



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	77.72	0.48	0.62	Евраз' 13	103.35	-0.19	7.74	6
Нефть (Brent)	78.29	0.43	0.55	Банк Москвы' 13	101.00	-0.24	6.33	0
Золото	1134.75	4.75	0.42	UST 10	105.19	0.07	3.17	0
EUR/USD	1.4906	0.01	0.40	РОССИЯ 30	113.89	-0.09	5.26	2
USD/RUB	28.7162	-0.10	-0.34	Russia'30 vs UST'10	209			3
Fed Funds Fut. Prob. авр. 10 (1%)	19%	0.00%		UST 10 vs UST 2	256			0
USD LIBOR 3m	0.27	0.00	-0.35	Libor 3m vs UST 3m	22			0
MOSPRIME 3m	7.54	-0.07	-0.92	EU 10 vs EU 2	211			-4
MOSPRIME o/n	5.28	0.25	4.97	EMBI Global	325.09	-0.14		0
MIBOR, %	5.24	0.20	3.97	DJI	10 437.4	0.29		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	886.90	-6.70	-7.60	Russia CDS 10Y \$	195.31	1.84		-2
Сальдо ливв.	-33.6	-71.80	-187.96	Gazprom CDS 10Y \$	236.14	-0.24		-1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

ОФЗ стимулируют к покупкам на рублевом рынке долга

Металлургический сегмент: интерес не ослабевает

Информация о параметрах размещаемых выпусков

Глобальные рынки

Инфляционные ожидания не мешают росту EM

Корпоративные новости

KBC Group уходит из России и продает Абсолют Банк

ГАЗ: некоторые детали операционно-финансовых показателей в 3-м кв. 2009 г.

Cbonds Awards 2009

Уважаемые господа!

3 ноября 2009 г. агентство Cbonds объявило о проведении традиционного ежегодного голосования в номинации «Лучшая аналитика по рынку облигаций» (Россия). Нам крайне важен Ваш голос для получения максимально объективного мнения о качестве аналитики по российскому рынку облигаций, поэтому мы просим Вас принять участие в этом голосовании.

Мы были бы очень признательны за честную оценку в том числе и нашего труда за последний год, чтобы понимать, как сделать наши аналитические обзоры более интересными, практически ценными и качественными.

Голосование осуществляется зарегистрированными пользователями сайта Cbonds по адресу <http://www.cbonds.info/rus/vote/votes.php>. Последний день голосования - 24 ноября 2009 г.

Новости коротко

Экономика РФ

- **Инфляция** в РФ с 10 по 16 ноября составила 0.1%. Потребительские цены растут по 0.1% вторую неделю подряд после нулевой инфляции на протяжении 9-ти недель / Росстат

Корпоративные новости

- Гохран РФ до конца года выкупит у **АЛРОСЫ** алмазы на 31 млрд руб. (источник – Интерфакс). Данная величина составляет почти 80% выручки компании по РСБУ за 9 мес. 2009 г. (см. более подробно наш кредитный комментарий по компании от 16 ноября 2009 г.).

Distressed debt

- **Терна** 17 ноября допустила техдефолт, не исполнив оферту по облигациям 2-й серии и лишь частично погасив купон по бумагам. / Cbonds
- **ИНПРОМ** допустил техдефолт по купону на облигаций 3-й серии. / Cbonds
- Вчера **ОХЗ-Инвест** допустило техдефолт, не погасив дебютные облигации на 900 млн руб. / Cbonds
- **СК Спецстрой-2** назначила ставку 5-го купона по дебютным облигациям в размере 19% и допустила по нему техдефолт. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Атомэнергпром** в ноябре — декабре собирается разместить три выпуска облигаций на 90 млрд руб. Всего «Атомэнергпром» планирует разместить под поручительство **Росатома** 10 выпусков бумаг на общую сумму 185 млрд руб. Ставка купонов первых трех серий будет привязана к процентной ставке по операциям годового репо ЦБ РФ плюс 2.25%. / Reuters
- **Краснодарский край** рассчитывает в 2010 г. разместить трехлетние облигации на 1.5 млрд руб. / Интерфакс
- **Акрон** 25 ноября начнется размещение 3-го выпуска объемом 3.5 млрд. руб. / Finam

Кредиты / Займы

- **Сбербанк** выиграл конкурс **Волгателекома** на открытие четырех кредитных линий на 3 млрд руб. сроком на 3 года, а также двух кредитных линий на 3 млрд руб. на 5 лет. Ставки по кредитам не раскрываются. / Прайм-ТАСС
- **Рузхиммаш** привлекает синдицированный кредит на сумму до 4.6 млрд руб от **Сбербанка**, **Транскредитбанка**, **банка «Петрокоммерц»** и **БСЖВ** на срок не более 5 лет под 17% годовых. / Интерфакс
- 16 ноября **МБРР** привлек субординированный займ на сумму 1.9 млрд руб. от **АФК «Система»** на 10 лет под 1.25% годовых. / Finam

