

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	68.66	-0.16	-0.23	Evraz' 13	102.45	-0.01	7.99	0
Нефть (Brent)	69.6	-0.33	-0.47	Банк Москвы' 13	105.09	-0.20	5.42	-1
Золото	1064.00	6.00	0.57	UST 10	98.48	0.06	3.56	2
EUR/USD	1.3721	0.00	0.19	РОССИЯ 30	112.16	0.03	5.47	0
USD/RUB	30.445	-0.05	-0.16	Russia'30 vs UST10	191			0
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	3%	0.00%		UST 10 vs UST 2	280			0
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.12	Libor 3m vs UST 3m	16			0
MOSPRIME 3m	5.94	0.01	0.17	EU 10 vs EU 2	215			2
MOSPRIME o/n	4.06	-0.13	-3.10	EMBI Global	336.18	-1.42		-5
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	9 908.4	-1.04		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	958.60	-4.00	13.99	Russia CDS 10Y \$	222.51	0.66		-1
Сальдо ликв.	51.2	8.20	19.07	Gazprom CDS 10Y \$	305.83	0.41		1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Торговая активность затухает
- Москва остается островком высокой ликвидности
- Металлурги: единым флангом – на повышение
- Новые идеи могут прийти с первичного рынка

Глобальные рынки

- Греция: надежда на помощь?

Корпоративные новости

- Предварительные итоги работы банков в январе 2010 г.
- Российский авторынок начал год с очередного минимума
- Sollers создает СП с Fiat

Новости коротко

Корпоративные новости

- Газпромбанк** может провести IPO на Лондонской фондовой бирже, – сообщили вчера российские деловые ленты со ссылкой на британское издание Daily Mail. По данным издания, банк намерен разместить на LSE 25 % своих акций. Газпромбанк официально не опровергает появившиеся сообщения. По нашим оценкам, стоимость всего банка составила бы при IPO 234-312 млрд руб., а четверть – 58.5-78 млрд руб. (или \$ 1.9-2.5 млрд).

Distressed debt

- В крупнейшей «дочке» Новосибирского оловокомбината (**НОК**) — Северском стекольном заводе – начата процедура банкротства по иску генподрядчика строительства завода. Сейчас Северскстекло оформляет «соглашение о продлении сроков по кредиту от подрядчика до 2017 г.», а также ведет реструктуризацию текущего долга завода (около 900 млн руб.) и планирует инвестировать в предприятие более 1 млрд руб. в течение 2010 г., «в случае введения процедуры банкротства инвестор откажется от вложения денежных средств». Об этом пишут Ведомости. Напомним, что сам НОК с октября 2008 г. находится в дефолте по облигациям на 400 млн руб., произошедшего в рамках оферты. Согласно данным ММВБ, последние сделки по данным бумагам были зафиксированы на уровне 80% от номинала, что соответствует ценам продавцов. Цены покупателей находятся в районе всего 5% от номинала. Таким образом, едва ли инвесторам удастся реально продать выпуск ближе к котировкам offer.

Кредиты / Займы

- ВЭБ** может сократить сумму синдицированного кредита для **СИБУРа**, привлекаемого от иностранных банков, до \$1.23 млрд с \$1.49 млрд из-за снижения проектной стоимости проекта, под который привлекаются средства. Сделка может закрыться в марте. / РИА Новости
- ВТБ** предоставит Администрации **Вологодской области** годовой кредит на 200 млн руб. для финансирования дефицита областного бюджета. / Cbonds
- Газпромбанк** открыл для **Дальневосточной генерирующей компании** кредитную линию на 2 млрд руб. / Пресс-релиз Газпромбанка

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Сбербанк** сообщил о готовности исполнить опцион call по выпуску субординированных еврооблигаций на сумму \$ 1.0 млрд 11 февраля 2010 г. В прошлом году Сбербанк уже выкупил часть обращающегося выпуска по цене ниже номинала. Ставка купона до февраля 2010 г. составляла 6.23% годовых, затем — 7.73%. / Ведомости
- **ТМК** установил ставку 9-10-го купонов по облигациям 3-й серии в размере 9.8%. / Cbonds
- **Нутринвестхолдинг** 5 февраля 2010 года погасил облигации на общую сумму 41 млн руб. Обязательства в отношении 1.2 млн облигаций займа остаются не исполненными. / Cbonds
- **АКБ СОЮЗ** установил ставку 5-6-го купонов по облигациям 4-й серии в размере 9.5%. / Cbonds

