

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	70.11	-1.20	-1.68	▼ Euraз' 13	102.82	0.37	7.73	-15
Нефть (Brent)	70.89	-0.35	-0.49	▼ Банк Москвы' 13	103.37	-0.25	5.83	0
Золото	1195.00	-13.00	-1.08	▼ UST 10	105.81	0.37	2.93	-4
EUR/USD	1.2588	-0.01	-0.40	▼ РОССИЯ 30	113.45	0.80	5.23	-14
USD/RUB	31.082	0.12	0.40	▲ Russia'30 vs UST10	230			-9
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	7%	0.67%		▲ UST 10 vs UST 2	232			-3
USD LIBOR 3m	0.53	0.00	-0.02	▼ Libor 3m vs UST 3m	37			0
MOSPRIME 3m	3.91	0.00	0.00	▲ EU 10 vs EU 2	194			2
MOSPRIME o/n	2.64	-0.11	-4.00	▼ EMBI Global	359.41	-0.04		0
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	▼ DJI	9 743.6	0.59		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1291.74	32.05	47.13	▲ Russia CDS 10Y \$	205.16	-3.27		-6
Сальдо ликвид.	249.5	206.50	480.23	▲ Gazprom CDS 10Y \$	283.33	-2.25		-7

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Внимание – на ЛенСпецСМУ
Ипотека нарастает

Глобальные рынки

Греция обещает справиться
Китай шлет бодрые сигналы
Америка: бурное начало и спокойный итог дня
Российские евробонды соскучились по росту

Банковский сектор

Межпромбанк объявил дефолт по еврооблигациям

Корпоративные новости

ТГК-1: самые сильные результаты 1-го квартала среди ТГК

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Биржевые облигации **Первобанка** на общую сумму 1.5 млрд руб. включены в Ломбардный список ЦБ с 30 июня. / данные эмитента

Кредиты / Займы

- **ВТБ** предоставил кредит **Уралвагонзаводу** на сумму 825 млн руб. для финансирования текущей деятельности предприятия, а также гарантию на сумму 3 млн евро для участия в конкурсе на приобретение активов французской компании IGF INDUSTRIES ARBEL FAUVET RAIL. Кредит и гарантия одобрены в рамках установленного в конце июня 2010 года кредитно-документарного лимита в объеме 12 млрд руб. / Cbonds
- Акционеры **Ютэйр** одобрили привлечение у **Сбербанка** кредита на 6 млрд руб. сроком на 3 года максимум под 13.5%. / Интерфакс
- В последнюю неделю июня **Сбербанк** выдал кредиты **Щекиноазот** – на сумму 568 млн руб.; производителю бытовой химии **«Арнест»** - 803 млн руб. / Ведомости
- **Газпромбанк** открыл **МРСК Урала** кредитную линию на общую сумму 780 млн руб. сроком действия 60 месяцев. / Cbonds

Внутренний рынок

Внимание – на ЛенСпецСМУ

ЛСР установил ставку 7-8-го купонов по облигациям серии 02 на уровне 9.25% годовых. Мы находим данный уровень близким к минимальной границе более-менее справедливого для эмитента уровня по ставкам. В то же время, мы в очередной раз обращаем внимание на явное ценовое несоответствие в сегменте «девелопмент».

В меру ликвидные облигации ЛенСпецСМУ-1 дают возможность заработать 13.2 % к погашению в декабре 2012 г. Мы считаем, что относительно ЛСР – лучшего представителя строительной отрасли на публичном долговом рынке – доходность бумаг ЛенСпецСМУ в последнее время завышена (более 200 б.п. премии над кривой). Только что разместившиеся бонды ЛенСпецСМУ БО-2 имеют спрэд более 250 б.п. над выпуском ЛСР БО-1 такой же дюрации (1.85 года). Мы находим, что установившиеся по ЛенСпецСМУ уровни доходности являются чрезмерной компенсацией для кредитных рисков компании, даже с учетом текущих нестабильных рыночных условий. Немаловажный довод в пользу привлекательности бумаг ЛенСпецСМУ – это рейтинг эмитента. Вопреки текущему порядку вещей на публичном рынке, ЛенСпецСМУ имеет рейтинг В от S&P, что одну ступень выше, чем у ЛСР (Ва3/В-).

