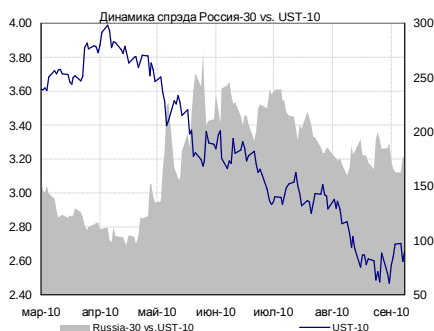




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	76.79	0.34	0.44	Евраз' 13	105.00	0.17	6.75	-8
Нефть (Brent)	77.37	0.76	0.99	Банк Москвы' 13	105.64	-0.24	4.85	0
Золото	1255.00	-1.75	-0.14	UST 10	108.48	-0.44	2.60	5
EUR/USD	1.2698	-0.01	-0.41	РОССИЯ 30	118.67	-0.20	4.40	3
USD/RUB	30.8805	0.06	0.19	Russia'30 vs UST'10	179			-2
Fed Funds Fut. Prob. сен.10 (1%)	8%	-0.33%		UST 10 vs UST 2	214			3
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.21	Libor 3m vs UST 3m	17			0
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	167			-1
MOSPRIME o/n	2.68	-0.01	-0.37	EMBI Global	314.69	-0.18		-1
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 387.0	0.45		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1167.46	17.65	40.30	Russia CDS 10Y \$	182.38	0.47		-2
Сальдо ликв.	239.2	196.20	456.28	Gazprom CDS 10Y \$	250.67	0.97		2

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Первичные размещения Москвы и госбумаг – в фокусе внимания
Новый подход Минфина позволил ему разместить бумаг больше, чем обычно
Москва привлекла длинные деньги дешево

Глобальные рынки

Fitch улучшил прогноз по России
Португалия разместила бонды
Канада снова повышает ставку
Сбербанк присматривается к рынку
Российские евробонды: просадка продолжается
События текущего дня

Корпоративные новости

Российский автомобильный рынок в августе: в бенефициарах роста – Sollers

Российская экономика

Новые оценки ВВП за 2002/10 гг. не сильно отличаются от старых

Новости коротко

Экономика РФ

Инфляция в сентябре вновь ускорилась. После небольшого замедления во второй половине августа в начале осени инфляция вновь начала набирать обороты. За период с 1 по 6 сентября цены выросли на 0.2 %, среднесуточный показатель роста достиг 0.033 %. При сохранении этих темпов до конца месяца сентябрьская инфляция составит 1 % (максимальное значение для сентября с 2000 г.), годовой показатель инфляции подскочит до 7.2 % по сравнению с 6.1 % на конец августа.

Корпоративные новости

По данным РБК daily, **Форту**м может ввести часть новых мощностей на 2 года раньше сроков, указанных в ДПМ.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

Совет директоров **КБ «Центр-инвест»** вчера принял решение о размещении шести выпусков биржевых облигаций общим объемом 8 млрд руб. со сроком обращения три года. / Cbonds

Московский кредитный банк готовит облигации на 20 млрд руб. Решение о выпуске пяти биржевых бумаг было принято вчера. / Reuters

НОК установил ставку 9-10 купонов по облигациям 2-й серии на уровне 10%. / Cbonds

Внутренний рынок

Первичные размещения Москвы и госбумаг – в фокусе внимания

Центральным событием на внутреннем рынке облигаций вчера стали аукционы, проведенные Минфином и Москомзаймом, которые предложили покупателям выпуски на общую сумму 85 млрд руб.

Поскольку оба эмитента в понедельник объявили ориентиры по доходности размещаемых бумаг, то основной интригой дня являлись уровни спроса и объемы размещений, а не уровень доходности как это было ранее.

Новый подход Минфина позволил ему разместить бумаг больше, чем обычно

Минфин вчера провел два аукциона по доразмещению шестилетнего ОФЗ 26203 на 40 млрд руб. и трехлетнего ОФЗ 25072 на 25 млрд руб.

Выпуск ОФЗ 26203 при спросе, полностью покрывшем предложение и составившем 42 млрд руб., был размещен примерно на половину от предполагаемого объема. Востребованность менее длинной бумаги ОФЗ 25072 в 1.5 раза превысила объем предложения, разместить удалось почти 80 % объема, предполагаемого к продаже.

Такой результат на аукционах можно считать хорошим, поскольку в последнее время из-за несовпадения мнения покупателей и эмитента о справедливой премии к обращающимся бумагам, объем размещений на аукционах оказывался весьма скромным.

Мы полагаем, что на итоги вчерашних аукционов повлияло решение Минфина начать публикацию ориентиров по доходности размещаемых бумаг. Такое формирование адекватных, с точки зрения эмитента, запросов участников аукциона придало больше прогнозируемости результатам размещения.

Минфин удовлетворил заявки покупателей бумаг на уровне верхних границ собственных ориентиров: 6.23 % по выпуску ОФЗ 25072 и 7.45 % для выпуска ОФЗ 26203. Средневзвешенные доходности составили 6.22 % и 7.43 % соответственно, что подразумевает премию на уровне до 7 б.п. по отношению к доходностям этих бумаг в начале недели.

