



На рынке

- Котировки рублевых облигаций вчера выросли на фоне укрепления рубля. Мы считаем, что поддержку внутреннему рынку долга в ближайшее время будут оказывать ожидания возможного переноса сроков начала повышения базовых ставок со стороны ЦБ.

Главные новости

Денежный рынок

ЦБ использует проверенный способ борьбы с инфляцией – укрепление рубля

Внутренний рынок

Рублевый долг в хорошей форме, кривая ОФЗ снижается

Глобальные рынки

В поисках направления

UST в боковике, Обама предлагает сократить дефицит госбюджета на \$ 1.1 трлн

Брюссель не смог сдержать рост доходностей PIIGS

Российские еврооблигации: нейтралитет

Банковский сектор

Предварительные итоги деятельности банков в январе

Доходности и спреды		yield, %	б.п.
RUS_30	↑	4.938	2
RUS30_UST10 bp	↑	132	132
UST_10	↓	3.621	-1
UST_2	↑	0.847	1
UST10-UST2 bp	↓	277	-2
EU_10	↑	3.296	0
EU_2	↓	1.399	-1
EU10-EU2 bp	↑	190	1
EMBI+ bp	↑	265	8
Денежный рынок			
LIBOR OIS US 3m	↓	16	0
LIBOR OIS EUR 3m	↑	24	7
Mosprime o/n	↑	2.86	0.0
Mosprime 3m	↑	4.00	0.0
RUB NDF 3m, %	↓	3.54	-0.4
К/с+депоз (млрд руб)	↓	1 526	-26.4
Кредитный риск CDS 5y			
Russia	↑	147	2
Greece	↑	896	32
Portugal	↑	457	16
Spain	↑	253	12
Italy	↑	182	4
Индексы			
		цена	изм, %
MSCI BRIC	↑	344	1.64
MSCI Russia	↓	986	-0.53
Dow Jones	↓	12 268	-0.04
RTSI	↓	1 880	-0.12
VIX (RTS)	↓	29	-0.38
Валюты			
EUR/USD	↓	1.3496	-0.18
3m FWD rate diff	↑	-97	0
RUB/USD	↓	29.273	-0.26
RUB/EUR	↓	39.509	-0.43
RUB BASK	↓	33.880	-0.35
Товары			
Urals \$ / bbl	↑	100	1.35
Золото \$ / troy	↑	1 362	0.35

Сегодня

- Размещение: **КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК-6** (4 млрд руб.), **Алеф-Банк-1** (1 млрд руб.)
- Уплата страховых взносов за январь 2011 г.
- Депозитный аукцион Минфина РФ сроком на 9 мес. 19 дней на 30 млрд руб.
- Погашение: **ТМК-3** (5 млрд руб.), **Москоммерцбанк-2** (3 млрд руб.)
- Оферта по выпуску еврооблигаций **ВТБ 16** номиналом € 500 млн
- Макростатистика: предварительная оценка ВВП еврозоны за 4-й квартал 2010 г. и розничные продажи в США в январе. Кроме того: индекс цен на жилье НАНВ в США за февраль, индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка за февраль, импортные цены в январе, а также товарно-материальные запасы компаний в декабре.

Корпоративные новости

- **Роснефть** открыла два месторождения в Иркутской области (в пределах Санарского и Преображенского участков) суммарными предварительно оцененными запасами в объеме 160 млн т. Если в ходе доразведки объем новых запасов будет подтвержден, то ресурсная база Роснефти увеличится примерно на 6 %, при этом суммарная добыча на участках может составить до 8 млн т.
- **ВТБ и Mirax Group** намерены подписать соглашение о реструктуризации задолженности по ценным бумагам корпорации на 8 лет. Долг корпорации будет реструктуризован под 7 % годовых. Таким образом, банк выступит гарантом реструктуризации для остальных инвесторов корпорации. Общая задолженность Mirax Group составляет \$ 593 млн. / Прайм-ТАСС
- Чистая прибыль **Квадра (ТГК-4)** по МСФО в 1-м полугодии 2010 г. упала в 3.3 раза год к году до 761.4 млн руб. в связи с ростом амортизации основных средств, повышением цен на топливо. Выручка увеличилась на 11.3 % до 18.9 млрд руб. В том числе выручка от реализации электроэнергии и мощности составила 8.3 млрд руб. против 7.8 млрд руб. в 2009 г., тепловой энергии – 10.2 млрд руб. (8.7 млрд руб.). Долговые обязательства по состоянию на 30 июня снизились до 3.8 млрд руб. с 6.4 млрд руб. на начало 2010 г. В структуре портфеля преобладают краткосрочные обязательства. / Прайм-ТАСС

