



На рынке

- На рынке наблюдался спрос на выпуски второго эшелона с дюрацией до двух лет
- ЦБ включает в ломбардный список ЛСР, Кокс, и ТГК -2.
- Второе подряд «ударное» размещение ОФЗ – на 33 % выше плана!

Главные новости

Внутренний рынок

Спрос на «двоечников»
ЛСР, Кокс, ТГК 2 в ломбарде – надолго ли?
Аукционы ОФЗ: берёшь больше, платишь меньше

Глобальные рынки

Слабость рынка труда снижает доходности
Откат доходностей UST
Российские еврооблигации: «нефтянка» в отстающих

Доходности и спреды		yield, %	б.п.
RUS_30	↑	4.948	6
RUS30_UST10 bp	↑	130	130
UST_10	↓	3.648	-9
UST_2	↓	0.797	-6
UST10-UST2 bp	↓	285	-3
EU_10	↑	3.306	5
EU_2	↑	1.459	2
EU10-EU2 bp	↑	185	3
EMBI+ bp	↑	253	11
Денежный рынок			
LIBOR OIS US 3m	↑	16	0
LIBOR OIS EUR 3m	↑	20	0
Mosprime o/n	↓	2.81	0.0
Mosprime 3m	↑	4.00	0.0
RUB NDF 3m, %	↓	3.29	0.0
К/с+депоз (млрд руб)	↑	1 525	45.9
Кредитный риск CDS 5y			
Russia	↑	142	2
Greece	↑	833	2
Portugal	↑	433	7
Spain	↑	236	1
Italy	↑	174	1
Индексы			
		цена	изм, %
MSCI BRIC	↓	338	-1.67
MSCI Russia	↓	1 000	-0.04
Dow Jones	↑	12 240	0.06
RTSI	↓	1 900	-0.53
VIX (RTS)	↑	29	2.87
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3709	0.32
3m FWD rate diff	↓	-102	-3
RUB/USD	↑	29.353	0.41
RUB/EUR	↑	40.142	0.48
RUB BASK	↑	34.208	0.44
Товары			
Urals \$ / bbl	↑	98	1.97
Золото \$ / troy	↓	1 364	-0.03

Сегодня

- Размещение выпуска **ЛОКО-Банка** серии БО-01. Ставка купона была определена по закрытию книги заявок в размере 8.5 % до годовой оферты. Ориентир организаторов составлял 8.50-8.75 %.
- Минфин США проведет размещение 30-летних облигаций на сумму \$ 16 млрд

Экономика

- **Инфляция незначительно замедлилась.** В первую неделю февраля потребительские цены выросли на 0.3 %. Среднесуточный прирост цен составил 0.044 % по сравнению с 0.076 % в январе и 0.031 % в феврале прошлого года. При сохранении наблюдаемых темпов роста цен до конца месяца февральская инфляция составит 1.2 %, а годовой показатель увеличится до 10.0 %. Существенное замедление инфляции в феврале по сравнению с январем – обычное сезонное явление. По нашим оценкам, если устранить сезонность, то инфляция в феврале остается на уровнях, близких к январским.
- **Без учета Сбербанка рост кредитного портфеля в январе в России был практически нулевым.** По словам директора Департамента банковского регулирования и надзора ЦБ РФ Алексея Симановского, без учета Сбербанка в январе банки практически не выдавали кредиты. На наш взгляд, у Сбербанка ситуация будет намного лучше. В январе у Сбербанка было много крупных сделок, в том числе по рефинансированию кредитов чужих заемщиков. Помимо ценовой конкуренции Сбербанк начал выигрывать и по другим показателям — он улучшил администрирование кредитного процесса, создал универсальную систему выдачи кредитов, что приводит к позитивному эффекту.

Корпоративные новости

- **ВЭБ** доразмещает 5-летние еврооблигации на 100 млн швейцарских франков. Ориентир доходности – 224 б.п. к среднерыночным свопам. / Reuter
- **Группа ГАЗ** вчера завершила реструктуризацию облигационного займа на сумму 5.0 млрд руб, погасив последний транш в объеме 1.84 млрд руб. / Reuters
- **X5 интересуется покупкой активов Metro AG?** По данным Reuters, X5 Retail Group интересуется покупкой миноритарной доли (10 %) в холдинге Metro AG, а также активами компании в продуктовой рознице – гипермаркетами Metro Cash&Carry и магазинами Real. По данным источника Reuters переговоры находятся на ранней стадии. X5 и Metro официально опровергают информацию о переговорах между ними. По итогам 2010 года розничная сеть Metro была четвертым по величине выручки продуктовым ритейлером в России (выручка 158 млрд руб., +18.3 % год к году).

Кредиты и займы

- **Акрон привлек еще \$ 125 млн в рамках клубного кредита, увеличив его объем до \$ 425 млн.** В июле прошлого года Райффайзенбанк предоставил Акрону трехлетний кредит на \$ 300 млн под LIBOR + 415 б.п.. Осенью в ходе синдицирования кредита в сделку вошли ING Bank, Banca Intesa, VTB Bank (Austria) и Юникредитбанк. Дополнительные средства компания привлекает двумя траншами: на \$ 25 млн и \$ 100 млн. По траншу на \$ 100 млн ставка составляет LIBOR 1M + 375 б.п..

