



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	75.41	-0.63	-0.83	Евраз' 13	102.60	-0.24	7.98	8
Нефть (Brent)	75.83	-1.03	-1.34	Банк Москвы' 13	101.00	-0.18	6.14	-2
Золото	1163.25	-6.25	-0.53	UST 10	105.47	0.39	3.14	1
EUR/USD	1.4994	0.00	0.30	РОССИЯ 30	114.14	0.02	5.22	-1
USD/RUB	28.7911	-0.02	-0.08	Russia'30 vs UST'10	208			5
Fed Funds Fut. Prob. авр.10 (1%)	13%	0.00%		UST 10 vs UST 2	258			-5
USD LIBOR 3m	0.26	0.00	-0.48	Libor 3m vs UST 3m	23			-2
MOSPRIME 3m	7.48	-0.05	-0.66	EU 10 vs EU 2	193			0
MOSPRIME o/n	5.92	0.84	16.54	EMBI Global	323.62	1.47		5
MIBOR, %	5.81	0.66	12.82	DJI	10 433.7	-0.16		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	872.20	21.50	-0.21	Russia CDS 10Y \$	207.89	2.01		5
Сальдо ликвид.	-57.7	-92.70	-264.86	Gazprom CDS 10Y \$	247.05	3.17		8

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Ставки вниз – рынок вверх!

Минфин – основной ньюсмейкер сегодня

Нижегородская область разместит на следующей неделе облигации на 3 млрд руб.

Глобальные рынки

UST все растут и растут

Корпоративные новости

Вымпелком неплохо отчитался по US GAAP за 9 мес. 2009 г.

АЛРОСА борется с долгом. Новый выпуск ECP привлекателен

Система призналась в интересе к Русснефти

Новости коротко

Экономика РФ

- **Инфляция** в декабре может ускориться до 0.5-0.6% с ноябрьского уровня в 0.3-0.4%, сообщил замглавы Минэкономразвития Андрей Клепач. По итогам 2009 года, по его мнению, рост потребительских цен в России составит 8.9-9.1%. / РИА Новости
- **ВЭБ**, управляющий пенсионными накоплениями граждан, разместит 2009 г. средства в корпоративных выпусках облигаций высокой надежности на сумму 20 млрд руб. В следующем году, аналогичная сумма будет в разы выше. / Reuters

Корпоративные новости

- **Ритейлер X5** подписал соглашение о приобретении 100% розничной сети Патэрсон за \$189.5 млн. + \$85 млн долга. / Reuters
- **ГАЗ** в 2010 г. планирует выпустить 65-70 тыс. автомобилей, сообщил предправления группы ГАЗ Сергей Занозин, что на 15% выше уровней текущего года. Об этом сообщает Интерфакс. Наше развернутое мнение в отношении кредитного качества Группы ГАЗ и облигаций ГАЗ-Финанс на фоне самых свежих операционно-финансовых итогов компании можно найти в ежедневном обзоре от 19 ноября 2009 г.

Кредиты / Займы

- **Норникель** обсуждает с банками возможность рефинансирования долга, в том числе за счет выпуска еврооблигаций на сумму около \$1 млрд в первом полугодии 2010 г. / Reuters
- **РЖД** направила в правительство заявку на госгарантии для размещения инфраструктурных облигаций на 40 млрд руб. / Reuters

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Зарегистрирован выпуск облигаций **ВТБ 24 с ипотечным покрытием** серии 1 общим объемом 15 млрд руб. сроком обращения 5 лет. / Cbonds
- **Севкабель** установил ставку 7-го купона по облигациям 4-го выпуска в размере 9.5%. / Cbonds
- **Бахетле-1** выкупил в рамках оферты облигаций в количестве 1.4% выпуска. / Cbonds
- **ММВБ** приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения без прохождения процедуры листинга биржевых облигаций **Виктория-Финанс** серии БО-01 - 05 общий объем 10 млрд руб. / Finam
- **Гидромашсервис** погасил дебютный выпуск облигаций номинальным объемом 1 млрд руб. / Finam
- Выпуски облигаций **РСХБ-08** и **РСХБ-09** включены в котировальный список «В» ММВБ и допущены к торгам в процессе размещения с прохождением процедуры листинга. Техническое размещение выпусков состоится завтра. / Finam

Рейтинги

- **Fitch** подтвердило рейтинги **Республики Коми** на уровне «ВВ», прогноз «Стабильный». / Fitch

Философия

- «**Пузыри**, которые спровоцировали **кризис**, еще не сдулись, но сдуваются. Кризис будет продолжаться еще 1-2 года, несмотря на то, что возобновится экономический рост», - сказал министр финансов **Кудрин** сегодня на конференции. / Reuters

Внутренний рынок

Ставки вниз – рынок вверх!