Параметры госбумаг, предлагаемых на аукционах 08.09.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложения, млн руб.	Спрос, млн руб.	Объем размещения, млн руб.	Доход-ть в начале недели, %	Ориентиры организатора по доходности, %	Средневзв. доходность при размещении, %	Мод. дюрация, лет
ОФЗ 25072	23.01.13	25 000	36 289	19 763	6.18-6.21%	6.16-6.23%	6.22%	2.1
ОФЗ 26203	03.08.16	40 000	41 981	19 162	7.37%	7.35-7.45%	7.43%	4.2
Всего		65 000	78 270	38 925				

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Хотя уровень премии, предоставляемой эмитентом, и остается небольшим – в пределах 7 б.п. по длинным бумагам, мы полагаем, что изменение стратегии Минфина, начавшего публиковать ориентиры накануне аукционов, приведет к увеличению объемов размещения госбумаг. Такие действия Минфина повышают прогнозируемость результатов аукционов и позволяют покупателям точнее планировать собственные инвестиции.

Москва привлекла длинные деньги дешево

Москомзайм вчера размещал два выпуска облигаций на общую сумму 19.7 млрд руб.: наиболее длинный из обращающихся в настоящий момент выпусков столицы - двенадцатилетний Москва-48 - на 9.7 млрд руб., а также восьмилетний Москва-66 на 10 млрд руб.

Спрос на облигации города оказался менее высоким по сравнению с выпусками госбумаг, что с нашей точки зрения может быть обусловлено довольно низкими доходностями, на которые ориентировал покупателей эмитент. Москомзайм акцептовал заявки с доходностями 7.95 % и 7.65 %, что соответствует верхним границам ориентиров, озвученных в понедельник. Тем не менее, такой уровень не предоставляет достаточной премии над кривой госбумаг на длинном конце кривой. Мы уже писали, что считаем такой уровень по доходностям минимально интересным для покупателей.

Итоги аукционов Москомзайма, проведенных 08.09.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложения, млн руб.	Спрос, млн руб.	Объем размещения, млн руб.	Ориентиры организаторов по доходности, %	Доходность на аукционе, %
Москва-48	11.06.22	9 670	7 916	7 621	7.85-7.95%	7.95%
Москва-66	23.11.18	10 000	5 042	3 255	7.45-7.65%	7.65%
Итого		19 670	12 958	10 876		

Источники: Москомзайм, Аналитический департамент Банка Москвы

Спрос на размещаемые выпуски столицы покрыл объем размещения всего на 66 %, разместить удалось только половину запланированного объема на 10.9 млрд руб. Тем не менее, эмитент остался доволен результатами. Первый заместитель главы Москомзайма Александр Коваленко, комментируя итоги аукционов, сообщил, что размещать все бумаги вчера не планировалась. Он добавил, что разместить бумаги удалось фактически без спрэда к кривой РФЗ, заметив, что такая «ситуация не совсем естественная».

Через две недели Москомзайм снова выйдет на первичный рынок. Вероятно, инвесторам будет предложен выпуск Москва-48, который оказался наиболее востребованным на вчерашнем аукционе. По выпуску Москва-66 таких планов нет, пока он не попадет в ломбардный список.

Подводя итоги вчерашних размещений, мы видим, что оба эмитента (Минфин и Москомзайм) действовали в рамках озвученных ими ориентиров. При этом задачей Минфина в настоящее время является повышение объемов размещений госбумаг, а Москомзайма - привлечение длинных денег с минимально возможными доходностями.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Fitch улучшил прогноз по России

Агентство Fitch вчера во второй раз за 2010 г. улучшило прогноз по долгосрочному рейтингу России, на этот раз до «позитивного», оставив сам рейтинг на прежнем уровне BBB. Предыдущий пересмотр состоялся в январе 2010 г., тогда прогноз был изменен с «негативного» на «стабильный».

Мы считаем данное событие нейтральным на настоящий момент, но в более далекой перспективе высокий долгосрочный рейтинг может послужить дополнительным положительным фактором для инвестиционной привлекательности российских долговых обязательств. В частности, оказать поддержку новым размещениям евробондов: недавно министр финансов РФ Алексей Кудрин сказал, что с высокой вероятностью Россия выйдет на внешний рынок заимствований в 2010 г. еще раз, а замминистра финансов Дмитрий Панкин заявил, что Россия до конца года может выпустить еврооблигации, номинированные в рублях.

Португалия разместила бонды

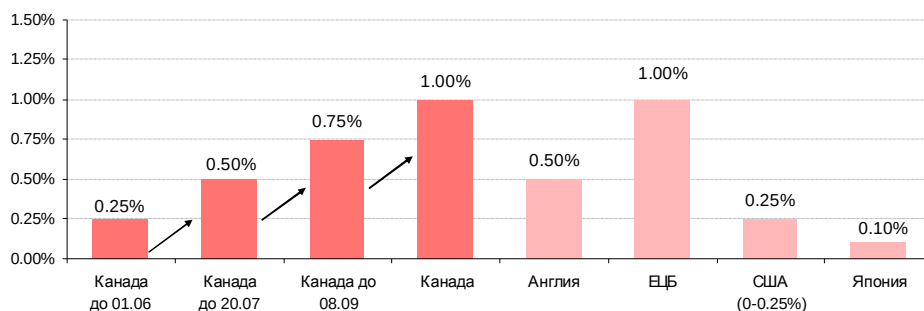
Основным источником позитива вчерашнего дня на рынках Европы и РФ, а сегодня и Азии, стали результаты успешно проведенных аукционов по размещению Португалией двух долгосрочных выпусков облигаций общим объемом € 1 039 млн. Реакция на данное событие неожиданно была настолько оптимистичной, что даже смогла компенсировать слабую статистику из другой страны еврозоны (Германия продолжает демонстрировать замедление темпов промышленного развития: промышленное производство в июле выросло всего на 0.1%, хотя аналитики прогнозировали рост показателя на 1%). Столь острая и эмоциональная реакция на любую долговую новость из еврозоны показывает, насколько хрупкое равновесие сейчас установилось на глобальных рынках.

