

| Индикатор                        | Значение | Изм-е  | Изм-е, % | Индикатор           | Close    | Изм-е, % | УТМ/УТР, % | Изм-е, b.p. |
|----------------------------------|----------|--------|----------|---------------------|----------|----------|------------|-------------|
| Нефть (Urals)                    | 75.45    | -0.35  | -0.46    | Евраз' 13           | 100.33   | -0.05    | 8.75       | 2           |
| Нефть (Brent)                    | 77.38    | 0.03   | 0.04     | Банк Москвы' 13     | 101.00   | 0.15     | 5.97       | -13         |
| Золото                           | 1190.25  | -18.50 | -1.53    | UST 10              | 104.22   | -0.71    | 3.30       | -4          |
| EUR/USD                          | 1.4807   | -0.01  | -0.34    | РОССИЯ 30           | 113.62   | 0.11     | 5.29       | -2          |
| USD/RUB                          | 29.7065  | 0.22   | 0.76     | Russia'30 vs UST'10 | 199      |          |            | -12         |
| Fed Funds Fut. Prob. авр.10 (1%) | 32%      | -3.33% |          | UST 10 vs UST 2     | 264      |          |            | -2          |
| USD LIBOR 3m                     | 0.26     | 0.00   | 0.49     | Libor 3m vs UST 3m  | 22       |          |            | 0           |
| MOSPRIME 3m                      | 7.38     | -0.04  | -0.54    | EU 10 vs EU 2       | 189      |          |            | 1           |
| MOSPRIME o/n                     | 4.42     | -0.08  | -1.78    | EMBI Global         | 316.71   | -2.96    |            | -10         |
| MIBOR, %                         | 5.29     | 0.79   | 17.56    | DJI                 | 10 388.9 | 0.22     |            |             |
| Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.) | 948.20   | 8.40   | -25.59   | Russia CDS 10Y \$   | 203.99   | -1.32    |            | -2          |
| Сальдо ливв.                     | -42      | -90.50 | -186.60  | Gazprom CDS 10Y \$  | 254.39   | -1.10    |            | -3          |

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Первичный рынок: на любой вкус и кошелек

Лукойл: немного рождественской премии за новые выпуски

НЛМК: выгодный оптимизм

ЧТПЗ: золотая середина

Внутренний рынок: негатив отыгран, новых идей для роста пока нет

### Глобальные рынки

Одни опасения сменяются другими?

### Корпоративные новости

ТНК-ВР получило рейтинг инвесткатегории от S&P

Дальсвязь: отличная долговая нагрузка по итогам 9М 2009 г. по МСФО

Сбербанк сегодня отчитался по МСФО за 3-й квартал и 9 месяцев 2009 г.

## Новости коротко

### Экономика РФ

- Ноябрьская **инфляция** в России в этом году оказалась самой низкой за весь период с 1992 г. и составила 0.3% за месяц, 8.4% - за январь-ноябрь 2009 г. / Росстат

### Корпоративные новости

- Совет директоров **Банка Москвы** решил увеличить уставный капитал банка на 13.7% до 18 млрд руб. путем размещения 21.6 млн акций номиналом 100 руб. / Центр общественных связей Банка Москвы
- Сегодня **Евраз Групп** официально объявила об успешном завершении процедуры согласия по еврооблигациям Evraz' 13, Evraz' 15 и Evraz' 18 в части ослабления/отмены некоторых ковенантов. В частности, теперь до 1 июля 2010 г. предельное значение для показателя Долг/EBITDA повышено до 6.5х.

