

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	74.73	-0.04	-0.05	Евраз' 13	104.42	-0.27	7.08	11
Нефть (Brent)	74.63	0.09	0.12	Банк Москвы' 13	103.48	-0.24	5.77	0
Золото	1181.00	-8.25	-0.69	UST 10	105.63	-0.27	2.95	3
EUR/USD	1.2968	0.00	0.08	РОССИЯ 30	113.94	-1.09	5.14	19
USD/RUB	30.525	0.02	0.06	Russia'30 vs UST'10	219			16
Fed Funds Fut. Prob. abr.10 (1%)	8%	-0.67%		UST 10 vs UST 2	237			3
USD LIBOR 3m	0.52	0.00	-0.66	Libor 3m vs UST 3m	37			-1
MOSPRIME 3m	3.89	0.01	0.26	EU 10 vs EU 2	182			-1
MOSPRIME o/n	2.72	-0.01	-0.37	EMBI Global	331.68	-1.24		-4
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 154.4	0.56		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1229.52	20.59	19.91	Russia CDS 10Y \$	194.32	3.72		-1
Сальдо ликвид.	119.5	76.50	177.91	Gazprom CDS 10Y \$	273.95	1.71		5

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Денежный рынок: налоговые выплаты пройдут спокойно

Аукционы ОФЗ: без премии не разместиться

Вторичный рынок откатывается назад

Глобальные рынки

Эстонии повысили рейтинг

Стресс-тесты пройдут не все?

Halliburton дает быкам надежду

Статистика из США опять все испортила

Российские евробонды снижаются

Корпоративные новости

ММК представил производственные результаты за 2-й квартал 2010 г.

ГСС увеличивает количество твердых контрактов на SSJ 100

Новости коротко

Корпоративные новости

- **Холдинг МРСК** планирует ввести дивидендную политику в подконтрольных ему одиннадцати МРСК, предполагающую выплату в виде дивидендов не менее 20 % от их чистой прибыли. / Reuters

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Госкомпания **Автодор** планирует в конце 2010 г. разместить дебютный выпуск облигаций на 3 млрд руб. сроком на 5 лет под 9 % с госгарантией. По словам председателя правления компании Сергея Костина, привлеченные средства в основном пойдут на строительство трассы «М4-Дон». / Прайм-ТАСС
- Медиа-холдинг **ПрофМедиа**, закрывающий сегодня книгу заявок на облигации дебютного выпуска номинальным объемом 3 млрд руб., понизил верхнюю границу ориентира ставки купона на 25 б.п. – до 10.5 %. Новый ориентир соответствует доходности к трехлетней оферте в диапазоне от 10.51–10.78 %. Первоначальный ориентир составлял 10.25–10.75 %. / Reuters
- **ОАО АК «Якутскэнерго»** приняло решение о размещении облигаций серии БО-01 объемом 3 млрд руб. со сроком обращения 3 года. / Данные компании

Distressed debt

- В компании **«Самторг»**, получившей активы розничной сети «Самохвал», введена процедура наблюдения. / Ведомости
- **ММК** решил отказаться от строительства сталелитейного завода в Орегоне (США) в связи с ожиданиями низкого спроса на сталь. / Коммерсант

- n **НМТП** погасил синдицированный кредит на \$ 118 млн, ведущими организаторами которого были Unicredit Bank Austria и «Юникредит банк». После этого долг НМТП сократился до \$ 324 млн, из которых \$ 300 млн – задолженность по выпущенным евробондам. / Интерфакс
- n **МФК и ЕБРР** совместно привлекли для модернизации аэропорта «Пулково» синдицированный кредит восьми международных коммерческих банков на общую сумму 200 млн евро. / Прайм-ТАСС

Внутренний рынок

Денежный рынок: налоговые выплаты пройдут спокойно

Накануне уплаты 1/3 НДС, которая состоится сегодня, уровень ликвидности в российской банковской системе остается комфортно высоким. За вчерашний день объем накопленных средств на корсчетах и депозитах в ЦБ незначительно снизился по сравнению с началом недели – на 3.2 млрд руб. и составил 1226.3 млрд руб.

Ставки МБК немного отступили от минимальных значений текущего года, зафиксированных в начале прошлой недели. Трехмесячная ставка MosPrime вчера составила 3.89 %, что на 1 б.п. больше по сравнению с уровнем пятницы и на 4 б.п. выше минимального значения ставки, зафиксированного 12-го июля.

Ставки NDF также показали слабый рост, повысившись на 2-7 б.п. по сравнению с уровнями конца прошлой недели, отражая незначительный рост ожиданий слабости российской валюты. Между тем, стоимость бивалютной корзины подросла за вчерашний день на 10.04 копейки, составив на конец дня 34.5919 руб. Сегодня поддержку рублю будет оказывать увеличение спроса в связи с налоговыми выплатами, что может вернуть стоимость бивалютной корзины на уровень пятницы.