Внутренний рынок

Торговая активность затухает

В первый рабочий день недели рублевый рынок отреагировал на непростую внешнюю конъюнктуру снижением торговых оборотов. Совокупный объем сделок с корпоративными и муниципальными облигациями на бирже и в РПС составил всего 18 млрд руб. при среднем обороте прошлой недели примерно на четверть выше. По итогам дня котировки выпусков облигаций закрылись на уровнях, близких к значениям конца прошлой недели. Единого направления движения рынком выбрано не было.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
Апт36иб 02	0.90	34	2000	05.06.2012		78.00	77.00	-1.00	41.28
ВК-Инвест3	753.04	6	10000	08.07.2014	12.07.2011	109.00	109.15	0.15	8.41
ВолгогрО68	351.75	10	1000	06.09.2011		103.70	104.45	0.75	9.97
ВТБ - 5 об	45.36	54	15000	17.10.2013	22.04.2010	101.60	101.52	-0.08	7.45
ВТБ24 04	255.09	5	8000	20.02.2014	26.08.2010	102.07	102.00	-0.07	8.17
ГазпромА13	478.33	14	10000	26.06.2012	29.06.2010	110.55	110.75	0.20	-12.58
КМЗ-Фин 01	0.67	49	2000	10.06.2010		73.00	71.89	-1.11	>200
Лукойл БО1	205.33	8	5000	06.08.2012		111.55	110.75	-0.80	8.66
МГор56-об	411.89	24	20000	22.09.2016		94.95	94.60	-0.35	8.64
МГор58-об	450.94	16	15000	01.06.2011		103.01	103.15	0.14	7.66
МГор62-об	1213.26	41	35000	08.06.2014		121.10	121.16	0.06	8.23
Мечел 4об	372.79	17	5000	21.07.2016	26.07.2012	114.10	114.25	0.15	12.78
ММК БО-2	412.18	9	10000	12.12.2012	14.12.2011	101.10	101.19	0.09	9.18
Мос.обл.5в	235.86	37	6000	30.03.2010		100.10	100.20	0.10	8.53
РЖД БО-01	730.06	9	15000	05.12.2012		102.60	102.55	-0.05	8.53
РосселхБ 3	562.76	20	10000	09.02.2017	18.02.2010	100.85	100.10	-0.75	3.62
РусьБанк-3	280.75	4	2000	31.08.2014	28.08.2010	102.05	102.09	0.04	11.25
СевСт-БО1	294.44	22	15000	18.09.2012	20.09.2011	106.20	106.45	0.25	9.80
Сибметин01	380.05	26	10000	10.10.2019	16.10.2014	105.00	105.00	0.00	12.42
Система-03	834.69	21	19000	24.11.2016	29.11.2012	105.70	105.65	-0.05	10.38

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Москва остается островком высокой ликвидности

На фоне затухания активности в госсекторе, облигации Москвы продолжают оставаться наиболее активно торгуемыми выпусками на российском долговом рынке. Вчерашний день не стал исключением: выпуски города обеспечили 13% всего объема сделок с муниципальными и корпоративными долговыми бумагами на бирже и в РПС. При обороте 1.2 млрд руб. выпуск Москва-62 сумел закрыться выше значений прошлой недели. Рост показали также облигации Москва-39, Москва-45, Москва-58, правда, на существенно меньших объемах.

Металлурги: единым флангом – на повышение

Облигации представителей металлургического сектора за вчерашний день сумели довольно ровно сместить свои котировки вверх примерно на 10 б.п. Сильнее других смотрелся выпуск Северсталь БО-1, подросший за день на четверть фигуры.

Новые идеи могут прийти с первичного рынка

Наиболее интересные события на этой неделе будут проходить на первичном рынке, где Минфин и Москва дали возможность корпоративным эмитентам размещать свои облигации без какой-либо конкуренции с их стороны.

Завтра и послезавтра РСХБ будет осуществлять биржевое размещение двух выпусков облигаций по 5 млрд руб. Особых сюрпризов от этого размещения мы не ждем, так как книги заявок были закрыты еще в конце прошлой недели и известно, что благодаря высокому спросу эмитент установил купоны ниже первоначальных ориентиров – на уровне 9%.

Наиболее интересными являются итоги маркетинга облигаций Виктории и Глобэксбанка, которые проводятся в настоящий момент. Сбор заявок на приобретение облигаций осуществляется до конца недели, ровно через неделю пройдет биржевое размещение. Представители ритейла давно не выходили на первичный рынок, поэтому успех Виктории может вдохновить и других представителей сегмента попробовать себя на этом поприще.

Известно, что ДГК также в настоящий момент собирает заявки на покупку своих долговых бумаг, однако, точная дата размещения пока не определена. Мы уже писали, что на рынке ощущается недостаток облигаций энергетического сектора. Новый выпуск ДГК, предлагающий самую высокую в настоящий момент доходность в энергетическом сегменте рынка – в диапазоне от 13 до 14% на два года - может повлиять на переоценку торгуемых облигаций в этом сегменте. Добавим, что компания продолжает получать поддержку в виде кредитных ресурсов от банков. Сегодня стало известно о том, что Газпромбанк открыл ДГК двухлетнюю кредитную линию на 2 млрд руб.