### Distressed debt

- **ЛБР-Интертрейд** предлагает держателям облигаций реструктурировать долг по дебютным облигациям номинальным объемом 300 млн руб. На текущий момент задолженность компании по выкупу облигаций составляет 50.3 млн рублей + НКД. Эмитента предлагает держателям: выкупить облигаций по номиналу ( + НКД) путем передачи векселя, эмитированного ООО «ЛБР-Интертрейд» на срок 1 год с доходностью 15% (вексель будет обеспечен активами компании в форме залога товаров в обороте) или выкупить облигации с дисконтом 50% от номинала ( + НКД ) в срок до 60 дней с момента получения уведомления инвестора о согласии на данную сделку. Обеспечением по оплате данной суммы предлагается гарантийное письмо ООО «ЛБР-Интертрейд». / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ТрансФин-М** 9 и 10 декабря планирует разместить по открытой подписке 8 выпусков облигаций на общую сумму 4 млрд руб. номинальным объемом 500 млн руб. каждый. Срок обращения облигаций серии 04-07 составляет 5 лет, серий 8-11 - 6 лет. / Cbonds
- **ФОРМАТ** 10 декабря проведет на ММВБ размещение дебютного выпуска облигаций объемом 1 млрд руб. со сроком обращения 3 года. Ставка 1-4-го купонов установлена на уровне 17.5%. Размещение облигаций осуществляется путем сбора адресных заявок со стороны покупателей на приобретение облигаций по фиксированной цене и ставке купона на первый купонный период. Книга заявок открыта с 4 декабря по 8 декабря. / Cbonds
- **Промнефтесервис** 11 декабря начнет размещение выпуска дебютных облигаций объемом 3 млрд руб. со сроком обращения выпуска 5 лет. Ставка 1-2-го купонов установлена в размере 9.5%. / Cbonds
- **АФК Система** 3 декабря разместила облигаций 3-й серии на общую сумму 19 млрд руб. По данным компании, совокупный спрос на покупку облигаций составил 31.2 млрд руб., в книгу получены заявки более чем от 70 инвесторов. / Cbonds
- **ВолгаТелеком** приобрел по оферте облигаций 2-й серии бумаги на сумму 1.64 млн руб. (0.1% выпуска), при номинальном объеме выпуска 3 млрд руб. / Cbonds
- **Технопромпроект** приняло решение о размещении выпуска облигаций серии 01 на 2.5 млрд руб. на срок 6 лет. / Cbonds
- **ЧТПЗ** установил ставку 1-4-го купона по облигациям серии БО-01 в размере 16.5%. 3 декабря 2009 года была закрыта книга заявок на покупку биржевых облигаций серии БО-01. Техническое размещение начнется 8 декабря. / Cbonds
- **Интегра** выкупила 12% выпуска облигаций на 3 млрд руб. в рамках оферты на досрочное погашение. Остаток резерва на 3 млрд руб., который был сделан Интегрою под оферту, пойдет на досрочное погашение части займа ЕБРР. / Интерфакс
- Ставка первого купона по биржевым облигациям **НЛМК** на 5 млрд руб. составила 9.75% - нижняя граница ориентиров организаторов, составляющих от 9.75% до 10%. Размещение начнется 8 декабря. / Прайм-ТАСС
- **ЮТэйр-Финанс** установил ставку 7-8-го купонов по облигациям 3-й серии в размере 14%. / Cbonds
- **Мосэнерго** в пятницу полностью разместила 3 выпуск облигаций на сумму 5 млрд руб. Срок обращения облигаций - 5 лет, предусмотрена оферта через 3 года. По данным компании, спрос на облигации превысил 15 млрд руб. Заявки инвесторов на участие в размещении облигаций собирались в формате бук-билдинга (book-building). Ставка купона была определена в размере 10.25%. / Reuters

Кредиты / Займы

- **Банк Москвы** выдал 2-летние кредиты **Казанскому вертолетному заводу** на общую сумму \$50 млн в рамках соглашения о кредитовании в размере \$160 млн. / Центр общественных связей Банка Москвы
- **Альфа-банк** 27 ноября открыл **ЛенСпецСМУ** возобновляемую кредитную линию на \$15 млн сроком на 3 года. / Finam

Рейтинги

- **Moody's** подтвердило рейтинг **Иркута** на уровне Ba2. Прогноз «Стабильный». Бумаги Иркут-3 с докризисным купоном 8.74% стоят почти 100% (погашение – сентябрь 2010 г.), поэтому не представляют интереса даже в сравнении с новыми облигациями компаний 1-2 эшелона.

## Внутренний рынок

## Первичный рынок: на любой вкус и кошелек

В настоящий на первичном рынке рублевых облигаций 16 эмитентов осуществляют маркетинг выпусков на сумму 87 млрд руб., из них половина планирует разместиться на этой неделе.

Сегодня завершается формирование книги заявок на покупку облигаций РЖД, завтра начинается биржевое размещение выпусков НЛМК, ЧТПЗ и РейлТрансАвто.

О своих планах выйти на рынок до конца года заявили в пятницу Трансфин, Формат и Промнефтесервис, которые с 9 по 11 декабря предложат бумаги на 8 млрд руб. Ориентиры по размещению облигаций Трансфина серий 4-11 не известны, а вот по бондам Формата и Промнефтесервиса уже установлены купоны.

Сегодня открыли книги заявок Лукойл и Тверская область. Биржевое размещение выпусков состоится 17 декабря.

В декабре объем размещаемых долговых бумаг стал настолько высоким, что покупатели уже имеют возможность выбирать из предложенного «меню» выпуски как по дюрации (надежные эмитенты размещают выпуски без оферт со сроками обращения от 3-х лет), так и по доходности (на рынок выходят и эмитенты третьего эшелона).

Большой объем предложения на фоне избытка ликвидности пока еще несущественно влияет на итоги аукционов. Мы видим, что надежные эмитенты продолжают размещаться с заметным превышением спроса над предложением. Так, на прошлой неделе спрос на облигации АФК Система и Мосэнерго более чем в 3 раза превысил объем выпуска.

Между тем, становится заметной конкуренция надежных выпусков в тех сегментах, где размещения в последние месяцы проводились наиболее активно. Причиной этому является загруженность лимитов на отрасли в банках.