Глобальные рынки

- Глава ЦБ Германии не является кандидатом на пост главы ЕЦБ / Reuter

Внутренний рынок

Спрос на «двоечников»

Вчера торги проходили достаточно активно – оборот составил порядка 19 млрд руб. Обращает на себя внимание спрос на двухлетние (по дюрации) выпуски второго эшелона: Альянс-03 (0.33 %/ yield 9.03/-16 б.п.), ВБД ПП БО6 (0.3 %/ yield 7.42/-15 б.п.), НоватэкБО1 (0.42 %/ yield 7.05/-20 б.п.), СУЭК-Фин01 (0.1 %/ yield 8.2/-5 б.п.). Из выпусков, включённых в ломбардный список, лучше всех отреагировали: ТГК-2 БО-1 (0.08 %/ yield 9.25/-4 б.п.), ЛСР 02 обл (0.19 %/ yield 9.8/-12 б.п.). С бумагами, дюрация которых не превышает двух лет, было совершено 85 % сделок, в то время как длинные выпуски Москвы, МТС, Роснано, РЖД, ФСК, Алросы, Сибметинвеста в основном продавали или игнорировали. Обеспечение вторым эшелonom достаточно высокой доходности вместе с относительно небольшим ценовым эффектом при росте ставок скажем на 25-30 б.п (0.5 %-0.6 %) генерирует спрос на инструменты.

Статистика торгов									
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
АПРОСА 23	333	18	7 000	18.06.15	-	102.7	-0.06	8.47	3.34
Альянс-03	169	20	5 000	21.07.20	30.07.13	102.0	0.33	9.03	2.07
ВБД ПП БО6	946	32	5 000	27.06.13	-	101.3	0.30	7.42	2.05
ВБД ПП БО7	355	38	5 000	27.06.13	-	101.3	0.20	7.42	2.05
ВК-Инвест1	209	8	10 000	19.07.13	-	104.3	0.00	7.45	2.08
ЛСР 02 обл	216	18	5 000	01.08.13	31.01.13	100.4	0.19	9.80	1.68
МГор48-об	249	12	30 000	11.06.22	-	91.5	0.49	8.15	7.06
МГор62-об	412	22	35 000	08.06.14	-	118.0	-0.03	7.34	2.53
МКБ 04обл	302	8	2 000	15.03.11	-	100.8	-0.04	6.06	0.09
МКБ 08обл	181	38	3 000	08.04.15	12.10.11	101.5	0.01	7.48	0.60
Мос.обл.8в	153	6	19 000	11.06.13	-	101.8	-0.05	7.83	1.28
Мосэнерго3	528	8	5 000	28.11.14	06.12.12	105.5	0.04	7.08	1.57
НоватэкБО1	480	20	10 000	25.06.13	-	101.2	0.42	7.05	2.06
ПрофМедиа1	227	28	3 000	16.07.15	18.07.13	100.0	-0.05	10.77	1.99
Райффанб-4	170	18	10 000	03.12.13	06.12.11	106.0	-0.08	5.98	0.75
РМК-ФИН 03	182	26	3 000	15.12.15	17.12.13	100.0	-0.99	10.66	2.27
РТА 01	706	2	980	04.12.13	-	100.0	0.00	18.67	1.87
РусСтанд-7	200	2	5 000	20.09.11	-	100.0	0.06	7.62	0.55
СевСт-БО1	211	18	15 000	18.09.12	20.09.11	104.7	0.03	6.04	0.55
Система-02	463	16	20 000	12.08.14	14.08.12	111.0	0.06	7.08	1.24
Система-03	331	8	19 000	24.11.16	29.11.12	108.8	0.00	7.33	1.53
СУЭК-Фин01	646	28	10 000	26.06.20	05.07.13	102.8	0.10	8.20	2.03
ТГК-1 02	245	20	5 000	01.07.14	11.07.11	104.4	0.07	6.13	0.39
ТГК-2 БО-1	849	24	5 000	17.09.13	-	99.9	0.08	9.25	2.11
Трансф 03	3472	110	65 000	18.09.19	28.09.11	107.5	-0.14	-1.68	0.64
ТрКредФ 01	972	2	1 500	11.06.12	-	100.0	0.00	12.33	1.12
Удмуртия-4	206	2	2 000	25.11.15	-	103.0	0.03	7.85	3.18
ФинБГ БО-1	430	2	3 000	01.07.13	-	100.0	0.00	10.24	1.97
ФинБизГр 2	171	2	3 000	22.06.11	-	100.0	0.00	12.78	0.32

Источники: ММВБ

ЛСР, Кокс, ТГК 2 в ломбарде – надолго ли?

Сокращение сроков

Вчера ЦБ сообщил, что с 10 февраля приостанавливает проведение операций по предоставлению кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами, на срок от 91 до 180 календарных дней. В настоящее время объем таких кредитов составляет всего 7 млрд руб. по сравнению с более 900 млрд руб. на пиковом уровне. Мы считаем, что этот шаг по сокращению антикризисных мер не окажет заметного влияния на ликвидность.