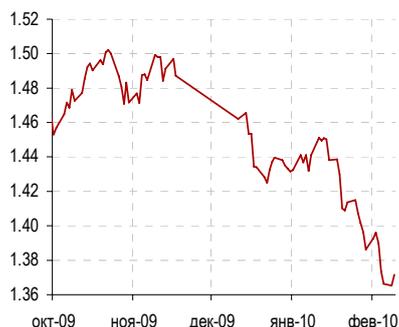
Размещаемые выпуски по состоянию на 09.02.2010 г.

Выпуск	Открытие книги заявок	Закрытие книги заявок	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Купон	Период до погашения	Доходность к погашению	Мод. дюрация, лет
РСХБ 10	26.01.10	05.02.10	10.02.10	5.0	9.0%	3 года	9.20%	2.4
РСХБ 11	26.01.10	05.02.10	11.02.10	5.0	9.0%	3 года	9.20%	2.4
Глобэксбанк 01	27.01.10		16.02.09	5.0	9.75-10.0%	1 год	9.99-10.25%	0.9
Виктория БО-01	03.02.10	12.02.10	16.02.09	2.0	12.25-13.25%	0.5 года		
Виктория БО-02	03.02.10	12.02.10	16.02.09	2.0	12.75-13.75%	1.5 года	3.18-14.25%	1.4
ДГК 02	22.01.10		вторая половина февраля	5.0		2 года	13-14%	1.6
Итого				24.0				

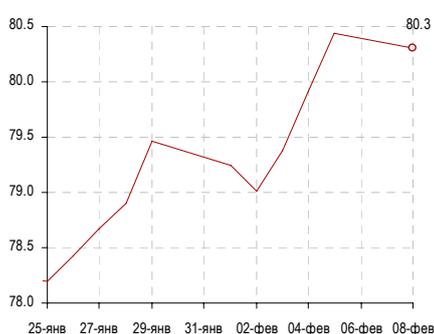
Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Курс EUR/ USD

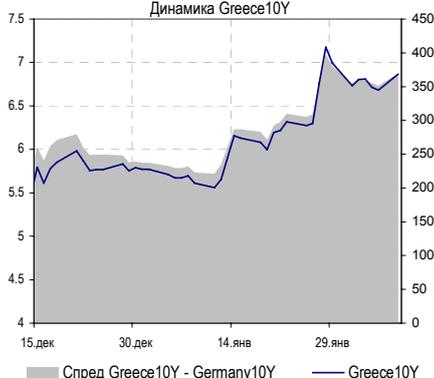


Индекс доллара



Источник: Bloomberg

Динамика Греесе10Y



Греция: надежда на помощь?

Инвесторы находятся в ожидании решения Евросоюза по поводу помощи Греции. Хотя официальные лица ведущих стран еврозоны утверждали, что такой помощи оказываться не будет, и предстоящий саммит в Брюсселе не будет затрагивать вопрос спасения Греции, инвесторы надеются, что единая Европа предпримет конкретные шаги для решения финансовых проблем Греции. Тот факт, что глава европейского ЦБ Жан-Клод Трише на день раньше решил вернуться в Европу из Австралии, где он принимал участие в симпозиуме, посвященном 50-летию австралийского ЦБ, рынки восприняли как свидетельство подготовки таких мер.

На таких настроениях евро прекратил свое падение по отношению к доллару, временно остановившись на отметке 1.3717, индекс доллара остается стабильно высоким.

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	104.5	5.00	1.1	0.11	-10
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.6	5.44	2.6	0.18	-7
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	99.1	6.38	5.4	-0.06	1
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	101.7	6.05	3.2	0.17	-5
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	102.0	6.28	5.7	0.03	0
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	112.9	7.30	6.2	0.07	-1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	103.3	0.00	7.1	0.13	-2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	91.6	7.58	7.8	-0.83	10
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	111.2	7.61	10.5	0.11	-1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	92.3	7.98	10.8	-0.12	1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	102.5	7.99	2.7	-0.01	0
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	99.2	8.43	4.4	-0.11	2
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	103.0	8.97	5.5	-0.29	5
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	101.1	7.32	1.9	-0.48	25
MTS' 10	USD	400	14.10.10	103.8	2.70	0.6	-0.10	12
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.7	4.92	1.8	-0.21	11
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	100.4	6.79	2.0	-0.09	4
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	101.2	6.93	2.0	0.02	-1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	104.7	8.17	2.9	-0.16	5
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	104.0	8.10	3.3	-0.05	1
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	104.7	3.83	0.9	-0.16	16
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.2	3.82	1.4	-0.06	3
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.2	4.54	1.9	-0.10	5
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.0	5.35	2.7	-0.01	0
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	103.8	6.76	5.1	0.09	-2

Источники: Bloomberg

На российском рынке корпоративных еврооблигаций сохраняются коррекционные настроения, только бумаги Газпрома продемонстрировали незначительный рост. Индикативный фонд Russia'30 прибавил в доходности 5 б.п., его спред к UST10 расширился до 197 б.п.