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Уралвагонзавод** открыл книгу заявок на 7-летние облигации 2-й серии на 3 млрд руб. Книга заявок будет закрыта в 15.00 мск 25 февраля. Размещение запланировано на 1 марта 2011 г. Ориентир ставки купона составляет 9-9.5 % при доходности 9.2-9.73 % к 2.5-летней оферте. Планируется включение выпуска в котировальный список «В». / Прайм-ТАСС
- **Уралкалий** 21 февраля начнет размещение 3-летних биржевых облигаций на 50 млрд руб. Размещение биржевых облигаций, как сообщалось ранее, планируется для оплаты приобретения акций **Сильвинита** в ходе предполагаемого объединения компаний. / Прайм-ТАСС

Кредиты и займы

- **ВЭБ** увеличил лимит **ВТБ 24** по выкупу у него ипотечных облигаций вдвое - до 10 млрд руб. ВЭБ открыл лимиты для **Транскредитбанка** в размере 4.8 млрд руб., для **банка «Зенит»** - 4.5 млрд руб. и **Россельхозбанка** – 2.7 млрд руб. / Интерфакс

Глобальные рынки

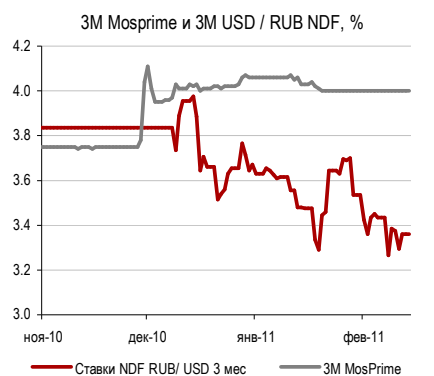
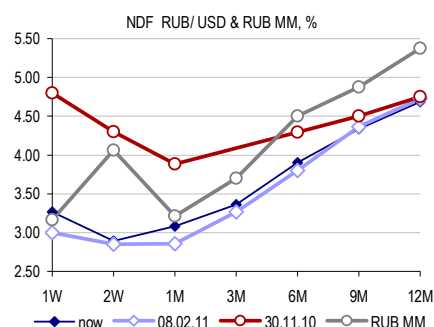
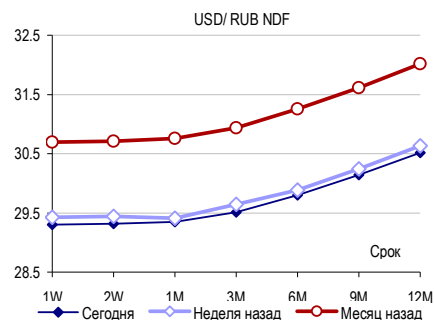
- Канцлер ФРГ **А. Меркель** может назвать кандидата на пост главы **Бундесбанка** на этой неделе. Эксперты полагают, что в своем выборе канцлер будет следовать традиции, согласно которой на пост главы центрального банка ФРГ предлагаются специалисты, имеющие опыт работы в ЦБ. Два наиболее вероятных кандидата - ближайший советник А.Меркель по экономическим вопросам Йенс Видман и член совета директоров ЕЦБ Юрген Старк. / Интерфакс
- Глава ЕЦБ **Трише** заявил, что не будет добиваться продления срока пребывания на этом посту. Срок его полномочий завершается в октябре. Между тем вопрос о новом главе ЕЦБ до сих пор не решен. Мало того, считавшийся фаворитом на этот пост нынешний глава Центробанка Германии Аксель Вебер неожиданно заявил о своем отказе баллотироваться на должность руководителя ЕЦБ. / ИТАР-ТАСС

