



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	81.93	-1.89	-2.25	€ Evraz' 13	108.40	0.04	5.29	-2
Нефть (Brent)	82.76	-1.96	-2.31	€ Банк Москвы' 13	104.94	-0.12	5.16	0
Золото	1345.00	-1.50	-0.11	€ UST 10	110.94	0.14	2.39	5
EUR/USD	1.3951	0.01	0.47	€ РОССИЯ 30	120.85	0.06	4.14	-1
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	€ Russia'30 vs UST10	175			-6
Fed Funds Fut. Prob окт.10 (1%)	7%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	203			2
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	-0.22	€ Libor 3m vs UST 3m	17			0
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	146			1
MOSPRIME o/n	2.66	0.01	0.38	€ EMBI Global	300.20	-0.83		-3
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	€ DJI	10 948.6	-0.17		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1212.67	30.65	35.05	€ Russia CDS 10Y \$	161.10	-0.69		2
Сальдо ликв.	202.1	159.10	370.00	€ Gazprom CDS 10Y \$	211.74	-2.23		-5

Источник: Bloomberg

### Ключевые события

#### Внутренний рынок

Рост по инерции

#### Глобальные рынки

Количественное смягчение отодвигается

Хороший старт нового сезона отчетности

Российские евробонды: замедление перед статистикой

События текущего дня

#### Банковский сектор

Банки будут продолжать увеличивать внешний долг и дальше

#### Экономика и политика

В сентябре ЦБ продал на валютном рынке \$ 1.2 млрд и € 0.2 млрд

## Новости коротко

### Корпоративные новости

- Правительство РФ исключило из списка обязательных инвестпроектов генкомпаний проект ТГК-2 по строительству Костромской ТЭС мощностью 400 МВт.

### Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Синергия** в полном объеме разместила трехлетние облигации серии БО-01 на сумму 3 млрд руб. Спрос составил 4 млрд руб. Ставка купона была определена на уровне 9.75%. / ММВБ
- ТГК-5** 15 октября начнет размещение дебютного семилетнего выпуска облигаций объемом 5 млрд руб. Ориентир по ставке первого купона – 8.75-9.5%, что соответствует доходности 8.94-9.73%. Книга заявок открыта с 22 сентября до 16:00 МСК 12 октября 2010 г. / Cbonds

### Кредиты / Займы

- ВТБ** предоставит кредитную линию **Системе-Галс** с лимитом 5.78 млрд руб. на реконструкцию магазина «Детский мир» в Москве. Срок погашения кредита - около 8.5 лет. / Прайм-ТАСС
- Внешэкономбанк** и Группа компаний «ГСР Энерго» заключили кредитное соглашение объемом 4.9 млрд руб., предоставляемые на срок до 2024 г. в целях финансирования проекта строительства 1-ого блока ТЭЦ ПГУ в Колпинском районе г. Санкт-Петербурга. / Finam

## Рейтинги

- n S&P подтвердило рейтинг **ТрансКредитБанка** на уровне BB, прогноз по рейтингу – «стабильный». / S&P
- n S&P присвоило **Первой грузовой компании** рейтинг на уровне BBВ-; прогноз — «стабильный». / S&P
- n Moody's поместило на пересмотр для возможного понижения рейтинг **ВымпелКома** Ba2 после объявления о планах объединения VimpelCom Ltd. и Weather Investments. / Moody's

## Рост по инерции

Всплеск активности на внутреннем рынке облигаций, наблюдаемый в среду на фоне успешного аукциона Минфина, в четверг немного поутих. Объем торгов с корпоративными и муниципальными выпусками на бирже и в РПС составил 21.6 млрд руб., что примерно на 4 млрд руб. ниже уровня среды. Между тем, положительный настрой инвесторов сохранился, и рублевым облигациям удалось еще немного прибавить в цене.

К середине дня спрос на госбумаги наблюдался на среднесрочном участке, особенно сильную динамику показал четырехлетний выпуск ОФЗ 25071, прибавивший около 50 б.п.

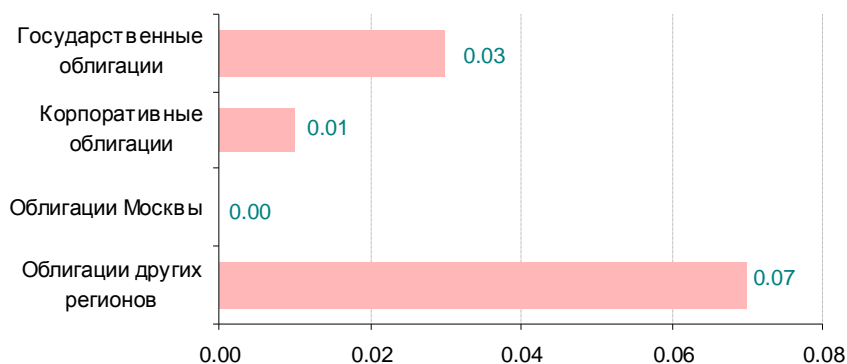
Выпуски столицы были востребованы менее сильно: наибольшие обороты прошли в обычно неликвидном Москва-56, котировки этой бумаги выросли на 40 б.п. В конце торговой сессии совершались сделки с выпуском Москва-62 без существенного изменения котировок.