Дмитрий Турмышев

Корпоративные новости**Предварительные итоги работы банков в январе 2010 г.**

Вчера директор департамента банковского регулирования и надзора ЦБ РФ Алексей Симановский объявил предварительные результаты работы банков по итогам января 2010 г. без учета Сбербанка. Ключевые моменты его выступления следующие:

- 1) Кредитные портфели российских банков без учета Сбербанка в январе не выросли. По словам А. Симановского, объемы кредитования снижаются и по физлицам, и по юрлицам, а рост может начаться уже в 1-м квартале. По нефинансовым организациям снижение кредитного портфеля составило в январе 0.3 %, а по физлицам – 0.4 %.
- 2) Вклады населения в российских банках выросли за январь предварительно на 1.6 %.
- 3) Удельный вес просроченной задолженности в 1-м полугодии 2010 г. расти не будет, оставаясь на уровне начала года – 5.4 %. Как заявляет Симановский, общая тенденция текущего года в отношении «плохих» кредитов идет на снижение.
- 4) Доля реструктурированных ссуд в портфеле всех банков не сильно изменилась и с начала года находится в диапазоне 25-30 %, исходя из данных по 30 крупнейшим заемщикам.
- 5) Резервы банков в 1-м полугодии 2010 г. вряд ли будут снижаться по отношению к кредитному портфелю. По мнению Симановского, во 2-м полугодии может произойти снижение резервов. На данный момент резервы покрывают задолженность четвертой и пятой категории качества в соотношении 1:1 и при этом в 1.6-1.7 раза превышают объем просроченной задолженности.

Свежие цифры и комментарии ЦБ пока попадают в общий тренд в банковском секторе, сформировавшийся во второй половине 2009 г.: рост проблемных долгов и форсированное формирование резервов на покрытие возможных убытков по ссудам постепенно замедляется при сохраняющейся стагнации в кредитовании реального сектора. В целом данные и комментарии ЦБ по динамике банковского сектора совпадают с нашими ожиданиями как в отношении перспектив роста кредитования сектора, так и в отношении формирования резервов.

Мы полагаем, что новость имеет нейтральное влияние для долгового рынка и банковских облигаций. Среди наших торговых идей в банковских инструментах – еврооблигации ВТБ, особенно VTB' 18 и VTB' 35, облигации инвестиционной компании «Ренессанс Капитал» как в долларах, так и в рублях, рублевые облигации Росбанк-1 и -2, МДМ-банк БО-1 и МДМ-банк-7, а также Транскредитбанк-3. Более подробно см. нашу февральскую стратегию, опубликованную 4 февраля 2010 г.

Егор Федоров, Леонид Игнатьев

Российский авторынок начал год с очередного минимума

Вчера итоги январских продаж легковых и легких коммерческих автомобилей в России подвела АЕВ. По данным Ассоциации, в январе российский рынок достиг очередного минимума – 74.1 тыс. автомобилей. Соответственно, новый год рынок начал с 37%-ного снижения год-к-году.

Опубликованная ранее статистика АвтоВАЗа была предвестником столь существенного падения рынка. По итогам месяца продажи российского автопроизводителя упали на 41 %. В разрезе модельного ряда АвтоВАЗа сильнее всего спрос сократился в классике (-61 %), что может косвенно подтвердить ранее сделанные предположения главы АвтоВАЗа Игоря Комарова о том, что потребители ожидают ввода программы утилизации старых автомобилей. Впрочем, падение спроса затронуло широкий круг производителей, попадание которых в список участвующих в программе утилизации не ожидается.

Таким образом, начало года не принесло сил российскому рынку, на фоне чего наши прогнозы пока выглядят оптимистично. Для сравнения, первые итоги нового года на мировых рынках смотрятся более радужно. Отказавшись от дальнейших программ стимулирования спроса, крупнейшие рынки продолжили рост или продемонстрировали умеренное снижение. Отдельно отметим, что, в отличие от России, сравнение января 2010 г. у большинства иностранных рынков происходит с достаточно высокой базой января 2009 г., что является подтверждением плавного восстановления спроса.

Еще одним негативным моментом, отраженным в отчетности, можно называть слабую динамику продаж коммерческой техники. За исключением Группы ГАЗ все производители зафиксировали падение продаж. Вполне возможно, что здесь также не происходит стабилизации, а рост продаж отечественных производителей в большей степени связан с реализацией программы госзакупок.

Едва ли опубликованная статистика как-то повлияет на котировки рублевых облигаций автопроизводителей, даже инструмент ГАЗ-Финанс. В нем не было видно сделок с конца января 2010 г.