Рейтинги

- **Moody's** присвоило **Ленэнерго** рейтинг Ba2 со «стабильным» прогнозом. Самым главным следствием этого действия может стать скорое включение облигаций **Ленэнерго** (10.95% для 2 выпусков с дюрацией 2-2.2 года) в список прямого репо ЦБ РФ, предположительно с дисконтом 15%. Мы думаем, что после этого спрэд **Ленэнерго-Газпром нефть-3** должен уменьшиться с текущих 150 до 80-100 б.п., а премия к бондам **Мосэнерго** (рейтинги BB-, что соответствует Ba2 по шкале **Moody's**) должна стать минимальной (сейчас – почти 100 б.п.).
- **Fitch** изменило прогноз по рейтингу **Краснодарского края** со «Стабильного» на «Позитивный» и подтвердило рейтинг региона на уровне «BB». Прогноз «Позитивный» отражает ожидания **Fitch**, что регион будет успешно контролировать свои операционные расходы, а обусловленный инвестициями экономический рост края будет поддерживать прирост доходов, что в среднесрочной перспективе позволит Краснодарскому краю обеспечить высокий уровень операционной маржи. **Fitch** прогнозирует, что, несмотря на ожидаемое увеличение у региона общих обязательств, они останутся низкими по международным стандартам. / **Fitch**
- **S&P** подтвердила кредитные рейтинги **Русфинанс Банка** на уровне «BB+», после чего рейтинги были отозваны по просьбе эмитента. На момент отзыва рейтингов прогноз по ним был «Негативным». / **S&P**
- **Moody's** подтвердило рейтинг **Кредит Европа Банка** на уровне Ba3. / **Moody's**

Философия

- **Goldman Sachs** принес извинения за допущенные ошибки, которые стали одним из факторов развития финансового кризиса, и обязался выделить \$500 млн в течение пяти лет на восстановление 10 000 предприятий малого бизнеса в США после рецессии. / **New York Times**, **Интерфакс**

Внутренний рынок

ОФЗ стимулируют к покупкам на рублевом рынке долга

Вчерашняя торговая сессия с рублевыми долговыми бумагами вновь оказалась достаточно удачной для участников рынка: большинству ликвидных бумаг удалось вырасти, а драйвером роста выступил очередной успешный аукцион Минфина по доразмещению госбумаг. Значительный неудовлетворенный спрос на ОФЗ в ходе аукциона перекинулся на другие выпуски госбумаг, в результате чего кривая доходностей ОФЗ сместилась примерно на 30 б.п. ниже значений предыдущего дня.

Аукцион по доразмещению четырехлетнего выпуска ОФЗ 26200 продемонстрировал, что стратегия *saggy trade* остается привлекательной для участников рынка. В добрых традициях этой осени спрос на аукционе превысил предложение в 2 раза и составил 30.2 млрд руб., при размещаемом объеме 15 млрд руб. Высокий спрос позволил эмитенту разместить 94% объема предложения. Минфин как обычно не был щедр к покупателям на аукционе: средневзвешенная доходность по выпуску сложилась на уровне 8.18%, что примерно столько же, что и по бумагам на девять месяцев короче – ОФЗ 25067. Таким образом, переоценка в секторе госбумаг, вызванная итогами аукциона еще не закончена. Ожидания скорого снижения основных процентных ставок ЦБ подстегивают участников рынка к покупкам бумаг, по которым дисконты в ЦБ наиболее низки. По данному фактору следующим после ОФЗ по привлекательности выступают выпуски Москвы.

