

| Индикатор | Значение | Изм-е | Изм-е, % | Индикатор | Close | Изм-е, % | УТМ/УТР, % | Изм-е, b.p. |
|----------------------------------|----------|--------|----------|--------------------|----------|----------|------------|-------------|
| Нефть (Urals) | 78.29 | -1.36 | -1.71 | Evraz' 13 | 103.56 | 0.55 | 7.62 | -20 |
| Нефть (Brent) | 78.13 | -1.82 | -2.28 | Банк Москвы' 13 | 105.33 | -0.31 | 5.39 | 2 |
| Золото | 1151.25 | -1.75 | -0.15 | UST 10 | 102.66 | 0.77 | 3.50 | 1 |
| EUR/USD | 1.4498 | 0.00 | -0.06 | РОССИЯ 30 | 114.22 | 0.04 | 5.18 | -1 |
| USD/RUB | 29.5085 | -0.01 | -0.02 | Russia'30 vs UST10 | 167 | | | 10 |
| Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%) | 13% | 0.00% | | UST 10 vs UST 2 | 281 | | | -7 |
| USD LIBOR 3m | 0.25 | 0.00 | 0.00 | Libor 3m vs UST 3m | 21 | | | -2 |
| MOSPRIME 3m | 6.39 | -0.15 | -2.29 | EU 10 vs EU 2 | 210 | | | -2 |
| MOSPRIME o/n | 3.36 | -0.38 | -10.16 | EMBI Global | 288.21 | 2.86 | | 8 |
| MIBOR, % | 1.92 | -2.88 | -60.00 | DJI | 10 627.3 | -0.34 | | |
| Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.) | 1579.30 | 365.60 | -19.41 | Russia CDS 10Y \$ | 175.39 | 2.07 | | 4 |
| Сальдо ликв. | -45.8 | -88.80 | -206.51 | Gazprom CDS 10Y \$ | 222.92 | 1.52 | | 3 |

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Покупатели подбирают качественные инструменты

Глобальные рынки

Russia' 30 – выше 114%, корпоративные евробонды – спокойные покупки

Корпоративные новости

Белон гасит досрочно дорогие кредиты

Авиакомпания «Сибирь» выбрала Альфа-банк вместо Сбербанка

Аптеки 36.6: основные владельцы теряют контроль над компанией

Новости коротко

Ключевые новости

- **Китай ужесточает денежно-кредитную политику, увеличивая требования к уровню резервирования.** Азиатские рынки акций испытывают самую глубокую коррекцию за последние семь недель. Народный Банк Китая вчера принял решение увеличить с 18 января норму обязательных резервов на 50 б.п. в то время как рынок ожидал первых шагов, направленных на ужесточение только в апреле. В настоящее время норма резервирования для крупных банков составляет 15.5 % и 13.5 % для небольших банков. Индекс Shanghai Composite упал на 3.1 %, акции Industrial & Commercial Bank of China упали на 4.7 %. Рынки опасаются новых шагов Китая и ждут, что Китай может начать увеличивать базовые процентные ставки. / Bloomberg

Корпоративные новости

- **Чистая прибыль головного банка Группы ВТБ по РСБУ составила 26.3 млрд руб.** Об этом в ходе встречи с премьером Путиным заявил председатель банка Андрей Костин. По словам Костина, дочерние банки – ВТБ-24, ВТБ Капитал и ВТБ Северо-Запад – заработали в 2009 г. 15 млрд руб. Кредитный портфель банка вырос по итогам 2009 г. на 11.0 %, а резервы оказались меньше, чем планировалось, и составили 6.4 % от кредитного портфеля. В этом году ВТБ намерен нарастить кредитный портфель на 25 %./ Коммерсантъ
- **РЖД** вчера опубликовало производственные итоги 2009 года. Спад в грузовых перевозках в течение года удалось сократить с более 33% в январе до итоговых 15%. / Коммерсант
- **Инвестторгбанк** решил воспользоваться механизмом докапитализации за счет ОФЗ и увеличить капитал на 6 млрд руб., следует из решения его собрания акционеров. / Интерфакс

Distressed debt

- Четыре из девяти мест в совете директоров **Нутритека** заняли представители кредиторов, еще одно — представитель миноритариев. Интересы кредиторов будут представлять Павел Теплухин, Томас Краснер, Алексей Махнев и Сергей Скатерщиков. Интересы миноритариев представит управляющий директор Clariden Leu Георгий Василев. / Интерфакс

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Банки готовятся протестировать рынок еврооблигаций.** Вчера агентство Reuters со ссылкой на источники сообщило, что МДМ-Банк и Межпромбанк планируют разместить новые выпуски еврооблигаций. Насколько мы понимаем, цель этих выпусков состоит в рефинансировании валютных долгов.
- **ВТБ планирует исполнить опцион колл в отношении выпуска субординированных еврооблигаций на сумму \$750 млн. с погашением в 2015 г.** Дата выкупа - 4 февраля 2010 г. В прошлом году ВТБ выкупил большую часть этого выпуска с рынка. Аналогичное решение в ближайшее время должен принять Сбербанк, срок исполнения опциона колл приходится на 11 февраля. О намерении воспользоваться опционом в прошлом году заявлял А. Морозов. Выкуп собственных еврооблигаций, значительно ниже номинала помог банкам получить дополнительную прибыль в прошлом году (например, ВТБ объявлял выкуп указанного выше выпуска еврооблигаций в марте 2009 г. по 64% от номинала).