Михаил Лямин

Sollers создает СП с Fiat

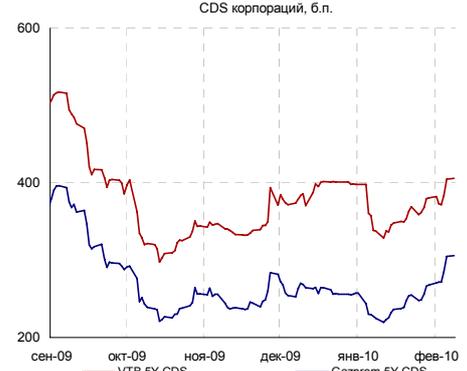
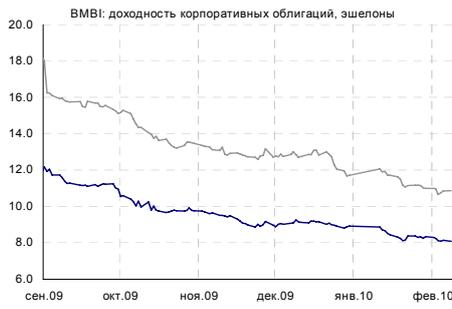
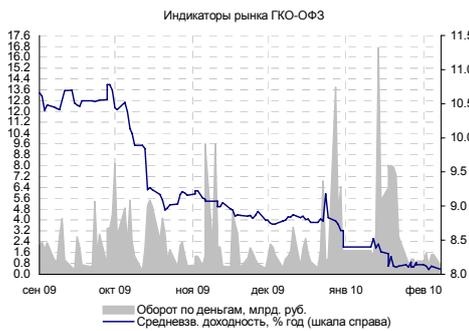
Сегодня Ведомости сообщают, что в четверг Владимир Путин посетит завод Sollers Набережные Челны. По информации издания, во время визита будет объявлено о создании нового СП Sollers с Fiat по производству легковых автомобилей. Доли партнеров в новом СП распределятся 50:50.

Ранее менеджмент Sollers уже сообщал о планах создания СП с Fiat. Предполагалось, что партнеры будут собирать легковые автомобили. Скорее всего, новое предприятие будет соответствовать ранее объявленному плану, и текущий модельный ряд Fiat (Albea и Doblo) в дальнейшем дополнится новыми автомобилями В-С класса, которые могут быть востребованы на российском рынке. В частности, ранее менеджмент Sollers говорил о возможности сборки таких моделей, как Fiat Linea, Panda, Punto, ценовой диапазон которых составляет \$ 11-25 тыс.