## Размещаемые выпуски по состоянию на 07.12.2009

| Выпуск             | Открытие книги заявок | Закрытие книги заявок | Дата размещения | Объем, млрд руб. | Купон        | Период до оферты/погашения | Доходность к оферте/погашению | Дюрация, лет |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------|------------------|--------------|----------------------------|-------------------------------|--------------|
| НЛМК, БО-1         | 18.11.09              | 04.12.09              | 08.12.09        | 5.0              | 9.75%        | 3 года                     | 9.99%                         | 2.4          |
| РейлТрансАвто, 1   |                       |                       | 08.12.09        | 0.98             |              |                            |                               |              |
| ЧТПЗ, БО-1         | 19.11.09              | 03.12.09              | 08.12.09        | 5.0              | 16.50%       | 2 года                     | 17.14%                        | 1.5          |
| ВТБ-Лизинг, 7      | 30.11.09              |                       | 09.12.09        | 5.0              | 9.5-9.8%     | 1 год                      | 9.84-10.17%                   | 0.8          |
| РЖД, БО-1          | 02.12.09              | 07.12.09              | 09.12.09        | 15.0             | 9.75-10.25%  | 3 года                     | 9.99-10.51%                   | 1.7          |
| Трансфин-М, 4-7    | 04.12.09              |                       | 09.12.09        | 2.0              |              | 5 лет                      |                               |              |
| Трансфин-М, 8-11   | 04.12.09              |                       | 10.12.09        | 2.0              |              | 8 лет                      |                               |              |
| Казань-2009        | 23.11.09              | 08.12.09              | 10.12.09        | 2.0              | 12.5-13%     | 2 года                     | 13.1-13.65%                   | 1.5          |
| Формат, 1          | 04.12.09              | 08.12.09              | 10.12.09        | 1.0              | 17.5%        | 1 год                      | 18.68%                        | 0.8          |
| Промнефтесервис, 1 | 04.12.09              |                       | 11.12.09        | 3.0              | 9.5%         | 1 год                      | 9.65%                         | 0.9          |
| ВТБ 24, 1-ИП       | 01.12.09              | 14.12.09              | 16.12.09        | 15.0             | 9.7-10.1%    | 2 года                     | 10.06-10.49%                  | 1.7          |
| ММК, БО-2          | 03.12.09              |                       | 16.12.09        | 10.0             |              | 2 года                     |                               | 1.7          |
| Петрокоммерц, 5    | 26.11.09              | 15.12.09              | 17.12.09        | 5.0              | 13.25-14.25% | 3 года                     | 13.68-14.77%                  | 2.3          |
| Лукойл БО-6, БО-7  | 07.12.09              | 15.12.09              | 17.12.09        | 10.0             | 9.2-9.7%     | 3 года                     | 9.41-9.94%                    | 2.5          |
| Тверская область   | 07.12.09              |                       | 17.12.09        | 3.0              |              | 4.5 года                   |                               | 2.9          |
| АИФ, 2             | 20.11.09              |                       | декабрь         | 1.0              | 16.0-17.0%   | 1 год                      | 16.64-17.72%                  | 0.8          |
| ЛенСпецСМУ, 01     | 25.11.09              |                       | декабрь         | 2.0              | 16.0-17.0%   | 3 года                     | 16.99-18.12%                  | 1.4          |
| <b>Итого</b>       |                       |                       |                 | <b>87.0</b>      |              |                            |                               |              |

Источники: данные организаторов, оценки Аналит. департамента Банка Москвы

**Лукойл: немного рождественской премии за новые выпуски**

Сегодня Лукойл открыл книгу заявок на приобретение двух серий биржевых облигаций объемами по 5 млрд руб. каждая. Предварительно размещение облигаций запланировано на 17 декабря. Ориентир ставки купона для двух выпусков составляет 9.2-9.7%, что, по нашим оценкам, дает доходность покупателям на уровне 9.41-9.94% к погашению через три года. Отметим, что по выпуску не предполагается выставление оферты.

Биржевые выпуски Лукойла серий БО1-БО4 с погашением в августе 2012 г. торгуются с доходностью 9.15-9.25% при дюрации 2.1 года. Таким образом, за дополнительные 8 месяцев обращения эмитент готов предложить 20-80 б.п. Полагаем, что предложение заинтересует покупателей.

**НЛМК: выгодный оптимизм**

НЛМК, продливший срок приема заявок на одну неделю по сравнению с первоначальными планами, оказался прав в своих ожиданиях. За прошедшее время паника, охватившая рынки после «дубайских событий», сошла на нет, и эмитенту удалось собрать спрос на выпуск. При этом казавшиеся весьма оптимистичными ожидания по купону на уровне 9.75% (нижняя граница последнего ориентира организаторов) стали для эмитента реальностью. По итогам book-building, завершившегося 4 декабря, ставка 1-го купона установлена на уровне 9.75%, что соответствует доходности 9.99% к погашению через три года.

Отметим, что новый выпуск не только не предоставляет какой-либо премии к рынку, но даже подразумевает небольшой дисконт к обращающемуся НЛМК БО-5, торговавшемуся на прошлой неделе с доходностью 10.04% при той же дюрации, что и новый фонд.

**ЧТПЗ: золотая середина**

ЧТПЗ также в конце прошлой недели завершил сбор заявок на приобретение биржевых облигаций объемом 5 млрд руб. По итогам book-building ставка 1-го купона установлена ровно посередине первоначальных ориентиров – на уровне 16.5%. Доходность по новому выпуску на уровне 17.14% при дюрации выпуска 1.5 года выявляет существенную переоцененность самого длинного из обращающихся выпусков этого эмитента - ЧТПЗ-3, который в конце ноября продавали по 18.25% при дюрации вдвое короче. Дисбаланс в доходностях объясняется низкой ликвидностью 3-го выпуска, между тем, после установления купонов по новому фонду котировки третьей бумаги ЧТПЗ, очевидно, ожидает рост.