Денежный рынок

NDF-контракты USD/ RUB

Срок	Вмененные ставки, %		NDF USD/ RUB OR	
	bid	offer	bid	offer
1W	3.24	3.29	29.29	29.32
2W	2.67	3.11	29.30	29.33
мес	3.17	3.00	29.33	29.36
3 мес.	3.29	3.43	29.49	29.53
6 мес.	3.85	3.95	29.78	29.82
9 мес.	4.29	4.38	30.12	30.16
12 мес.	4.63	4.74	30.49	30.54
1.5 года	5.26	5.31	31.23	31.28
2 года	5.46	5.59	31.94	32.00
3 года	6.02	6.16	-	-
4 года	6.43	6.57	-	-
5 лет	6.69	6.84	-	-

Источники: REUTERS



Источники: REUTERS

ЦБ использует проверенный способ борьбы с инфляцией – укрепление рубля

Вчера рубль легко и изящно преодолел для кого-то психологически значимую планку в 34.0 рубля к бивалютной корзине и смело опустился на отметку 34.83. Таким образом, с конца января рубль укрепился к корзине на 2.6 %, а с начала года – на 3.5 %.

Официальная причина столь стремительного роста – крупные продажи валюты со стороны крупных продавцов. Реальная причина – вполне очевидна. ЦБ не препятствует сводному укреплению курса рубля в целях борьбы с инфляционными процессами. Формально это будет чуть позже объяснено рынку как тактика в рамках расширения коридора свободного колебания курса бивалютной корзины в целях приведения курса рубля к свободному плаванию.

Использование курса рубля в целях борьбы с инфляцией – обычная практика для ЦБ. В настоящий момент укрепление рубля происходит в рамках рыночных тенденций и играет на руку ЦБ. Вполне возможно также, что динамика валютного курса позволит ЦБ оттянуть момент повышения базовых процентных ставок еще на какое-то время.

Судя по динамике форвардных кривых USD/ NDF RUB и динамике рублевых ставок рассчитанных из этих форвардов, рынок не ждет роста процентных ставок в ближайшее время. Рублевые ставки offshore пока ниже ставок onshore и за последний месяц только снизились.

Впрочем, не исключено, что рынок ошибается, а ЦБ совсем уже скоро повысит базовые ставки. Однако мы склонны больше доверять ожиданиям рынка.

Сегодня остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ составляют порядка 1492 млрд руб. (-33 млрд руб. за день). Рубль к бивалютной корзине торгуется на отметке 33.86. Ставки на денежном рынке остаются стабильными. Ставки overnight колеблются в диапазоне 2.75 – 3.25 %, Mosprime 3M – около 4.0 %. Ставки NDF USD/ RUB находятся на уровне 3.35-3.45 % на 3 мес., 4.66-4.7 % на 12 мес.