В муниципальном сегменте рынка лидером по объему сделок стал выпуск Нижегородской области, размещенный вчера на ММВБ. На вторичных торгах крупные сделки с этой бумагой проходили по 101 % от номинала, что соответствует доходности 8.22 %.

Выпуски Московской области подросли примерно на 15 б.п. В последнее время выпуски этого субъекта РФ, предлагающего самую высокую доходность среди бондов региональных органов власти, стали спекулятивными инструментами. Регион имеет высокую долговую нагрузку, перспективы исполнения им своих обязательств во многом зависят от поддержки Минфина. Учитывая, что в ближайшие два года предполагается сокращение уровня финансовой поддержки регионов (мы писали об этом вчера в нашем «Ежедневном обзоре рынка облигаций»), важным остается вопрос: насколько долго федеральный центр будет предоставлять области необходимые средства. Таким образом, неопределенность относительно перспектив платежеспособности региона сохраняется, что и обуславливает повышенный уровень доходности долговых бумаг этого эмитента.

В целом, ценовые индексы госбумаг и выпусков субъектов федерации, включенные в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, прибавили за вчерашний день 3 и 6 б.п. соответственно.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 7 октября 2010 г.



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Среди корпоративных бондов традиционно высокие обороты проходили с выпусками РЖД, в том числе с обычно высоколиквидным РЖД-10. Вчера бумага не изменилась в цене. Неплохим поводом для роста выпусков РЖД в ближайшее время может стать решение Правительства увеличить устав РЖД на 40 млрд руб. О намерении Правительства внести соответствующих изменения в бюджет 2010 г. сообщила 5 октября газета «Коммерсант».

Во второй половине дня совершались сделки с выпусками АПРОСы, совокупным оборотом 2.6 млрд руб. Котировки бумаг изменились разнонаправлено. Накануне стало известно о принятии в первом чтении законопроекта, позволяющего акционерам АПРОСы преобразовать компанию из ЗАО в ОАО. «Открытие» АПРОСы, и как следствие повышение ее прозрачности, делает эмитента еще более привлекательным для инвесторов.

В краткосрочной перспективе в секторе металлургических и добывающих компаний нам больше нравится долг Мечела, который предоставляет премию к бумагам АПРОСы на уровне 100 б.п. при разнице между кредитными рейтингами в одну ступень. Так, выпуски Мечел-13 и Мечел-14 на дюреции 3.6 года вчера предоставляли держателям 10.7-10.9 %, выпуски АПРОСА 20 и 23 – 8.95 % на том же сроке. Между тем, в среднесрочной перспективе, после фактического преобразования АПРОСы в открытое общество, мы не исключаем возможность повышения рейтингов компании, что может позитивно отразиться на котировках ее бумаг.

#### Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25073	355.3	75	118054	01.08.2012		102.28	102.33	0.04	5.56
АИЖК 12об	811.9	2	7000	15.12.2013	15.12.2010	108.40	-	0.00	-27.06
АПРОСА 20	843.9	14	3000	23.06.2015		101.40	101.10	-0.30	8.95
АПРОСА 21	867.5	17	8000	18.06.2015	25.06.2013	101.00	100.67	-0.33	8.22
АПРОСА 22	466.6	11	8000	23.06.2015	28.06.2013	100.15	100.55	0.40	8.27
АПРОСА 23	424.4	6	7000	18.06.2015		100.45	101.15	0.70	8.93
ВТБ - 5 об	647.8	29	15000	17.10.2013		100.35	100.30	-0.05	7.49
ВТБ-ЛизФ04	540.1	5	4615	07.06.2016	14.06.2011	100.90	100.85	-0.05	6.28
ВТБ-ЛизФ09	650.3	5	5000	02.08.2017	10.08.2011	100.00	100.06	0.06	6.74
Газпрнефт3	559.6	57	8000	12.07.2016	23.07.2012	114.15	114.22	0.07	6.34
Газпрнефт4	317.9	18	10000	09.04.2019	25.04.2011	105.85	105.94	0.09	5.62
Интурист-2	34.5	39	2000	21.05.2013	22.05.2012	100.40	100.70	0.30	13.93
МГор56-об	261.1	11	20000	22.09.2016		99.50	99.90	0.40	7.44
МГор62-об	259.3	7	35000	08.06.2014		121.95	121.90	-0.05	6.83
МДМ БО-1	253.4	5	5000	29.11.2012		109.60	110.13	0.53	7.68
Мечел 4об	347.4	17	5000	21.07.2016	26.07.2012	117.60	117.67	0.07	8.60
Мечел 14об	282.5	27	5000	25.08.2020	01.09.2015	100.30	100.10	-0.20	10.22
Мос.обл.7в	674.3	21	16000	16.04.2014		98.30	98.44	0.14	8.70
НижгорОбл6	845.9	23	5000	07.10.2015		-	101.50	0.00	8.07
ПрофМедиа1	15.4	98	3000	16.07.2015	18.07.2013	98.25	98.20	-0.05	11.58
РЖД-10обл	908.0	23	15000	06.03.2014		124.60	124.60	0.00	6.91
РосселхБ 3	262.5	7	10000	09.02.2017	13.02.2014	105.37	105.35	-0.02	7.55
СКЭлис-1	55.1	106	500	05.04.2012		99.61	100.00	0.39	12.36
СтрТрГаз02	3.9	34	5000	13.07.2012		87.48	84.70	-2.78	19.97
СУЭК-Фин01	663.9	29	10000	26.06.2020	05.07.2013	101.50	101.50	0.00	8.90
ТатнфтБО-1	602.3	11	5000	20.09.2013		100.33	100.45	0.12	7.20
ТверОбл 08	320.6	11	4000	26.12.2013		105.65	106.06	0.41	6.67
Транснф 03	628.5	13	65000	18.09.2019	28.09.2011	106.80	107.25	0.45	2.30