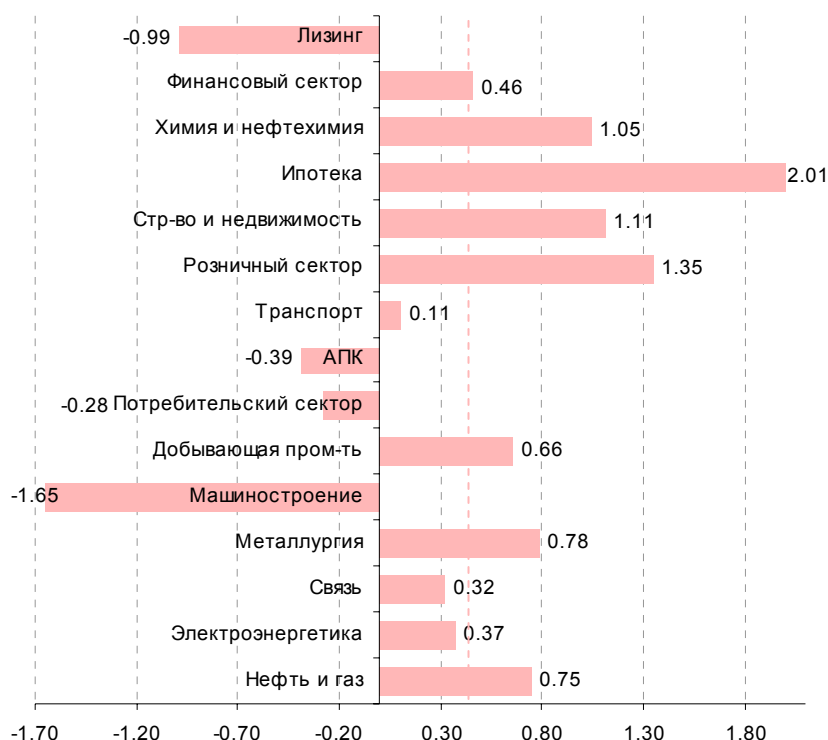
Ипотека нарасхват

Во вторник объем торгов с корпоративными и муниципальными выпусками вырос до 16.4 млрд руб. Тем не менее активность на вторичных торгах остается невысокой на фоне большого объема первичного размещения.

В целом, на рынке вчера преобладали позитивные настроения, и большинству ликвидных выпусков удалось подрасти. Ценовой индекс корпоративных облигаций, попадающих в BMBI, рассчитываемый Банком Москвы вырос на 46 б.п., средневзвешенная доходность опустилась на 42 б.п. до 7.96%.

Безусловным лидером как по положительной динамике, так и по объемам сделок стали облигации АИЖК, которые мы рекомендовали к покупке в нашей июльской стратегии по долговым рынкам («Июль 2010: Стратегия долговых рынков», опубликована сегодня). Объем сделок с выпусками АИЖК обеспечил 11% совокупного дневного оборота вторника с корпоративными и муниципальными бумагами на бирже и в РПС. За одну торговую сессию котировки АИЖК-8 и АИЖК-9 прибавили примерно 170 б.п. Ценовой индекс ипотечного сектора вырос на 201 б.п. Среди прочих корпоративных облигаций выделялись выпуски Лукойла и МТС, прибавивших за день до полуфигуры.

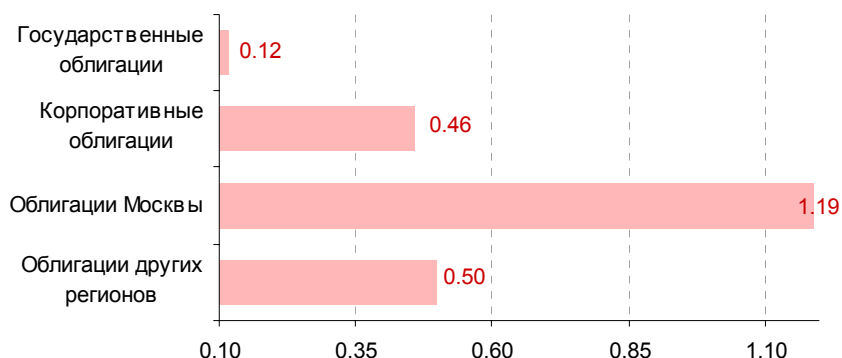
Изменение отраслевых ценовых индексов облигаций за 06.07.2010



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Облигации столицы также пользовались интересом у покупателей практически по всей кривой срочности. На невысоких оборотах котировки выпусков Москвы прибавили около 30 б.п. Ценовой индекс облигаций столицы подрос за вторник на 119 б.п., средневзвешенная доходность опустилась на 39 б.п. до 6.81%

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 06.07.2010



Источники: BMVI, Аналитический департамент Банка Москвы

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
АИЖК 5об	402.6	9	2200	15.10.2012		101.25	101.30	0.05	6.73
АИЖК 8об	277.1	6	5000	15.06.2018		97.80	99.53	1.73	8.00
АИЖК 9об	594.3	14	5000	15.02.2017		98.25	99.90	1.65	7.73
Акрон 03	605.1	11	3500	20.11.2013	23.05.2012	109.00	109.00	0.00	8.74
АптЗбиб 02	11.4	105	2000	05.06.2012		95.40	93.15	-2.25	26.21
ВБД ПП БО6	350.1	13	5000	27.06.2013		100.02	100.00	-0.02	8.06
ВТБ - 6 об	746.7	42	15000	06.07.2016	14.07.2010	100.23	100.20	-0.03	4.06
ВТБ-ЛизФ07	466.9	6	5000	30.11.2016	08.12.2010	101.47	101.60	0.13	5.98
ГазпрнфБО5	250.4	8	10000	09.04.2013		99.60	99.85	0.25	7.33
ГАЗФин 01	12.2	39	5000	08.02.2011		100.20	100.75	0.55	17.21
ИКС5Фин 01	450.0	2	9000	01.07.2014		100.00	100.00	0.00	8.11
Инпром 02	6.1	40	1000	15.07.2010		52.11	74.90	22.79	>200
Ленэнерго3	365.5	12	3000	18.04.2012		100.70	100.00	-0.70	8.17
Лукойл БО3	305.1	4	5000	06.08.2012		112.40	112.65	0.25	6.86
Лукойл БО7	356.6	5	5000	13.12.2012		104.60	104.65	0.05	7.21
МГор49-об	351.1	14	25000	14.06.2017		99.80	100.25	0.45	7.42
МГор62-об	286.8	12	35000	08.06.2014		122.48	122.45	-0.03	7.15
М-ИНДУСТР	3.9	56	1000	16.08.2011		40.00	45.00	5.00	137.32
МТС 03	252.1	6	10000	12.06.2018	20.06.2013	100.75	101.00	0.25	7.76
НоватэкБО1	1094.6	39	10000	25.06.2013		100.00	100.09	0.09	7.60
НОМОС 9в	321.3	5	5000	14.06.2013	17.06.2011	100.15	100.20	0.05	6.89
РосселхБ 3	319.0	14	10000	09.02.2017	13.02.2014	104.50	104.65	0.15	7.89