Вчера с облигациями Москвы прошли сделки на общую сумму 1.6 млрд руб. (13% всего объема сделок на бирже и в РПС без учета ОФЗ). Большинство выпусков прибавило по итогам дня 30-50 б.п. Лучшую динамику показал выпуск Москва 62, который за день вырос на 70 б.п. Наиболее востребованным оказался трехлетний выпуск Москва-54, его доходность остановилась на 9% годовых.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм., %	Yield, %
ОФЗ 25067	228.5	4	45000.0	17.10.2012		108.50	108.60	0.09	8.20
ОФЗ 26200	16216.59	65	28783.8	17.07.2013		93.25	94.20	1.02	8.18
ВТБ - 5 об	313.11	21	15000	17.10.2013	22.04.2010	103.15	103.06	-0.09	7.81
ВТБ24 01	270.38	10	6000	05.10.2011		102.75	102.50	-0.25	10.24
Газпрнефт3	232.21	8	8000	12.07.2016	23.07.2012	113.00	113.00	0.00	9.37
ГАЗПРОМ А4	68.45	59	5000	10.02.2010		100.39	100.38	-0.01	6.56
ГазпромА13	207.94	9	10000	26.06.2012	29.06.2010	109.00	109.20	0.20	-1.77
ГидроОГК-1	957.87	25	5000	29.06.2011		98.65	98.80	0.15	9.10
ИКС5Фин 04	345.76	51	8000	02.06.2016	09.06.2011	111.45	112.20	0.75	10.04
КраснЯрКр4	384.84	22	10200	08.11.2012		101.35	101.92	0.57	10.52
МГор54-об	756.38	10	15000	05.09.2012		97.45	97.60	0.15	9.01
МГор56-об	446.75	18	20000	22.09.2016		90.15	90.51	0.36	9.53
МГор62-об	327.40	20	35000	08.06.2014		118.31	119.00	0.69	9.14
Мечел 5об	68.72	55	5000	09.10.2018	16.10.2012	99.80	99.80	0.00	13.18
МосэнрБ02	202.66	6	2000	26.08.2010		101.20	101.20	0.00	9.99
НЛМК БО-5	321.28	14	10000	30.10.2012		101.91	101.75	-0.16	10.30
ПромТр03об	23.26	153	5000	24.07.2013	27.07.2011	48.30	40.00	-8.30	118.93
РЖД-09обл	259.29	20	15000	13.11.2013	19.05.2010	102.85	102.94	0.09	7.52
РЖД-10обл	814.45	27	15000	06.03.2014		118.40	118.75	0.35	9.79
РосселхБ 3	209.80	12	10000	09.02.2017	18.02.2010	100.00	99.94	-0.06	7.66
СевСт-Б01	283.64	30	15000	18.09.2012	20.09.2011	104.65	105.00	0.35	11.20
Система-02	732.19	66	20000	12.08.2014	14.08.2012	106.15	106.40	0.25	12.28
ТГК-1 02	437.11	3	5000	01.07.2014	11.07.2011	109.15	-	0.00	11.04
УМПО 2	15.56	41	4000	17.12.2009		98.00	97.69	-0.31	48.52
ЮТК БО-01	351.89	3	2000	17.10.2012	19.10.2011	100.50	100.30	-0.20	11.27

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб или числом сделок больше 30

Металлургический сегмент: интерес не ослабевает

Облигации металлургов продолжают оставаться центром притяжения для большого числа инвесторов. Вчера активно покупали Северсталь, в результате котировки подросли на 35 б.п. При сохранении достаточно высоких объемов сделок, котировки бумаг Мечел-5 и Сибметинвест 1 и 2 практически не изменились.

Выпуск НЛМК БО-5 оказался под давлением из-за начала маркетинга нового выпуска НЛМК БО-1 объемом 5 млрд руб., назначенным на 1 декабря. По итогам дня котировки бумаг просели на 16 б.п.

Сегодня состоится размещение ММК БО-1, учитывая высокий спрос на бумаги сектора, мы ожидаем, что аукцион пройдет успешно ближе к нижней границе ориентиров (10.25%) организаторов или даже ниже ее.

В то же время мы еще раз хотим подтвердить нашу точку зрения, что с точки зрения кредитных фундаменталий, а также исходя из условий репо ЦБ РФ, справедливую доходность для ММК мы видим на уровне не ниже 200 б.п. над кривой Москвы, и как минимум 150 б.п. премии – для НЛМК. По закрытию вчерашнего дня, это соответствовало доходности 10.8% годовых для 1-летнего выпуска ММК, и 10.60-11.00% - для 3-летних бумаг НЛМК.

По выпуску НЛМК БО-01 купон ожидается в диапазоне от 10.25 до 10.75%, доходность к погашению через три года – 10.51- 11.04%. Это вполне укладывается в наши понятия о справедливой доходности.

На наш взгляд, учитывая операционные риски компаний металлургического сектора, фактор ликвидности, большой дисконт при репо в ЦБ РФ (50 %) против номинального 2.5 % у бумаг Москвы, вышеупомянутые премии необходимы.

О начале сбора заявок в рамках схемы размещения book-building заявил ЧТПЗ, который собирается разместить биржевые облигации объемом 5 млрд руб. с двухлетней офертой. Обращающиеся бумаги эмитента входят в ломбардный список ЦБ, Ориентир по ставке купона: 16-17%, доходность – от 16.64 до 17.72% к оферте.

Информация о параметрах размещаемых выпусков

Маркетируемые выпуски по состоянию на 19.11.2009

Выпуск	Открытие книги заявок	Закрытие книги заявок	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Купон	Период до оферты/погашения	Доходность к оферте/погашению	Дюрация, лет
Первичное размещение								
ММК, БО-1			19.11.09	5.0	10.25-10.75%	1 год	10.5-11.04%	0.9
Золото Селигдара, 4			23.11.09	1.5	н/д	3 года	н/д	2.4
Акрон, 03			25.11.09	3.5	13.75-14.25%	2.5 года	14.22-14.76%	1.9
Россельхозбанк, 08 и 09	06.11.09	23.11.09	26.11.09	10.0	10.2-10.7%	3 года	10.46-10.99%	2.4
НЛМК, БО-1	18.11.09	27.11.09	01.12.09 ноябрь-нач. декабря	5.0	10.25-10.75%	3 года	10.51-11.04%	2.4
МДМ-банк			03.12.09	5.0	12.13-12.6/13.07-13.54	2/3 года	14.0%	1.8-2.4
АФК Система, 03	10.11.09	30.11.09	первая полов. декабря	19.0	12.25-13.0%	3 года	12.63-13.42%	2.3
ЧТПЗ, БО-1	19.11.09	03.12.09	декабря	5.0	16.0-17.0%	2 года	16.64-17.72%	1.7
Итого, первичные размещения				54.0				
Вторичное размещение								
Ситроникс, 1	09.11.09	19.11.09	20.11.09	0.5	22%	0.8 года	13.5-14.0%	0.4
ХКФ-банк, 4	10.11.09	20.11.09	24.11.09	3.0	14%	1 год	14.05-12.41%	0.8
ГСС, 1	12.11.09	23.11.09	25.11.09	2.7	15%	0.8 года	11.49-13.52%	0.7
УМПО, 3	16.11.09		07.12.09	3.0	18%	0.7 года		0.5
Итого				9.2				