Канада снова повышает ставку

Опасения приближения новой волны кризиса не дают возможности Центробанкам крупных экономик думать о скором повышении базовых процентных ставок. Однако, Канада, единственная из стран G7, продолжает ужесточать свою кредитную политику, повысив вчера процентную ставку в третий раз с июня этого года.

В целом, экономическая ситуация в Канаде медленно ухудшается: рост ВВП Канады во втором квартале замедлился с 5.8% до 2%, а в июле впервые с начала года в стране сократилось число рабочих мест. Общее охлаждение экономики привело к риску возникновения дефляции: инфляция в августе замедлилась до 1.6% при целевом уровне канадского ЦБ в 2%.

Ключевые процентные ставки крупнейших экономик



Источник: Bloomberg

Сбербанк присматривается к рынку

Чуть более чем через месяц после последнего размещения евробондов, Сбербанк снова собирается выходить на внешние рынки заимствований. Вчера банк объявил, что на 14-16 сентября запланировано road show в Сингапуре, Гонконге и Лондоне, по результатам которого будут приняты решения о сроках и объемах нового размещения. Всего у Сбербанка сейчас в обращении четыре выпуска евробондов на общую сумму \$ 3.25 млрд, срок погашения которых не превышает 2015 г.

Российские евробонды: просадка продолжается

Долговые аукционы Португалии, проведенные вчера с хорошей переподпиской, вместе с пересмотром прогноза Fitch по суверенному рейтингу России не смогли оказать позитивного влияния на российский долговой рынок, в отличие от рынка акций. Тем не менее, просадка хоть и наблюдалась практически во всех бумагах, не была глубокой: рост доходностей редко превышал 10 б.п. Из общего пула бумаг выделяются евробонды Вымпелкома, существенно просевшие на прошлой неделе в связи с корпоративными новостями о готовящейся M&A сделке, а теперь, вероятно, отыгрывающие часть падения (см. Стратегию за сентябрь).

Доходность RUS'30 снизилась до 4.42 %, спрэд к «десятке» сузился до 178 б.п.

Доходность UST'10 выросла до 2.64 %, доходность UST'2 – до 0.51 %.

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	104.4	1.62	139	0.6	-0.03	-5
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.6	4.19	355	2.2	-0.25	10
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.8	5.11	321	5.0	-0.20	4
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	107.1	4.12	262	2.7	0.33	-12
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	107.9	5.29	315	5.7	-0.02	0
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.3	5.91	394	1.5	-0.19	3
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.3	0.00	374	6.8	-0.22	3
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	104.0	6.02	330	8.1	-0.12	1
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	125.3	6.51	377	3.1	-0.39	4
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	109.3	6.55	338	12.3	-0.34	3
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	105.0	6.75	597	2.2	0.17	-8
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	104.2	7.25	562	4.1	-0.04	1
Evrax' 18	USD	700	24.04.18	111.2	7.54	557	5.3	-0.06	1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.9	5.16	445	1.4	-0.04	1
MTS' 10	USD	400	14.10.10	100.5	2.00	157	0.1	-0.07	21
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.5	3.82	310	1.3	-0.05	2
MTS' 20	USD	750	22.06.20	113.9	6.67	440	6.7	-0.22	3
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.3	5.44	490	1.5	0.03	-3
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	104.5	4.93	294	5.3	-0.47	9
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.3	6.16	543	2.5	-0.07	2
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	108.5	6.54	556	3.0	-0.02	0
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.0	0.84	46	0.4	0.00	-17
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.2	2.98	229	0.8	0.03	-7
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.5	3.76	302	1.4	-0.12	7
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.2	4.04	330	2.3	-0.07	2
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.6	5.17	351	4.7	-0.66	14
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.4	5.44	351	5.1	-0.30	6
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.4	3.38	262	1.0	0.07	-10
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	107.2	5.38	463	2.3	0.18	-9
VIP' 16	USD	600	23.05.16	108.4	6.46	482	4.5	0.06	-2
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.3	6.86	493	5.4	0.22	-4

Источники: Bloomberg

События текущего дня

В 16.30 МСК состоится публикация блока макростатистики из США: торговый баланс в июле и недельные данные по рынку труда, а в 19.00 МСК мы узнаем изменение запасов нефти и нефтепродуктов от EIA.

Анастасия Сарсон

Корпоративные новости

Российский автомобильный рынок в августе: в бенефициарах роста – Sollers

Вчера АЕВ подвела августовские результаты продаж легковых и легких коммерческих автомобилей в России. По данным агентства, в прошлом месяце в России было продано 168.6 тыс. автомобилей, что на 51 % выше результатов августа 2009 г.



Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Августовские результаты оказались позитивными, развеяв наши опасения относительно того, что на результаты месяца могла оказать влияние жара и задымление, появившиеся уже после публикации операционных результатов АвтоВАЗа. Тем не менее, как показали результаты прошлого месяца, рынок остается крепким, темпы роста продолжают увеличиваться, и за счет спада активности в конце прошлого и начале текущего года можно ожидать высоких темпов роста российского рынка в дальнейшем.