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Леонид Игнатьев, Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**Греция обещает справиться**

По заявлению греческого министра финансов, Греция готова выполнить поставленные задачи по сокращению бюджетного дефицита в 2010 г, возможно, превысив при этом ожидаемое сокращение дефицита бюджета страны по итогам года.

По данным Центрального банка Греции, в первом полугодии 2010 г. страна перевыполнила свое обещание МВФ и Евросоюзу, снизив дефицит госбюджета до 4.9 % ВВП вместо планируемых 5.8 % ВВП. Всего по итогам года греческое правительство должно обеспечить сокращение дефицита до 8.1 % ВВП с 13.6 % ВВП в 2009 г.

Китай шлет бодрые сигналы

Значимые события на глобальных рынках в последнее время часто происходят либо в Китае, либо с участием Китая. Перечислим кратко основные новости прошедшего дня, все из которых носили положительный характер:

- Китайский AgriBank завершил прайсинг IPO в Шанхае и Гонконге, согласно которому сумма размещения может составить \$ 19.2 млрд. Цена одной акции установлена на уровне 2.68 юаня в Шанхае и 3.2 гонконгского доллара в Гонконге, что в первом случае близко к верхней границе ранее объявленного диапазона, а во втором – находится в его середине.
- Представитель Народного банка Китая заявил, что сворачивание государственных программ поддержки экономики Китая преждевременно.
- По данным Государственной администрации по валютному регулированию КНР, несмотря на глобальный финансовый кризис, Китаю удалось нарастить золотовалютные резервы в период худших двух лет кризиса (2008-2009 гг.). В заявлении также сообщается, что Китай намерен продолжать политику диверсификации золотовалютных резервов.

Америка: бурное начало и спокойный итог дня

Американский рынок вчера открылся бурным ростом, отыгрывая пропущенные в понедельник торги. Однако затем оптимизм участников поутих, особенно после публикации индекса деловой активности в сфере услуг США, который оказался значительно ниже ожиданий, составив 53.8 пункта против 55.4 в мае и консенсус-прогноза на уровне 55. Значение индекса все больше приближается к отметке в 50 пунктов, которая является пороговым уровнем при переходе от увеличения к снижению деловой активности.

Российские евробонды соскучились по росту

После последних расслабленных дней российский рынок корпоративных еврооблигаций показал некоторые признаки роста. Сказался небольшой рост на европейских площадках, где было заявление со стороны Греции о сокращении бюджетного дефицита, и довольно оптимистичный настрой главы Резервного банка Австралии, заявившего, что «рост мировой экономики продолжается», а темпы роста экономики «в азиатском регионе очень высоки», оставив при этом основную процентную ставку на прежнем уровне 4.5%.

В итоге доходности российских бумаг корпоративного сектора упали в среднем на 5-10 б.п. Лучше всего дела обстояли у металлургов и угольщиков, к примеру, цена евробонда Распадской вчера выросла на 0.34%. И все-таки, ничего принципиально нового для рынков пока не происходит, поэтому сказать, что результаты торгов свидетельствуют о начале нового повышательного тренда, нельзя.

Доходность суверенных еврооблигаций продолжила снижение и сегодня составляет 5.33%. Доходность американских UST также снизилась: UST' 10 – до 2.93% годовых, UST' 2 – до 0.61%.

Спрэд Russia' 30–UST' 10 все уже, но пока остается в пределах 240–250 б.п.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.5	3.06	275	0.8	0.00	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.4	4.99	387	2.3	-0.02	0
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	101.3	5.97	356	5.2	0.41	-8
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.5	5.05	323	2.8	0.22	-8
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	104.1	5.91	337	5.8	-0.12	2
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	115.4	6.88	436	1.7	0.32	-5
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	104.2	0.00	366	6.7	0.18	-3
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	96.9	6.90	357	7.8	0.38	-5
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	115.3	7.26	394	3.3	0.32	-3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	99.5	7.33	354	11.4	0.39	-3
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	102.8	7.73	653	2.4	0.37	-15
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	98.7	8.55	624	4.2	0.23	-5
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	101.3	9.26	649	5.3	0.94	-17
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.4	5.76	477	1.5	0.01	-1
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.5	2.67	197	0.3	-0.02	1
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.5	4.93	391	1.4	0.10	-8
MTS' 20	USD	750	22.06.20	103.7	8.08	511	6.6	0.19	-3
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	99.7	7.68	657	1.7	0.34	-20
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	98.8	5.97	337	5.4	0.37	-7
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	107.7	6.91	573	2.5	0.00	0
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	105.8	7.45	595	3.1	0.31	-10
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.0	3.37	260	0.5	0.00	-2
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.2	3.67	250	1.0	0.07	-8
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.3	4.66	363	1.6	0.12	-8
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	105.9	5.10	396	2.4	0.11	-5
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	104.1	6.66	438	4.7	0.43	-9
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	98.4	6.93	438	5.2	0.33	-6
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.9	3.63	256	1.2	-0.03	2
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	106.1	5.99	494	2.4	0.10	-4
VIP' 16	USD	600	23.05.16	104.7	7.25	502	4.6	0.40	-9
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	108.3	7.70	518	5.5	0.23	-4