Ломбардные вопросы

Напомним, что первым шагом ЦБ РФ стало решение не включать в ломбардный список облигации стратегических предприятий, затем были повышены рейтинговые требования к эмитентам облигаций, включаемых в ломбардный список. По нашим оценкам на момент принятия решения покинуть ломбардный список могли облигации объемом порядка 60 млрд руб. Вчера стало известно о включении в Ломбард выпусков совокупным объемом 113 млрд руб. (рублевые облигации) и 111 млрд рублевого эквивалента еврооблигаций. В итоге ужесточение требований к рейтингам, судя по всему, не будет влиять на номинальный объем ломбардного списка, особенно в свете активного размещения высококачественных эмитентов на локальном и внешнем рынках.

Тем не менее, судя по всему, ЦБ до вступления новых требований в силу продолжает включать в список выпуски, которые потенциально могут его покинуть в июле. Так, были включены выпуски ЛСР (-/B2/B-), ТГК-2 (-/-/B), Кокс (-/B2/B). Формально ЦБ может включать выпуски с рейтингом В в список еще полгода, в то время как мы полагали, что после раскрытия новых требований подобным инструментам дорога в ломбардный список будет закрыта.

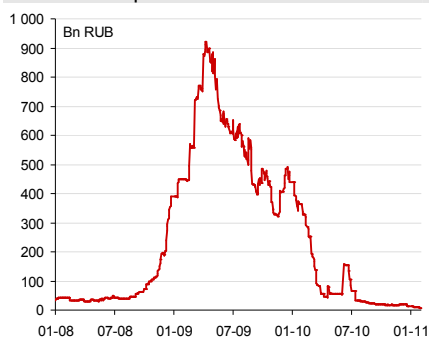
Эмитентам с рейтингами В-/В дано еще полгода для размещения с сохранением статуса потенциальной «ломбардности», но с учетом того, что выпуски могут быть исключены специальным решением ЦБ, стоимость такой «ломбардности» будет снижаться по мере приближения даты вступления новых требований в силу.

Юрий Нефёдов

Параметры выпусков рублёвых облигаций, включенных в ломбард

Выпуск	Доходность	Дюрация	Объем (млн руб.)	Оборот 3 мес (млн руб.)	Репоз 3 мес (млн руб.)	Дни с двухсторон. котировками, %	Композит. рейт.
МГор53-об	7.14	2.14	8 634	1 243	443	90 %	BBB+
ГПБ БО-01	7.86	2.38	10 000	3 437	9 767	57 %	BBB-
Русфинан10	8.07	2.30	2 000	659	2 764	41 %	BBB
Русфинан11	8.07	2.31	2 000	700	2 544	46 %	BBB
МТС 07	9.04	4.71	10 000	12 158	19 265	64 %	BB+
МТС 08	8.5	3.65	15 000	14 574	30 860	64 %	BB+
ВК-Инвест6	8.64	3.56	10 000	26 861	35 432	85 %	BB+
ВК-Инвест7	8.69	3.56	10 000	25 051	47 680	85 %	BB+
ТверОбл 10	8.66	3.44	3 000	1 436	320	46 %	В+
ЕврХолдФ 1	8.36	1.76	10 000	15 327	57 998	100 %	В+
ЕврХолдФ 2	9.63	3.45	10 000	17 057	18 682	98 %	В+
ЕврХолдФ 3	8.31	1.76	5 000	8 074	13 917	100 %	В+
ЕврХолдФ 4	9.49	3.46	5 000	6 660	4 390	98 %	В+
ЛСР БО-2	9.77	2.05	2 000	1 245	1 107	100 %	В
ТГК-2 БО-1	9.25	2.11	5 000	3 427	1 914	100 %	В
Кокс 02	8.75	0.93	5 000	2 465	-	100 %	В

Источники: ММББ, Аналитический департамент Банка Москвы

Объем кредитования под
«нерыночные активы»

Источник: ЦБ РФ

График вступления в силу новых
рейтинговых требований ломбардного
списка

S&P/F	M	Изменение с
BBB+	Baa1	
BBB	Baa2	
BBB-	Baa3	
BB+	Ba1	
BB	Ba2	
BB-	Ba3	
B+	B1	01/07/11
B	B2	01/04/11
B-	B3	сейчас
CCC+	Caa1	
CCC	Caa2	
CCC-	Caa3	

Источник: ЦБ РФ

Аукционы ОФЗ: берёшь больше, платишь меньше

Ставки

Вчера Минфин провел предсказуемо удачный аукцион по размещению новых ОФЗ. В связи с высоким спросом объём размещения выпуска 25078 был увеличен почти в два раза. Премия по результатам аукциона составила 2 б.п. к уровню закрытия понедельника. Что касается более длинного выпуска 25076, то он был размещен в практически полном объёме, но увеличения предложения не последовало видимо из-за перевыполнения плана привлечения по 25078 и более высоких запросов инвесторов по доходности. Если сравнивать с уровнями понедельника, то премия 25076 составила 4 б.п.