Источники: данные организаторов выпусков, оценки аналитического департамента Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**Инфляционные ожидания не мешают росту ЕМ**

Вслед за данными по промышленному производству и индексом промышленных цен, показавших результаты хуже ожидаемых, в среду были опубликованы индекс потребительских цен, который волнует большинство инвесторов, а также данные по строительству новых домов в США.

Как и ожидалось, индекс потребительских цен показал положительную динамику, причем показатель оказался выше консенсус-прогноза (0.3% против ожидаемых 0.2%). Учитывая заявление Бена Бернанке о том, что ФРС будет с особым вниманием следить за инфляцией и инфляционными ожиданиями, инвесторы неблагоприятно восприняли статистику и принялись покупать безрисковые активы. К слову, рост инфляционных ожиданий уже больше 2 недель показывает растущий спрэд UST-10 - TIPS-10: в конце октября он перевалил за 200 б.п., и сейчас составляет около 220 б.п.

Масла в огонь подлили данные по началу строительства новых домов, которые оказались существенно ниже прогноза (0.529 млн. против ожидавшихся 0.6 млн.). Однако к концу американских торгов доходность UST-10 все же выросла, и статистика не помешала неплохому росту ЕМ (EMBI+ поднялся на 30 б.п.) и российскому сегменту в частности. Так «тридцатка» выросла на 0.5 п.п. до 114.3%, спрэд Russia' 30 – UST-10 сократился до 181 б.п. В корпоративных бумагах российских эмитентов также был рост, в среднем на 0.2-0.3 п.п.

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости**KBC Group уходит из России и продает Абсолют Банк**

Бельгийская KBC Group планирует выставить на продажу российский Абсолют Банк, – пишет сегодня Коммерсантъ. По сведениям издания, Группа собирается сократить размер бизнеса на четверть в рамках оптимизации расходов после получения €7 млрд господомощи. Приоритетными направлениями для Группы остались Бельгия, Чехия, Польша, Венгрия, Словакия и Болгария. Банки в России и Сербии решено продать.

Мы отмечаем, что это первое решение о продаже банковского бизнеса в России с начала кризиса со стороны крупных иностранных игроков. По итогам 1-го полугодия 2009 г. французская Societe Generale сообщала, что планирует временно заморозить экспансию на российском рынке. Однако в октябре стало известно, что Группа Societe Generale намерена консолидировать российские активы на базе Росбанка и Банка Сосьете Женераль Восток.

Пока неизвестно, кто может стать покупателем Абсолют Банка, как долго он будет стоять «на продаже». Напомним, что решение KBC Group о покупке 92.5 % акций Абсолют Банка было принято в апреле 2007 г. Сумма сделки составила \$ 1.03 млрд. Коэффициент P/BV на момент сделки – 3.7х. Исходя из сегодняшних реалий, KBC сможет выручить 1.5х – максимум 2.0х капитала от продажи, что соответствует 23.9-31.8 млрд руб.

По всем признакам, решение о продаже бизнеса связано с оптимизацией структуры KBC после получения господомощи и не связано с проблемами Абсолют Банка. В этой связи мы не видим особых рисков невыполнения в срок обязательств по еврооблигациям Absolut' 10, погашаемым в марте 2010 г. и имеющих доходность менее 3% годовых.

Егор Федоров, Леонид Игнатьев

ГАЗ: некоторые детали операционно-финансовых показателей в 3-м кв. 2009 г.

По данным Интерфакс, ГАЗ, входящий в Группу «ГАЗ», в начале ноября перешел на шестидневный рабочий график, сообщила компания. В 3-м квартале 2009 г. было продано 17 200 коммерческих автомобилей, в 4-м планируется выпустить на 7.5% меньше.

Кроме того, на этой неделе были опубликованы отчетности ряда компаний Группы «ГАЗ» по РСБУ, включая ОАО «ГАЗ». Мы отметили, что ряд компаний вышли в плюс по чистой прибыли в 3-м кв. Это же касается и основного производственного актива: чистый убыток по РСБУ за 3-й кв. составил всего 88 млн руб. по сравнению с 1.2 млрд руб чистого убытка за 1-ое полугодие. Это заставляет предположить, что уже в конце отчетного периода ОАО «ГАЗ» вышло в плюс. Выручка компании (ОАО «ГАЗ») за 3-й кв. 2009 г. составила более 3.2 млрд руб., что составляет более 37% 9-месячной выручки. Таким образом, хоть и не очень быстро, но ГАЗ наращивает объемы производства.