Решение ЦБ РФ о снижении с сегодняшнего дня основных процентных ставок дало импульс для нового витка переоценки облигаций рублевого рынка. Данное решение было ожидаемым, между тем размер снижения ставки в половину процентных пункта был не в полной мере заложен в ценах бумаг, что вызвало вчера резкую активизацию покупок по наиболее ликвидным выпускам. За день объем торгов на бирже и в РПС с корпоративными и муниципальными выпусками составил 14.6 млрд руб., что на 30% больше, чем днем ранее. За одну торговую сессию котировки наиболее ликвидных облигаций выросли на 25-50 б.п.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 26200	1325.98	22	48600.0	17.07.2013		94.22	94.50	0.30	8.08
Алп3би6 02	1.30	69	2000	05.06.2012		75.99	74.00	-1.99	42.51
ВТБ24 01	316.22	23	6000	05.10.2011		102.75	103.00	0.25	9.92
ГАЗПРОМ А4	82.66	49	5000	10.02.2010		100.35	100.36	0.01	6.53
ГазпромА11	305.10	11	5000	24.06.2014	28.06.2011	116.40	117.55	1.15	2.45
ГазпромА13	427.82	21	10000	26.06.2012	29.06.2010	109.52	110.30	0.78	-3.79
ЗолСелигд3	275.89	12	1500	29.05.2014	31.05.2012	80.00	80.00	0.00	30.07
ИКС5Фин 04	554.51	4	8000	02.06.2016	09.06.2011	112.40	112.10	-0.30	10.03
МГор45-об	233.86	11	15000	27.06.2012		98.00	98.30	0.30	8.93
МГор62-об	472.03	18	35000	08.06.2014		118.80	119.35	0.55	9.02
ММК БО-1	375.47	19	5000	15.11.2012	18.11.2010	100.10	100.20	0.10	9.44
МРСК Юга 2	211.78	9	6000	26.08.2014	30.08.2011	107.00	106.85	-0.15	13.41
НЛМК БО-5	227.16	18	10000	30.10.2012		102.25	102.50	0.25	9.98
РЖД-10обл	1146.34	24	15000	06.03.2014		118.55	119.25	0.70	9.64
Сибметин01	416.06	24	10000	10.10.2019	16.10.2014	100.15	100.25	0.10	13.87
Сибметин02	216.76	22	10000	10.10.2019	16.10.2014	100.10	100.25	0.15	13.87
Система-02	592.16	25	20000	12.08.2014	14.08.2012	107.00	107.00	0.00	12.00
СОЛЛЕРС2	63.42	35	3000	17.07.2013	21.07.2010	94.99	94.90	-0.09	16.82
ФСК ЕЭС-05	466.40	9	5000	01.12.2009		100.00	100.00	0.00	7.20
ХКФ Банк-4	3503.05	69	3000	12.10.2011	13.10.2010	100.12	101.30	1.18	13.00

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Лучше рынка смотрелись выпуски Газпрома, прибавившие на хороших оборотах 80-115 б.п., а также РЖД-10, подорожавшие на 70 б.п. Активность наблюдалась в выпуске ФСК ЕЭС-05 за неделю до погашения: крупнейшие сделки проходили по 99.98% от номинала.

Спросом пользовались выпуски Москвы: по большинству бумаг рост составил 50-100 б.п. Наибольшие объемы (0.5 млрд руб.) прошли в выпуске Москва-62, прибавившем за день 55

б.п., доходность бумаги нацелилась на преодоление 9%.

Располагающая к покупкам атмосфера повлияла и на котировки Сибметинвеста, которые подросли на 10-15 б.п. и торгуются теперь на 25 б.п. выше номинала с доходностью 13.87%. Мы отмечаем, что инвесторы, несмотря на общий повышательный тренд рынка, продолжают с опаской относиться к длинным бумагам.

Вчера ХКФ Банк проводил вторичное размещение облигаций 4-й серии на 3 млрд руб. В режиме РПС сделки проходили по 101.25% от номинала с доходностью 13.06%. Напомним, что ориентир по доходности при вторичном размещении составлял 12.41-14.05%.

Минфин – основной ньюсмейкер сегодня

Позитивный настрой инвесторов вчера благоприятно отразился на котировках госбумаг, которые за день подросли на 30-50 б.п. Как и в понедельник, Минфин продолжил доразмещать выпуск 26200 и отдал покупателям бумаги еще на 1.3 млрд руб. по цене на 30 б.п. выше предыдущего дня с доходностью 8.08%.

Повышение спроса на госбумаги с начала недели, а также снижение ставок по РЕПО ЦБ с сегодняшнего дня, поддерживающее привлекательность стратегии carry trade, создают весьма благоприятные предпосылки для сегодняшнего аукциона по доразмещению ОФЗ на 30 млрд руб. Размещаемые выпуски могут стать локомотивом переоценки госсегмента рынка облигаций в ближайшие дни и привести к повышению котировок прочих ликвидных бумаг.

Нижегородская область разместит на следующей неделе облигации на 3 млрд руб.

Сегодня Нижегородская область (ВВ-) объявила о своих планах начать 2 декабря размещение трехлетних облигаций на сумму 3 млрд руб. Ставка второго купона устанавливается равной ставке первого купона. Ставка 3-4-го купонов равна ставке 1-го купона минус 0.25%. Ставка 5-6-го купонов равна ставке 1-го купона минус 0.5%. Погашение выпуска осуществляется амортизационными частями в даты, совпадающие с датами выплаты второго, четвертого и шестого купонов.