Объёмы

Минфин привлёк более 80 млрд руб. при первоначальном плане в 40 млрд руб., пересмотренном до 60 млрд руб. Таким образом, было привлечено на 33 % больше скорректированного плана. Всего с начала года Минфин привлёк более 170 млрд руб., в основном за счёт трех последних «ударных» аукционов. Чистый результат с учётом позавчерашнего депозита, размещённого в банки, практически нулевой, но ведомство существенно экономит на эффективной ставке:

- Банки через полгода вернут депозиты по ставке 4.8 %
- Уровни доходностей, по которым привлекаются двухлетние ОФЗ всего на 20 б.п. выше уровней начала декабря, когда начался всплеск доходностей на ожиданиях ужесточения политики ЦБ. Длинные ОФЗ не вернулись к тем уровням (см. график слева).

Комментарии Минфина

Вчера Reuters опубликовало комментарии Минфина по итогам аукционов. Одним из ключевых моментов является опция увеличения объёма предложения при наличии высокого спроса, которую ведомство планирует использовать и во время следующих аукционов. Кроме того, глава долгового департамента Константин Вышковский сказал, что бескупонные облигации могут быть использованы позже в случае ухудшения конъюнктуры. В одном из предыдущих daily мы отмечали защитную структуру бескупонных инструментов во время роста ставок. В этот раз выпуск был заменён ввиду наличия спроса на более длинный и объёмный ОФЗ. Также интересным моментом интервью было то, что Минфин перед аукционом «зондирует» рынок на предмет спроса.

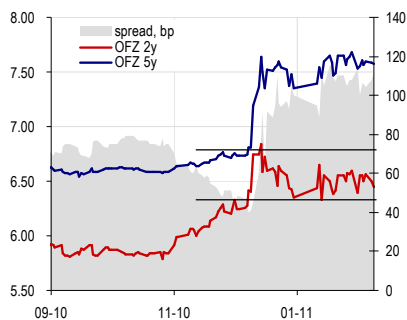
Результаты последних аукционов по размещению ОФЗ

Дата	Выпуск	Срок	План	Размещено	%	Yield, %	Спрос	Премия б.п.	Спрос/Предлож.
19.01	25076	3	30	29.81	99 %	7.03	59	2	1.95
26.01	25077	5	30	7.40	25 %	7.63	8	7	0.26
02.02	26204	7	30	Отмена					
					179				
02.02	25078	2	30	53.60	%	6.46	68	3	2.27
09.02	50001	0.75	5	Отмена					
09.02	25076	3	35	33.8	97 %	7.09	47	4	1.34
					186				
09.02	25078	2	25	46.5	%	6.45	70	2	2.80

Источники: Аналитический департамент Банка Москвы

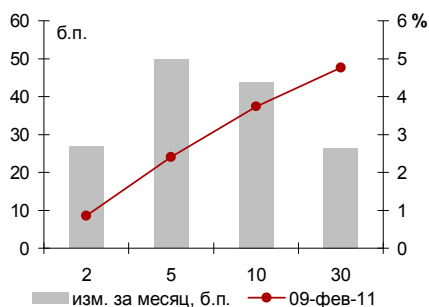
Юрий Нефёдов

Доходности ОФЗ



Источник: ЦБ РФ, Банк Москвы

Динамика кривой UST за месяц



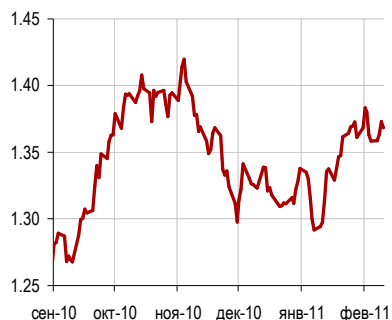
Источник: Reuters

Динамика доходности UST*10



Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Слабость рынка труда снижает доходности

Вчера перепроданность UST и поддержка со стороны Б. Бернанке со словами о долгих перспективах восстановлении рынка труда обеспечили хороший спрос на вчерашнем аукционе по размещению UST*10.

Сегодня – недельный отчет по рынку труда США и размещение 30-летних treasuries на \$ 16 млрд.

Откат доходностей UST

Уверенный рост доходностей UST, который мы наблюдаем в течение последней недели, вчера был сломлен. В отличие от слабого аукциона по размещению 3-летних бумаг, «десятилетки» разместились с успехом. Основным событием, разделяющие эти два аукциона, было выступление главы ФРС Б. Бернанке, в котором он, в частности, отметил, что для возвращения безработицы к «нормальному уровню» потребуется несколько лет. А значит, новые стимулирующие меры от ФРС вполне вероятны. Усилила это впечатление и фраза о том, что проблем с инфляцией в США нет.

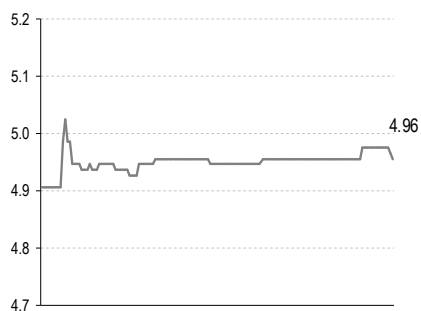
Помимо пессимизма главы ФРС, котировкам UST оказали поддержку новые сложности в разрешении конфликтной ситуации в Египте.