Хорошие результаты демонстрируют и российские производители. Лидирует АвтоВАЗ, в августе продажи увеличились на 55 % и на 32 % с начала года; Группа ГАЗ – 40 % в августе и 16 % с начала года; Sollers – 49 % и 37 % соответственно. Заметим, что Sollers демонстрирует самые быстрые темпы роста с начала года.

Вот уже пятый месяц подряд российский автомобильный рынок показывает положительный прирост в годовом сравнении. Нам кажется, что по облигациям ГАЗ-Финанс (YTM 11 % на дюрацию 0.5 года) и Sollers-2 (YTM 12.6 % на срок 3 года), Sollers БО-2 (YTP 12.2 % на срок чуть менее 2 лет) риски дефолта сейчас ничтожны. На наш взгляд, облигации Sollers, особенно биржевые, предоставляют относительно привлекательную доходность. Ключевые операционные риски, невысокая рентабельность (0.7 % для EBITDA margin по итогам прошлого года) и обременительный долг в 2009 г. (\$ 767 млн при выручке \$ 1.1 млрд и EBITDA, выраженной однозначным числом), в нашем понимании, нивелируются вовлеченностью Sollers в стратегические и репутационно-важные для России проекты с FIAT на территории России.

Михаил Лямин, Леонид Игнатьев

Российская экономика

Новые оценки ВВП за 2002/10 гг. не сильно отличаются от старых

Росстат опубликовал пересмотренные годовые и квартальные оценки ВВП за период с 2002 г. Несмотря на то что в методологию были внесены существенные изменения и учтены новые данные (в частности, пересмотренные ранее ряды по промышленному производству), сколько либо существенного влияния на итоговые значения они не оказали.

Темпы роста реального ВВП в 2002/06 гг. остались фактически на прежнем уровне; рост экономики в 2006/07 гг. оказался чуть выше прежних оценок (на 0.5 и 0.4 процентных пункта), а показатель роста в 2008 г. был незначительно понижен (на 0.3 п.п.). В отношении номинальных показателей существенного пересмотра также не произошло.

Новые и прежние оценки ВВП

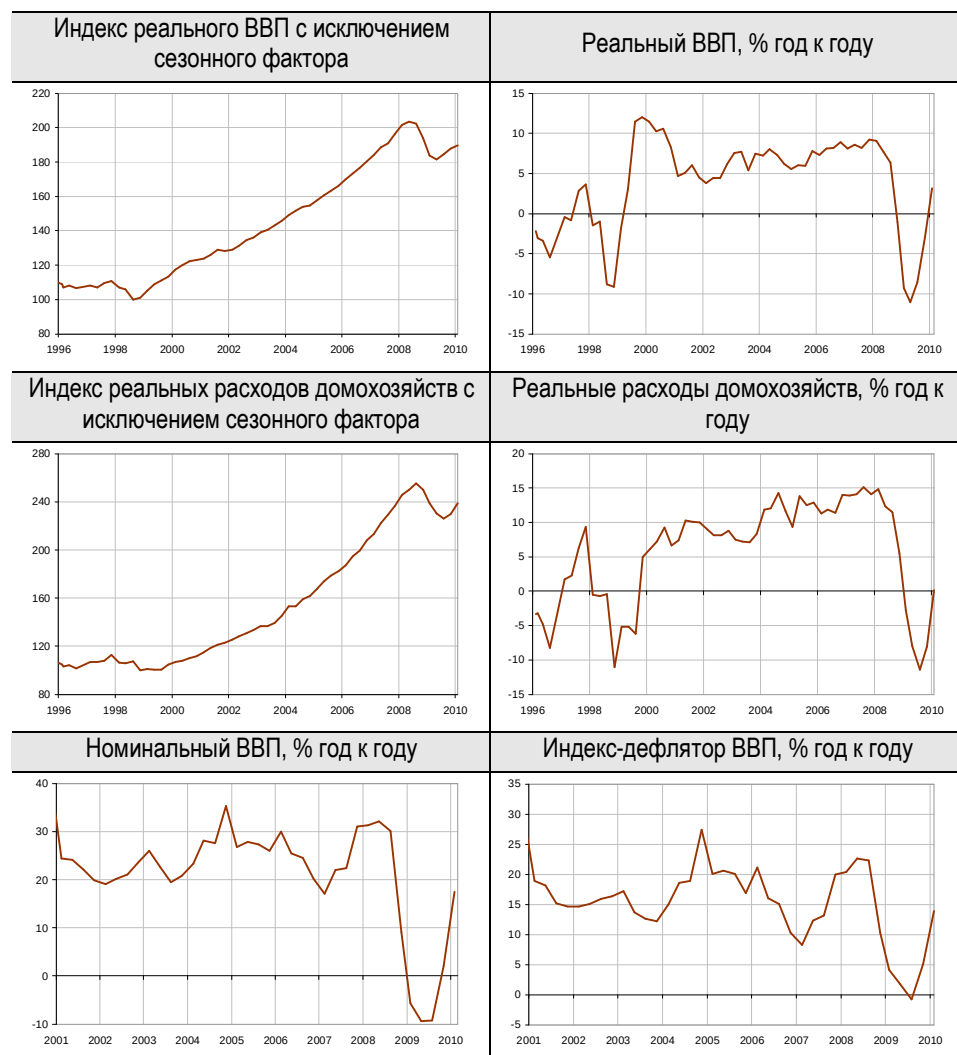
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Реальный ВВП, % год к году	Новый	4.7	7.3	7.2	6.4	8.2	8.5	5.2	-7.9
	Прежний	4.7	7.3	7.2	6.4	7.7	8.1	5.6	-7.9
	Откл.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.4	-0.3	0.1
Номинальный ВВП, млрд. руб.	Новый	10 819	13 208	17 027	21 610	26 917	33 248	41 429	39 101
	Прежний	10 831	13 243	17 048	21 625	26 903	33 258	41 445	39 064
	Откл. %	-0.10	-0.26	-0.12	-0.07	0.05	-0.03	-0.04	0.09
Дефлятор ВВП, % год к году	Новый	15.5	13.8	20.3	19.3	15.2	13.8	18.4	2.5
	Прежний	15.6	14.0	20.1	19.2	15.5	13.8	18.0	2.3
	Откл.	-0.1	-0.2	0.1	0.1	-0.4	0.0	0.4	0.2