В настоящий момент в обращении находятся два выпуска области 3 и 4-й: объемами 2 млрд руб. и 2.7 млрд руб. с погашением через 2 года и через 3 года. Вчера за облигации Нижегород обл 3 можно было получить 10.97% при дюрации выпуска 1.3 года. В целом, муниципальный сектор кредитного качества на уровне «ВВ-» торгуется на этом сроке под 11-11.5% годовых, что дает премию к кривой Москвы на этом участке на уровне 250-300 б.п.

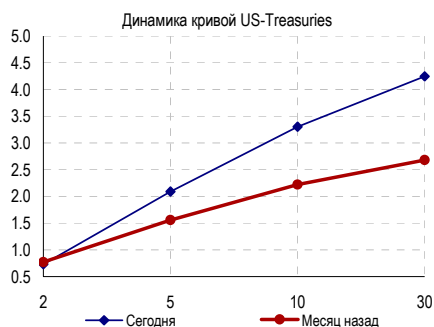
Справедливая доходность нового выпуска Нижегородской области, с нашей точки зрения, находится около 12%, что предоставляло бы инвесторам 300 п.п. премии к кривой Москвы. Мы отмечаем, что в настоящий момент наиболее длинный из обращающихся выпусков субфедеральных эмитентов - Самарская область 6 (ВВ+) – торгуется с доходностью 11.6% при дюрации 2.3 года.

Мы ожидаем, что данный выпуск эмитента с более крепким кредитным профилем в ближайшее время подрастет, а его доходность снизится к 11%. Премию нового выпуска Нижегородской области в размере 100 б.п. к выпуску Самарской области за разницу в две ступени кредитного качества мы считаем вполне справедливой.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

UST все растут и растут



Источник: Reuters

Вчера были опубликованы уточненные данные по ВВП США за 3 кв. 2009 г. Как и ожидалось, первичная оценка оказалась серьезно завышенной и была скорректирована в ноябре на 0.7%. Таким образом, в абсолютном выражении прирост американской экономики был понижен до 2.8%.

Отчет по ВВП показал некоторое ослабление спроса, это выразилось и в понижении оценки продаж (с 2.5% ранее до 1.9%), и в небольшом изменении вниз индекса цен.

Дополнительную тревогу вызвали итоги опроса потребительских настроений (Consumer Confidence), индекс хоть и увеличился по отношению к предыдущему месяцу, но все же не перевалил за 50 пунктов – уровня, начиная с которого можно говорить о росте. Это делает надежды на серьезный рост продаж в предпраздничные дни весьма туманными.

На фоне этих новостей UST подросли в цене: 10-летние обязательства подросли на 3 б.п., а 5-летние за счет удачно проведенного аукциона с bid/cover ratio в 2.8x прибавили 6 б.п. (доходность упала на 10 б.п.).

Кривая US-Treasuries

	YTM, %		Изм-е, б.п.			
	тек.	изм-е	24-ноя-09	d	w	YTD
UST 02	0.75	2	0.73	0	-4	-4
UST 05	2.15	6	2.09	-8	-10	53
UST 10	3.33	3	3.30	-5	-4	108
UST 30	4.27	2	4.25	-3	-4	157

Источник: Reuters

Доллар опять подешевел по отношению к иене (самый низкий уровень за последние 7 недель) и евро. Небольшой рост цен на недвижимость (индекс S&P Case-Shiller) ситуацию с небольшим бегством от рисков не спас.

В российских еврооблигациях вчера преобладали продавцы. В некоторых бумагах (см. таблицу ниже) рост был, но очень символический.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	106.5	4.13	1.3	0.00	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.8	5.60	2.8	-0.17	5
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	97.9	6.60	5.6	-0.05	1
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	100.2	6.51	3.3	-0.01	0
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	105.4	5.75	6.0	0.04	-1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	113.7	7.21	6.4	-0.19	3
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	103.7	0.00	7.0	-0.05	1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	93.5	7.33	8.1	-0.21	3
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	111.1	7.62	10.7	-0.27	3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	94.1	7.81	11.2	-0.62	6
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	102.3	6.74	1.1	0.01	-2
KazanOrg' 11	USD	200	30.10.11	82.3	20.94	1.6	0.00	5
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	100.0	6.99	2.2	0.02	-1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	99.6	8.04	2.0	0.06	-3
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	103.3	8.33	3.5	0.02	-1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	102.6	7.98	2.9	-0.24	8
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	99.5	8.36	4.6	-0.21	5
VIP' 16	USD	600	23.05.16	102.8	7.70	5.0	-0.11	2
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	106.7	8.02	5.9	-0.35	6
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	96.6	7.23	5.6	-0.49	9
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	101.7	7.60	5.9	-0.22	4

Источники: Bloomberg

Леонид Игнатьев, Дмитрий Турмышев

Корпоративные новости

Вымпелком неплохо отчитался по US GAAP за 9 мес. 2009 г.