В целом, ситуация на денежном рынке остается благоприятной для внутреннего рынка облигаций. Благодаря высокому уровню ликвидности и низким ставкам МБК, текущий налоговый период, вероятнее всего, не приведет к ощутимым для рынка облигаций изменениям. Между тем, запланированные на завтра аукционы по размещению ОФЗ на 45 млрд руб., могут отвлечь на себя определенную часть ликвидности, что снизит торговую активность участников на вторичном рынке.

Аукционы ОФЗ: без премии не разместиться

Завтра Минфин представит на аукционе два выпуска госбумаг на общую сумму 45 млрд руб. Планируется доразмещение облигаций с обращением 2.5 года серий ОФЗ 25072 на 15 млрд руб., а также размещение новой пятилетней бумаги ОФЗ 25075 объемом 30 млрд руб.

Неделю назад эмитент доразмещал госбумаги с тем же совокупным объемом (45 млрд руб.), при этом в рынок ушла примерно половина предлагаемого объема. Причинами достаточно успешных размещений стало с одной стороны погашение в тот же день другого выпуска ОФЗ на 21.3 млрд руб., с другой стороны - небольшая премия, предложенная покупателям среднесрочных бумаг.

На завтрашнем аукционе мы не ждем спроса на бумаги на уровне прошлой недели: погашений госбумаг завтра не состоится, ощутимого спроса в госсегменте в последние дни мы не наблюдаем. Сдерживающим активность покупателей фактором может стать также налоговый период.

На наш взгляд, для того чтобы Минфин завтра разместил госбумаги сколько-нибудь значимых объемов, эмитенту придется предложить премию не менее той, что была на прошлом аукционе. Так, премия по выпуску ОФЗ 25072 может составить 5-10 б.п., а вот за пятилетнюю бумагу ОФЗ 25075, покупатели могут захотеть не менее 10 б.п. Таким образом, средневзвешенная доходность ОФЗ 25072 может составить 6.3–6.35 %, доходность ОФЗ 25075 - 7.15–7.2 %.

Размещаемые выпуски по состоянию на 19.07.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложения	Доход-ть 19.07.2010, %	Мод. дюрация, лет
ОФЗ 25072	23.01.13	15.0	6.26%	2.1
ОФЗ 25075	15.07.10	30.0	-	-
Всего		45.0		

Источники: данные организаторов, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

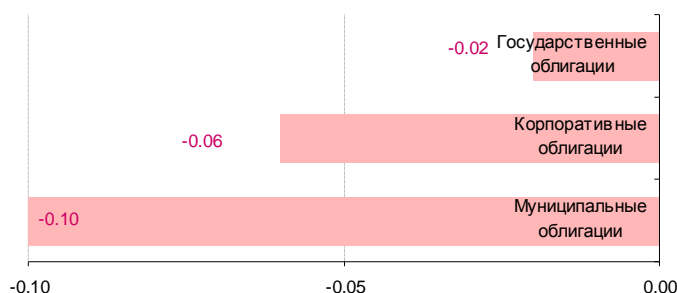
Вторичный рынок откатывается назад

После почти недельного пребывания в раздумьях о дальнейшем направлении движения, в первый рабочий день текущей недели участники рублевого рынка облигаций решили зафиксировать прибыль.

Начало налогового периода, а также возможность поучаствовать в первичных размещениях не способствуют на этой неделе покупкам на вторичном рынке облигаций.

По итогам дня ценовые индексы всех сегментов долгового рынка снизились. Так, ценовой индекс корпоративных облигаций, включенных в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, в пятницу потерял 6 б.п., ценовой индекс муниципальных облигаций завершил день на 10 б.п. ниже значения пятницы, индекс госбумаг опустился на 2 б.п.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 19.07.2010