Источники: Bloomberg

Из интересных событий сегодняшнего дня мы бы отметили публикацию данных об объемах производственных заказов в мае в Германии, которая состоится в 14.00 МСК. Статистика должна показать, насколько крупнейшая экономика еврозоны выигрывает в терминах роста промышленного производства из-за снижения курса евро.

Анастасия Сарсон

Банковский сектор**Межпромбанк объявил дефолт по еврооблигациям**

Вчера вечером Межпромбанк разослал владельцам еврооблигаций сообщение о дефолте (Default Notice). Одновременно банк направил трасти уведомление о дефолте. Формальные причины, по которым банк задерживает погашение, детально объяснены в сегодняшней прессе. Их суть сводится к тому, что банк испытывает дефицит ликвидности, сложности с погашением и в течение двух недель подготовит предложения по реструктуризации бумаг.

Дефолт при погашении выпуска на сумму EUR 200 млн автоматически привел к кросс-дефолту по выпуску с погашением в 2013 г. на сумму \$ 200 млн.

По данным газеты «Ведомости» Межпромбанк предложит владельцам еврооблигаций увеличить срок обращения бумаг и сохранить ставку купона на прежнем уровне в 9.0%. О премии за реструктуризацию речи не шло.

Из хороших новостей вчера стало известно о том, что ВТБ подтвердил переговоры о кредите ОПК Сергея Пугачева на сумму \$ 400-600 млн под залог угольного месторождения. Куда будут направлены эти средства – не сообщается.

Также в сообщении МПБ была подтверждена договоренность с ЦБ о реструктуризации беззалоговых кредитов на сумму 32 млрд руб. до 11 января 2011 г. Таким образом, держатели еврооблигаций оказываются в худшей ситуации по сравнению с ЦБ, которому отойдут небанковские активы основного владельца МПБ.

В то же время сохранение банковской лицензии МПБ, благодаря реструктуризации беззалоговых кредитов ЦБ, оставляет шансы владельцам еврооблигаций вернуть часть своих средств в ходе реструктуризации. Сегодня с утра длинный выпуск с погашением в 2013 г. начинал торговаться с уровнем 68-71% от номинала.

Егор Федоров

Корпоративные новости**ТГК-1: самые сильные результаты 1-го квартала среди ТГК**

В понедельник ТГК-1 впервые опубликовала квартальные финансовые показатели по международным стандартам. Ранее компания предоставляла только полугодовую промежуточную отчетность по МСФО.

Благодаря наличию дешевой гидрогенерации и холодной погоде, ТГК-1 показала в начале года улучшение своих финансовых результатов, которые и до этого были одними из самых хороших в отрасли:

- Чистая выручка ТГК-1 без учета перепродаж выросла на 30 %, в том числе продажи электроэнергии увеличились на 49 %, тепла на 28 %. Хорошие показатели сегмента продажи электроэнергии в основном связаны с ростом цен на свободном рынке (+56 %) и увеличением доли свободного рынка с 30 % до 60 %. По нашим оценкам, рост тарифов на тепло был более скромным и составил 15 %. Положительным фактором роста выручки стали холодные погодные условия: выработка тепла в первой четверти года поднялась на 11 %, электроэнергии – на 4.8 %.
- Расходы компании в отчетный период увеличились на 30 %, пропорционально росту выручки. Большая часть расходов связана с покупкой топлива, их доля в денежных расходах увеличилась до 72 %. Кроме повышения цен на газ, негативным фактором стало удорожание мазута, являющегося основным топливом для Мурманской ТЭЦ. Мы также отмечаем, что рост топливных затрат на 56 % г-к-г частично объясняется существенным увеличением выработки электроэнергии на ТЭЦ (+10 %), тогда как гидростанции, наоборот, сократили производство по сравнению с прошлым годом.
- Рентабельность по операционной прибыли составила 23.5 %, что почти в два раза выше рентабельности сравнимой теплогенерирующей Мосэнерго. Рентабельность по EBITDA превысила соответствующий показатель за весь 2009 г. на 11 %.
- Величина чистого долга за квартал увеличилась на 8 % до 15.7 млрд руб. Компания продолжила работу по реструктуризации своей долгосрочной долговой задолженности. В частности, ТГК-1 выплатила дорогие кредиты со ставкой 12.5-17.5 %, которые были на балансе компании в начале года, тогда как ставка последних привлеченных кредитов составила 8.5 %.
- Долговая нагрузка компании остается на умеренном уровне. Соотношение Чистый долг/EBITDA составляет комфортные 2.1X. Благодаря политике компании по управлению долгом, доля долгосрочной задолженности в 1-м квартале увеличилась до 72 % по сравнению с 63 % на начало года.