Кредиты и займы

- **Связь-банк** откроет **Сибирьтелекому** три кредитных линии по 500 млн руб. под 10.9% годовых. **Банк Москвы** прокредитует Сибирьтелеком на 500 млн руб. по ставке 10.75% годовых. / Reuters

Внутренний рынок**Покупатели подбирают качественные инструменты**

Во второй торговый день активность на рынке рублевого долга стала еще выше, практически все интересные бумаги эмитентов 1-2 эшелона прилично выросли. Самым слабым инструментом стал выпуск Аптечной сети, где миноритарии старались сбросить свои бумаги в рынок. Мы считаем это небезосновательной стратегией (более подробно см. наш кредитный комментарий сегодня).

Биржевые торги отдельными бумагами*

| Выпуск | Оборот, млн. руб. | Сделки | Объем млн. руб. | Погашение | Оферта | Close | Цена посл. | Изм, % | Yield, % |
|------------|-------------------|--------|-----------------|------------|------------|--------|------------|--------|----------|
| Мосэнерго3 | 228.91 | 13 | 5000 | 28.11.2014 | 06.12.2012 | 100.81 | 101.50 | 0.69 | 9.87 |
| ММК БО-2 | 676.33 | 28 | 10000 | 12.12.2012 | 14.12.2011 | 100.05 | 100.20 | 0.15 | 9.81 |
| РЖД БО-01 | 256.09 | 12 | 15000 | 05.12.2012 | | 101.00 | 101.42 | 0.42 | 9.02 |
| Газпрнефт4 | 660.85 | 69 | 10000 | 09.04.2019 | 25.04.2011 | 109.90 | 110.05 | 0.15 | 8.42 |
| КостромОБ5 | 70.34 | 34 | 3000 | 20.12.2012 | | 92.49 | 93.27 | 0.78 | 13.51 |
| СевСт-БО1 | 206.94 | 16 | 15000 | 18.09.2012 | 20.09.2011 | 105.15 | 105.50 | 0.35 | 10.61 |
| ТрансКред3 | 318.40 | 13 | 5000 | 07.07.2011 | | 100.20 | 100.50 | 0.30 | 10.17 |
| Апт36иб 02 | 1.35 | 37 | 2000 | 05.06.2012 | | 78.85 | 78.03 | -0.82 | 39.29 |
| АИЖК 15об | 244.32 | 4 | 7000 | 15.09.2028 | 15.03.2010 | 101.35 | 101.25 | -0.10 | 5.67 |
| ВК-Инвест3 | 348.80 | 8 | 10000 | 08.07.2014 | 12.07.2011 | 108.00 | 109.05 | 1.05 | 8.81 |
| ГАЗПРОМ А4 | 267.33 | 109 | 5000 | 10.02.2010 | | 100.27 | 100.14 | -0.13 | 6.42 |
| ГСС 01 | 498.43 | 5 | 5000 | 26.03.2017 | 23.09.2010 | 101.70 | 102.25 | 0.55 | 11.80 |
| МГор45-об | 268.27 | 14 | 15000 | 27.06.2012 | | 99.00 | 99.00 | 0.00 | 8.63 |
| МГор58-об | 215.38 | 14 | 15000 | 01.06.2011 | | 102.09 | 102.39 | 0.30 | 8.40 |
| МГор61-об | 224.39 | 11 | 30000 | 03.06.2013 | | 118.50 | 119.25 | 0.75 | 8.68 |
| МГор62-об | 302.23 | 16 | 35000 | 08.06.2014 | | 119.30 | 119.47 | 0.17 | 8.79 |
| Мечел БО-1 | 517.90 | 9 | 5000 | 09.11.2012 | 11.11.2011 | 100.10 | 100.30 | 0.20 | 12.67 |
| Система-03 | 286.93 | 13 | 19000 | 24.11.2016 | 29.11.2012 | 103.00 | 103.25 | 0.25 | 11.45 |

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Леонид Игнатьев

Глобальные рынки

Russia' 30 – выше 114%, корпоративные евробонды – спокойные покупки

Некоторое ухудшение конъюнктуры на глобальных рынках (падение цены нефти, плохая отчетность Alcoa, падение ВВП Германии в 2009 г. сверх ожиданий, слабый индекс потребительских настроений в США) вчера, практически никак не сказались на российском сегменте EM.

Russia' 30 чуть подросла вчера, в 2010 г. индикативные еврооблигации России стоят стабильно выше 114% от номинала, то есть вблизи своих исторических максимумов. Спрэд к UST 10 составляет чуть менее 170 б.п., 5-летние CDS на кредитный риск России стоят около 160 б.п.