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25067	223.8	3	45000	17.10.2012		111.75	111.85	0.09	5.77
ОФЗ 25071	458.4	9	39165	26.11.2014		104.30	104.36	0.06	7.04
ОФЗ 46014	356.8	4	43717	29.08.2018		100.30	100.15	-0.15	7.12
Башнефть02	267.9	10	15000	13.12.2016	18.12.2012	107.90	107.90	0.00	8.99
ВБД ПП БО6	350.4	5	5000	27.06.2013		100.10	100.12	0.02	8.00
ВК-Инвест1	344.7	8	10000	19.07.2013		104.05	104.80	0.75	7.57
ВТБ - 6 об	318.9	18	15000	06.07.2016	11.07.2012	100.59	100.50	-0.09	7.11
ГазпрнфБО5	265.7	33	10000	09.04.2013		100.10	100.19	0.09	7.19
ГазпромА13	361.5	22	10000	26.06.2012		112.50	112.54	0.04	6.25
ГидроОГК-1	218.0	10	5000	29.06.2011		102.10	102.05	-0.05	5.92
ЕврХолдФ 3	272.5	8	5000	13.03.2020	22.03.2013	99.26	99.04	-0.22	9.89
ИнтеграФ-2	136.8	32	3000	29.11.2011		110.00	110.12	0.12	8.89
М-ИНДУСТР	1.1	48	1000	16.08.2011		33.04	30.50	-2.54	>200
НОМОС 9в	281.0	5	5000	14.06.2013	17.06.2011	100.30	100.25	-0.05	6.81
РосбанкБО2	341.0	4	5000	08.07.2013		100.45	100.10	-0.35	8.12
Сибметин01	406.1	13	10000	10.10.2019	16.10.2014	110.60	110.80	0.20	10.55
Система-03	221.6	3	19000	24.11.2016	29.11.2012	110.85	110.00	-0.85	7.93
Трансф 03	3607.7	17	65000	18.09.2019	29.09.2010	106.40	106.80	0.40	-17.74
ХМАО-Югры6	208.5	4	2000	22.12.2011		104.90	104.90	0.00	6.45

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб. или числом сделок больше 20

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**Эстонии повысили рейтинг**

Медвежьи настроения на глобальных рынках так сильны, что инвесторы остро реагируют на любой негатив, при этом часто игнорируя хорошие новости. Вчерашнее снижение агентством Moody's рейтинга Ирландии оставило без внимания другое кредитное событие того же плана: рейтинговое агентство Fitch повысило кредитный рейтинг Эстонии с A- до A, прогноз по рейтингу – «стабильный».

Повышение рейтинга связано со вступлением Эстонии в еврозону с 1-го января 2011 г. «Присоединение к еврозоне улучшает показатели профиля риска страны, так как снижает риски, связанные со значительным внешним долгом Эстонии и позволяет национальной банковской системе получить доступ к ликвидности ЕЦБ», - отметил представитель Fitch.

Стресс-тесты пройдут не все?

Вчера агентство Bloomberg со ссылкой на источник, пожелавший остаться неизвестным, сообщило о том, что немецкий банк Hypo Real Estate, занимающийся коммерческим кредитованием и финансированием государственных расходов, не прошел стресс-тест. Банк владеет долговыми обязательствами стран PIGS на сумму \$ 93.4 млрд.

Официальные результаты стресс-тестов должны быть опубликованы в пятницу 23 июля. Не исключено, что сейчас формируются ожидания с тем, чтобы опубликованные результаты «превызошли оценки аналитиков».

Halliburton дает быкам надежду

Отчетность нефтесервисной компании Halliburton вчера затмила все другие новости в США. Во 2-м квартале 2010 г. компании удалось повысить чистую прибыль на 83 %, несмотря на запрет на глубоководное бурение в Мексиканском заливе, что может повредить результатам года. Чистая прибыль составила \$ 480 миллионов, на 43 % превысив прогнозы аналитиков и на 83 % – аналогичный показатель прошлого года. Выручка выросла на 15.8 % до \$ 4.4 млрд. при прогнозах в \$ 4.1 млрд. Повышение выручки произошло во всех регионах, благодаря росту бурения на газовых месторождениях.

Уже после закрытия рынка вышла не слишком хорошая отчетность IBM и Texas Instruments.

Крупный конкурент Halliburton, Schlumberger, опубликует свои квартальные результаты в пятницу.

Статистика из США опять все испортила

Американский рынок попытался рвануть вверх после публикации отчетности Halliburton, однако вышедшая статистика немного охладила участников рынка. Индекс NAHB/Wells Fargo Housing Market, характеризующий настроения американских строительных фирм в июле, снизился до 14 пунктов (уровень апреля 2009 г.!) с 16 пунктов в июне. (Уровень ниже 50 пунктов говорит о том, что большинство строительных компаний сектора считают условия на рынке неблагоприятными).

Российские евробонды снижаются

Торговый день вчера начинался неплохо, однако снижение рейтинга Ирландии, напряженность в отношениях Венгрии и МВФ и статистика по настроениям американских строительных фирм не могли не повлиять на российский рынок евробондов. Доходность бумаг упала, в основном, в пределах 10 б.п. без особых идей в каком-то конкретном секторе. Возможно, неплохое закрытие рынка США и сегодняшний рост на некоторых азиатских площадках помогут вернуть утраченные позиции.

Доходность российских суверенных бондов сегодня с утра остается на уровне 5.10 %, спрэд к «десятке» чуть сузился до 213 б.п.

Доходность американских долговых бумаг оттолкнулась от вчерашних минимумов: UST'10 – 2.97 %, UST'2 – 0.60 %. Мы не исключаем, что причиной негативной динамики в UST стала прошедшая в лентах новостей информация о том, что в мае 2010 г. Китай сократил свой портфель US Treasuries на \$ 32.5 млрд.