Изменение кривой UST

	УТМ, %		Изм-е, б.п.	
	08-фев-11	09-фев-11	День	Месяц
UST 02	0.85	0.81	-5	22
UST 05	2.40	2.33	-7	43
UST 10	3.74	3.65	-8	35
UST 30	4.77	4.71	-5	21

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Доходность RUS'30, 9 фев 2011



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: «нефтянка» в отстающих

В отличие от UST, российские суверенные еврооблигации позитивной динамики не показали. Наоборот, доходность RUS'30 выросла на 6 б.п.

Корпоративный сегмент в целом смотрелся значительно лучше, за исключением основного драйвера российского рынка – нефтяного сектора. Отметим существенный рост цены на выпуск Русгидро в связи с включением его в ломбардный список ЦБ. Другие включенные в список евробонды (ВТБ, Сбербанка и Альфа-банка) положительной реакции не продемонстрировали.

Снижение доходностей UST и рост цен на энергоносители, который мы наблюдаем сегодня утром, дает надежду на то, что еврооблигации нефтегазовых компаний в четверг попытаются нивелировать отставание вчерашнего дня.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

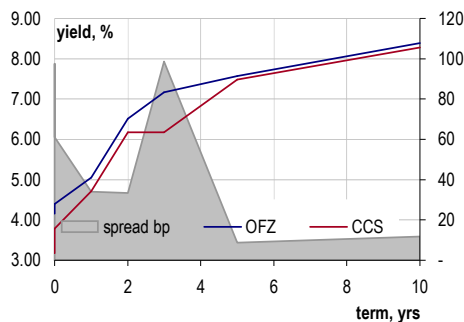
Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спред	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.2	2.92	205	1.9	-0.01	-2
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.3	5.13	235	4.8	-0.24	5
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.5	5.77	268	1.1	-0.35	6
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.8	0.00	257	6.6	-0.07	1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	102.7	6.17	227	7.6	-0.37	5
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	120.7	6.84	276	2.8	-0.57	5
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	104.4	6.93	250	11.5	-0.83	7
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	106.3	6.85	320	6.7	-0.14	2
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	108.6	4.71	377	2.0	0.25	-14
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	108.6	6.13	387	3.9	0.15	-4
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	114.3	6.93	400	5.2	0.14	-3
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.1	4.03	358	1.0	-0.06	3
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.4	2.24	181	0.9	0.01	-6
MTS' 20	USD	750	22.06.20	112.0	6.87	341	6.5	-0.13	2
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.7	4.48	395	1.2	0.02	-4
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	103.2	5.12	218	5.0	-0.23	4
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	98.6	8.41	94	3.6	0.37	-10
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	102.3	1.38	105	0.4	-0.04	-1
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.4	2.02	154	1.0	-0.01	-2
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.7	3.16	222	1.9	0.09	-6
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.2	5.11	255	4.5	-0.12	2
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.6	5.35	248	4.9	-0.16	3
VIP' 11	USD	300	22.10.11	104.5	1.74	137	0.7	-0.05	-1
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.1	4.48	350	2.0	0.03	-3
VIP' 16	USD	600	23.05.16	108.7	6.29	379	4.2	0.04	-1
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	112.3	6.93	393	5.2	-0.06	1

Источники: Bloomberg

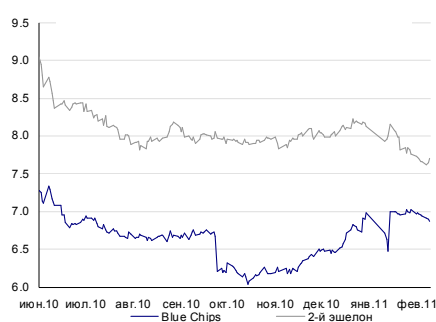
Анастасия Сарсон

Российский долговой рынок

Кривые ОФЗ и CCS



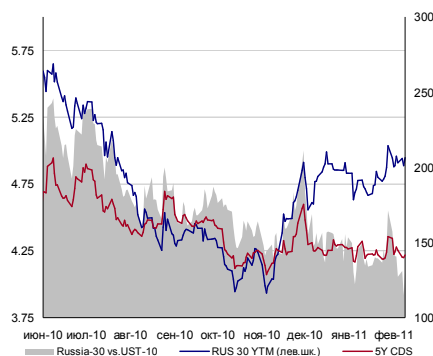
Индексы BMBI эшелоны



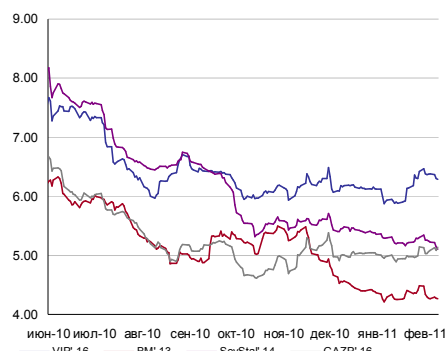
Индексы BMBI рейтинги



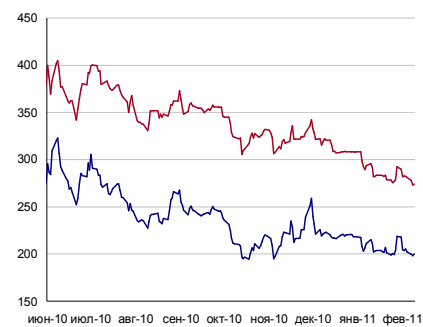
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