Несмотря на проседание котировок в ряде корпоративных выпусков вчера, покупатели все же преобладали. Особенном спросом пользовались самые неперекупленные, на наш взгляд, выпуски – инструменты ТМК, Евраз и Северстали.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

| Выпуск | Валюта | Объем | Погашение | Цена, % | YTM, % | Dur | Изм-е за день | | Изм-е за неделю | |
|-----------------|--------|-------|-----------|---------|--------|------|---------------|-----------|-----------------|-----------|
| | | | | | | | Цена, % | YTM, б.п. | Цена, % | YTM, б.п. |
| GAZP' 11CHF | CHF | 500 | 23.04.11 | 104.7 | 5.09 | 1.1 | 0.28 | -24 | 0.16 | -19 |
| GAZP' 13-1 | USD | 1750 | 01.03.13 | 113.0 | 5.09 | 2.6 | -0.02 | 0 | 0.70 | -28 |
| GAZP' 16 | USD | 1350 | 22.11.16 | 99.6 | 6.28 | 5.4 | -0.06 | 1 | 1.98 | -36 |
| GAZP' 13£ | GBP | 800 | 31.10.13 | 101.3 | 6.17 | 3.2 | -0.07 | 2 | 1.10 | -33 |
| GAZP' 18€ | EUR | 1200 | 13.02.18 | 104.1 | 5.95 | 5.8 | -0.11 | 2 | 0.91 | -15 |
| GAZP' 19 | USD | 2250 | 23.04.19 | 116.1 | 6.87 | 6.3 | -0.23 | 4 | 1.27 | -20 |
| GAZP' 20 | USD | 1250 | 01.02.20 | 103.7 | 0.00 | 6.9 | -0.07 | 1 | 0.84 | -12 |
| GAZP' 22 | USD | 1300 | 07.03.22 | 95.3 | 7.10 | 8.0 | 0.00 | 0 | 1.85 | -22 |
| GAZP' 34 | USD | 1200 | 28.04.34 | 113.2 | 7.44 | 10.7 | 0.05 | 0 | 1.89 | -17 |
| GAZP' 37 | USD | 1250 | 16.08.37 | 97.0 | 7.55 | 11.2 | -0.32 | 3 | 2.29 | -20 |
| Evraz' 13 | USD | 1300 | 24.04.13 | 103.6 | 7.62 | 2.8 | 0.55 | -20 | 2.51 | -88 |
| Evraz' 15 | USD | 750 | 10.11.15 | 100.4 | 8.15 | 4.5 | -0.50 | 11 | 2.82 | -61 |
| Evraz' 18 | USD | 700 | 24.04.18 | 104.4 | 8.74 | 5.6 | 0.34 | -6 | 2.93 | -51 |
| EuroChem' 12 | USD | 300 | 21.03.12 | 101.8 | 6.96 | 1.9 | 1.07 | -54 | 1.23 | -62 |
| MTS' 10 | USD | 400 | 14.10.10 | 104.1 | 2.72 | 0.7 | -0.02 | 0 | 0.31 | -56 |
| MTS' 12 | USD | 400 | 28.01.12 | 106.4 | 4.64 | 1.8 | 0.12 | -7 | 1.01 | -56 |
| NovorosPort' 12 | USD | 300 | 17.05.12 | 101.2 | 6.42 | 2.1 | 0.05 | -2 | 0.60 | -28 |
| Raspadskaya' 1 | USD | 300 | 22.05.12 | 101.9 | 6.62 | 2.1 | -0.06 | 3 | 0.72 | -34 |
| SevStal' 13 | USD | 1250 | 29.07.13 | 105.3 | 8.01 | 2.8 | 0.74 | -25 | 2.78 | -93 |
| SevStal' 14 | USD | 375 | 19.04.14 | 104.2 | 8.06 | 3.4 | -0.08 | 2 | 1.92 | -55 |
| Sistema' 11 | USD | 350 | 28.01.11 | 105.4 | 3.48 | 0.9 | 0.37 | -38 | 0.21 | -30 |
| TNK-BP' 11 | USD | 500 | 18.07.11 | 104.4 | 3.88 | 1.4 | -0.19 | 13 | 0.26 | -21 |
| TNK-BP' 12 | USD | 500 | 20.03.12 | 103.7 | 4.35 | 2.0 | -0.31 | 15 | 0.36 | -19 |
| TNK-BP' 18 | USD | 1100 | 13.03.18 | 105.6 | 6.96 | 5.9 | -0.69 | 12 | 0.37 | -6 |
| TMK' 11 | USD | 600 | 29.07.11 | 104.1 | 7.16 | 1.3 | 0.29 | -21 | 0.79 | -58 |

Источники: Bloomberg

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости**Белон гасит досрочно дорогие кредиты**

Вчера на ленте новостей Интерфакса прошла информация о том, что Белон и его дочерние компании досрочно погасили 5-летние кредиты от ВТБ на сумму 6.9 млрд руб., взятые в начале осени 2009 г. под ставки, близкие к 20 % годовых.