\* - облигации с оборотом свыше 250 млн руб. или числом сделок больше 30

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

*Екатерина Горбунова*

### Количественное смягчение отодвигается

Участники торгов, делающие ставку на программы количественного смягчения, вчера должны были быть весьма разочарованы. Во-первых, и Банк Англии, и ЕЦБ оставили ключевую ставку на прежнем уровне. На пресс-конференции по итогам заседания европейского банка Ж.-К. Трише дал понять, что новых мер по стимулированию экономики от ЕЦБ пока ожидать не стоит. Во-вторых, вышедшие данные по пособиям по безработице в США за последнюю неделю сентября оказались значительно лучше, чем предполагалось. Таким образом, положительное решение ФРС относительно возобновления программы количественного смягчения выглядит все менее вероятным.

### Хороший старт нового сезона отчетности

Вчера состоялось официальное открытие сезона отчетности за 3-й квартал в США: отчиталась металлургическая компания Alcoa, мировой лидер по выплавке алюминия. Финансовые показатели компании в 3-м квартале оказались хуже результатов прошлого года, но лучше ожиданий аналитиков, по причине чего начало сезона отчетности рынок счел удачным. Хорошее восприятие отчетности также связано с повышением прогнозов компании по росту мирового спроса на алюминий, широко используемый в различных секторах промышленности.

## Российские евробонды: замедление перед статистикой

Конец текущей недели чрезвычайно насыщен важными событиями: заседания Банка Англии и ЕЦБ, публикация статистики по рынку труда в США и старт нового сезона отчетности. Кроме того, в прессе время от времени появляются заявления финансовых регуляторов разных стран, связанные с их отношением к валютным интервенциям. Новостей настолько много, что рынки не успевают их переваривать и правильно интерпретировать – такой волатильной торговой сессии, как вчера, давно не наблюдалось. Долговой рынок, как часто бывает в такой ситуации, ведет себя более сдержанно и предпочитает переждать бурю.

Рынок российских евробондов вчера показал разнонаправленную динамику, изменения котировок удалились от нуля незначительно. Спросом пользовались бумаги хорошего кредитного качества. Из корпоративных эмитентов лучше других смотрелись Транснефть и ЛУКОЙЛ. В банковском секторе подорожали евробонды Альфа-банка и ВТБ. Сбербанк на фоне объявления о допэмиссии Sber17 смотрелся немного хуже. Новые 10-летние еврооблигации ВТБ вчера выросли в цене на 104 б.п.

Доходность RUS30 незначительно снизилась до 4.15 %, спрэд к «десятке» остался в диапазоне 175-180 б.п. Доходность UST10 в течение дня вела себя более волатильно, двигаясь в боковом диапазоне, опустившись в итоге на 2 б.п. до 2.48 %.

### 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	103.5	2.22	206	0.5	-0.02	0
GAZP'13-1	USD	1750	01.03.13	114.2	3.39	295	2.1	0.02	-2
GAZP'16	USD	1350	22.11.16	108.1	4.66	304	5.0	-0.04	1
GAZP'13£	GBP	800	31.10.13	107.1	4.06	263	2.6	-0.01	0
GAZP'18€	EUR	1200	13.02.18	110.3	4.90	272	5.6	-0.09	1
GAZP'19	USD	2250	23.04.19	126.7	5.31	357	1.4	-0.12	2
GAZP'20	USD	1250	01.02.20	109.4	0.00	366	6.8	-0.03	0
GAZP'22	USD	1300	07.03.22	108.8	5.46	294	8.1	0.10	-1
GAZP'34	USD	1200	28.04.34	129.3	6.23	357	3.0	-0.17	1
GAZP'37	USD	1250	16.08.37	113.2	6.27	320	12.4	-0.09	1
Evraz'13	USD	1300	24.04.13	108.4	5.29	479	2.2	0.04	-2
Evraz'15	USD	750	10.11.15	107.8	6.42	515	4.0	0.30	-7
Evraz'18	USD	700	24.04.18	114.2	7.04	534	5.3	0.18	-3
EuroChem'12	USD	300	21.03.12	104.2	4.78	417	1.3	-0.01	0
MTS'12	USD	400	28.01.12	106.1	3.17	252	1.2	0.04	-4
MTS'20	USD	750	22.06.20	117.2	6.23	417	6.6	0.10	-1
Raspadskaya'12	USD	300	22.05.12	104.3	4.67	410	1.5	0.01	-1
RuRail'17	USD	1500	03.04.17	108.0	4.31	259	5.4	0.31	-6
SevStal'13	USD	1250	29.07.13	111.5	5.25	477	2.4	0.03	-2
SevStal'14	USD	375	19.04.14	111.7	5.54	485	2.9	0.01	0
TNK-BP'11	USD	500	18.07.11	103.3	2.46	186	0.7	-0.02	1
TNK-BP'12	USD	500	20.03.12	104.1	3.16	251	1.4	0.09	-7
TNK-BP'13	USD	600	13.03.13	109.0	3.57	304	2.2	-0.03	1
TNK-BP'16	USD	1000	18.07.16	112.8	4.93	352	4.7	0.11	-2
TNK-BP'17	USD	800	20.03.17	107.8	5.18	349	5.2	0.16	-3
VIP'11	USD	300	22.10.11	105.8	2.63	189	1.0	0.02	-3
VIP'13	USD	1000	30.04.13	109.1	4.57	405	2.2	-0.05	2
VIP'16	USD	600	23.05.16	110.7	5.97	461	4.4	-0.08	2
VIP'18	USD	1000	30.04.18	115.7	6.46	477	5.4	0.05	-1