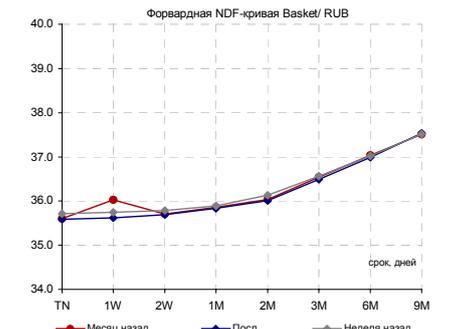
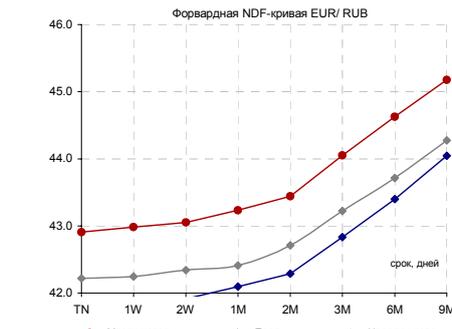
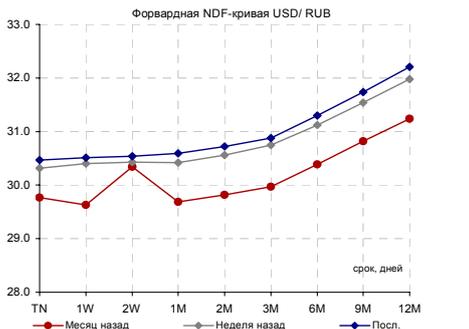
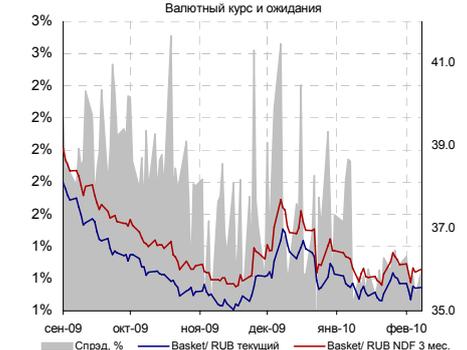
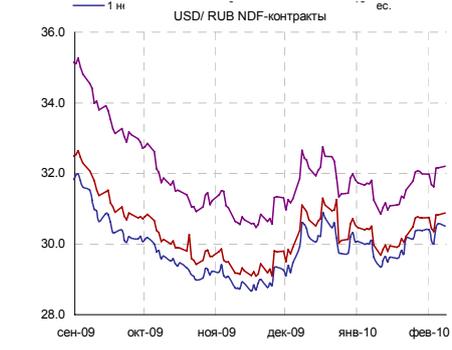
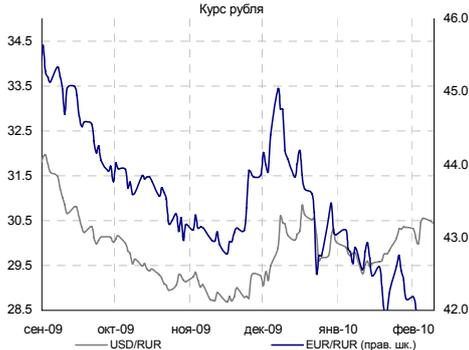
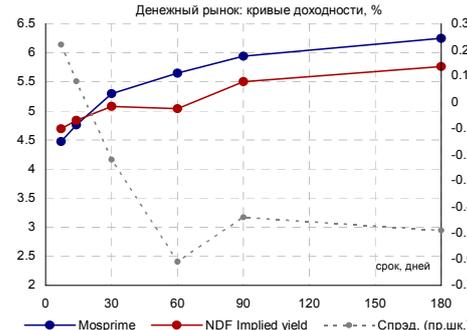
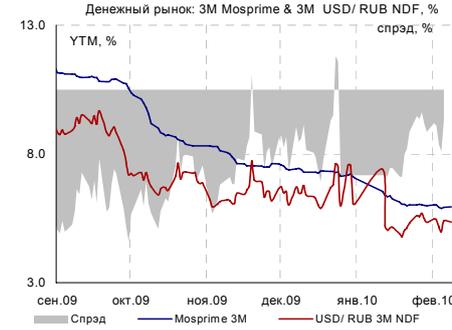
Мы позитивно оцениваем новости о создании нового СП Sollers. Российский производитель все больше интегрируется в мировой автопром, представляя в России производителей всех классов автомобилей: легковые, внедорожники и коммерческие. С точки зрения stand-alone кредитного качества Sollers выглядит самым сильным заемщиком среди всех прочих российских производителей авто. Однако с учетом фактора господдержки общий уровень кредитных рисков АвтоВАЗа, Sollers, ГАЗа различается не столь сильно. На наш взгляд, дефолт по коротким облигациям Соллерс-2 при оферте в июле 2010 г. исключается, если брать в расчет рефинансирование, доступное для компании в госбанках. Сейчас выпуск стоит порядка 96% от номинала, что транслируется в доходность 16-17% годовых. Мы считаем, что купить эти облигации весьма привлекательно и вполне безопасно.

Михаил Лямин, Леонид Игнатьев

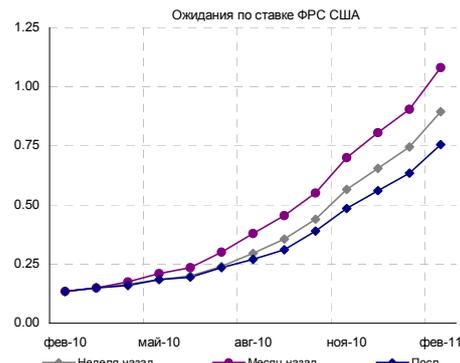
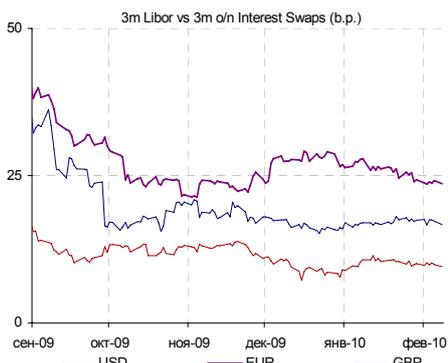
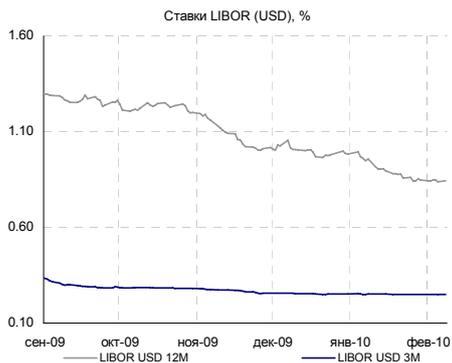
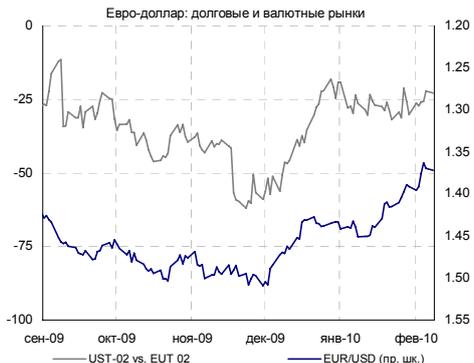
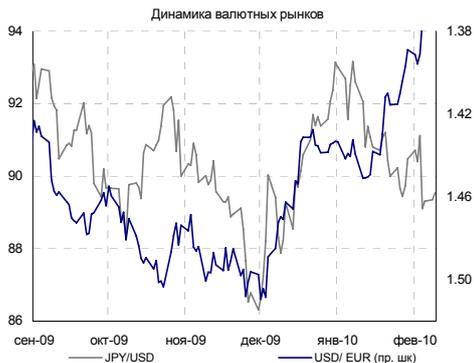
Российский долговой рынок