Сообщение не стало для нас большим сюрпризом, учитывая, что представители ММК – нового акционера Белона – неоднократно говорили о том, что будут рефинансировать дорогой финансовый долг угольной компании более дешевым фондированием, в том числе облигационными займами. Напомним, что в ноябре ММК привлек на рынке публичного рублевого долга 5 млрд руб. под 9.45 % на срок 1 год (мы консервативно берем период до оферты), а в декабре уже 10 млрд руб. под 9.70 % на срок 2 года.

Прошедшее кредитное событие уменьшило совокупный финансовый долг Белона (около \$ 500 млн) почти в 2 раза и доказало крайне высокую приверженность ММК в обслуживании финансового долга Белона. У нас нет никаких сомнений, что публичные обязательства Белона будут погашены ММК в срок, поэтому не склонны делать заметной разницы между обязательствами Белона и непосредственно самого ММК. В этой связи та премия, с которой бонды Белона торгуются над кривой ММК (около 200 б. п.), даже с учетом невозможности отдавать их в прямое РЕПО ЦБ РФ, кажется нам избыточной. Наша текущая оценка справедливой стоимости бумаг Белона – 10.0-10.25 % годовых. На закрытие вчерашней торговой сессии эти инструменты давали почти 11.50 % годовых.

Леонид Игнатьев

Авиакомпания «Сибирь» выбрала Альфа-банк вместо Сбербанка

Как пишет сегодня Коммерсант, авиакомпания «Сибирь» решила не пользоваться предоставленными ей госгарантиями на 3.5 млрд руб., под которые она собиралась одолжить 7 млрд руб. у Сбербанка и Связь-банка. Вместо этого Сибирь получила одобрение кредитной линии на 5.4 млрд руб. на пять лет в Альфа-банке.

О том, что авиакомпания «Сибирь» может получить госгарантии на 3.5 млрд для рефинансирования кредитов мы узнали в конце октября 2009 г. Речь тогда шла о реструктуризации долга компании перед Сбербанком. Мы уже закладывали фактор получения госкредитов на 7 млрд руб. в кредитный профиль компании. Но, честно говоря, новость о получении 5.4-миллиардного кредита от Альфа-банка выглядит в наших глазах даже еще лучше по 2 причинам. Во-первых, мы получили свидетельство, что Сибирь имеет доступ к банковским ресурсам не только посредством госгарантий, причем в случае Сибирь-Альфа-банк можно говорить больше об экономически мотивированной финансовой транзакции, нежели политическом решении о поддержке стратегической компании. Во-вторых, не исключено, что Альфа-банк предложил Сибири даже более выгодные финансовые условия по кредитной сделке, нежели Сбербанк.

По нашим оценкам, новым кредитом эмитент полностью убрал риски рефинансирования своей краткосрочной задолженности.

Вчерашнее кредитное событие, возможность получения госгарантий, а также успешная реструктуризация старого кредита перед Альфа-банком, по нашему мнению, серьезно повышают шансы довести идущую без сбоев реструктуризацию бондов Сибири до конца в намеченные сроки. В октябре 2009 г. сделки в бондах Сибири проходили по ценам около 85% от номинала, 11 января 2010 г. мы видели транзакцию уже на уровне 95% от номинала. Мы думаем, что этот ценовой уровень вполне адекватно отражает позитивный новостной фон вокруг компании.

Леонид Игнатьев

Аптеки 36.6: основные владельцы теряют контроль над компанией

В ходе прошедшего 30 декабря 2009 г. SPO Аптечной сети 36.6 основной владелец ритейлера – офшор 36.6 Investments Ltd. Артема Бектемирова и Сергея Кривошеева – лишился контрольного пакета в компании. Блокпакет в 25% получила структура, которая, как пишут сегодняшние Ведомости и Коммерсант, может представлять крупнейшего кредитора сети – фармдистрибутора «СИА интернейшнл».

Очевидно, что прошедшее размещение акций по цене в несколько раз ниже их рыночной стоимости представляло собой конвертацию кредиторской задолженности СИА интернейшнл в акции Аптечной сети. В первом приближении для беззалоговых кредиторов аптечного ритейлера новость выглядит более-менее нейтрально: валовый долг (финансовый долг + кредиторская задолженность) компании уменьшился, права требования по задолженности кредитора, по сути, перекочевали в последнюю группу, если говорить об очередности удовлетворения прав кредиторов/акционеров в случае стресс-сценария (банкротство).