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	104.8	2.45	218	0.7	-0.01	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.4	4.52	368	2.3	-0.05	2
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	102.5	5.74	341	5.1	-0.15	3
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.6	5.03	328	2.8	-0.06	2
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	104.2	5.89	333	5.7	-0.20	3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	117.0	6.66	424	1.6	-0.12	2
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	105.6	0.00	356	6.7	-0.11	2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	99.2	6.61	337	7.8	-0.23	3
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	117.2	7.11	383	3.3	-0.05	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	101.2	7.19	344	11.4	-0.34	3
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	104.4	7.08	604	2.4	-0.27	11
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	102.8	7.61	559	4.2	-0.16	4
Evrax' 18	USD	700	24.04.18	103.9	8.79	621	5.3	-0.08	1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.6	5.57	468	1.5	-0.09	5
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.3	2.67	213	0.2	-0.19	73
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.5	4.22	330	1.4	-0.03	2
MTS' 20	USD	750	22.06.20	108.2	7.45	463	6.7	0.00	0
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	101.4	6.67	575	1.7	-0.10	6
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	99.8	5.77	331	5.4	-0.44	8
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.1	6.41	541	2.5	-0.29	11
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	107.9	6.83	552	3.1	0.01	0
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.5	2.03	130	0.5	-0.04	4
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.2	3.53	243	1.0	-0.06	6
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.5	4.56	363	1.5	-0.08	5
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.3	4.93	395	2.3	-0.14	5
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	105.7	6.34	418	4.8	-0.34	7
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	100.5	6.52	406	5.2	-0.27	5
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.8	3.61	261	1.2	-0.04	2
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	107.5	5.43	445	2.4	-0.09	3
VIP' 16	USD	600	23.05.16	107.7	6.64	459	4.6	-0.21	5
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	112.9	6.95	460	5.6	-0.33	6

Источники: Bloomberg

Сегодня в США отчитываются компании на любой вкус: финансовые институты Bank of New York Mellon Corp и Goldman Sachs, потребительский сектор – PepsiCo и Johnson & Johnson, а также одни из лидеров ИТ-индустрии Yahoo и Apple.

В 16.30 МСК будут опубликованы данные о начале строительства новых домов в США в июне и о числе выданных разрешений на строительство в июне.

Анастасия Сарсон

Корпоративные новости

ММК представил производственные результаты за 2-й квартал 2010 г.

Вчера ММК опубликовал производственные результаты за 2-й квартал 2010 г. По итогам квартала производство проката снизилось на 7 % кв-к-кв до 1.6 млн т, производство продукции с высокой добавленной стоимостью выросло на 24 % кв-к-кв до 708 тыс. т.

Ключевые производственные результаты ММК

тыс. т	2 кв. 10	1 кв. 10	2 кв. 09	кв-к-кв	год-к-году
Сталь	2 985	2 732	2 159	9.30%	38.30%
Прокат	1 600	1 719	1 351	-6.90%	18.40%
Продукция с высокой доб. стоимостью	908	734	568	23.70%	59.90%

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Важно, что общие квартальные результаты ММК в 2-м квартале 2010 г. оказались выше, чем за первые три месяца года: снижение в сегменте сортового и горячекатаного проката было нивелировано ростом выпуска продукции с высокой добавленной стоимостью и ростом производства полуфабрикатов для продажи. Компания заявляет, что во 2-м квартале текущего года средние цены реализации на тонну готовой продукции выросли на 17 % кв-к-кв.

Напомним, что в ходе телеконференции по финансовым результатам за 1-й квартал 2010 г. менеджмент ММК заявил, что из-за значительного удорожания железной руды во 2-м квартале 2010 г. рост EBITDA компании маловероятен. Таким образом, по увеличению производственных показателей в минувшем квартале однозначно делать вывод об улучшении операционных денежных потоков ММК по итогам отчетного периода нельзя. С точки зрения кредитного качества и уровня долговой нагрузки, ММК остается сильным эмитентом.

На рублевом рынке присутствует три выпуска ММК, причем один из них компания разместила в первой половине апреля этого года при очень благоприятной рыночной конъюнктуре. В целом, долговые инструменты ММК предлагают премию к кривой Москвы на уровне 80–100 б.п. и остаются одними из самых дорогих среди бумаг металлургов. Примерно на таких же уровнях торгуются и облигации НЛМК, хотя кредитные рейтинги этого эмитента относятся к инвестиционной категории. Мы не видим существенного потенциала роста котировок бондов ММК или сужения их спреда к кривой Москвы, поэтому считаем их малоинтересными для спекулятивных целей. Среди бумаг металлургического сектора нам по-прежнему нравятся облигации Evraz Group, которые при разнице в кредитных рейтингах с ММК всего в 1-2 ступени предлагают до 200-230 б.п. премии. На наш взгляд, это избыточно.