Курс бивалютной корзины, intraday



Источники: Reuters, Аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

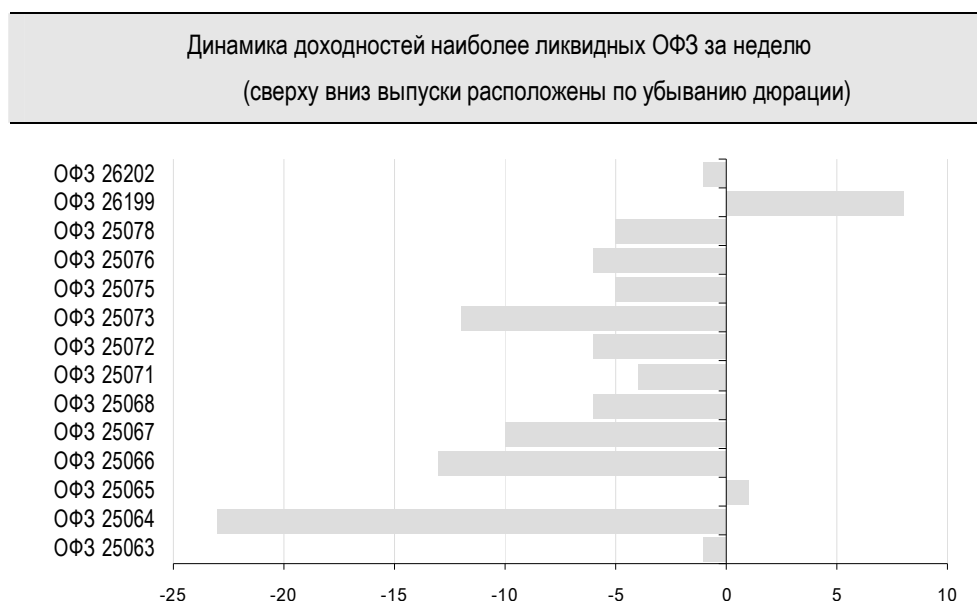
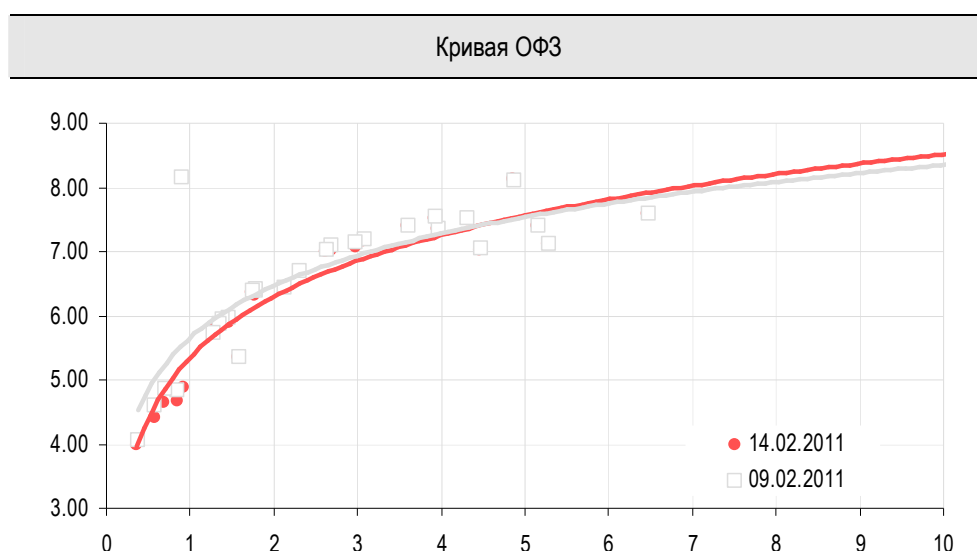
Внутренний рынок

Рублевый долг в хорошей форме, кривая ОФЗ снижается

Котировки рублевых облигаций вчера выросли на фоне укрепления рубля. Мы считаем, что поддержку внутреннему рынку долга в ближайшее время будут оказывать ожидания возможного переноса сроков начала повышения базовых ставок со стороны ЦБ. Это подтверждает ситуация на денежно-валютном рынке (см. наш комментарий выше) и динамика базовой кривой ОФЗ. На графике ниже отражена динамика наиболее ликвидных ОФЗ. Их доходность в среднем снизилась за неделю в пределах 10 б.п. Доходность наиболее короткой серии опустилась на 23 б.п.

Благоприятная конъюнктура валютного рынка, по всей видимости, еще какое-то время будет влиять на ситуацию на рынке долга. Это открывает хорошие возможности для новых размещений как Минфина, так и корпоративных эмитентов.

Завтра Минфин проведет аукцион по размещению ОФЗ-ПД допвыпуска 25077 в объеме 30 млрд руб. На наш взгляд, доходность 5-летнего ОФЗ может составить 7.58-7.65 % по сравнению с вчерашним закрытием 7.52 %.



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Вчера совокупный объем торгов с рублевыми облигациями на ММВБ составил порядка 30 млрд руб. Большая часть оборота пришлась на выросшие по итогам дня выпуски.