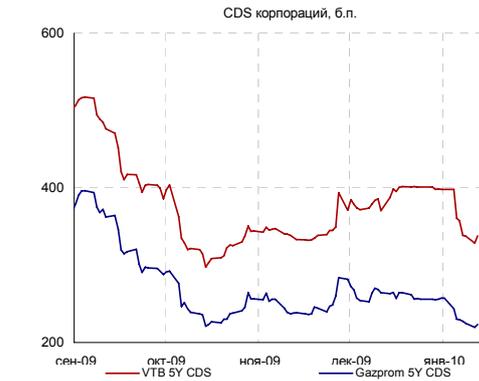
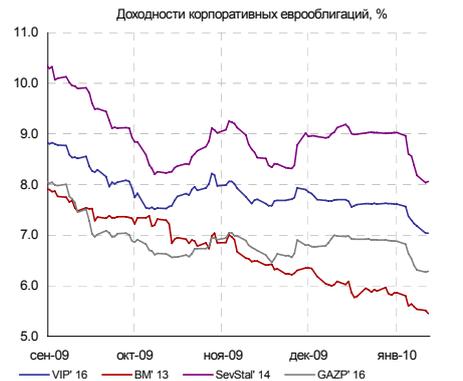
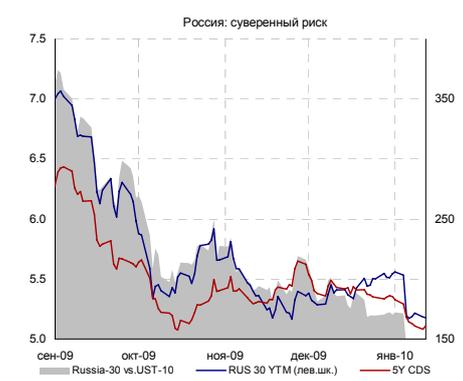
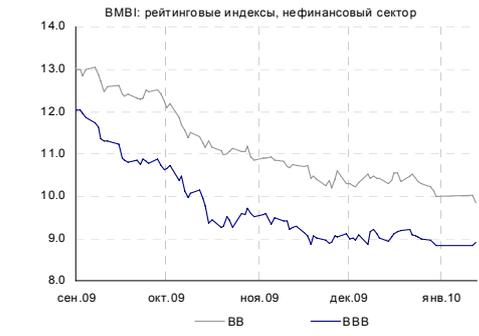
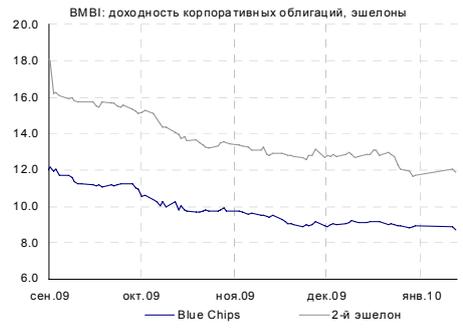
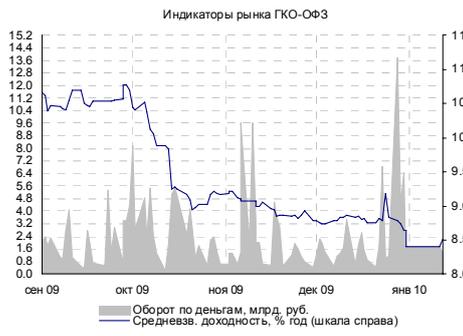
Тем не менее, у нас нет оснований говорить об очевидном положительном кредитном событии. Во-первых, скорее всего, допэмиссия носила неденежный характер, и в компанию «живые» деньги не пришли и вряд ли придут. Во-вторых, став акционером с долей 25%, крупный кредитор будет влиять на ключевые решения компании больше в своих интересах, нежели в интересах прочих кредиторов. В-третьих, если в данном конкретном случае размывания прав требований на потенциальную конкурсную массу (в случае банкротства) и не произошло, то в более широком контексте это происходит. Аптеки наращивают финансовый долг, в том числе и за счет реструктуризации кредиторки и миграции акционерного капитала в долговую. Так, в 3-м квартале 2009 г. 636 млн руб. кредиторской задолженности были реструктурированы в процентный заем, а в ноябре 2009 г. инвестиции Standard Bank в создание совместного с Аптеками предприятия на \$ 85 млн и предоставленный в прошлом году кредит на \$ 25 млн были конвертированы в новый кредит на общую сумму \$ 110 млн. Наконец, выручка Верофарма – основного производственного актива Группы 36.6 – серьезно пострадала во 2-й половине 2009 г., что также увеличивает кредитные риски компании.

Мы отмечаем, что и без того слабый кредитный профиль Аптек продолжает ухудшаться. Снижение ассортимента, закрытие аптек и усилившийся отток покупателей стали причинами еще большего снижения выручки в 3-м квартале. Объявленные ранее промоакции пока не принесли своих плодов в виде улучшения динамики сопоставимых продаж, что частично объясняется кризисными явлениями на коммерческом рынке лекарств, в частности смещением спроса в сторону более дешевых товаров, а также нехваткой товара из-за неурегулированной задолженности перед поставщиками (в частности – перед Протеком). Таким образом, условия обслуживания задолженности по проблемным облигациям Аптек становятся хуже для облигационеров.