Ключевые финансовые показатели ТГК-1 по МСФО

МСФО, млн руб.	3М 2009	2009	3М 2010	кв-к-кв	г-к-г
Выручка	13 143	33 590	17 448	-	33%
Чистая выручка**	12 356	30 745	16 089	-	30%
ЕВITDA	3 586	6 355	4 619	-	29%
ЕВIT	2 900	3 564	3 802	-	31%
Чистая прибыль	2 344	8 415	2 949	-	26%
Совокупный долг	-	15 038	16 494	10%	-
Денежные средства	-	580	838	45%	-
Чистый долг	-	14 459	15 656	8%	-
Собственный капитал	-	68 461	71 336	4%	-
Всего активы	-	99 486	103 190	4%	-
ОСФ	1 369	1 937	2 298	-	68%
Сарех	-	14 532	-	-	-
ЕВITDA margin (%)	29%	21%	29%		
Чистая рентабельность (%)	19%	27%	18%		
ЕВITDA/проценты (x)	64.2	28.4	18.9		
Долг/ЕВITDA* (x)	-	2.4	2.2		
Чистый долг/ЕВITDA* (x)	-	2.3	2.1		
Долг/Активы (x)	-	0.2	0.2		
Долг/Собственный капитал (x)	-	0.2	0.2		
Долгосрочный долг/ Долг (%)	-	63%	72%		

* ЕВITDA за последние 12 месяцев

**без перепродаж энергии

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

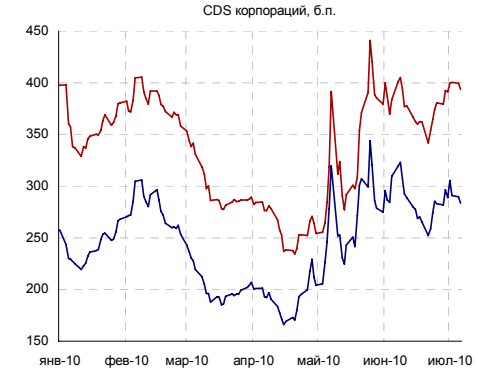
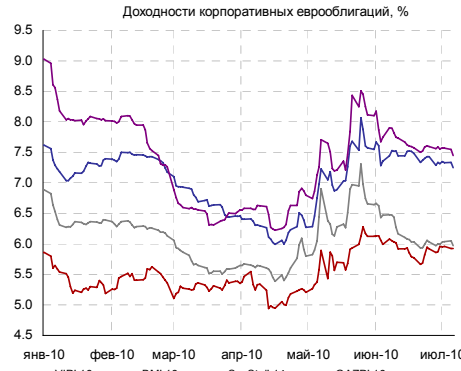
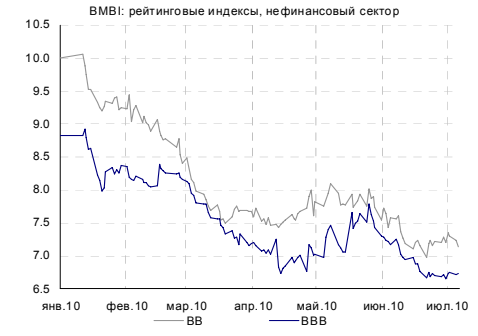
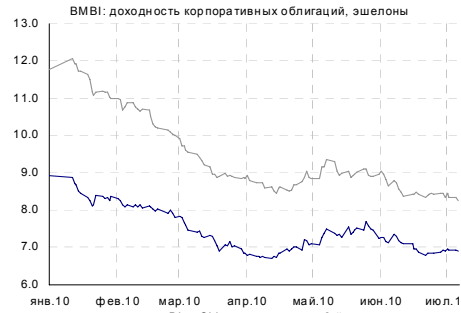
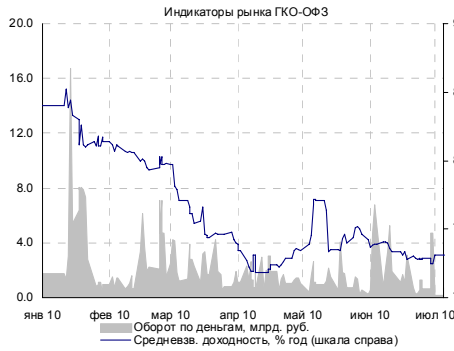
Находящиеся в обращении выпуски ТГК-1 1-й и 2-й серии обладают средним уровнем ликвидности и торгуются с доходностями близкими к кривой Мосэнерго (ВВ-). Некоторое расхождение доходностей мы видим на коротком конце кривой, где последние сделки с выпуском ТГК-1 2-й серии на дюрациях около года проходили с доходностью 6.75 %, что подразумевает около 25 .п. премии к выпуску Мосэнерго-1. Мы видим потенциал для роста котировок этого самого короткого из обращающихся выпусков ТГК-1.

В сегменте распределительных компаний очевидна перекупленность выпуска Тюменьэнерго-2, доходность которого опустилась ниже кривой наиболее надежных представителей генерации – генерирующих компаний Мосэнерго и ТГК-1.