**Внутренний рынок: негатив отыгран, новых идей для роста пока нет**

В пятницу рынок рублевого долга двигался в боковом направлении. Количество покупателей несколько превышало число продавцов, что не сильно отразилось на котировках ликвидных бумаг. В целом, активность участников рынка в течение всей недели повышалась и в последний рабочий день завершилась наибольшим объемом сделок – на сумму 17.6 млрд руб.

Можем констатировать, что за неделю рынком был отыгран «дубайский» негатив, но пока однозначно восходящего тренда на рынке не наблюдается.

*Екатерина Горбунова*

**Глобальные рынки****Одни опасения сменяются другими?**

Главной сенсацией прошлой недели стали данные по рынку труда в США, продемонстрировавшие, что количество рабочих мест в американской экономике в ноябре практически перестало сокращаться (-11 тыс.), а предыдущие сокращения были заметно ниже, чем это ожидалось ранее. Кроме того, безработица, напугавшая уровнем 10.2% раньше, теперь была заявлена на уровне 10.0%.

Блестящие данные по занятости из США, с одной стороны, практически развеивают опасения относительно замедления экономической активности в конце 2009 г., с другой – возрождают новые тревоги, которые могут оказаться не слабее предыдущих, а именно: возрастания инфляционного давления и окончания политики нулевых процентных ставок. Напомним, что ближайшее заседание ФРС США, на котором тон регулятора может быть несколько ужесточен, состоится уже на следующей неделе.

На мировых кредитных рынках стоит отметить новую волну сокращения спредов: индекс iTraxx Crossover впервые за 1.5 месяца опустился ниже 500 пунктов. В то же время ситуация на денежном рынке, где на протяжении последнего года наблюдалось практически непрерывное снижение ставок, немного изменилась: ставки LIBOR в долларах и евро по итогам недели продемонстрировали небольшой рост.

В России и мире ситуация на кредитных и фондовых рынках продолжает резко улучшаться. Доходность UST-10 пробила уровень 3.50% снизу, 5-летние CDS на российский риск устойчиво ниже 200 пунктов, а спред Russia' 30 – UST-10 за неделю сократился более чем на 50 б.п. до 180 б.п.

В российских еврооблигациях возобновились покупки, среди лидеров роста были еврооблигации ТНК-ВР (см. наш кредитный комментарий ниже).

*Юрий Волков, Леонид Игнатьев*

**Корпоративные новости****ТНК-ВР получило рейтинг инвесткатегории от S&P**

В пятницу рейтинговое агентство S&P повысило рейтинг ТНК-ВР до первой инвестиционной категории – BBB- со «стабильным» прогнозом – из-за существенного улучшения качества корпоративного управления и достигнутого согласия между акционерами.

Таким образом, ТНК-ВР после действия S&P имеет рейтинги инвестиционной категории от всех 3 рейтинговых агентств. Несмотря на опережающий рост котировок ТНК-ВР' 13 (+0.9 п.п.) и ТНК-ВР' 16 (+1.4 п.п.) в пятницу, мы не видим в данном событии драйвера для роста котировок валютных облигаций компании.

Во-первых, компания уже имела рейтинги инвесткатегории, так что надеяться на появление новых групп зарубежных институциональных инвесторов не приходится. Во-вторых, с точки зрения сравнительных позиций к бондам Газпрома облигации частной нефтяной компании ТНК-ВР сильно переоценены: спрэд кривой ТНК-ВР составляет около 30 б.п., а на длинном конце кривой – и то ниже. На наш взгляд, это слишком агрессивно и может лишь дать дополнительные аргументы в пользу покупки инструментов Газпрома (особенно Gazprom' 18 и Gazprom' 20 – выпуски в долларах с самыми большими ASW-спрэдами).

*Леонид Игнатьев*

**Дальсвязь: отличная долговая нагрузка по итогам 9М 2009 г. по МСФО**

Сегодня с утра Дальсвязь опубликовала свою отчетность по МСФО за 9 мес. 2009 г. по МСФО. При росте выручки на 6.5% год-к-году компания продемонстрировала EBITDA margin в 37.4% и Чистый долг/EBITDA ниже 1.0х.

Мы находим результаты компании нейтральными для облигаций Дальсвязь БО5 с офертой в июле 2011 г., которые не слишком ликвидны, что заинтересовать доходностью 10.3% годовых. Гораздо больше в сегменте компаний-«дочек» Связьинвеста нам нравятся «свежие» биржевые бонды ЮТК, принимаемые в прямое репо ЦБ РФ с дисконтом 25% (столько же и у облигаций Дальсвязи), которые позволяют заработать до 11% годовых при дюрации 2 года и более 11.5% - при дюрации 2.5 года.