Вчера Вымпелком объявил финансовые результаты за 9 месяцев 2009 г.

На фоне роста абонентской базы на 2% за квартал, рублевая выручка компании выросла в квартальном выражении всего на 3.3%. Рост выручки от услуг мобильной связи в России продолжил замедляться до 4 % (против 12 % во 2-м квартале) на фоне снижения ARPU на 10%, что говорит о сохранении кризисных явлений на рынке. В сегменте фиксированной связи рост выручки также составил 4 % в основном благодаря увеличению доходов от операторов. Выручка в странах СНГ выросла на 3.8 % кв-к-кв за счет роста абонентской базы на 4.5 %.

Ключевые финансовые показатели Вымпелкома по US GAAP

МСФО, \$ млн	2007	1H 2008	9M 2008	2008	1H 2009	9M 2009
Выручка	7 171	4 719	7 562	10 117	4 084	6 361
EBITDA	3 597	2 349	3 736	4 417	2 018	3 165
EBIT	2 206	1 438	2 328	2 536	1 248	1 959
Чистая прибыль	1 463	1 071	1 340	524	423	844
Совокупный долг	3 118	8 690	8 003	8 997	7 974	8 069
Чистый долг	2 115	7 711	7 275	8 082	6 325	5 547
Собственный капитал	5 412	6 062	5 883	4 389	4 538	5 075
Всего активы	10 569	17 709	17 310	15 725	14 729	15 570
OCF	3 038	1 821	2 586	3 422	1 673	2 732
Capex	1 530	46 232	5 515	6 137	367	482
EBITDA margin (%)	50.2%	49.8%	49.4%	43.7%	49.4%	49.8%
Чистая рентабельность (%)	20.4%	22.7%	17.7%	5.2%	10.4%	13.3%
EBITDA/проценты (x)	22.2	14.6	13.1	10.4	8.3	8.1
Долг/EBITDA (x)	0.9	1.9	1.6	2.0	2.0	1.6
Чистый долг/EBITDA (x)	0.6	1.6	1.5	1.8	1.5	1.5
Долг/Активы (x)	0.3	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
Долг/Собственный капитал (x)	0.6	1.4	1.4	2.1	1.8	1.6
Долгосрочный долг/ Долг (%)	72%	75%	78%	73%	72%	69%

По итогам 9 месяцев года, Вымпелком нарастил рентабельность по EBITDA до 49.8%, что лучше как показателей годовой давности, так и ранних промежуточных результатов за 2009 г. Снижение рентабельности в России удалось компенсировать повышением маржи в странах СНГ благодаря контролю над расходами.

ВымпелКом снизил свой прогноз по инвестициям на 2009 г. с 12-15% до 10-12% от выручки. Однако, по словам руководства компании, планируется существенно увеличить капиталовложения в 2010 г. – как минимум на 50% относительно 2009 г. Благодаря сокращению инвестпрограммы за 9 месяцев года компании удалось сократить чистый долг почти на 31% в долларовом выражении. При этом доля рублевого долга увеличилась с 15% на начало года до 24%.

Мы находим опубликованные данные нейтральными для долговых обязательств компании. Бонды ВымпелКома в сравнении с blue chips не смотрятся очень привлекательно. На горизонте 1.5 года рублевый кредитный риск ВК-Инвест стоит 9.3% годовых, то есть премией не более 30-35 б.п. к РусГидро и 50-60 б.п. к Газпромнефть-4.

Еврооблигации сотовых телекомов по сравнению с прочими секторами кажутся нам наиболее перекупленными.

Леонид Игнатьев, Дмитрий Турмышев

АЛРОСА борется с долгом. Новый выпуск ЕСР привлекателен

По данным Интерфакс со ссылкой на руководство компании, долг АЛРОСА в настоящее время равен \$3.85 млрд и в течение 5 недель может сократиться на \$500 млн.

В настоящее время компания размещает 1-летние euro commercial papers (ЕСР) с ориентиром по доходности 8.75-9.0% годовых, которые первоначально выглядят очень привлекательно, принимая в расчет, что 5-летний евробонд Alrosa' 14 торгуется сейчас с доходностью 8.34%.

При оценке кредитного качества компании, мы, прежде всего, принимаем в расчет предельную долговую нагрузку компании (фактически долг 3-кратно превышает выручку), крайне высокую зависимость денежных потоков от госзаказа, стратегический статус, а также активный процесс по снижению долговой нагрузки, инициированный новым главой компании Федором Андреевым. Более подробно наше мнение о компании можно прочесть в комментарии от 16 ноября 2009 г.

Леонид Игнатьев

Система призналась в интересе к Русснефти

Бенефициар АФК «Система» Владимир Евтушенков вчера заявил агентству «Интерфакс», что у Системы есть интерес к Русснефти, хотя стороны пока не ведут переговоров.

Когда в СМИ прошла первая информация о возможном появлении нового акционера у Русснефти (8 ноября), мы писали о том, что в качестве синергетического эффекта для Системы в случае проведения сделки мы видим лишь возможное сокращение административных расходов.