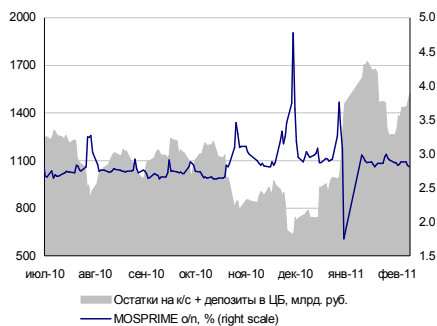


CDS корпораций

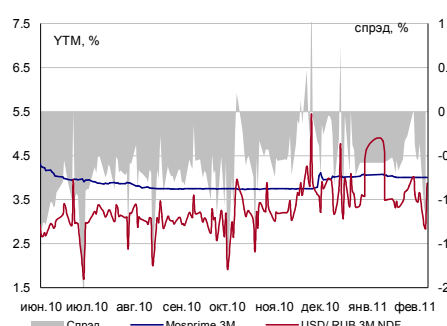


Денежно-валютный рынок

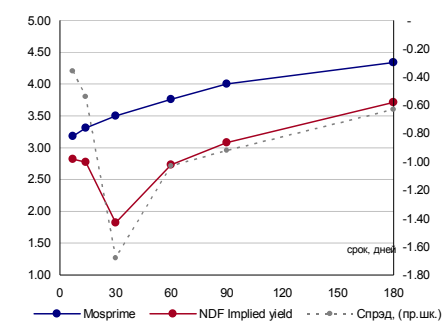
Ликвидность и ставки



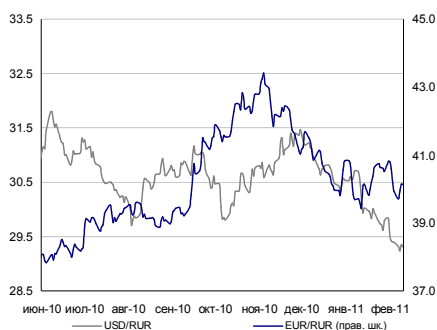
Форвардный базис



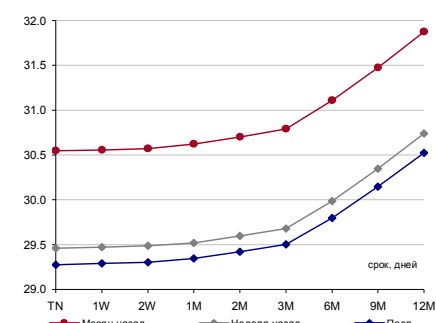
Спрэды денежного рынка



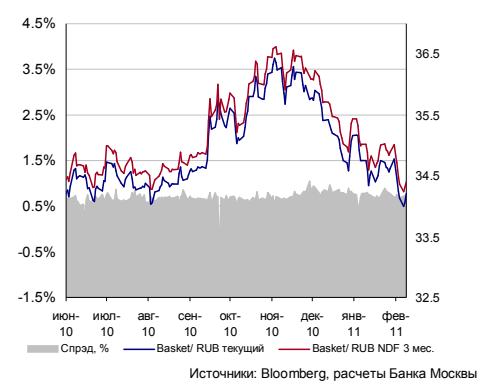
Курс рубля



Форвардные кривые

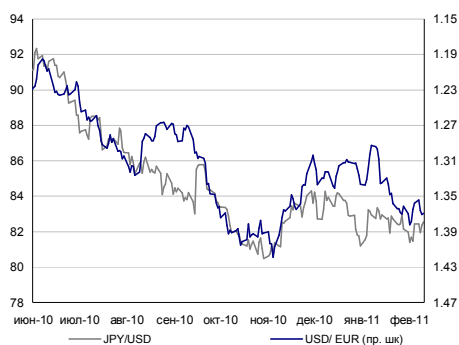


Своп-поинты 3 месяца

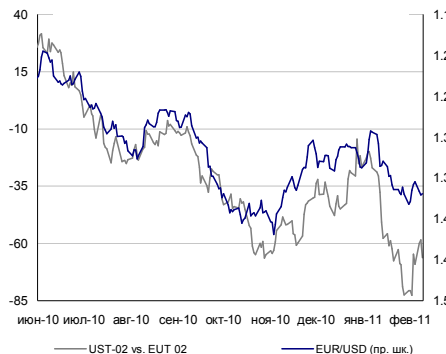


Глобальный валютный и денежный рынок