Итоги торгов

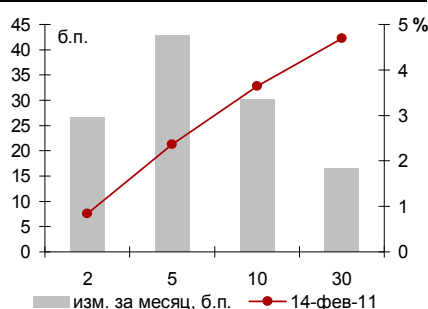
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
АЛРОСА 21	203	4	8 000	18.06.15	25.06.13	101.7	0.11	7.65	1.99
Аэрофл БО1	232	2	6 000	08.04.13	-	101.3	0.27	7.22	1.84
ВК-Инвест7	958	20	10 000	13.10.15	-	99.3	0.29	8.66	3.55
ВЭБ 06	235	6	10 000	13.10.20	17.10.17	98.1	0.51	8.44	4.77
ЕвроХим 02	214	24	5 000	26.06.18	30.06.15	103.2	0.19	8.18	3.42
ЕврХолдФ 2	256	8	10 000	19.10.20	26.10.15	102.4	0.24	9.53	3.45
ИКС5Фин 01	150	10	9 000	01.07.14	-	100.1	0.15	8.07	2.78
ИКС5Фин 04	183	14	8 000	02.06.16	09.06.11	103.7	-0.29	6.41	0.30
КраснЯрКр4	221	10	10 200	08.11.12	-	105.2	-0.05	6.78	1.15
ЛСР 02 обл	462	28	5 000	01.08.13	31.01.13	100.7	0.14	9.60	1.67
Лукойл БО1	536	8	5 000	06.08.12	-	109.7	0.01	6.46	1.30
Лукойл БО2	219	6	5 000	06.08.12	-	109.7	0.18	6.50	1.30
Лукойл БО7	340	12	5 000	13.12.12	-	103.7	-0.09	7.12	1.59
МГор49-об	178	12	25 000	14.06.17	-	99.0	0.46	7.59	4.73
МГор62-об	404	48	35 000	08.06.14	-	118.0	0.05	7.30	2.52
Мос.обл.7в	317	8	16 000	16.04.14	-	99.2	0.09	8.46	2.57
Мосэнерго3	280	6	5 000	28.11.14	06.12.12	105.6	-0.14	7.02	1.56
НЛМК БО-5	214	4	10 000	30.10.12	-	106.4	0.38	6.86	1.47
Промсвб-06	613	28	5 000	17.06.13	-	100.5	0.05	8.19	1.99
РЖД-08обл	171	26	20 000	06.07.11	-	101.6	0.27	4.23	0.37
РЖД-14обл	1019	8	15 000	07.04.15	12.04.11	104.5	0.24	-16.21	0.19
СевСт-БО1	179	42	15 000	18.09.12	20.09.11	104.8	0.05	5.77	0.54
Сибметин02	235	16	10 000	10.10.19	16.10.14	114.3	-0.03	9.04	2.71
ТрансФБО-5	782	2	500	29.11.13	-	100.0	0.00	8.57	2.31
ФинБГ БО-1	934	2	3 000	01.07.13	-	100.0	0.00	10.24	1.95
Хакасия 01	202	20	1 200	25.08.13	-	100.9	-0.30	7.95	1.75

Источник: ММВБ

Егор Федоров

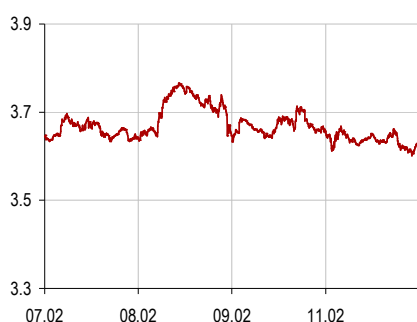
Глобальные рынки

Динамика кривой UST за месяц



Источник: Reuters

Динамика доходности UST10



Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

В поисках направления

Первый день недели на долговых рынках прошел на фоне невнятных торгов и в поисках дальнейшего направления движения ставок. Боковому тренду способствовало отсутствие макростатистики и ожидание важных новостей в следующие дни: итогов встречи министров финансов еврозоны, речи Бернанке в конце недели и новых макроэкономических данных.