*Леонид Игнатьев*

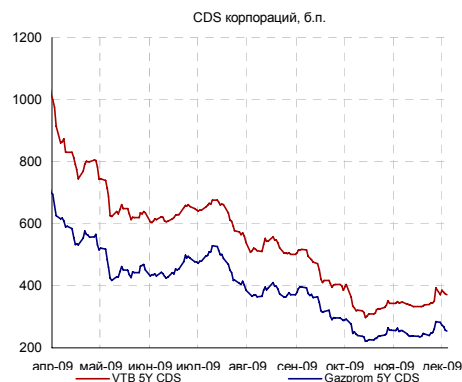
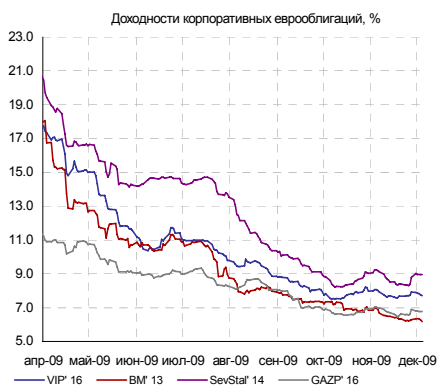
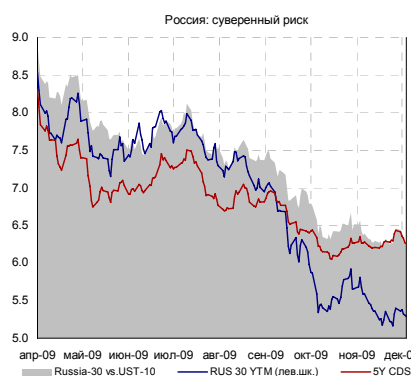
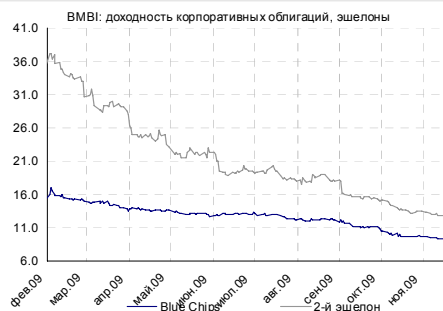
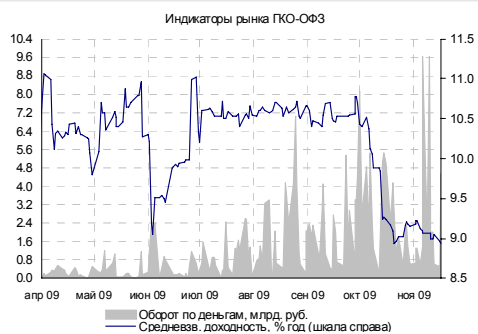
**Сбербанк сегодня отчитался по МСФО за 3-й квартал и 9 месяцев 2009 г.**

На первый взгляд отчетность весьма позитивна. Хорошая динамика операционных показателей сочетается с более умеренным (чем ожидалось ранее) ухудшением качества кредитного портфеля. Чистая прибыль в третьем квартале составила 4.2 млрд. руб. Операционные результаты оказались лучше ожиданий, отчисления в резервы - чуть выше. Показатель NLP на конец третьего квартала составил 7.9% при консенсус-прогнозе рынка 8.4%, уровень резервирования достиг 8.9% (ожидания - 8.3%).