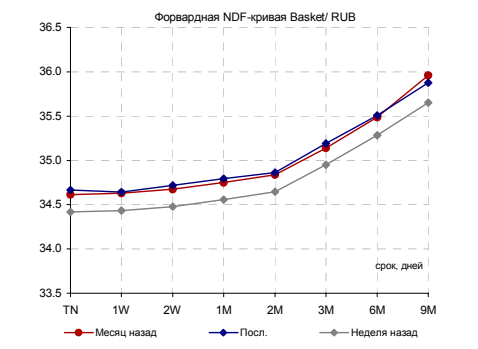
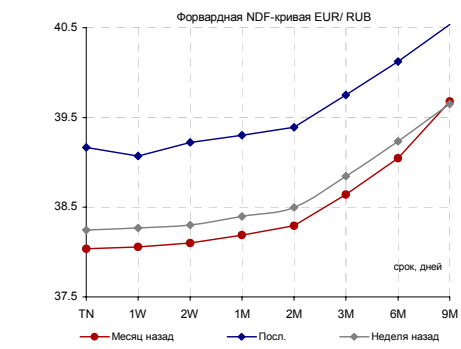
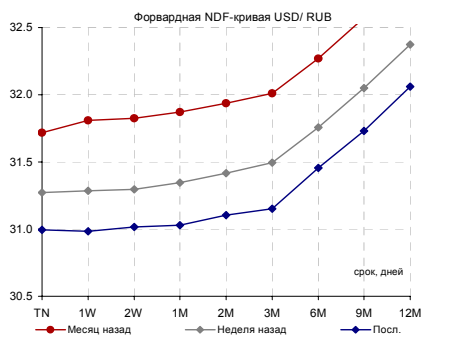
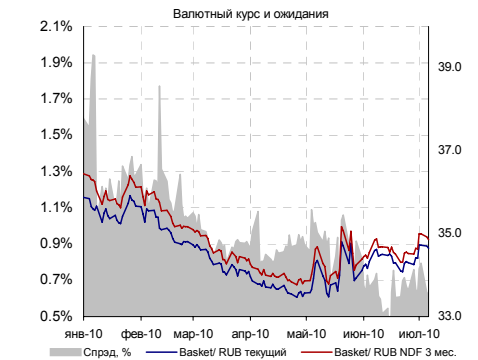
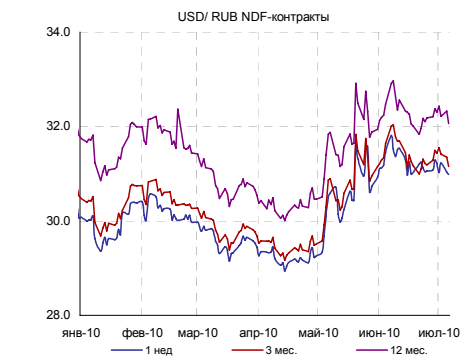
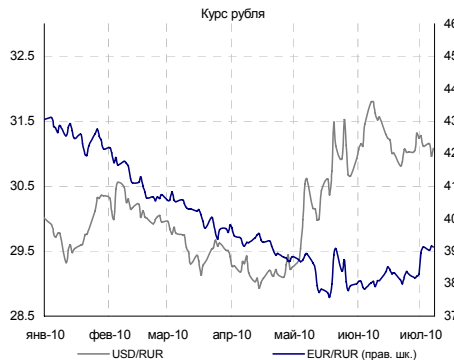
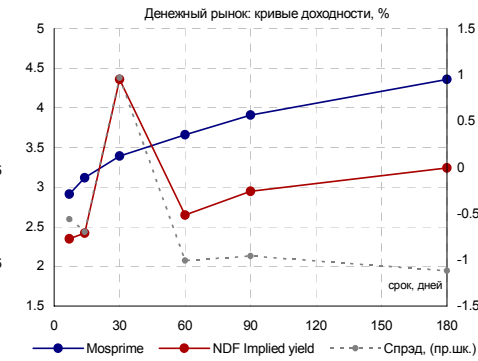
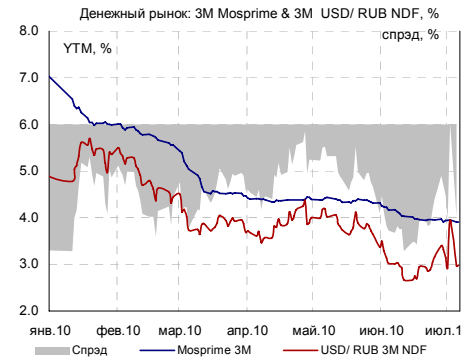
Кроме того, мы отмечаем, что «свежий» ликвидный выпуск ОГК-5 БО-15 торгуется на справедливых уровнях, не предполагающих какого-либо существенного роста.