Юрий Волов, CFA; Андрей Кучеров; Леонид Игнатьев; Дмитрий Турмышев

ГСС увеличивает количество твердых контрактов на SSJ 100

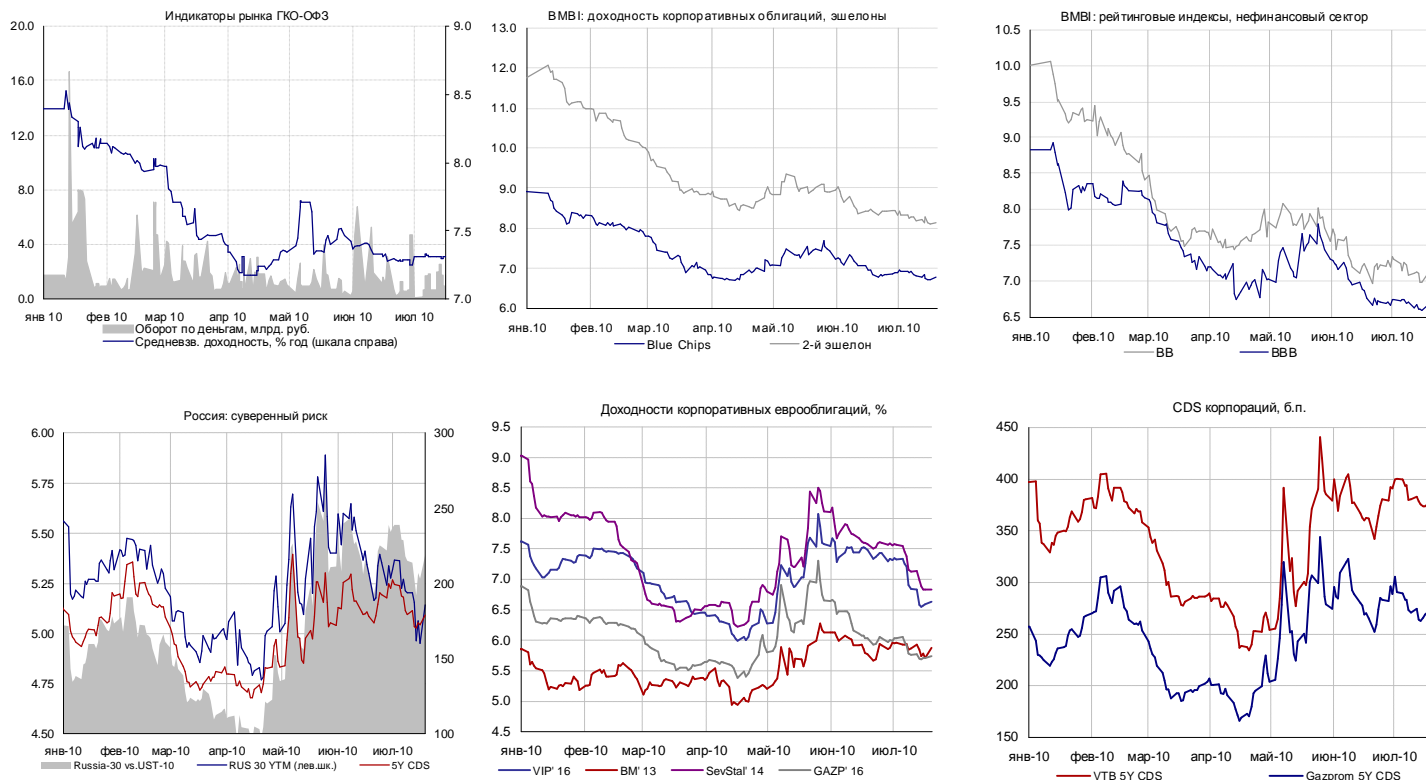
Как сообщает агентство Reuters, российский производитель гражданских самолетов «Гражданские самолеты Сухого» (ГСС) заключил твердый контракт на 30 самолетов SSJ 100 с индонезийским покупателем. Общая сумма контракта оценивается в \$ 951 млн. По состоянию на сегодняшний день твердые контракты ГСС касаются поставок 137 самолетов на сумму порядка \$ 4 млрд.

Мы полагаем, что новость имеет умеренно позитивное влияние на кредитный профиль ГСС – эмитента, характеризующегося пока практически полным отсутствием денежных потоков от продаж готовой продукции и балансом, состоящим из финансового долга и вливаний акционеров (ОАК и Alenia Aeronautica (Италия)) в пассиве и основными средствами и незавершенной продукцией в активах. Кредитоспособность компании, на наш взгляд, на 85–90 % определяется поддержкой российского государства, для которого SSJ 100 – очень важный международный проект с высокой долей репутационной составляющей. Мы отмечаем, что многочисленные задержки в сроках окончания проекта и сдвиги поставок готовых самолетов покупателям имеют негативное влияние на оценку кредитных рисков ГСС, так как, вполне вероятно, ограничивают потенциальный портфель заказов, а, значит, и денежные потоки в будущем.