К сожалению, полной картины финансового положения Группы «ГАЗ», которую могла бы дать отчетность по МСФО, у нас нет и за 2008 г., не говоря уж 2009 г., который фактически подошел к концу. Тем не менее, та динамика, которую мы видим, по операционным показателям, отчетности по РСБУ, настраивает нас позитивный лад.

Мы считаем, что риски невыполнения условий реструктуризации по бондам ГАЗ-Финанс (88% от номинала) выше средних, но все же не очень опасные:

Во-первых, Группа несколько недель назад успешно реструктурировала весь банковский долг на менее привилегированных условиях, чем были предложены облигационерам (самое основное – это 2-летняя пролонгация публичных обязательств против 5-летней пролонгации в случае банков).

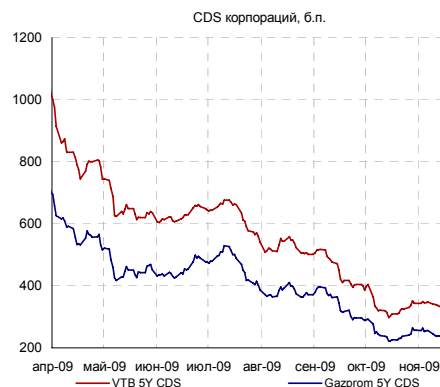
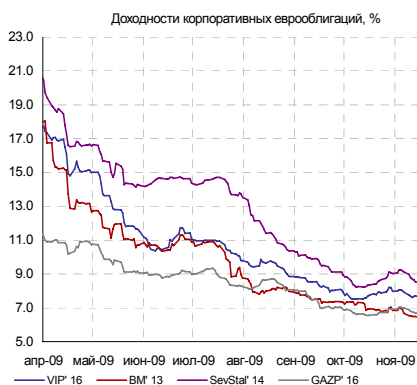
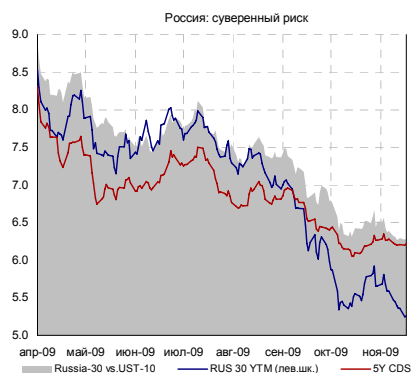
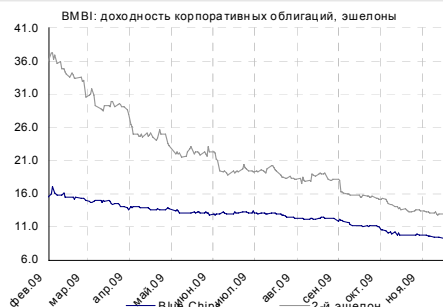
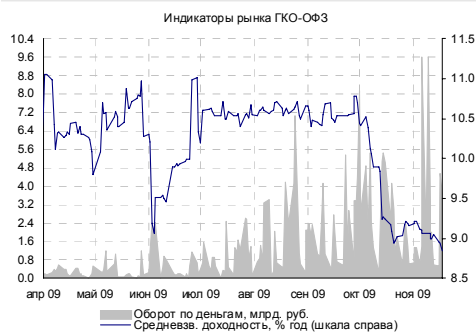
Во-вторых, контроль за расходами в рамках антикризисной программы дает свои очевидные плоды.

В-третьих, это высокая степень системной государственной поддержки (госгарантии, лоббирование международных проектов, кредиты госбанков на рефинансирование).