Источники: Bloomberg

### События текущего дня

Сегодня в 16.30 МСК Минтруда США опубликует важные данные по состоянию рынка труда в сентябре. Предварительная статистика за сентябрь от ADP формирует негативные ожидания, в то время как недельные данные вчера, наоборот, продемонстрировали снижение числа первичных заявок на пособие по безработице.

*Анастасия Сарсон*

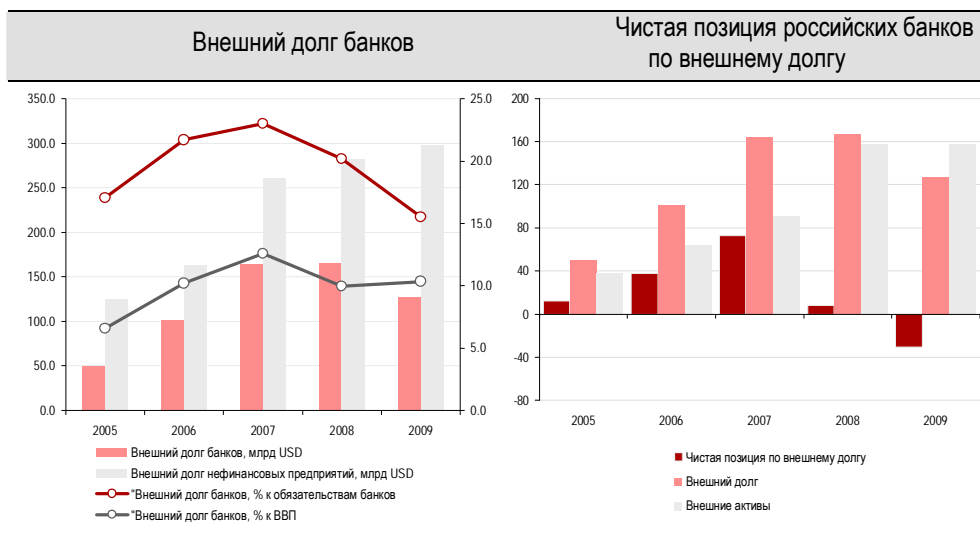
### Банки будут продолжать увеличивать внешний долг и дальше

Вчера стало известно, что Сбербанк планирует доразместить еврооблигации выпуска с погашением в марте 2017 г., ориентир ставки купона доразмещаемых бумаг – от 5.25-5.35 % годовых. Кроме того, Сбербанк обсуждает с зарубежными банками возможность привлечения синдицированного кредита на сумму \$ 1-2 млрд для рефинансирования кредита на сумму \$ 750 млн, погашаемого в декабре 2010 г.

В сентябре Сбербанк разместил еврооблигации на сумму \$ 1.0 млрд с погашением в марте 2017 г. с купоном 5.4 % годовых, а в июле – два транша одного выпуска на сумму \$ 1.5 млрд с погашением в 2015 г. с доходностью 5.15-5.5 % годовых.

Сбербанку нужны средства на выдачу валютных кредитов. Спрос со стороны российских компаний на займы в валюте сейчас необычайно высок. Только в конце сентября Сбербанк выдал кредит РУСАЛу на \$ 4.6 млрд. Частота сообщений о выдаче валютных кредитов российским компаниям увеличилась. Компании из реального сектора стремятся увеличить долг на фоне ожидаемого укрепления рубля, банки – стремятся удовлетворить это желание, сбалансировать валютную структуру активов и переоценить процентные обязательства.

Активность банков на внешнем долговом рынке в этом году вполне ожидаема – после почти двухлетнего перерыва банки снова получили доступ на рынки капитала на докризисных условиях. За этот период банки сократили долю внешних долгов к обязательствам с 25 % в 2007 г. до 15 % на конец 2009 г. и стали нетто-кредиторами внешнего мира за счет превышения валютных активов над валютными обязательствами банков. Для сравнения в августе 2008 г. их чистая позиция по внешнему долгу составляла более \$ 100 млрд.