Михаил Лямин Михаил, Иван Рубинов, Екатерина Горбунова

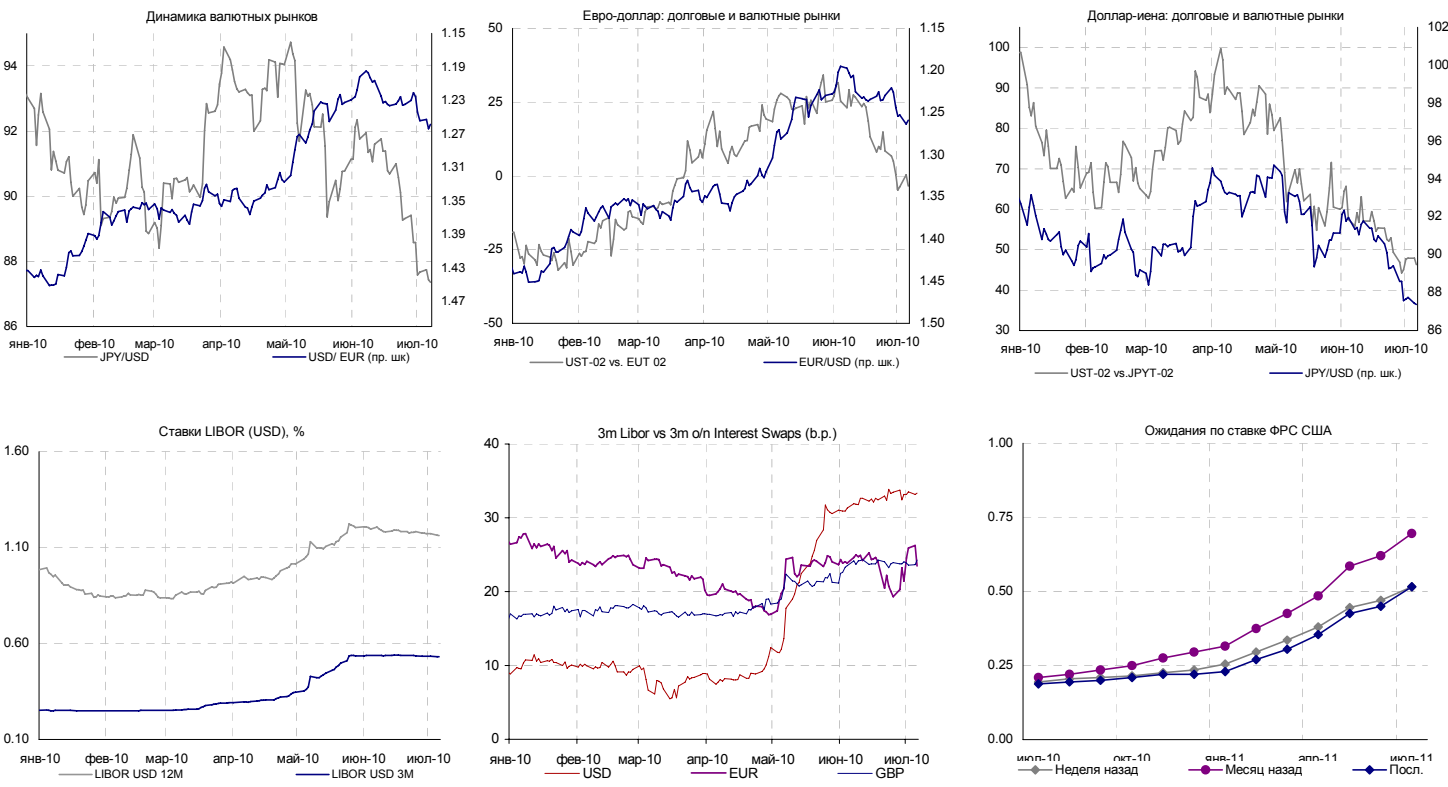
Российский долговой рынок



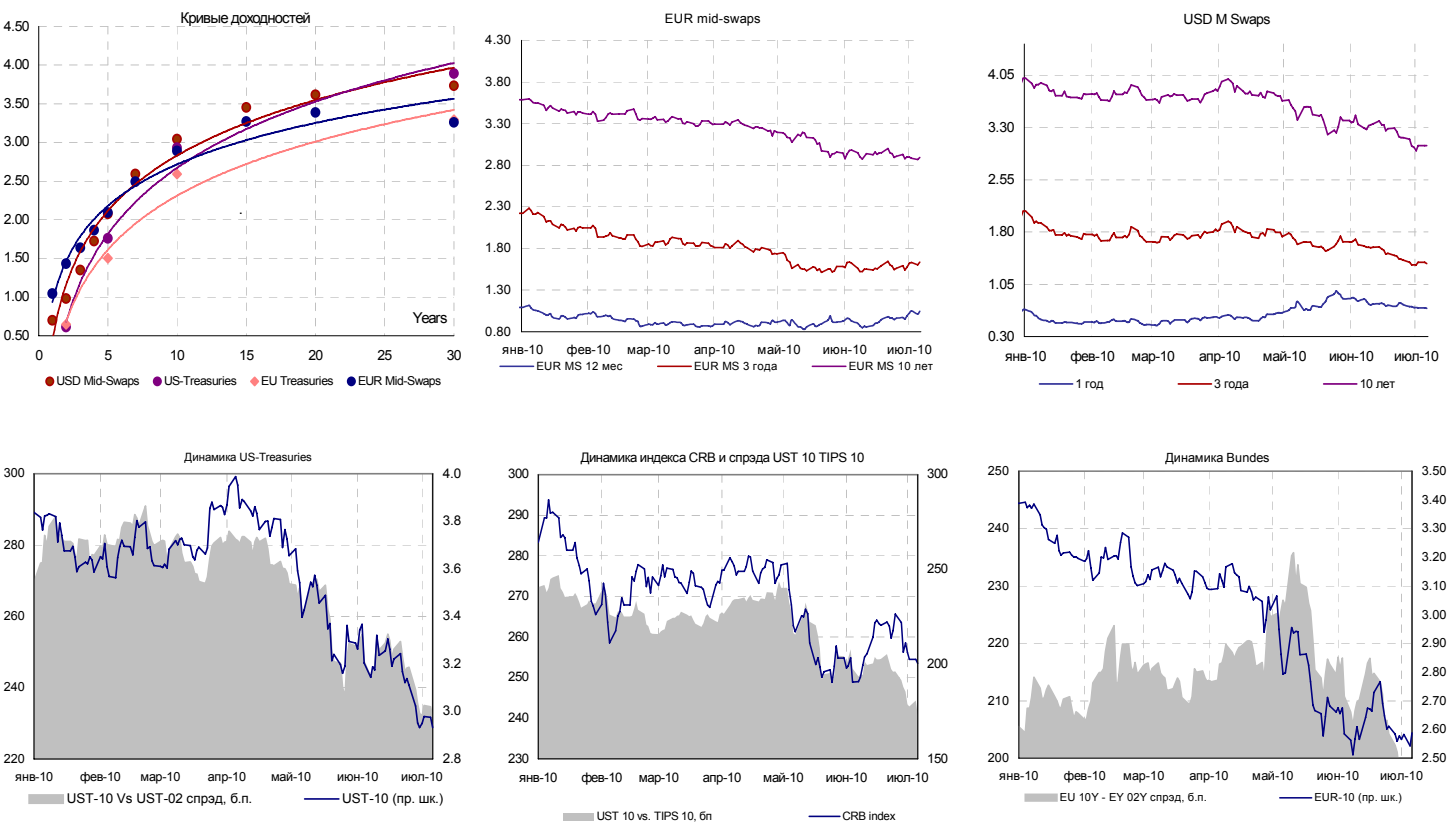
Денежно-валютный рынок



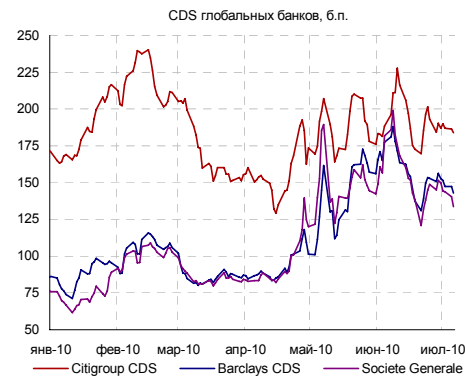
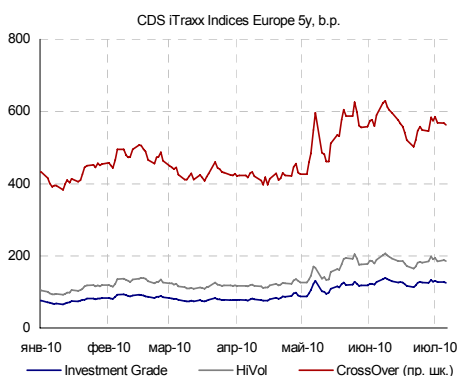
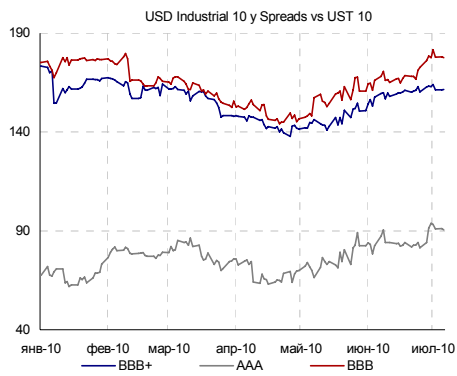
Глобальный валютный и денежный рынок



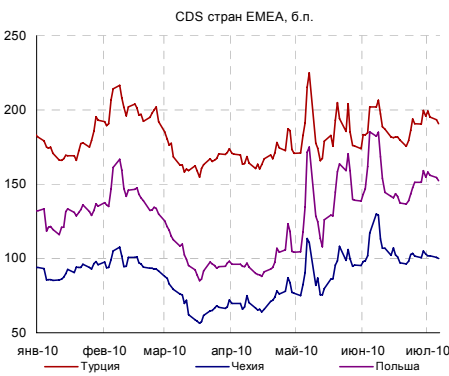
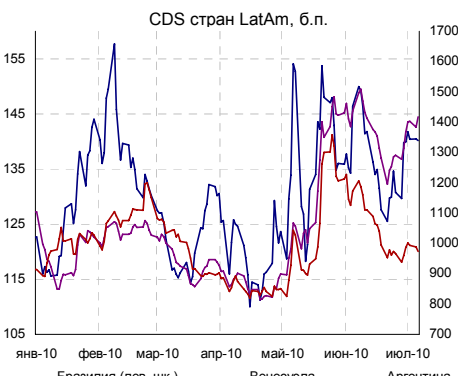
Глобальный долговой рынок



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	НОМОС 11	5 000	Оферта	100	5 000
08.07.2010	Домоцентр1	1 000	Погаш.	-	1 000
08.07.2010	НовИнвест1	380	Оферта	100	380
08.07.2010	РосТ-Лайн1	1 000	Погаш.	-	1 000
08.07.2010	СтИндустр1	1 000	Оферта	100	1 000
09.07.2010	ОГО-агро-3	1 500	Погаш.	-	1 500
09.07.2010	ЭМАльянс 1	2 000	Оферта	100	2 000
11.07.2010	ЭнергЦент1	3 000	Погаш.	-	3 000
13.07.2010	МИЭЛЬ-Ф 01	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, 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

Kuchеров_AA@mmbank.ru
Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Потребсектор, телекоммуникации

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@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.