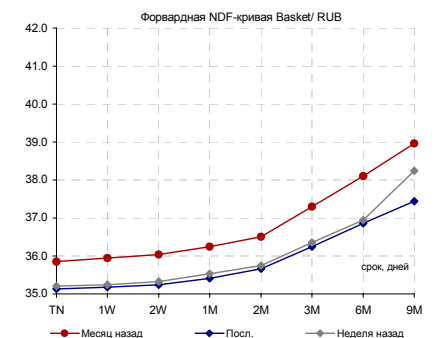
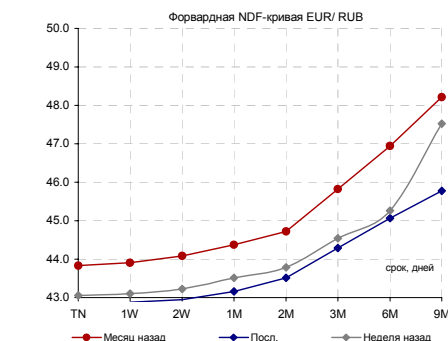
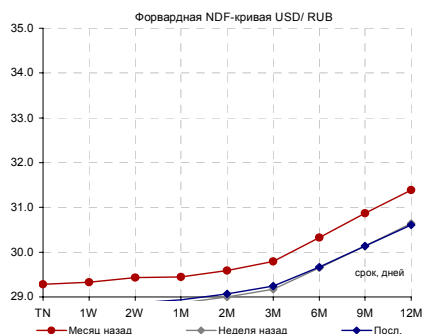
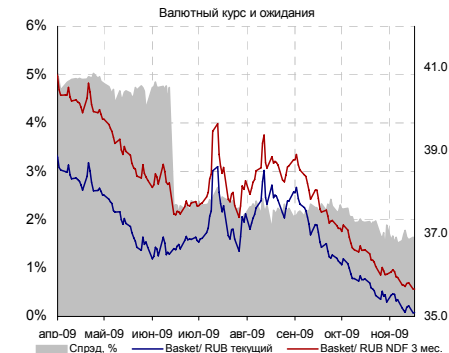
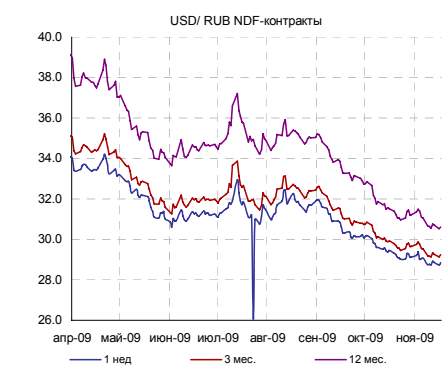
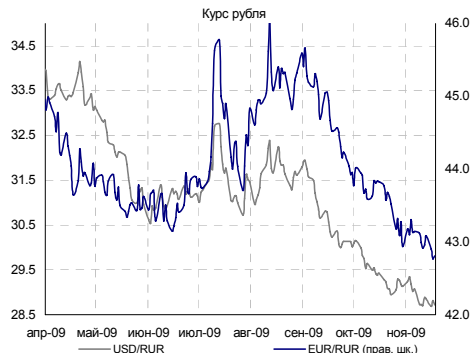
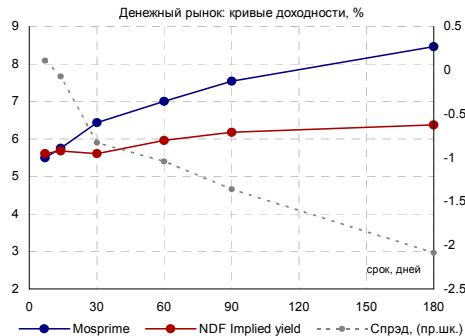
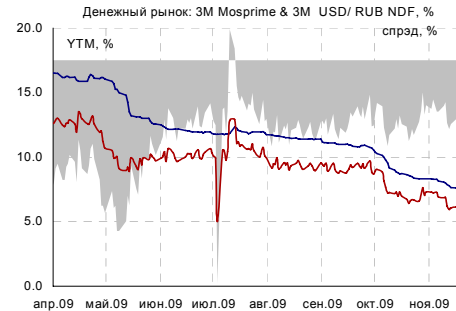
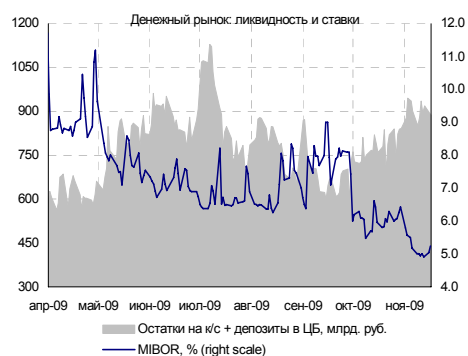
К сожалению, российский рынок коммерческой автотехники и легковых автомобилей восстанавливается крайне слабо, чтобы ожидать резкого прироста денежных потоков. Расстроил инвесторов и срыв сделки по продаже Opel, в ходе которой Группа «ГАЗ» претендовала как на технологии европейского автопроизводителя, так и на загрузку своих мощностей конкурентоспособным модельным рядом. Последний фактор мы не закладываем в оценку кредитоспособности компании. Без его учета текущий уровень котировок облигаций компании нам кажется вполне адекватным. Подчеркнем, что сейчас бумаги ГАЗа стоят на 5 п.п. дешевле, чем до новостей об отказе GM продавать Opel.