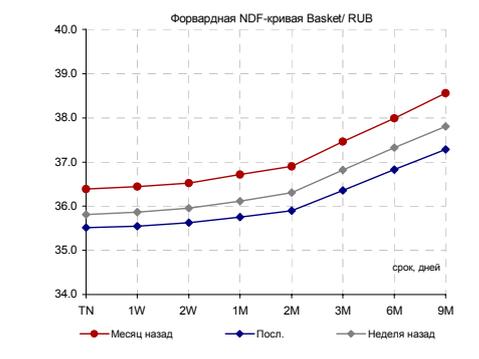
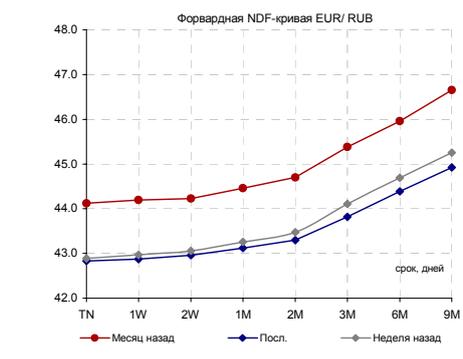
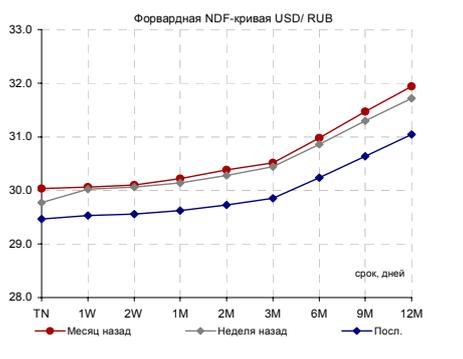
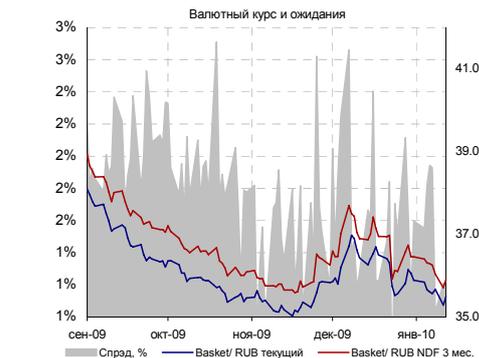
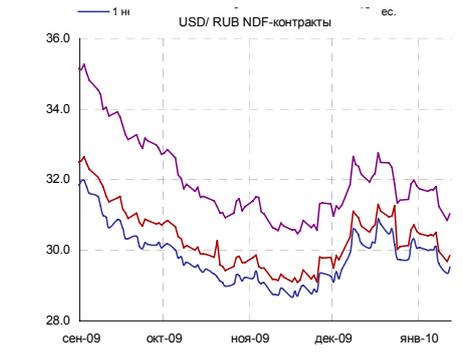
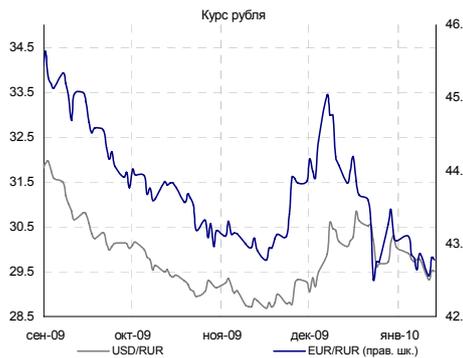
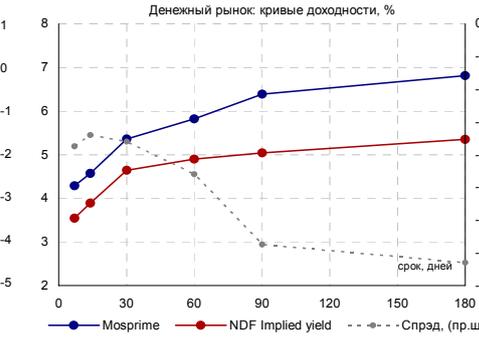
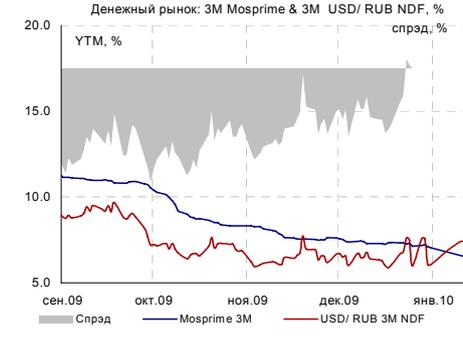
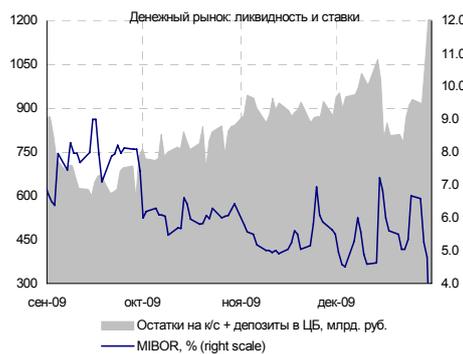
Кредитные риски Аптек оцениваются рынком в 40 % годовых на горизонте 1.5 года, а сами реструктуризационные бонды стоят около 75-80 % от номинала. Мы считаем, что их цена неоправданно высока. Наша рекомендация – избегать данные публичные обязательства. На наш взгляд, их цена не должна превышать 35-40 % от номинала. Именно такова наша оценка наиболее вероятного recovery по облигациям Аптечная сеть 36.6-2.