Источник: Росстат

Картина экономического кризиса и выхода из него в свете пересмотренных данных выглядит следующим образом. Спад экономики начался в 3-м квартале 2008 г. и продолжался на протяжении четырех кварталов. Глубина падения сезонно-сглаженного индекса реального ВВП за этот период составила 10.9 %. Начиная с 3-го квартала 2009 г. в экономике возобновился рост. Темпы этого роста во втором полугодии 2009 года соответствовали докризисным (т. е. более 7 % в годовом выражении), однако в 1-м квартале 2010 г. экономика резко замедлилась, темпы роста упали вдвое. За три квартала сезонно-сглаженный индекс реального ВВП вырос на 4.6 %, т.е. экономика отыграла примерно 37.5 % падения.

Данные по ВВП за 2-й квартал 2010 г. еще не опубликованы, однако, опираясь на месячную статистику по базовым отраслям, можно утверждать, что в этот период рост экономики вновь ускорился и был сопоставим с ростом экономики во 2-м полугодии прошлого года. По нашим оценкам, рост экономики в 1-м полугодии 2010 г. должен составить около 5 % по отношению к аналогичному периоду прошлого года. За полный год, в течение которого продолжался подъем, экономика компенсировала примерно половину падения.

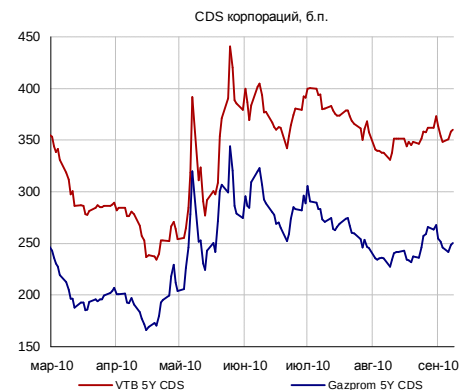
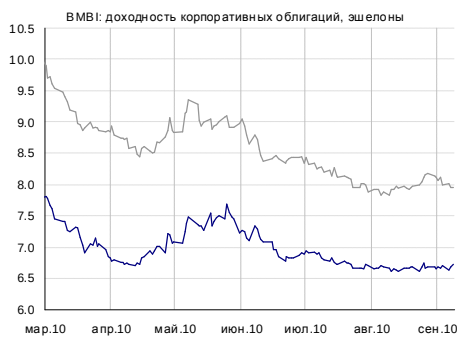
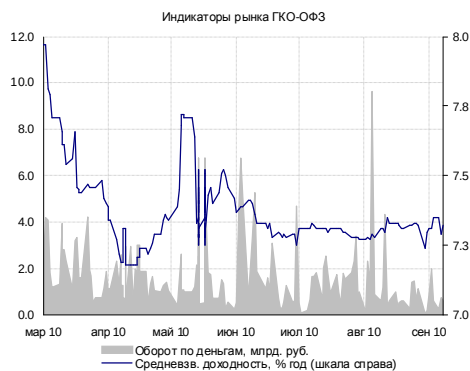
Как мы отмечали ранее, в текущем квартале рост экономики, по-видимому, остановился. Если в сентябре не случится экономического чуда, то сезонно-сглаженный индекс реального ВВП в 3-м квартале, скорее всего, немного снизится по отношению к предыдущим трем месяцам. Наш прогноз роста ВВП на текущий год (в Стратегии, опубликованной 7 сентября, мы снизили прогноз роста ВВП в 2010 году с 7 до 5.5 %) предполагает, что начиная с сентября, экономика начнет ускоряться, и в 4-м квартале темпы роста вновь будут сопоставимы с докризисными. Если же в оставшиеся месяцы рост экономики не возобновится, то по итогам года увеличение реального ВВП составит не более 4.5 %. Результат ниже 4 % можно получить только в том случае, если экономика пойдет вниз (сценарий второй волны кризиса).