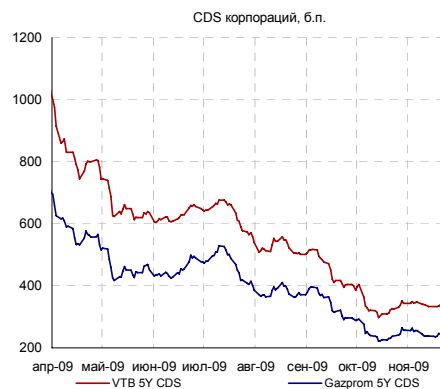
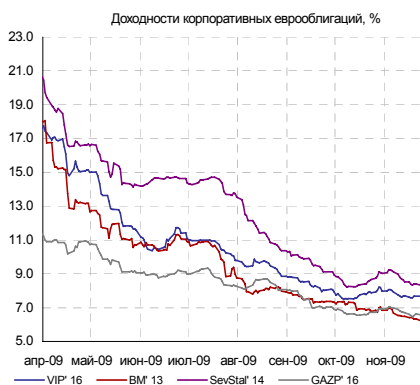
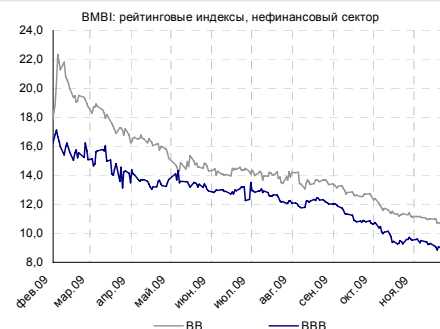
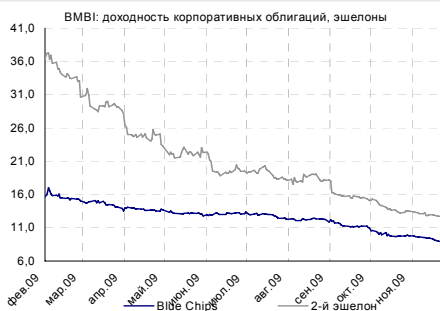
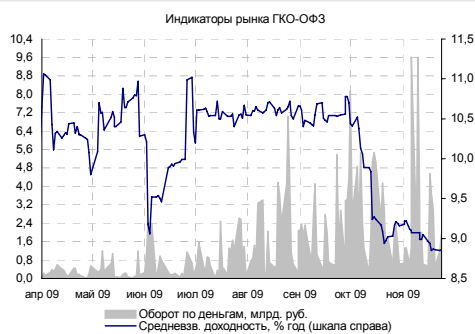
Дефицит нефтедобычи, на наш взгляд, не является большой проблемой для башкирского ТЭКа, так как группа может закупать нефть на свободном рынке. Поэтому потенциально данная сделка может быть выгодна, прежде всего, Русснефти с учетом низкого качества ее добывающих активов, недостатка перерабатывающих мощностей и огромной долговой нагрузки.

Мы полагаем, что возможная сделка будет негативна для Системы в случае приобретения Русснефти за сумму выше величины ее долга ($EV > \text{Чистый долг}$).