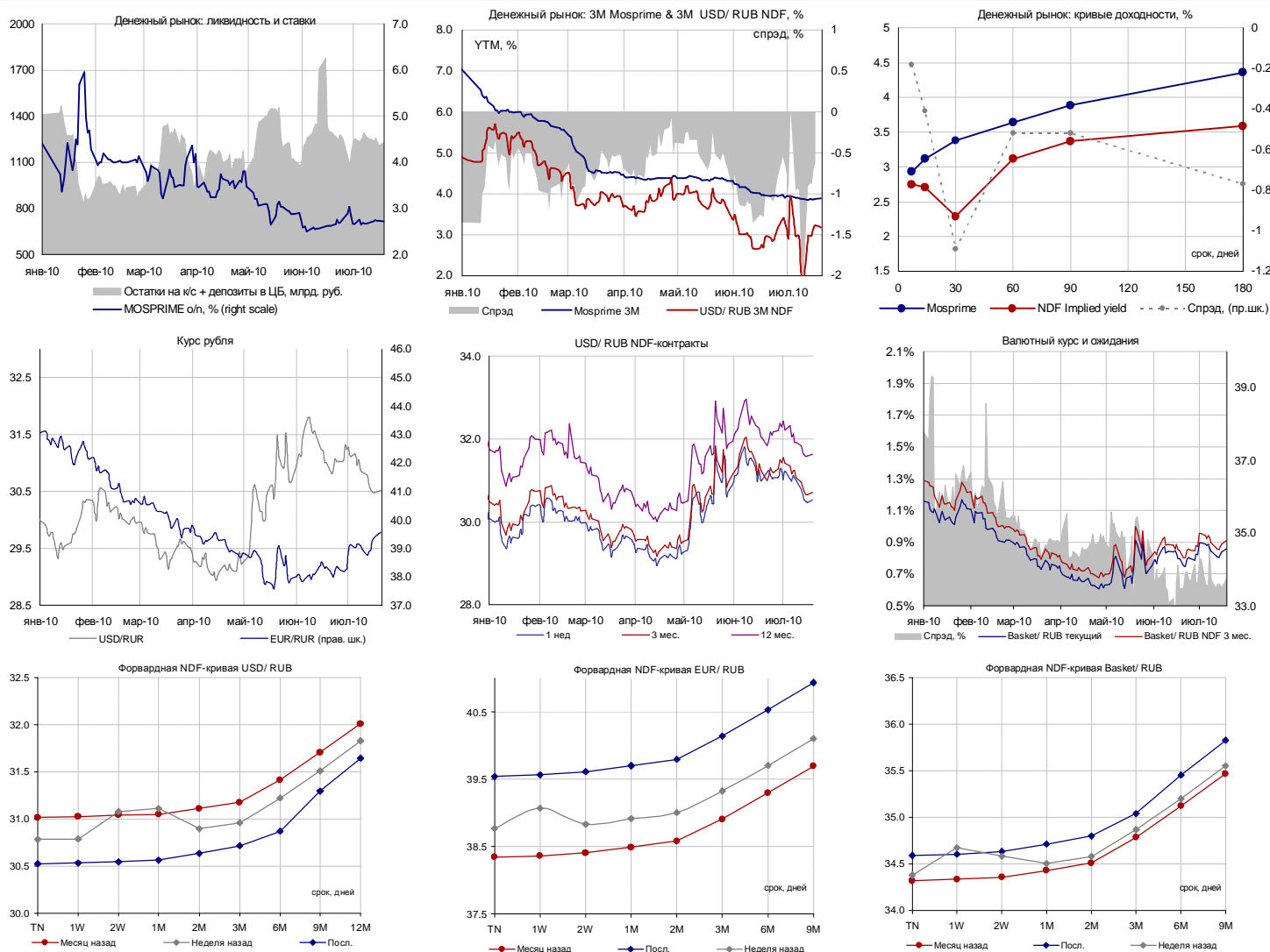
Любопытно, что облигации ГСС с купоном 15 % имеют оферту в сентябре 2010 г., а погашение аж в марте 2017 г. Нам кажется, что даже с учетом рейтинга категории ВВ и фактора господдержки, найдется не слишком много инвесторов готовых держать семилетний бонд после оферты. Мы можем предположить, что выпуск будет выкуплен досрочно практически в полном объеме. Мы также не исключаем вариант, что облигации останутся в рынке в случае выставления дополнительной оферты в 2-3 года и купона не менее 7.50-7.70 % на этот срок.