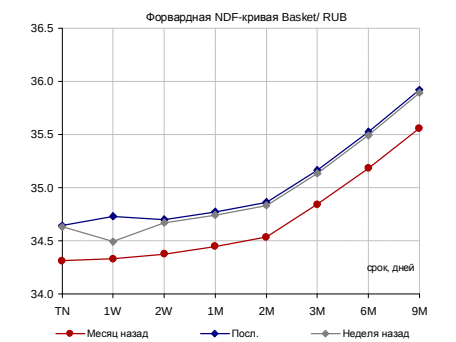
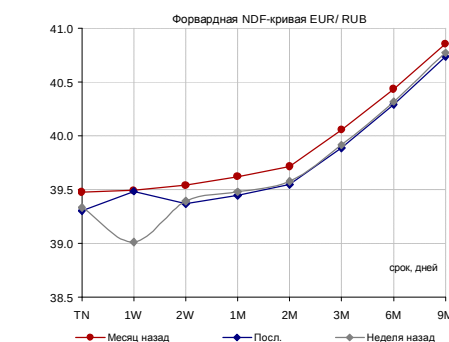
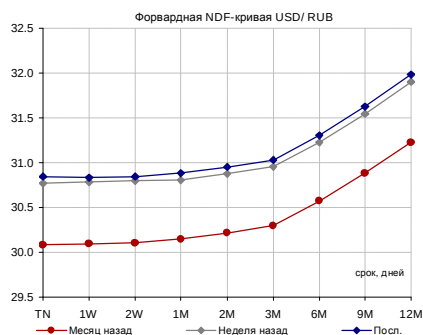
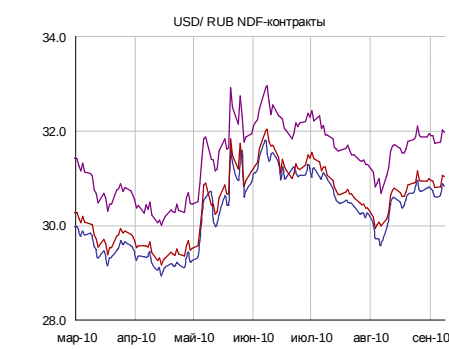
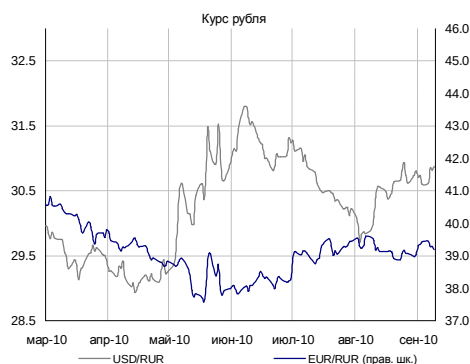
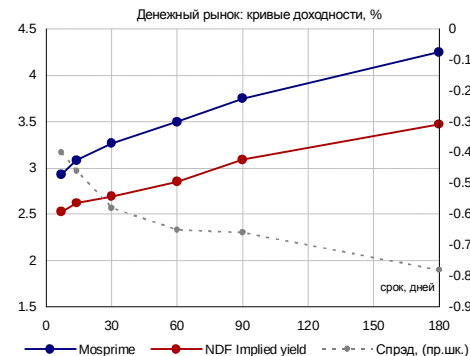
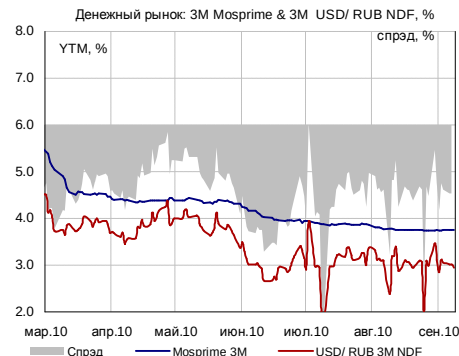
Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