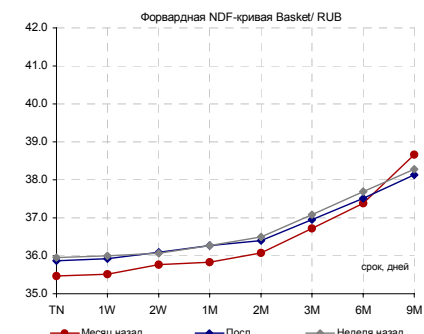
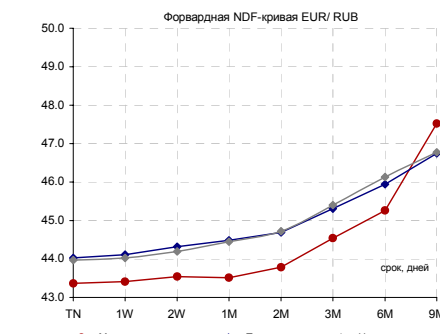
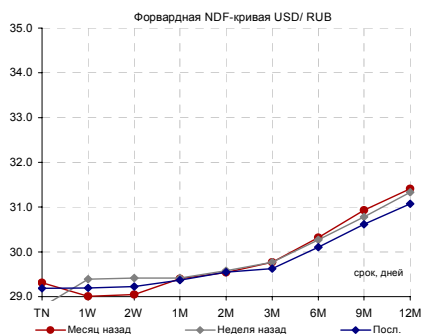
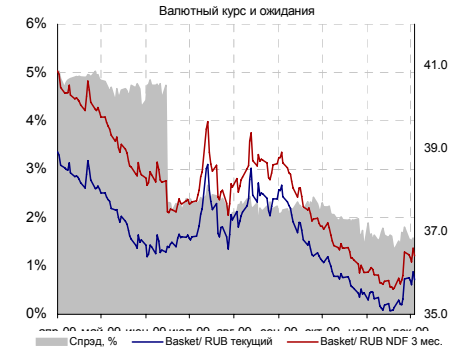
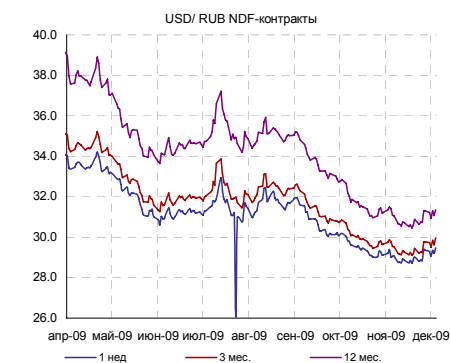
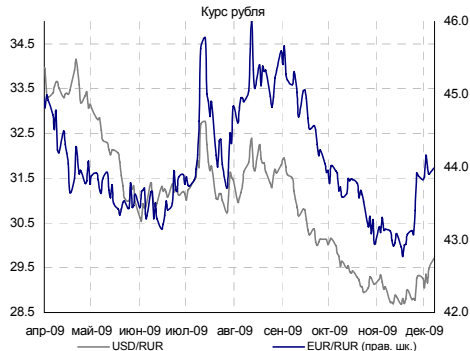
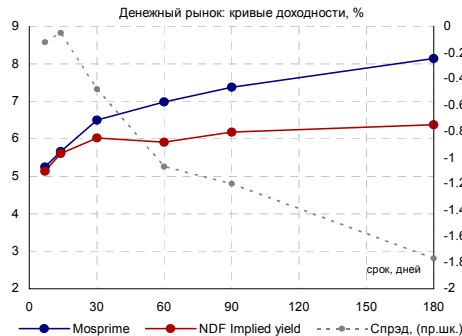
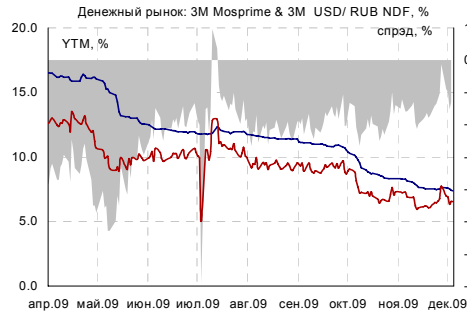
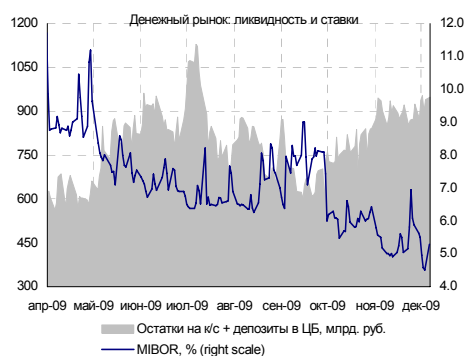
Еврооблигационные несубординированные выпуски Сбербанка лежат почти на суверенной кривой России.