Егор Федоров

### В сентябре ЦБ продал на валютном рынке \$ 1.2 млрд и € 0.2 млрд

По данным Банка России, в минувшем месяце объем его интервенций на валютном рынке составил \$ 1.2 млрд и € 0.2 млрд. ЦБ выступает нетто-продавцом валюты впервые с августа прошлого года.

Нелогичное поведение курса рубля в сентябре, когда он резко снижался по отношению к бивалютной корзине на фоне роста цен на нефть и укрепления прочих сырьевых валют, по-видимому, было связано с действиями крупных игроков, осуществлявших покупку валюты под собственные нужды. Интервенции Банка России в этих условиях, скорее всего, были направлены на снижение волатильности валютных курсов. Тем не менее, надо отметить, что с тех пор, как ЦБ провозгласил курс на переход к политике инфляционного таргетирования, он все меньше вмешивается в ход торгов и уделяет все больше внимания процентным ставкам. Состояние платежного баланса, характеризующее умеренным чистым притоком валюты в страну, упрощает проведение подобной политики. Снижение объемов присутствия ЦБ на валютном рынке привело к росту волатильности валютных курсов (см. график), и можно констатировать, что динамика валютных курсов стала более рыночной. В период нестабильности на мировых рынках ЦБ не стремится защищать рубль (как это было осенью 2008 г.), позволяя курсу самостоятельно нащупать точку равновесия.



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Вчера же была опубликована традиционная еженедельная статистика по золотовалютным резервам. ЗВР три недели подряд демонстрируют стремительный рост, увеличившись с 10 сентября по 1 октября на \$ 18.7 млрд до \$ 494.4 млрд (максимум с октября 2008 г.). Сопоставимый рост ЗВР наблюдался последний раз в октябре прошлого года.

Хотим обратить внимание, что данные цифры не должны вводить в заблуждение. Ни о каком притоке капитала в страну речи не идет. Наблюдаемый рост ЗВР целиком и полностью является следствием падения доллара против евро и золота. По нашим оценкам, переоценка евро обеспечила рост ЗВР за указанный период примерно на \$ 17 млрд, еще \$ 2.6 млрд внесла переоценка золота. Таким образом, совокупный результат от переоценки превысил фактический прирост ЗВР. Отрицательная разница подтверждает факт проведения интервенций со стороны ЦБ.

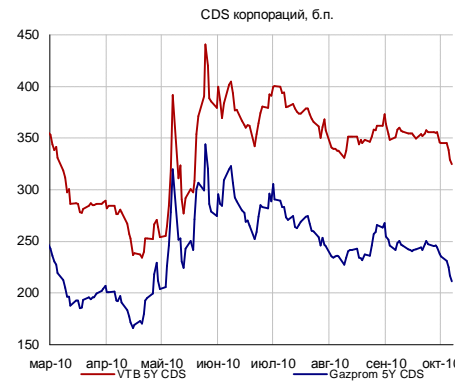
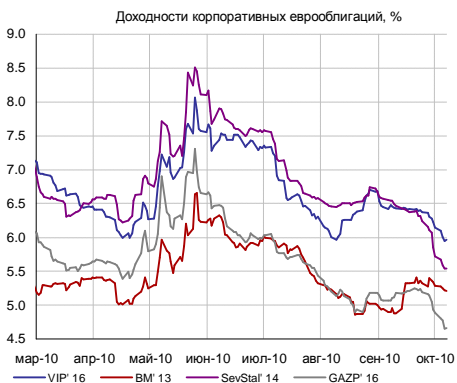
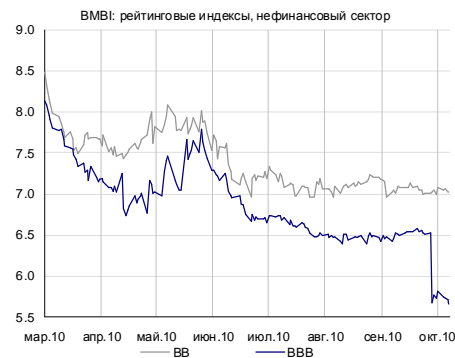
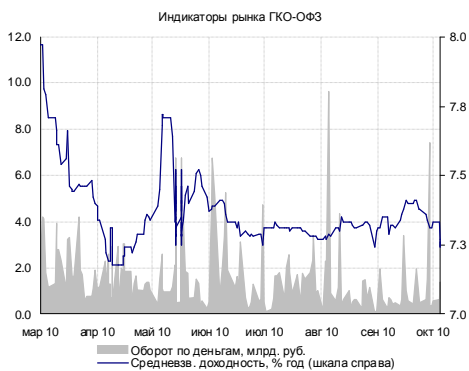


Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

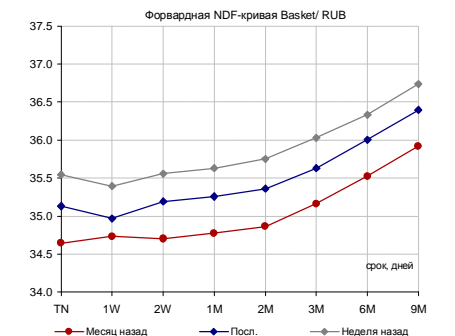
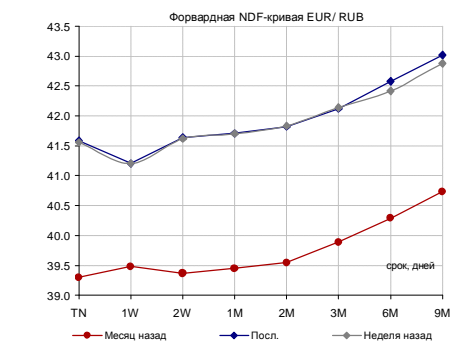
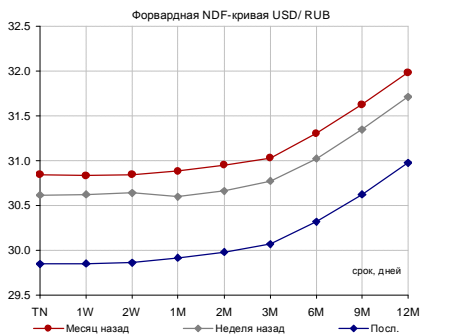
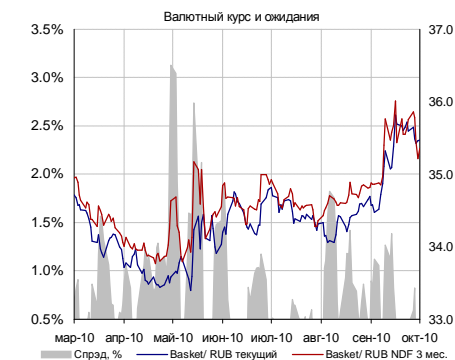
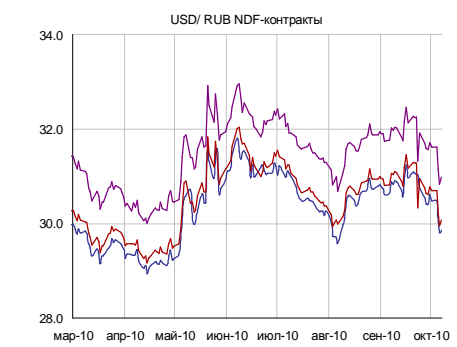
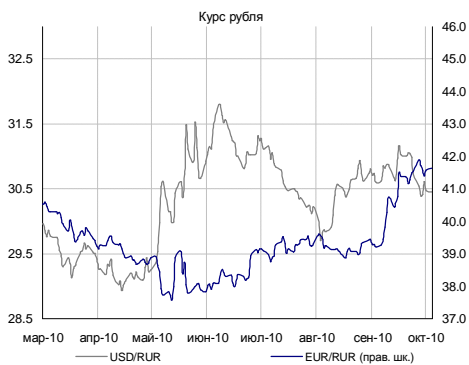
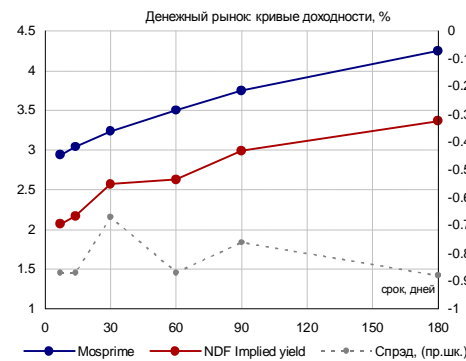
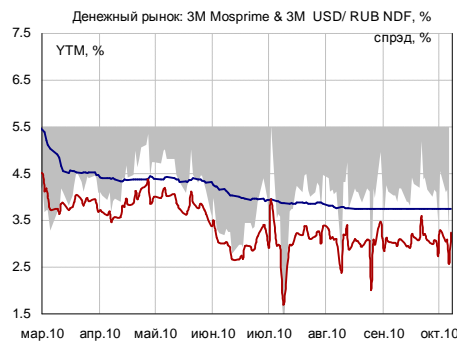
Кирилл Тремасов, к.э.н.