Леонид Игнатьев

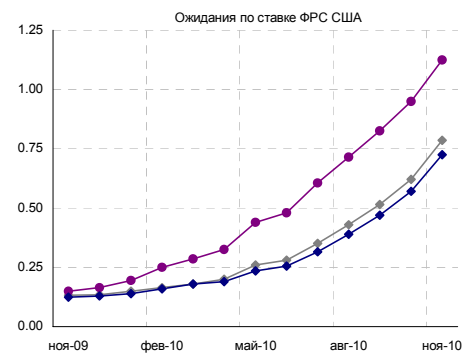
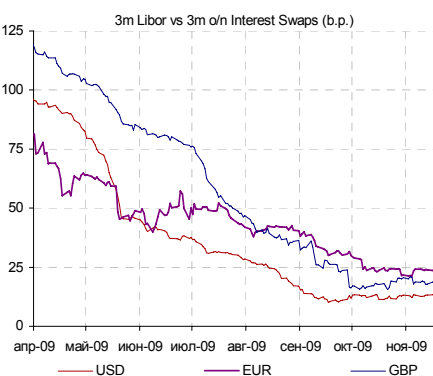
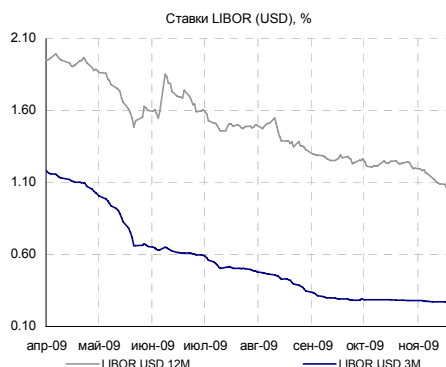
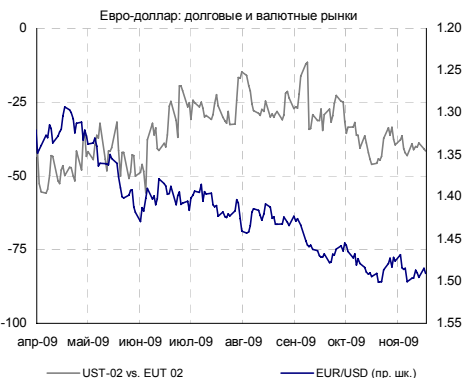
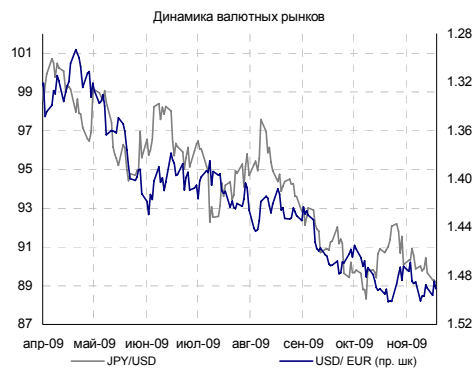
Российский долговой рынок



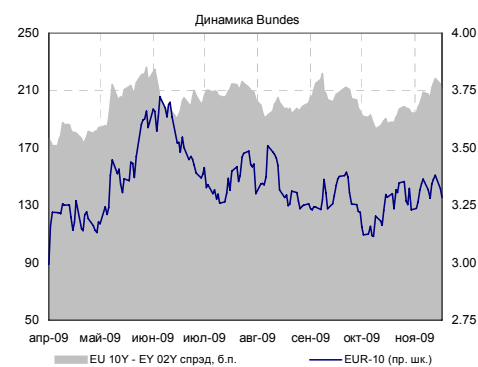
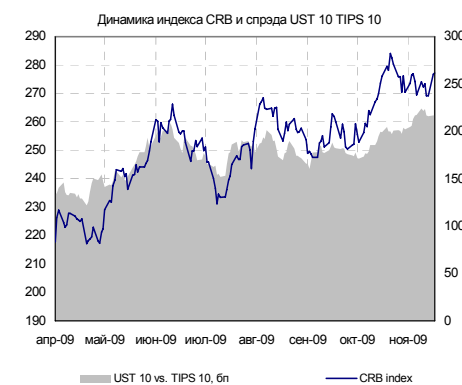
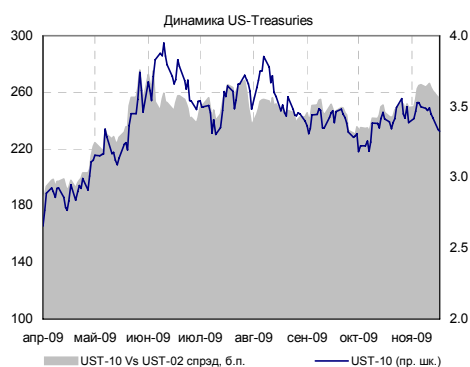
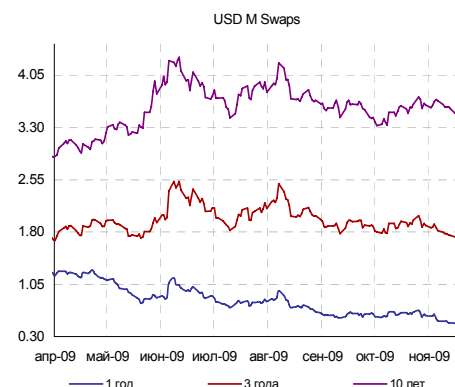
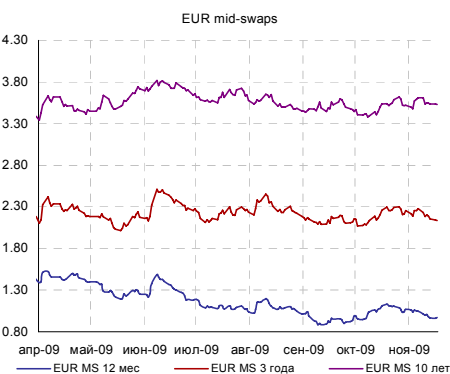
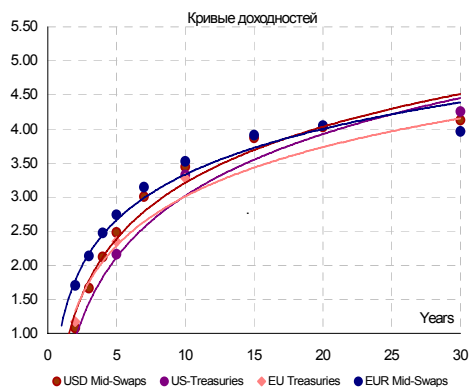
Денежно-валютный рынок