Леонид Игнатьев

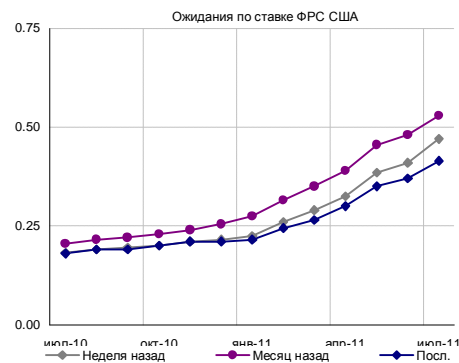
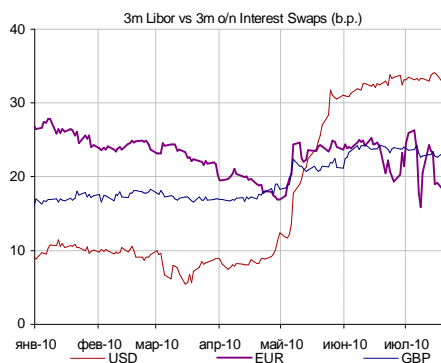
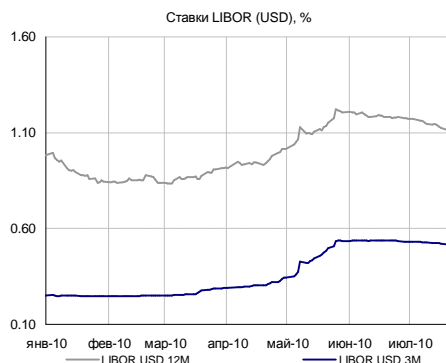
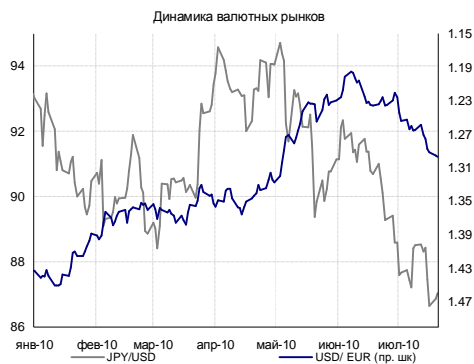
Российский долговой рынок



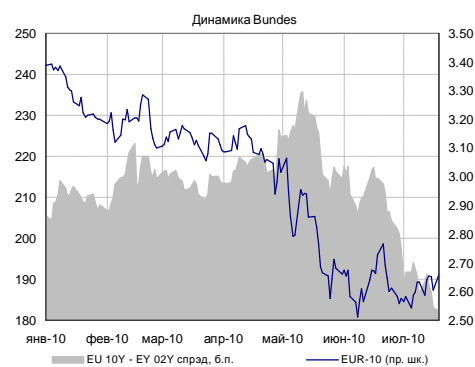
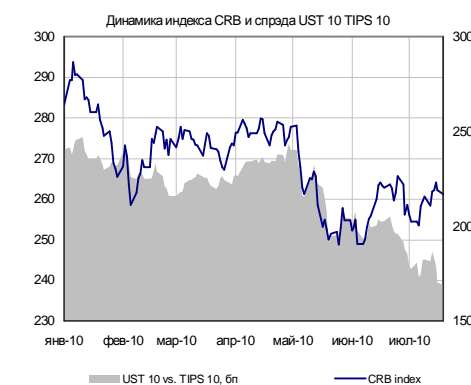
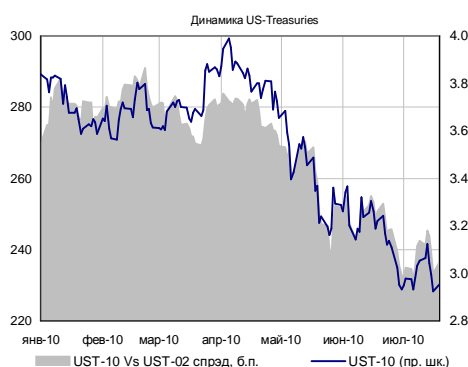
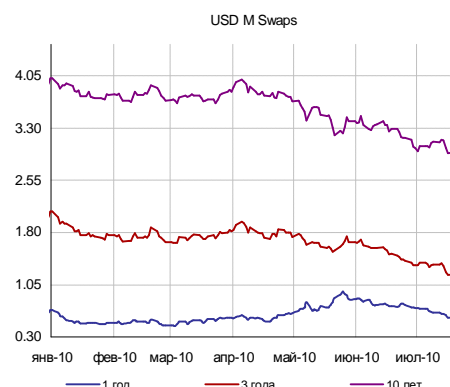
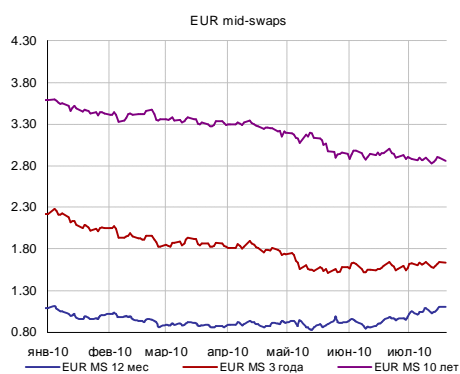
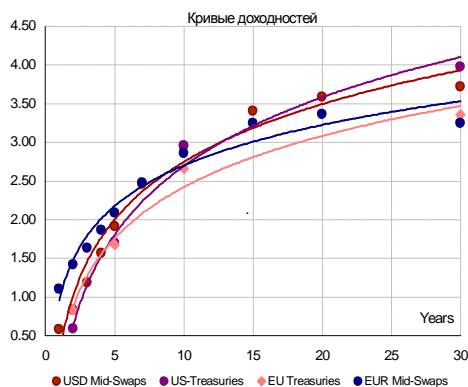
Денежно-валютный рынок