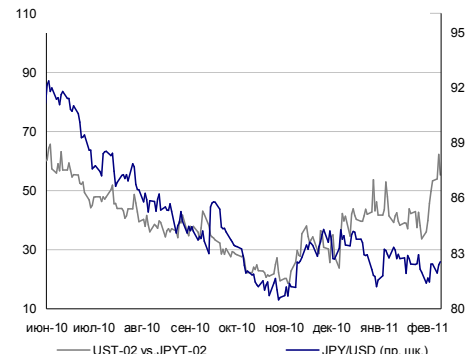
Основные валюты



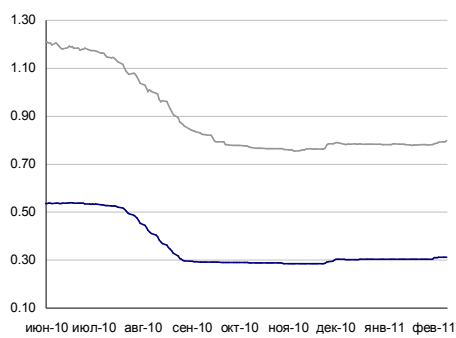
Ставки и курсы евро/доллар



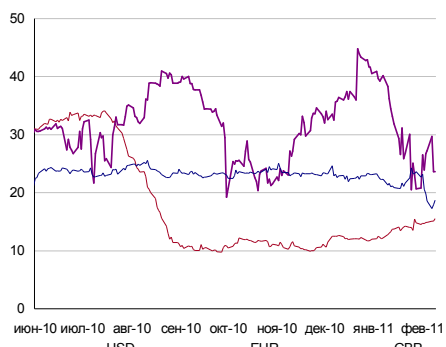
Ставки и курсы иена/доллар



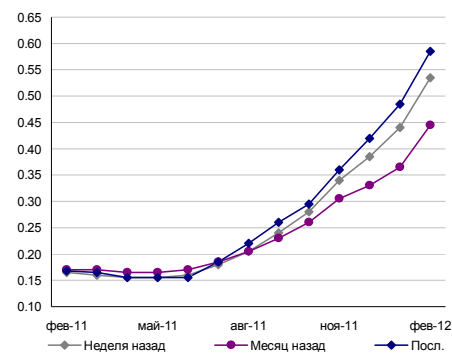
LIBOR USD



LIBOR-OIS

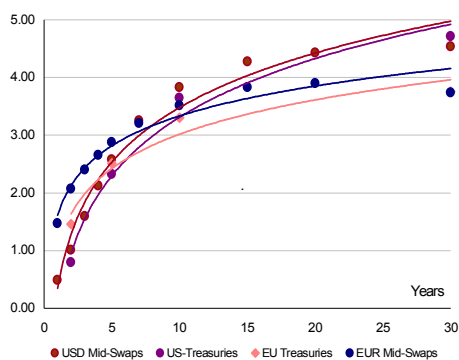


FED RATE ожидания

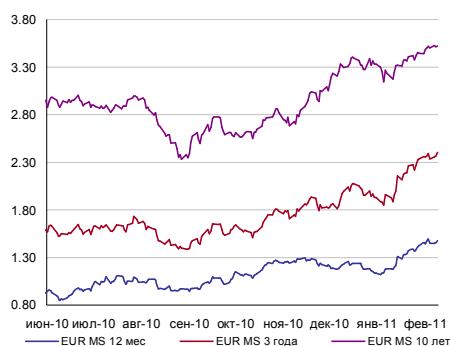


Глобальный долговой рынок

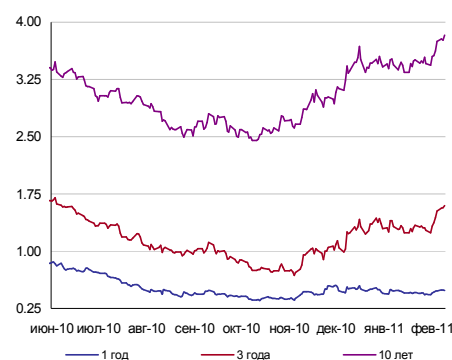
Базовые кривые



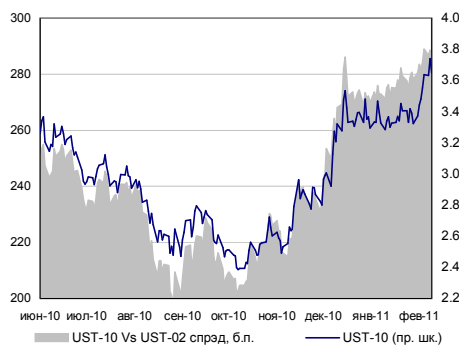
EUR IRS (mid)



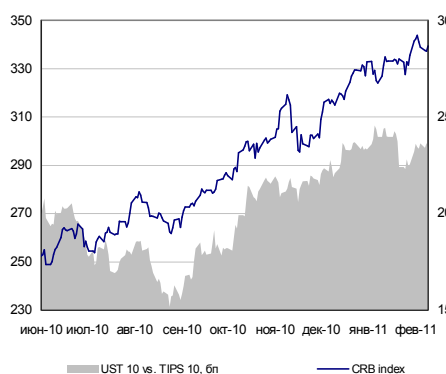
USD IRS (mid)