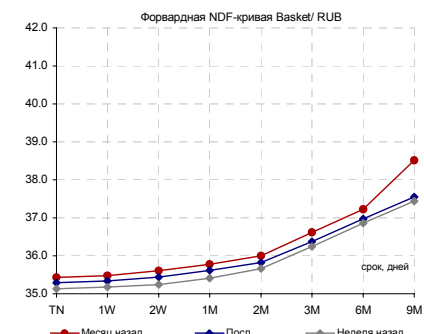
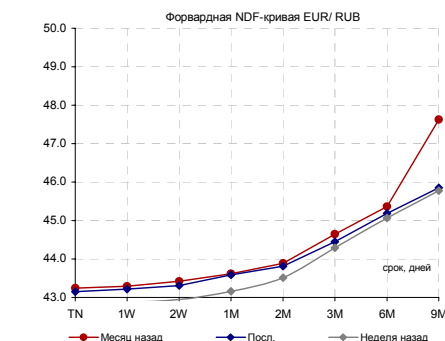
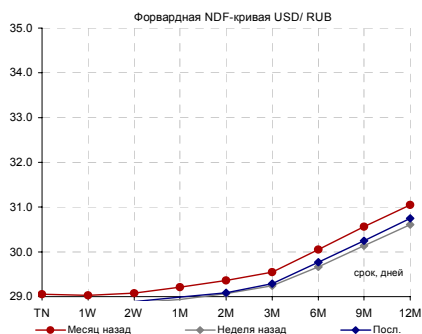
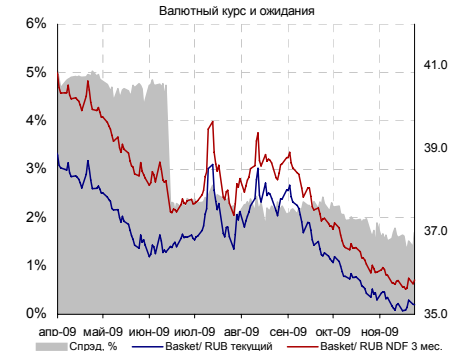
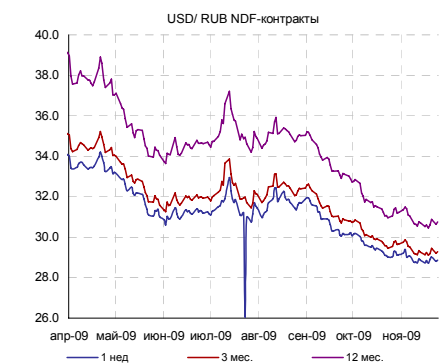
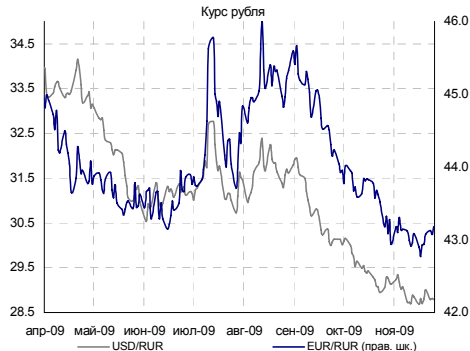
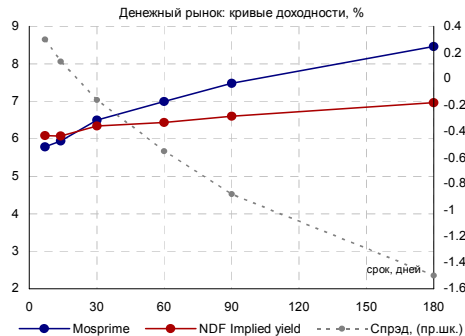
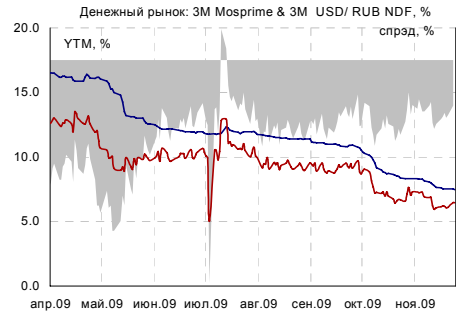
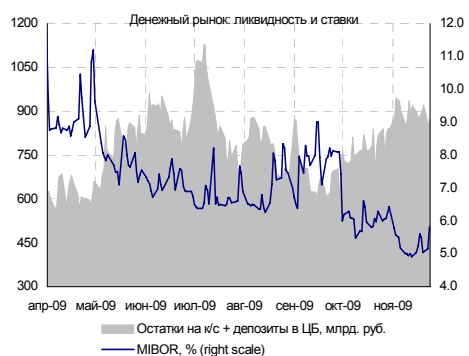
До тех пор, пока не прояснятся детали возможной сделки, мы рекомендуем к покупке кредитный риск Системы на рынке локального долга. Бумаги Система-2 выросли вчера на 0.5 п.п., но премия над МТС-5 все еще превышает 200 б.п. На наш взгляд, такие ценовые аномалии должны быть устранены рынком, который не до конца принимает в расчет значительно изменившееся кредитное качество Системы за последние полгода.