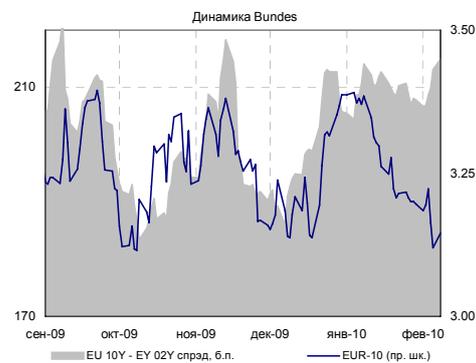
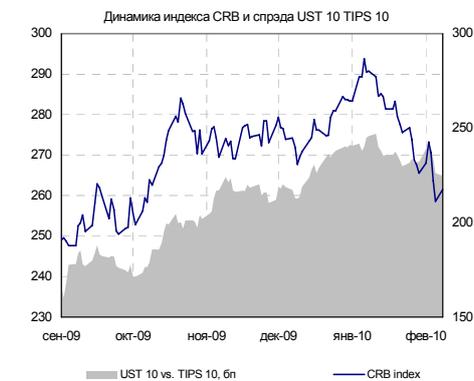
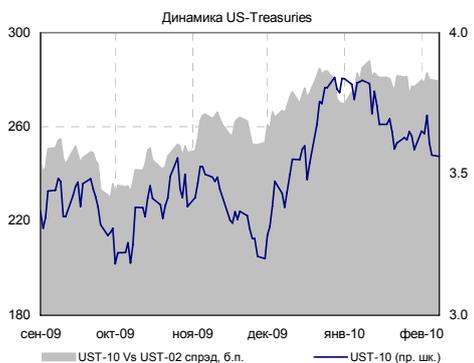
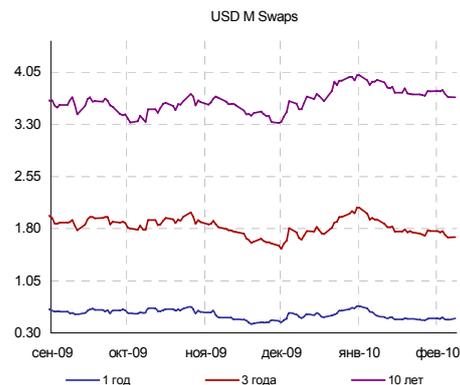
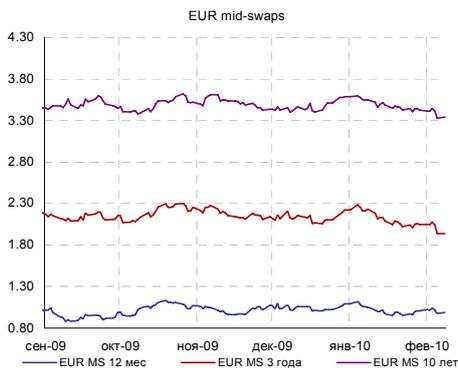
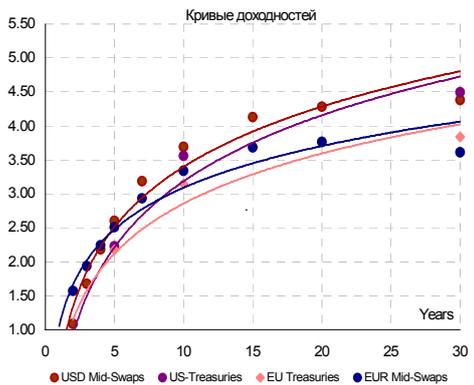
Денежно-валютный рынок