Леонид Игнатьев

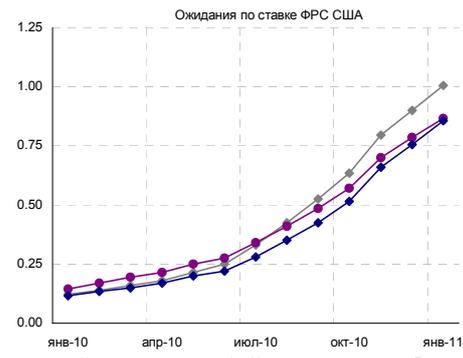
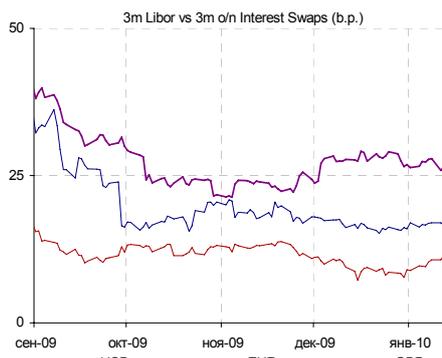
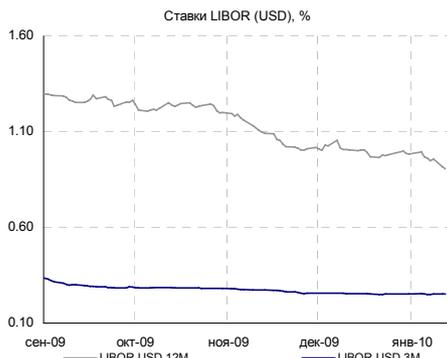
Российский долговой рынок



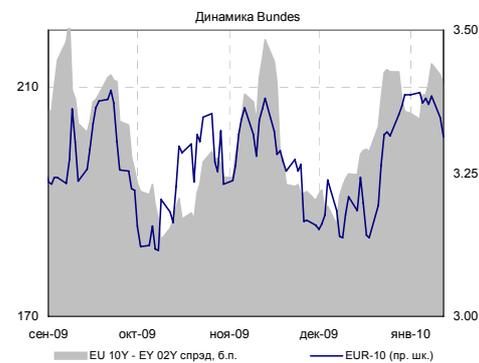
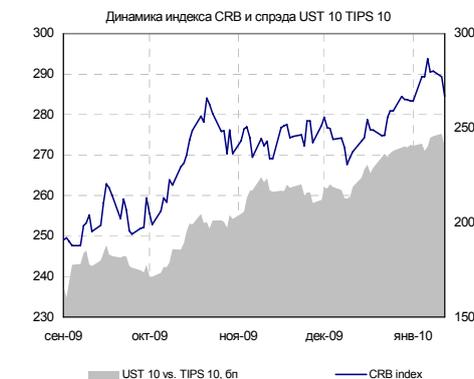
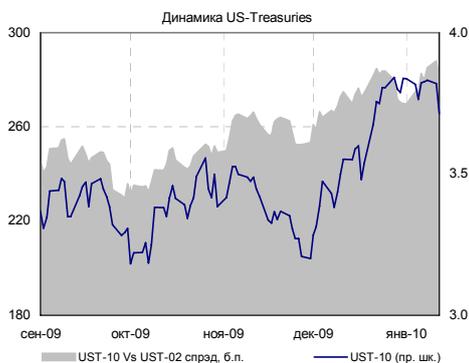
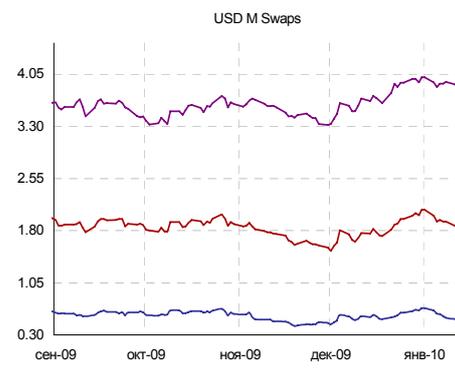
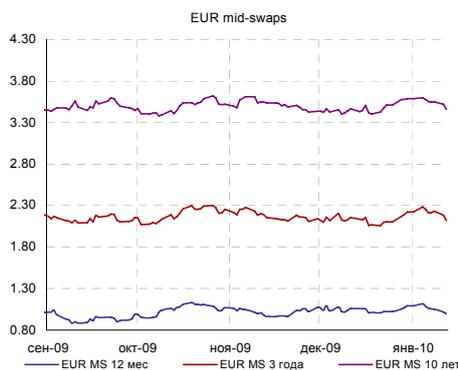
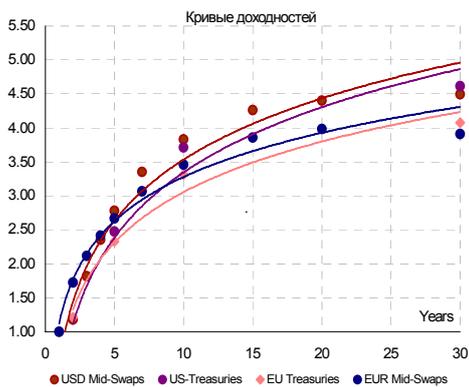
Денежно-валютный рынок