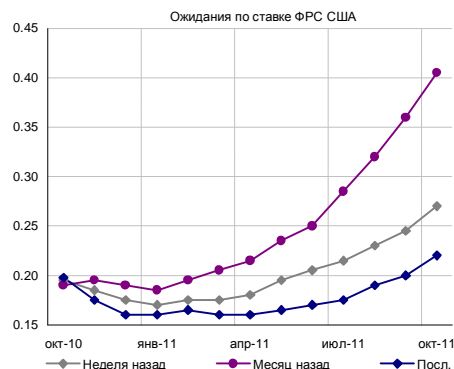
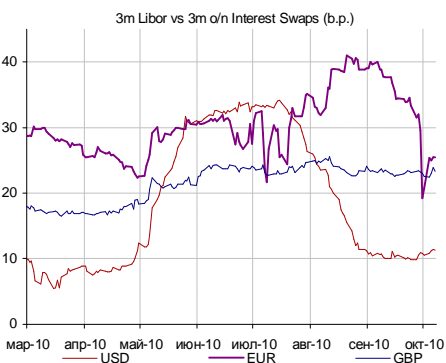
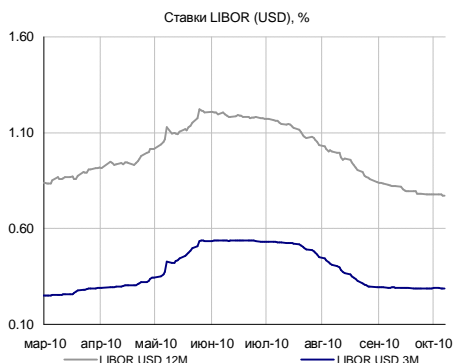
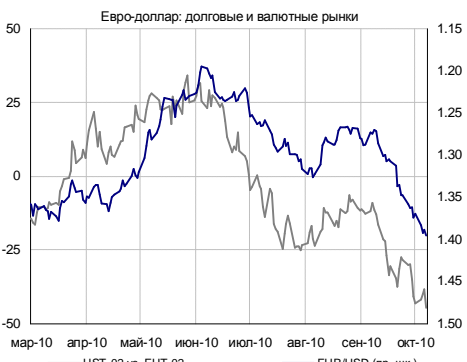
Российский долговой рынок



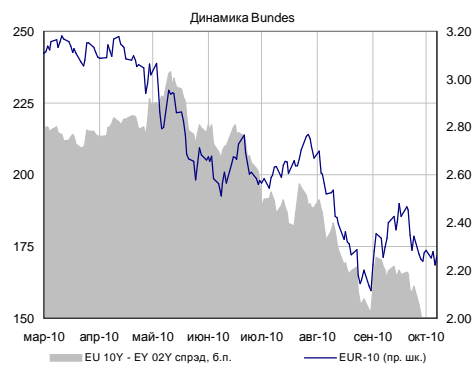
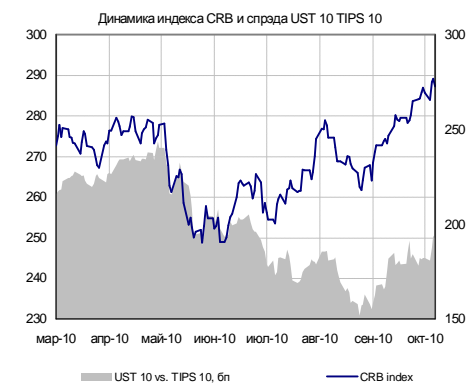
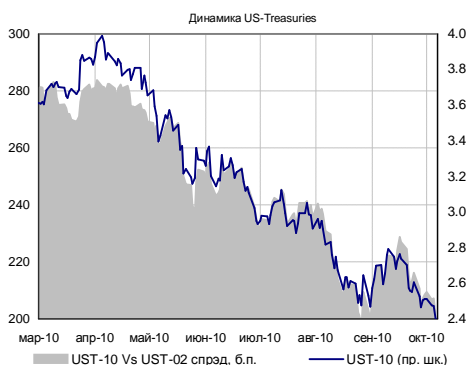
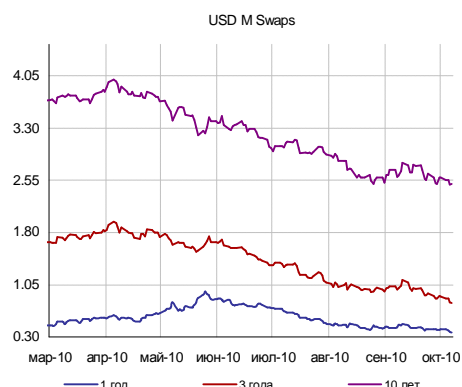
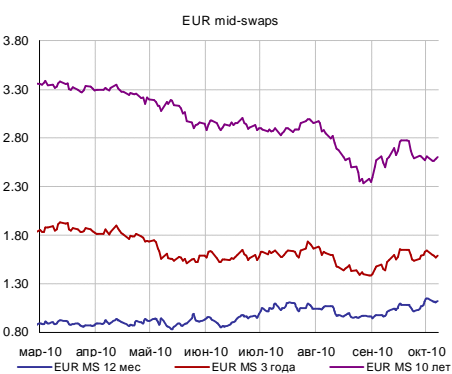
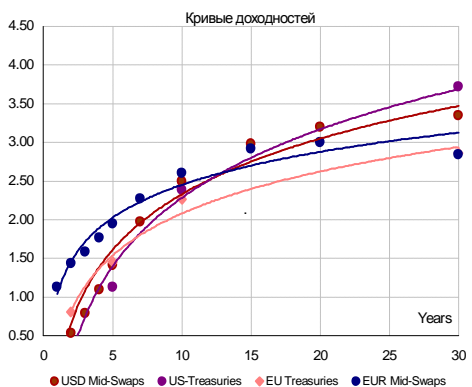
Денежно-валютный рынок