Леонид Игнатьев

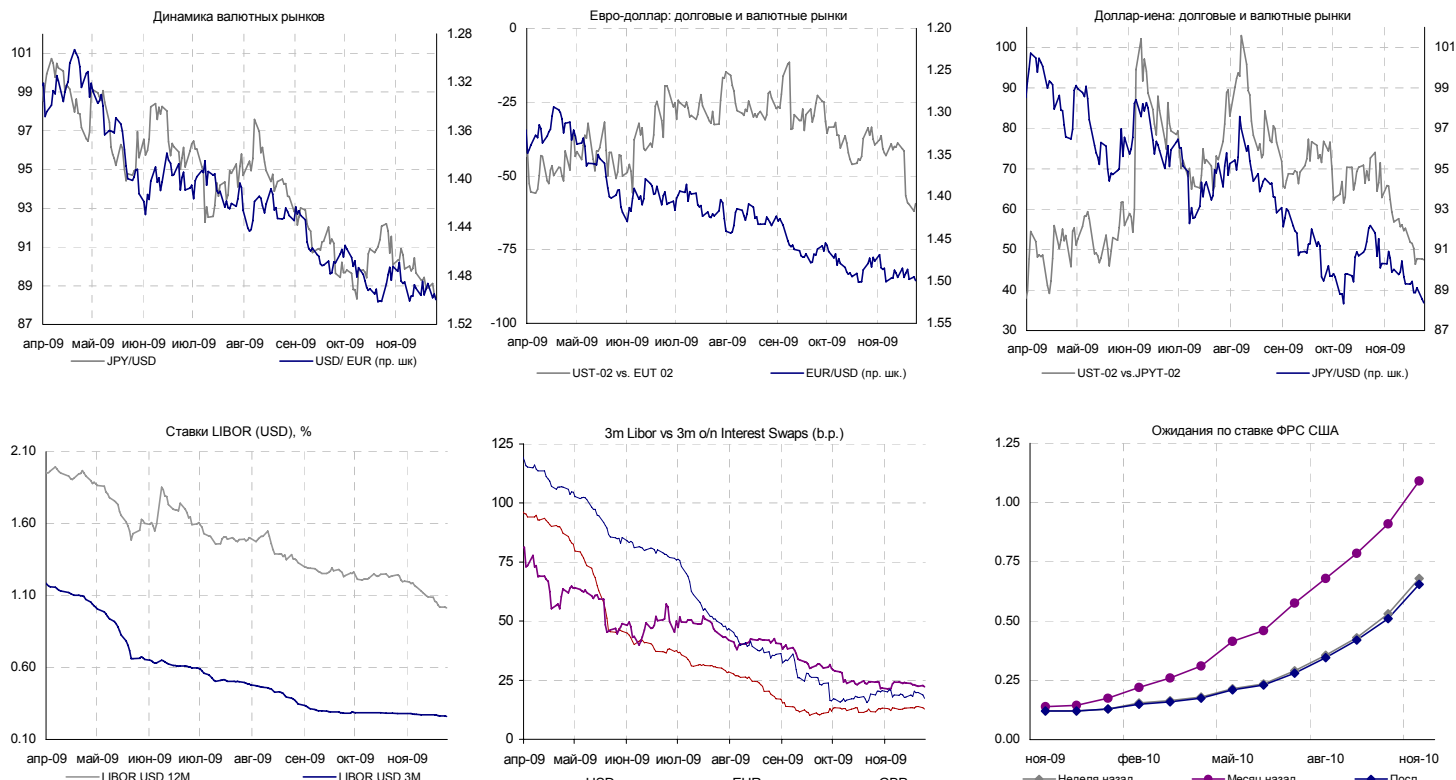
Российский долговой рынок



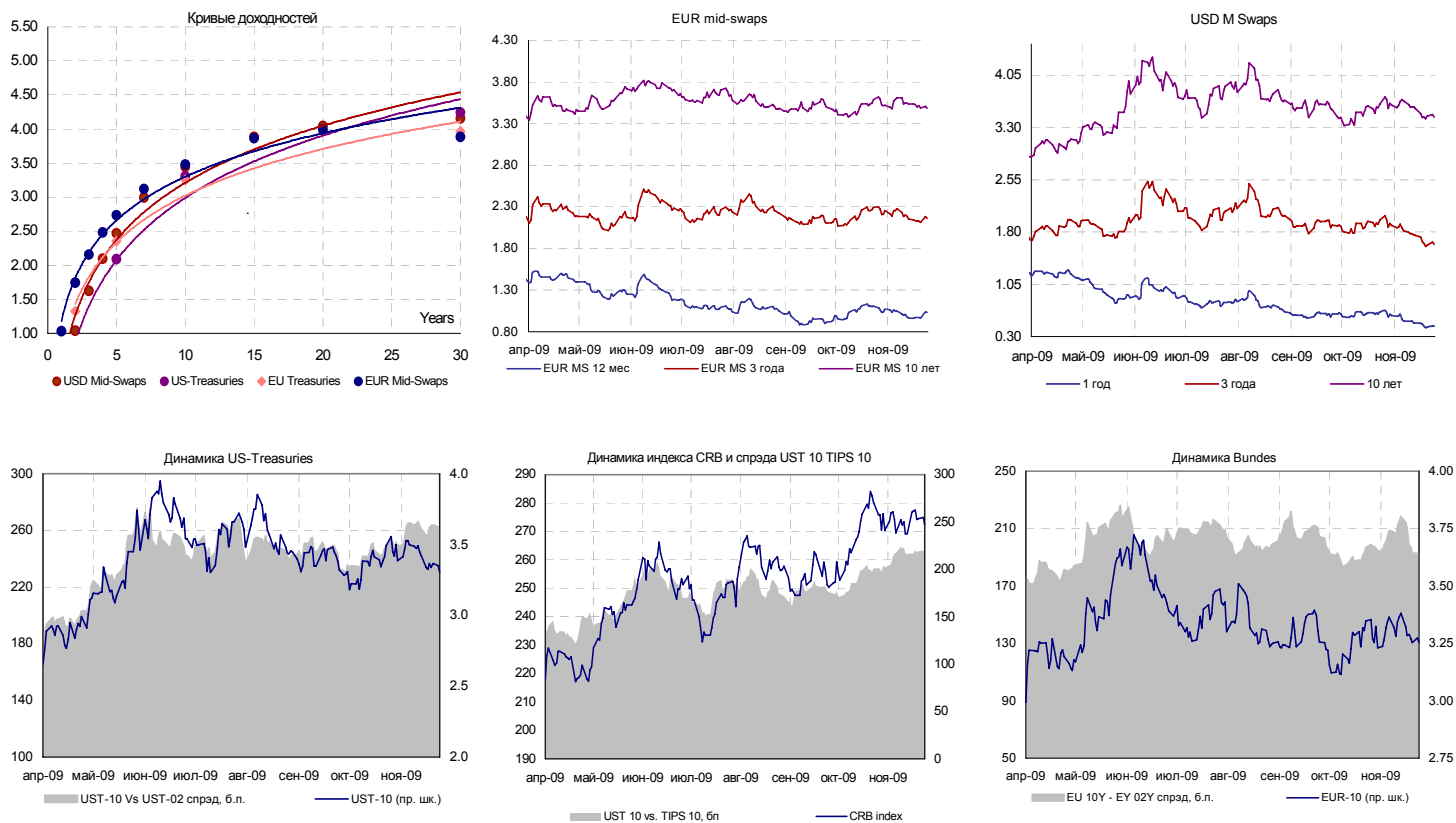
Денежно-валютный рынок



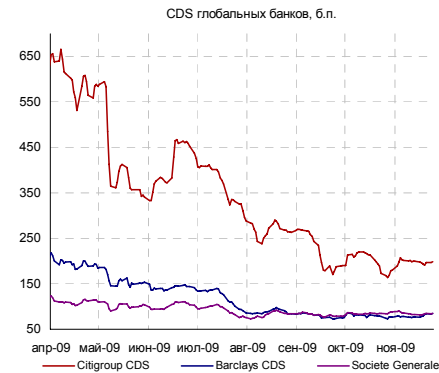
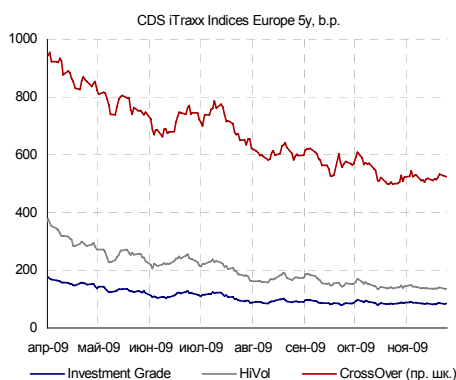
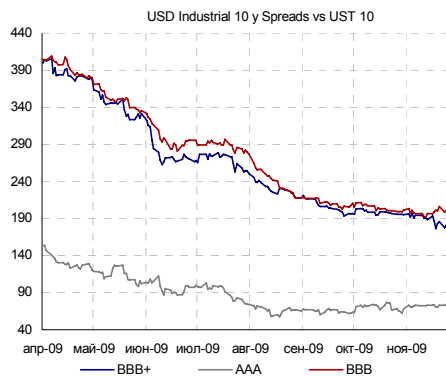
Глобальный валютный и денежный рынок



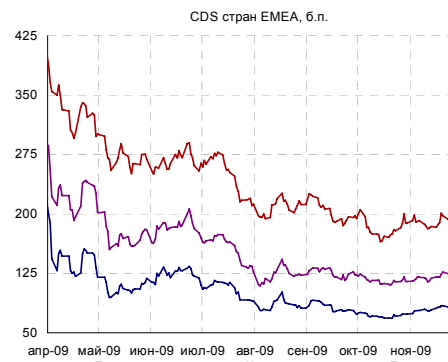
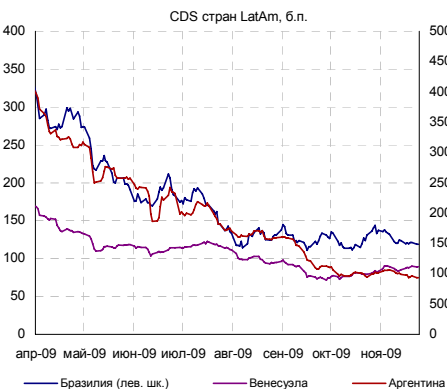
Глобальный долговой рынок



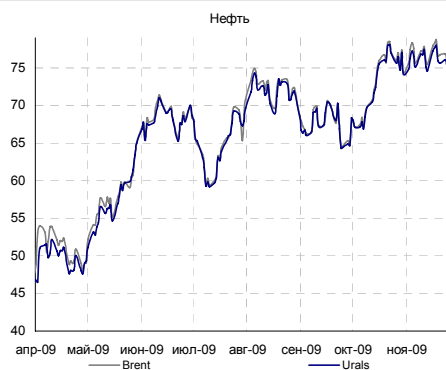
Глобальный кредитный риск



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	Аладушкин2	1 000	Оферта	100	1 000
26.11.2009	ГазпромБ-5	20 000	Оферта	100	20 000
26.11.2009	ЛБР-Интер1	300	Погаш.	-	300
27.11.2009	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
27.11.2009	МежПромБ-1	3 000	Оферта	100	3 000
01.12.2009	ДельтаКр-1	1 500	Погаш.	-	1 500
01.12.2009	ИнтеграФ-2	3 000	Оферта	100	3 000
01.12.2009	Солидарн-1	1 000	Погаш.	-	1 000
01.12.2009	ФСК ЕЭС-05	5 000	Погаш.	-	5 000

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.