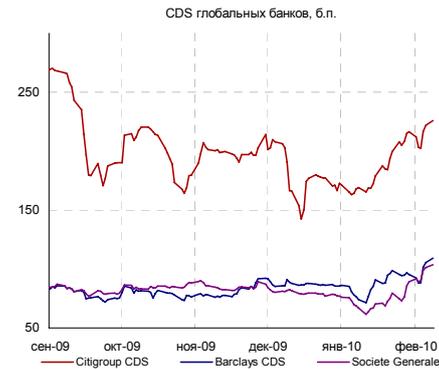
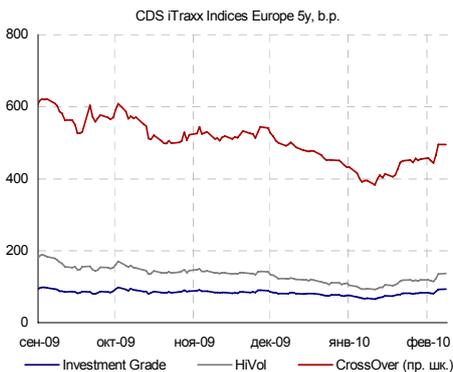
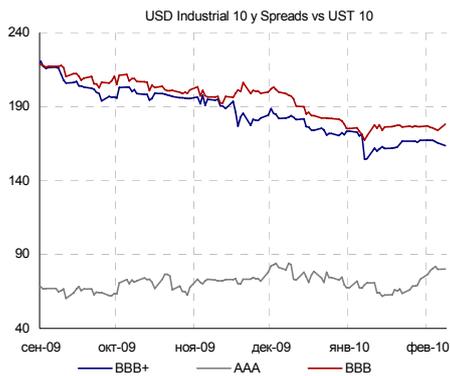
Глобальный валютный и денежный рынок



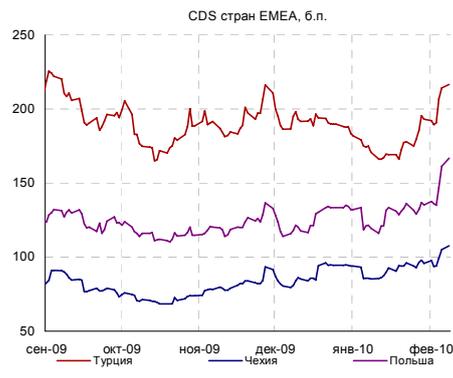
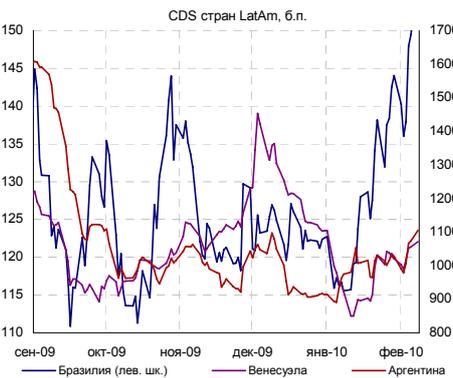
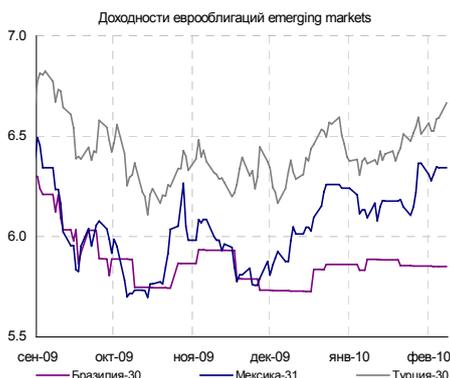
Глобальный долговой рынок



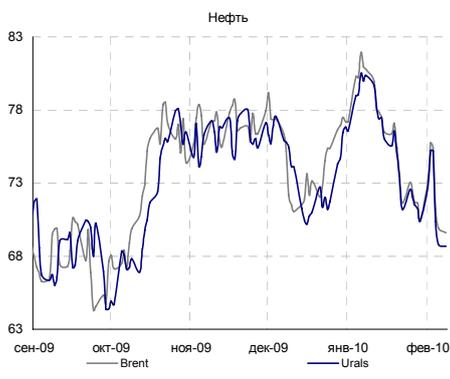
Глобальный кредитный риск



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	ТрансТС 01	1 000	Оферта	100	1 000
10.02.10	ВТБ24 02	10 000	Оферта	100	10 000
10.02.10	ГАЗПРОМ А4	5 000	Погаш.	-	5 000
10.02.10	ЕБРР 01обл	5 000	Оферта	100	5 000
10.02.10	РусСтанд-6	6 000	Оферта	100	6 000
10.02.10	ТГК-10 об2	5 000	Оферта	100	5 000
11.02.10	ВестерФ 01	1 500	Оферта	100	1 500
11.02.10	КраснБог-1	2 000	Погаш.	-	2 000
11.02.10	Микоян-2об	2 000	Оферта	100	2 000

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, к.э.н

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

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

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

Волов Юрий, CFA

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**

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 исключительно 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.