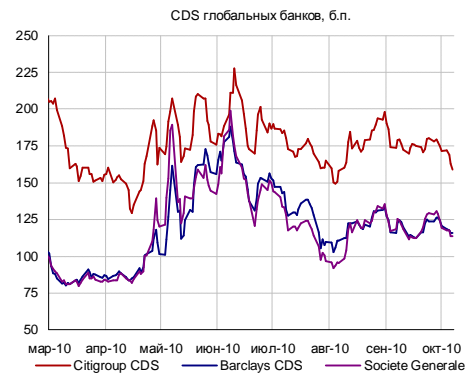
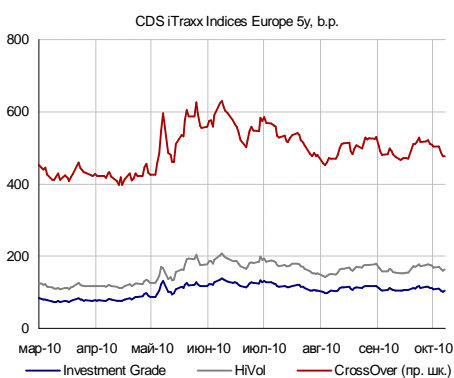
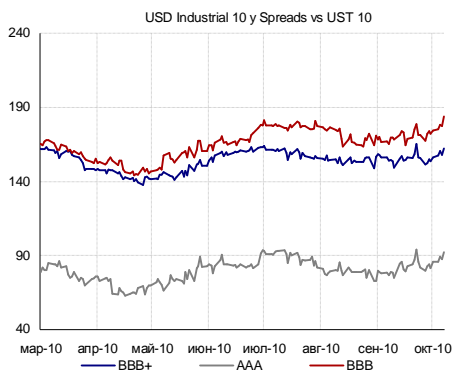
Глобальный валютный и денежный рынок



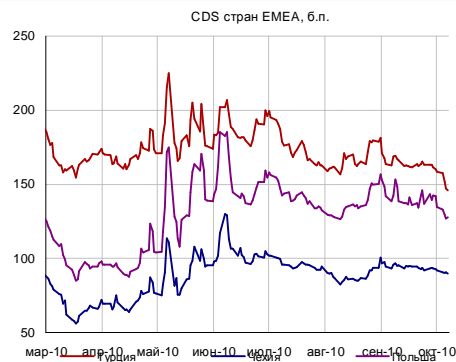
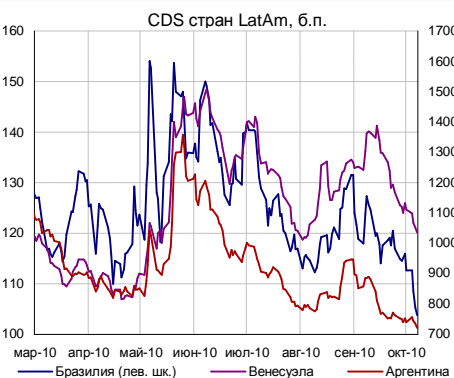
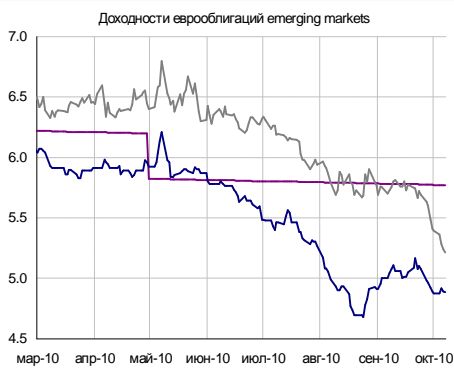
Глобальный долговой рынок



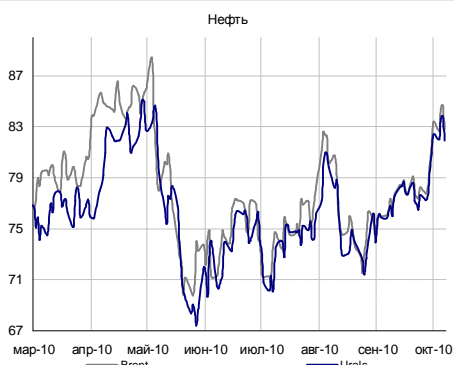
Глобальный кредитный риск



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	Фармпреп1	23	Оферта	100	23
09.10.2010	КБРенКап-2	3 000	Оферта	100	3 000
12.10.2010	НЧФин.ком1	1 000	Оферта	100	1 000
13.10.2010	ЕБРР 05обл	5 000	Оферта	100	5 000
13.10.2010	ХКФ Банк-4	3 000	Оферта	100	3 000
13.10.2010	Х-МСтройР1	3 000	Погаш.	-	3 000
14.10.2010	АЦБ К-Инв 3	1 500	Оферта	100	1 500
14.10.2010	ЕВРОПА-01	1 200	Погаш.	-	1 200
14.10.2010	КОМИ 6в об	700	Погаш.	-	700

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 925 80 00

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей, к.э.н

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)**Потребсектор**

Купеев Виталий

[Kupееv\\_VS@mmbank.ru](mailto:Kupееv_VS@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kuchеров\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kuchеров_AA@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Сарсон Анастасия

[Sarson\\_AY@mmbank.ru](mailto: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 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 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.