*Егор Федоров*

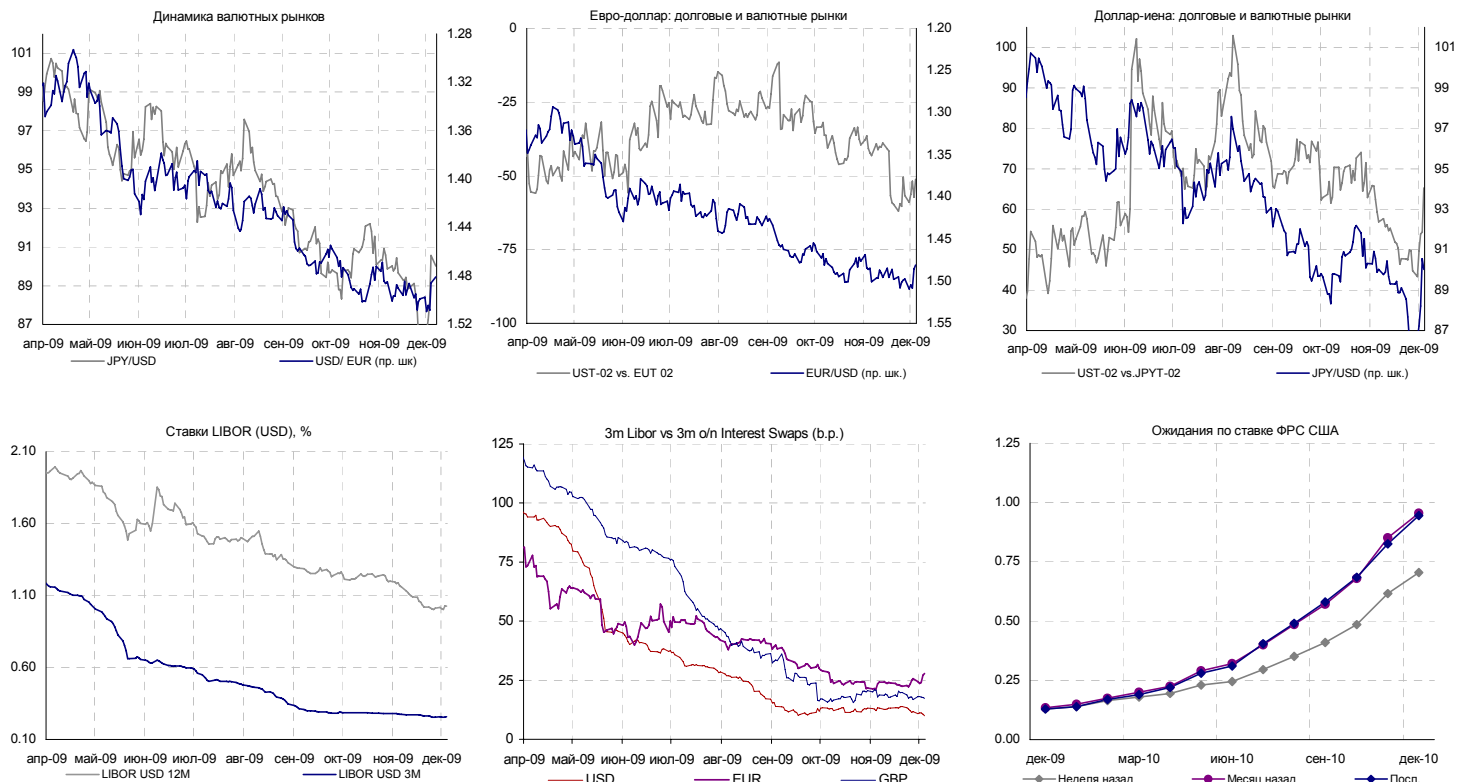
## Российский долговой рынок



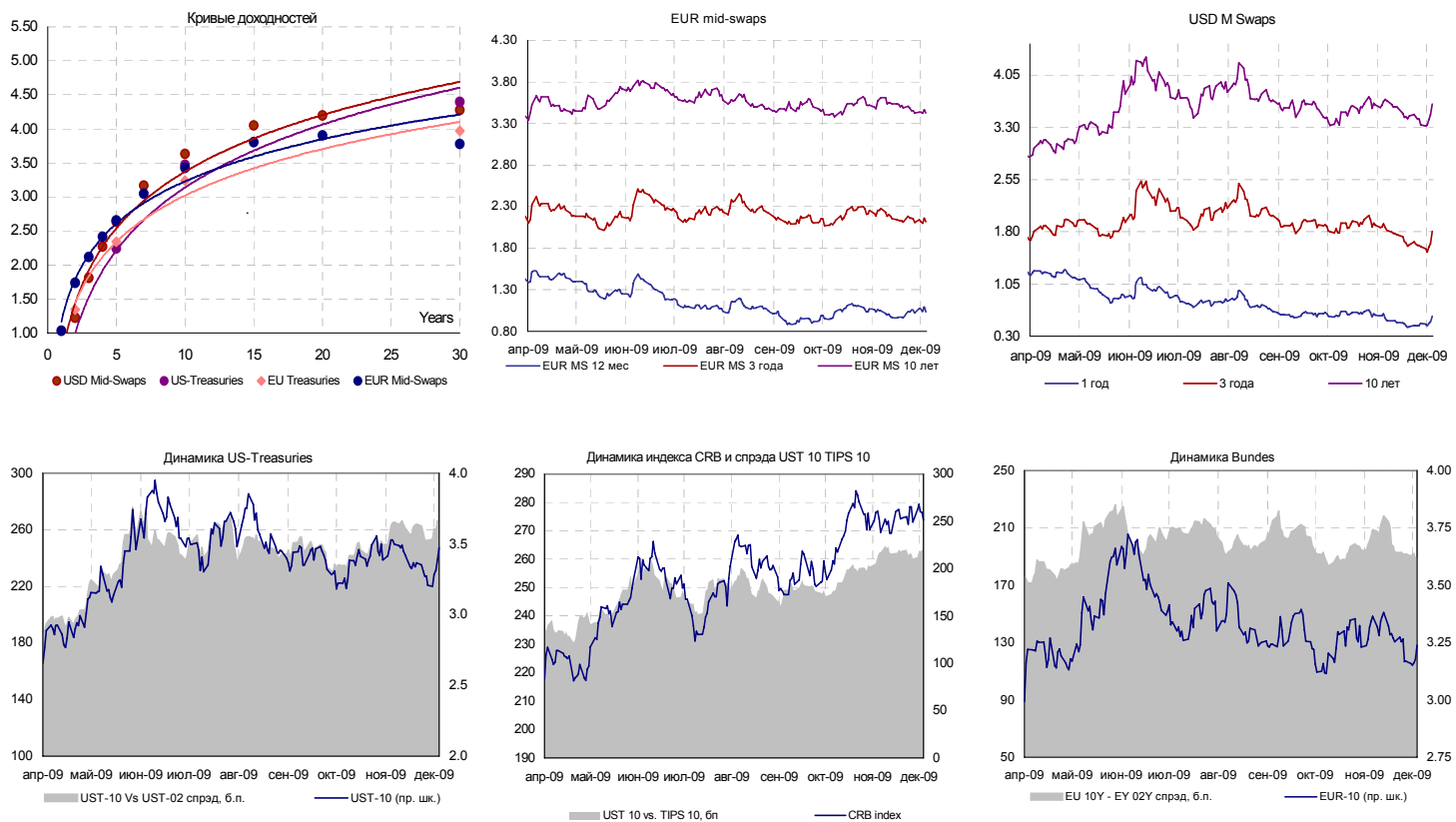
## Денежно-валютный рынок



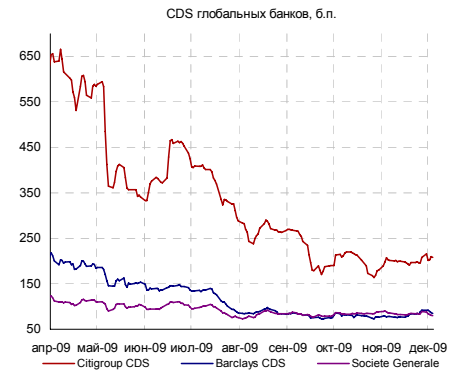
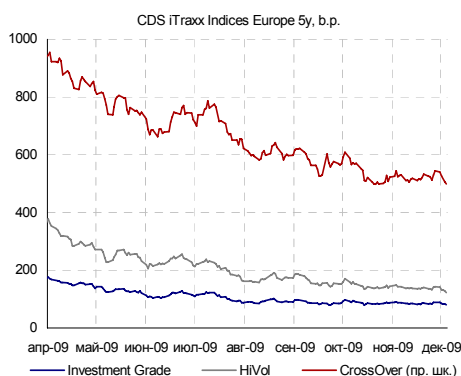
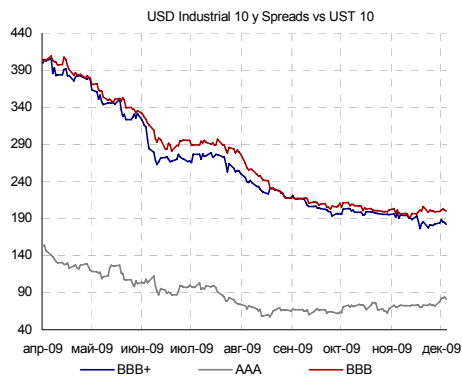
## Глобальный валютный и денежный рынок



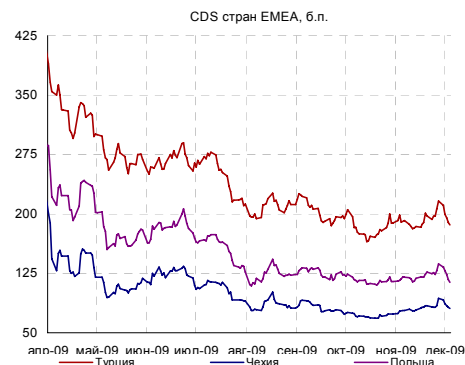
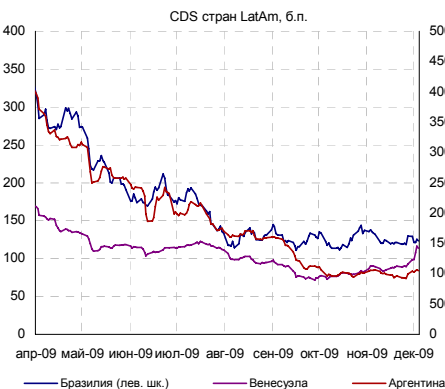
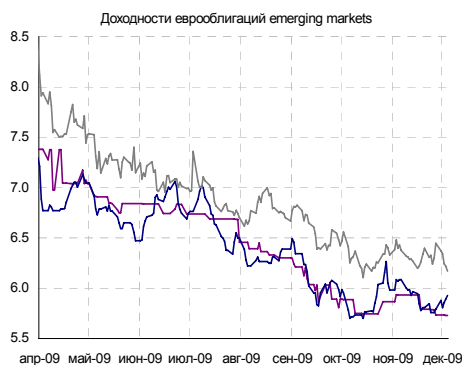
## Глобальный долговой рынок



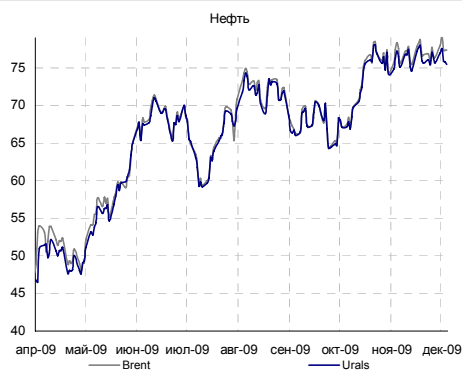
## Глобальный кредитный риск



## Emerging markets



## Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

 КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

| Дата*      | Выпуск      | В обращении, млн.<br>руб.** | Событие | Цена оферты, % | Выплата, млн. руб. |
|------------|-------------|-----------------------------|---------|----------------|--------------------|
| 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              |
| 01.12.2009 | Черкизово 1 | 2 000                       | Оферта  | 100            | 2 000              |
| 02.12.2009 | КондитК0 1  | 750                         | Оферта  | 100            | 750                |
| 02.12.2009 | МастерБ-3   | 1 200                       | Оферта  | 100            | 1 200              |
| 02.12.2009 | РЖД-03обл   | 4 000                       | Погаш.  | -              | 4 000              |
| 02.12.2009 | Сахатрнфг1  | 1 120                       | Погаш.  | -              | 1 120              |

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank of Moscow Research @mmbank.ru](mailto:Bank of Moscow Research @mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Коваленко Константин

[Kovalenko\\_KI@mmbank.ru](mailto:Kovalenko_KI@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kuchеров\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kuchеров_AA@mmbank.ru)**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Игнатьев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto:Ignatiev_LA@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Турмышев Дмитрий

[Turmyshev\\_DS@mmbank.ru](mailto: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.