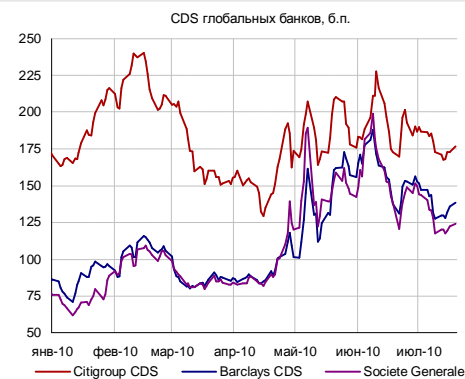
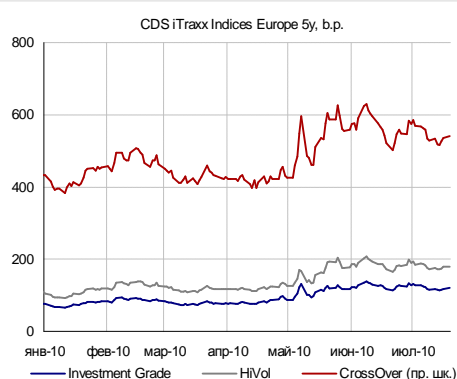
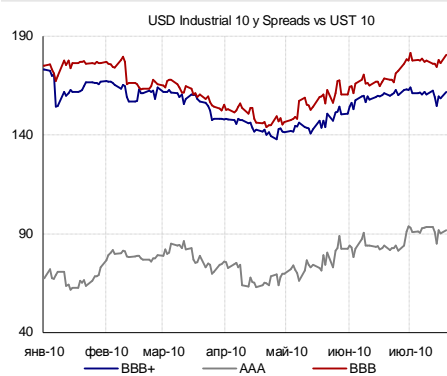
Глобальный валютный и денежный рынок



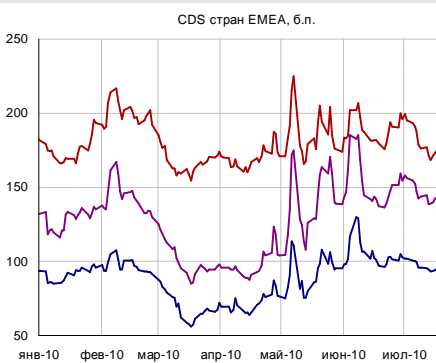
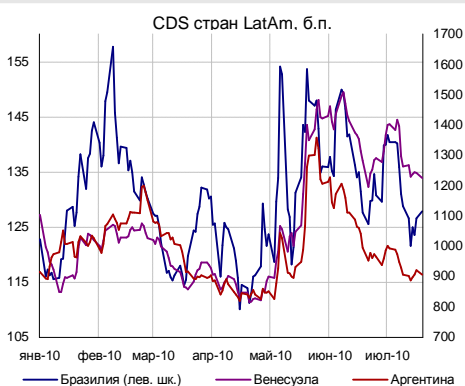
Глобальный долговой рынок



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.
21.07.2010	Кубаньэн-1	1 500	Погаш.	-	1 500
21.07.2010	МИА-5об	2 000	Оферта	100	2 000
21.07.2010	РВКФинанс1	1 750	Оферта	100	1 750
21.07.2010	РОССИЯ 01	1 500	Погаш.	-	1 500
21.07.2010	РОССКАТ-К1	1 200	Погаш.	-	1 200
21.07.2010	СевСтАвто2	3 000	Оферта	100	3 000
21.07.2010	ЭнергИнв-1	400	Погаш.	-	400
22.07.2010	ЕБРР 02обл	5 000	Оферта	100	5 000
22.07.2010	Кедр-03	1 500	Оферта	100	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**

Игнатьев 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.