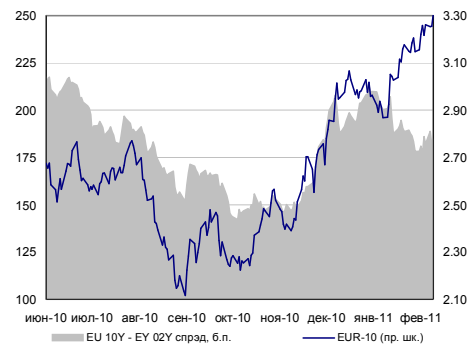
UST



Инфляционные ожидания

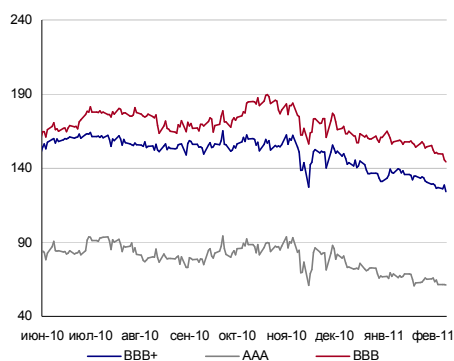


Bundes

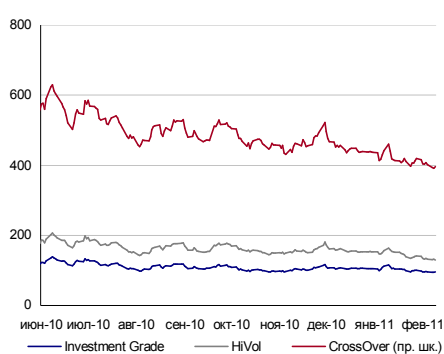


Глобальный кредитный риск

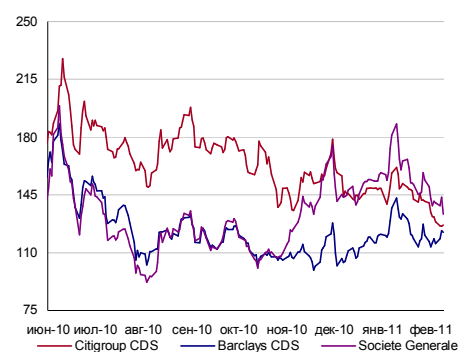
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

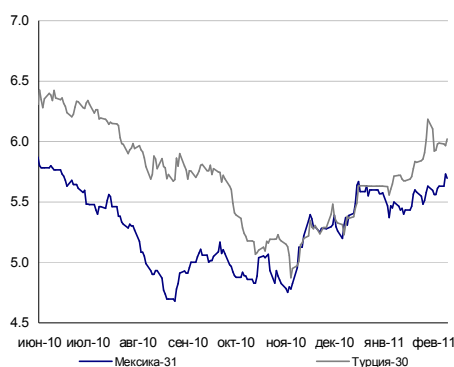


CDS Global Banks

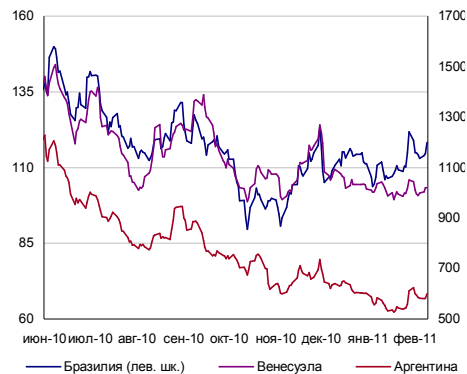


Emerging markets

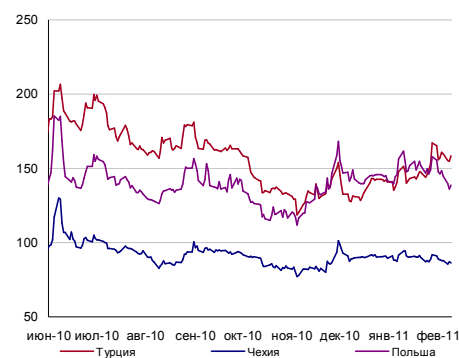
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

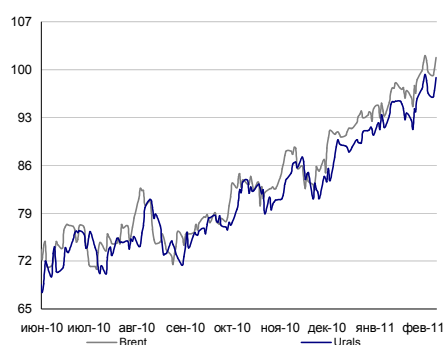


EMEA CDS

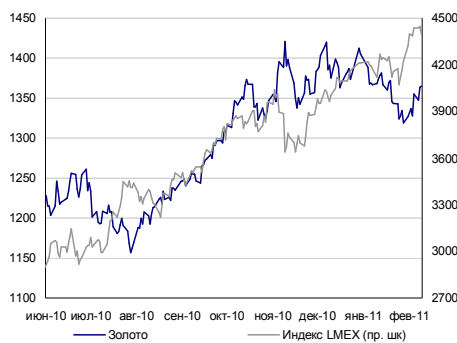


Товарные рынки

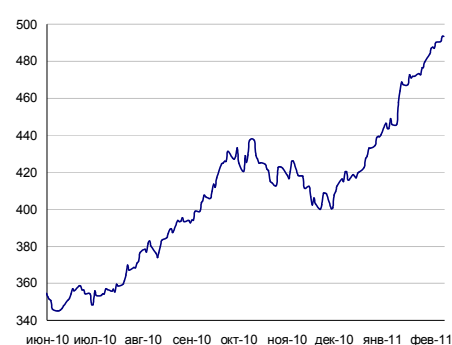
Нефть



Драгметаллы



CRB food



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00

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, CFA

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

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucharov_AA@mmbank.ru**Финансовый сектор**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор**

Купеев Виталий

Kupeeov_VS@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@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.