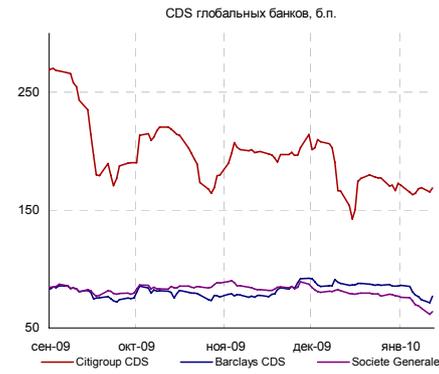
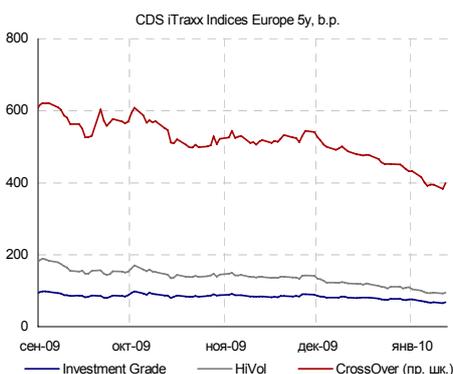
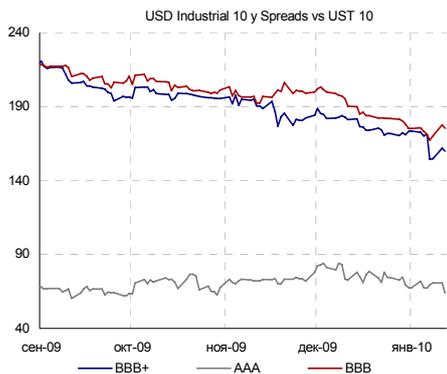
Глобальный валютный и денежный рынок



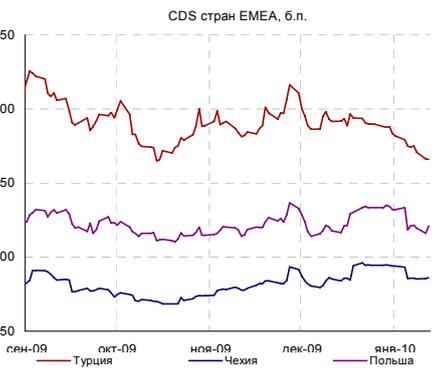
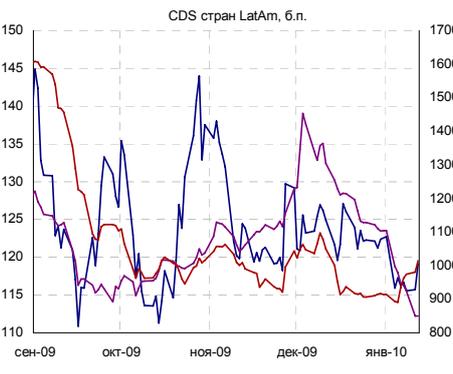
Глобальный долговой рынок



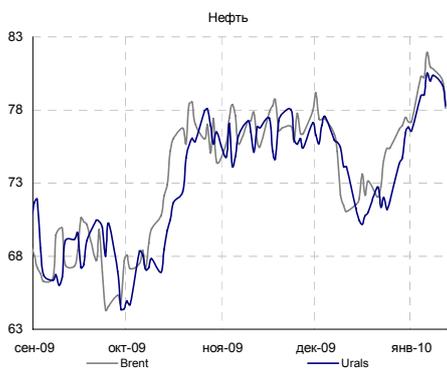
Глобальный кредитный риск



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 | ЕБРР 05обл | 5 000 | Оферта | 100 | 5 000 |
| СЕГОДНЯ | М-Индустр2 | 1 500 | Оферта | 100 | 1 500 |
| 19.01.10 | НижЛенинв3 | 1 000 | Оферта | 100 | 1 000 |
| 20.01.10 | РОССКАТ-К1 | 1 200 | Оферта | 100 | 1 200 |
| 20.01.10 | УралсибЛК2 | 5 000 | Оферта | 100 | 5 000 |
| 20.01.10 | ЦУН 02 обл | 1 500 | Погаш. | - | 1 500 |
| 21.01.10 | ЕБРР 02обл | 5 000 | Оферта | 100 | 5 000 |
| 21.01.10 | ПЕНОПЛЭКС2 | 2 500 | Оферта | 100 | 2 500 |
| 21.01.10 | СевСтАвто | 1 500 | Погаш. | - | 1 500 |

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

Борисов Денис

Borisov_DV@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

Kucherov_AA@mmbank.ru
Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Потребсектор, телекоммуникации

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Игнатъев 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 абсолютные 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.