Сегодняшнее утро началось неплохо: вышедшие данные по инфляции в Китае оказались ниже ожиданий (правда, у экспертов есть сомнения в сравнимости данных с предыдущими значениями в связи с корректировкой методики подсчета данных в новом году). Также сегодня нас ожидает большой блок разнообразной макростатистики из США и, возможно, новые комментарии по итогам встречи министров финансов ЕС.

UST в боковике, Обама предлагает сократить дефицит госбюджета на \$ 1.1 трлн

Америка вчера не смогла определиться с направлением движения долговых рынков. Фондовый рынок также не помог: объемы торгов были минимальными в этом году.

В понедельник с новой силой проявились противоречия во взглядах Барака Обамы и республиканской оппозиции. Президент США представил в Конгрессе план сокращения бюджетного дефицита на \$ 1.1 трлн, однако его оппоненты ожидали существенно большего сокращения. Напомним, сейчас бюджетный дефицит США составляет порядка 11%, а в апреле-мае госдолг страны достигнет максимально допустимого согласно нынешнему законодательству значения. С другой стороны, существенное урезание бюджетного дефицита может самым негативным образом отразиться на пока еще слабых признаках экономического роста страны. Таким образом, Вашингтону предстоит непростые переговоры, которые должны быть завершены к 4 марта.

Изменение кривой UST

	УТМ, %		Изм-е, б.п.	
	11-фев-11	14-фев-11	День	Месяц
UST 02	0.84	0.85	1	27
UST 05	2.36	2.36	0	43
UST 10	3.64	3.63	-1	29
UST 30	4.69	4.67	-2	15

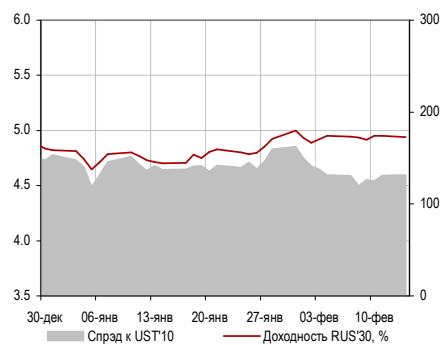
Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Брюссель не смог сдержать рост доходностей PIIGS

Вчера в прессе появились промежуточные результаты двухдневной встречи министров финансов еврозоны, которая проходит в Брюсселе. Консенсуса по условиям предоставления финансовой помощи слабым странам пока достичь не удалось, но зато стало известно о предложении увеличить емкость европейского Фонда финансовой стабильности с текущего уровня в 250 млрд до 500 млрд евро, начиная с 2013 года. Предложение равносильно признанию регуляторов реальности новых проблем в странах еврозоны, которые будет сохраняться еще в течение долгого периода. Реакция долгового рынка на данное сообщение однозначна: доходности «периферийных стран» продолжили рост.

Сегодня встреча продолжится в расширенном составе: в ней примут участие представители стран ЕС.

Доходность RUS'30 и спрэд к UST'10



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: нейтралитет

Российские суверенные еврооблигации вчера словно взяли дополнительный выходной: в течение торгов колебания цен были минимальны, а изменение доходности индикативной RUS'30 не превысило 1 б.п. Спрэд к UST'10 остался в диапазоне 130-135 б.п.

Корпоративные еврооблигации также особой активностью не отличались, изменения доходностей наиболее ликвидных бумаг по большей части не превысило 5 б.п.