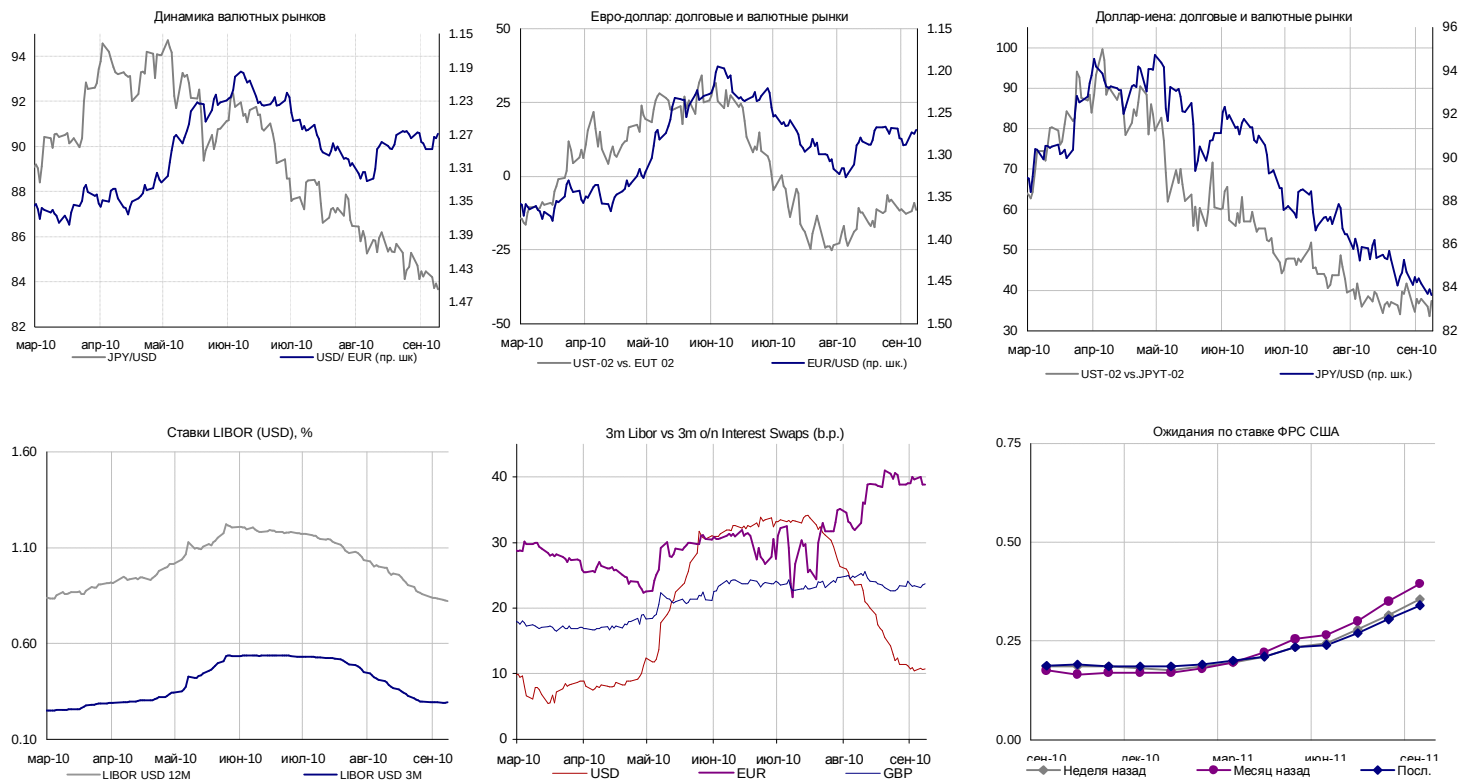
Российский долговой рынок



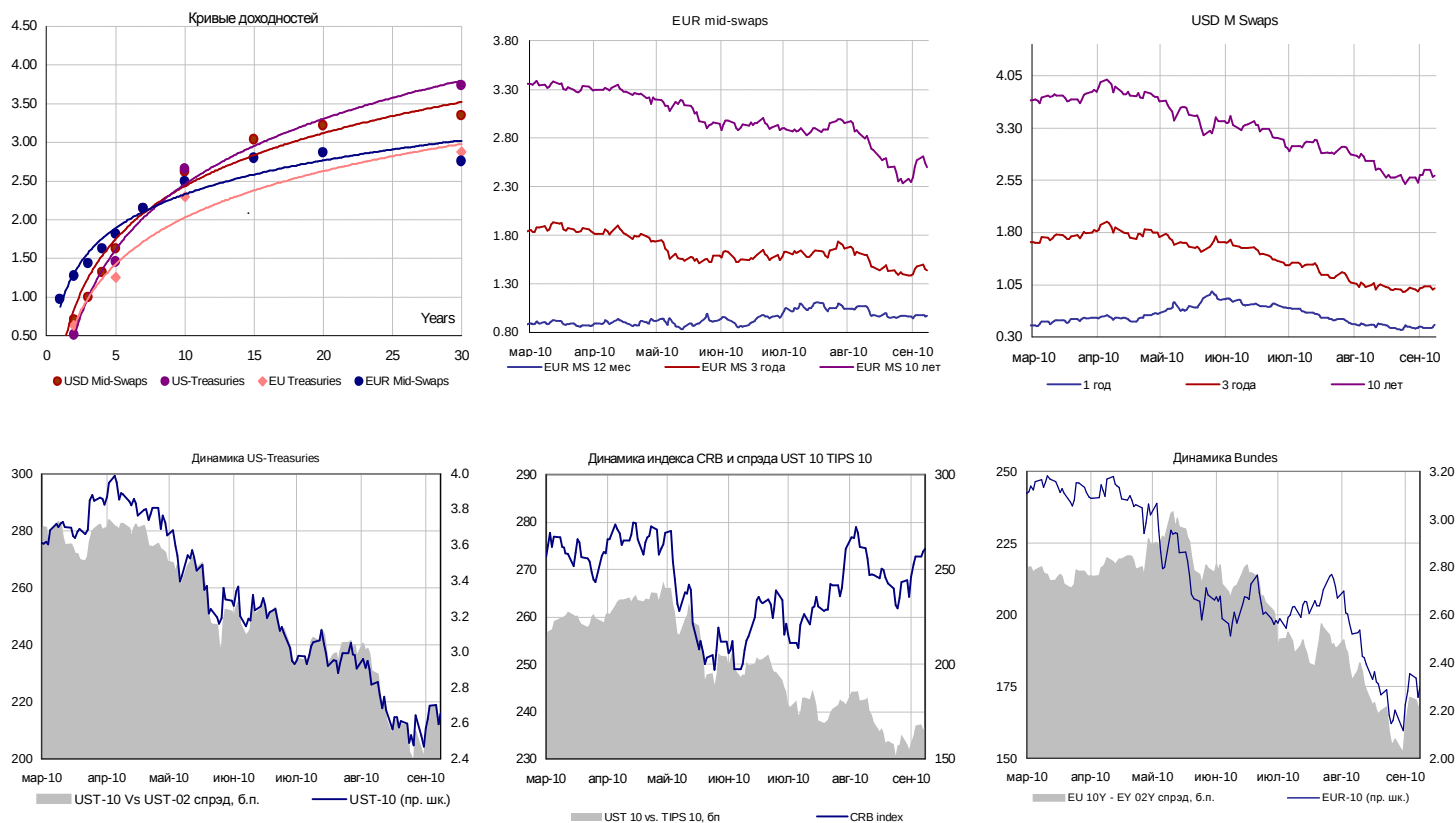
Денежно-валютный рынок



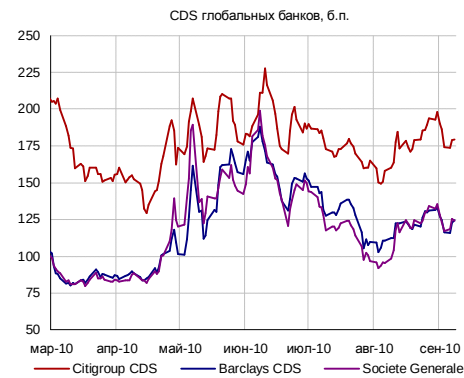
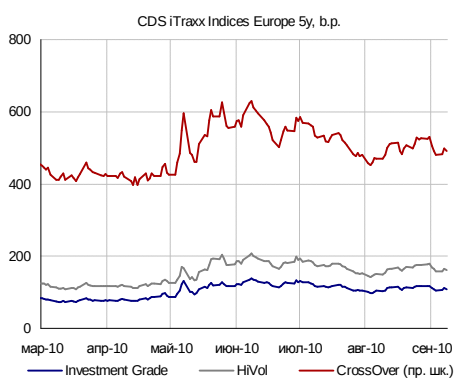
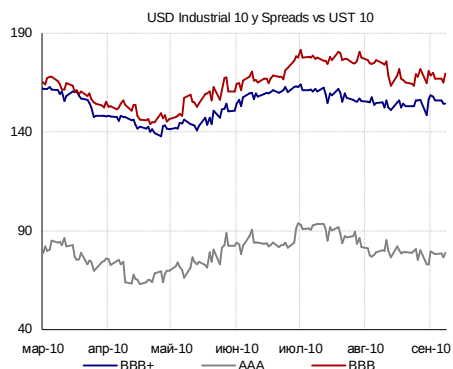
Глобальный валютный и денежный рынок



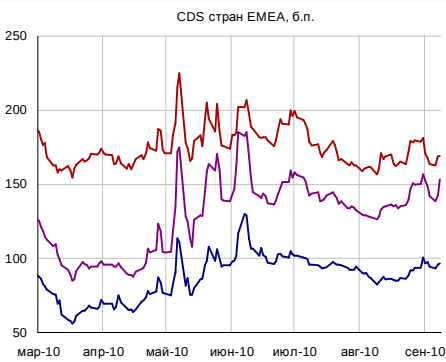
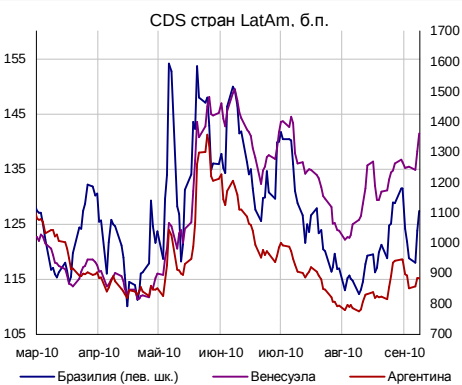
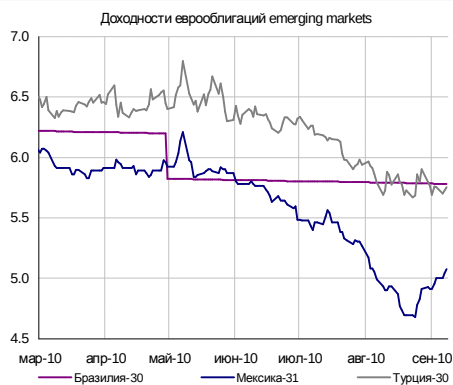
Глобальный долговой рынок



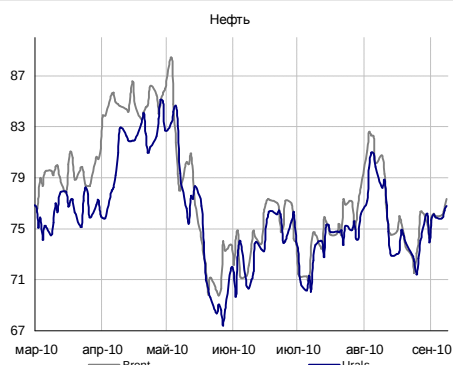
Глобальный кредитный риск



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	РусСтанд-5	5 000	Погаш.	-	5 000
СЕГОДНЯ	СамарОбл 2	2 000	Погаш.	-	2 000
СЕГОДНЯ	ТАИФ-Фин01	4 000	Погаш.	-	4 000
15.09.2010	АИЖК 15об	7 000	Оферта	100	7 000
16.09.2010	ГлСтрой-2	4 000	Оферта	100	4 000
16.09.2010	ИРКУТ-03об	3 250	Погаш.	-	3 250
16.09.2010	СибТлк-6об	2 000	Погаш.	-	2 000
16.09.2010	ТехНикольФ-2	3 000	Оферта	100	3 000
16.09.2010	ХКФ Банк-3	3 000	Погаш.	-	3 000

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

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

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@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.