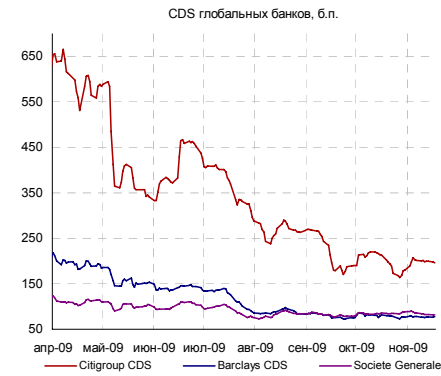
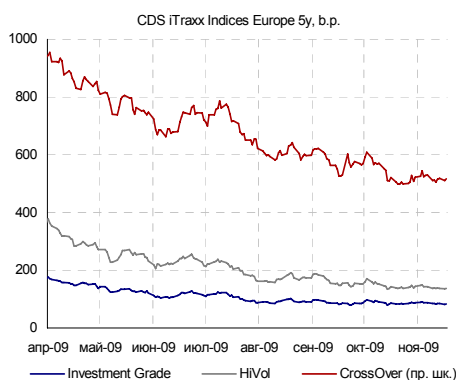
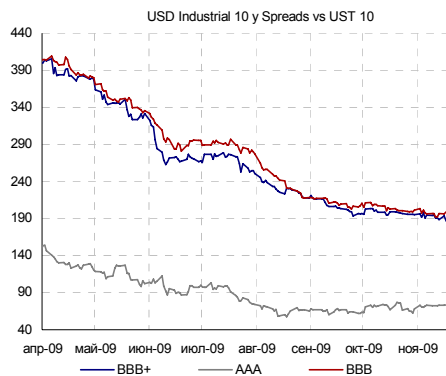
Глобальный валютный и денежный рынок



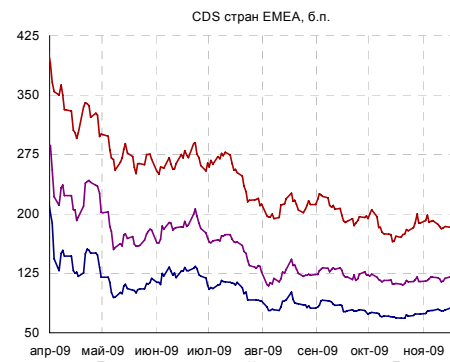
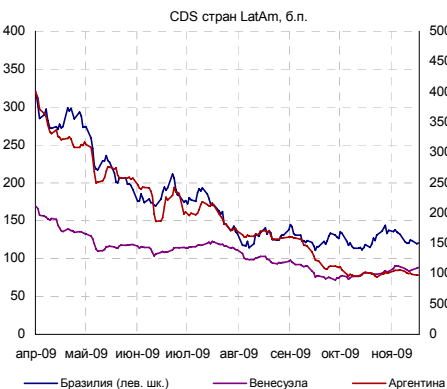
Глобальный долговой рынок



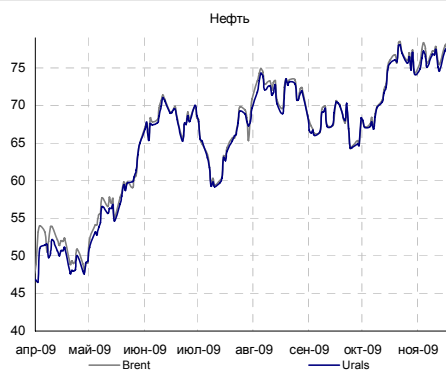
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	АдаманФ2об	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	Востокцем1	800	Погаш.	-	800
СЕГОДНЯ	ГазпромБ 4	20 000	Оферта	100	20 000
СЕГОДНЯ	Парнас-М 2	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	Разг.БО-11	1 000	Погаш.	-100	1 000
СЕГОДНЯ	СпецСтр2 1	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	ТалиоПрин1	500	Оферта	100	500
СЕГОДНЯ	УрСИ сер06	1 600	Оферта	100	1 600
20.11.2009	Железобет1	1 000	Оферта	100	1 000

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank of Moscow Research @mmbank.ru**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Нефть и газ**

Коваленко Константин

Kovalenko_KI@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.