Отметим, что отсутствие положительной динамики на российском рынке в условиях сильной нефти заставляет задуматься о приближении очередной волны ухода инвесторов от рисков ЕМ.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.2	2.91	198	1.8	-0.01	0
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.2	5.15	234	4.8	0.16	-3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.4	5.77	271	1.1	0.16	-3
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.9	0.00	259	6.6	0.10	-2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	102.5	6.19	231	7.6	0.17	-2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	120.3	6.86	282	2.8	0.16	-1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	104.1	6.95	255	11.9	0.24	-2
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	106.1	6.88	325	6.7	-0.12	2
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	108.8	4.61	362	1.9	0.00	0
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	108.7	6.10	382	3.8	-0.07	2
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	114.5	6.91	400	5.2	-0.12	2
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.4	2.22	178	0.9	0.00	-2
MTS' 20	USD	750	22.06.20	112.0	6.87	343	6.5	0.01	0
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.8	4.40	384	1.2	-0.02	1
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	103.1	5.14	218	5.0	0.02	0
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	98.6	8.40	101	3.6	-0.08	2
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	112.3	4.39	328	2.2	0.02	-1
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	112.4	4.99	348	2.7	0.05	-2
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	102.3	1.29	95	0.4	0.00	-3
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.4	2.04	153	1.0	-0.02	0
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.6	3.19	220	1.9	0.01	-1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.2	5.11	253	4.5	-0.01	0
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.4	5.37	249	4.9	0.03	-1
VIP' 11	USD	300	22.10.11	104.5	1.68	131	0.7	-0.05	5
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.3	4.39	335	2.0	0.01	-1
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.0	6.22	370	4.2	0.12	-3
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	112.8	6.84	385	5.2	0.17	-3

Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон

Банковский сектор**Предварительные итоги деятельности банков в январе**

Вчера директор департамента банковского регулирования и надзора Банка России Алексей Симановский сообщил предварительные цифры по динамике банковского сектора в январе 2011 г., включая Сбербанк:

- Активы банковского сектора снизились на 1.8 %.
- Кредитный портфель нефинансовому сектору вырос на 0.5 %.
- Кредитный портфель физлиц снизился на 0.1 %.
- Общая просроченная задолженность в банковских портфелях составила 4.72 % по сравнению с 4.68 % на первое января.
- Просроченная задолженность по кредитам предприятий за месяц снизилась до 5.27 % с 5.29 %, по кредитам физлиц - выросла с 6.91 % до 7.04 %.
- Объем резервов к кредитному портфелю вырос до 6.48 % с 6.62 %.

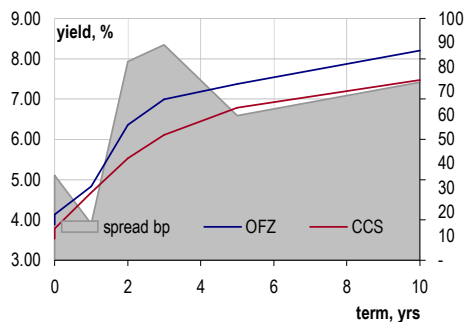
Ранее ЦБ уже публиковал статистику банковского сектора без учета Сбербанка. Сбербанк в конце прошлой недели представил сильную отчетность, где показал, что заработал чистую прибыль и опередил рынок в наращивании кредитного портфеля.

Названные А. Симановским цифры и отчетность Сбербанка еще раз говорят в пользу крупнейшего банка страны, который пока развивается лучше рынка.

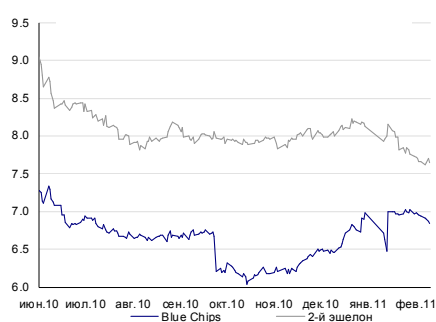
Егор Федоров

Российский долговой рынок

Кривые ОФЗ и CCS



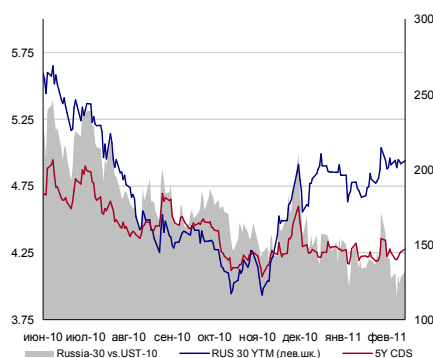
Индексы BMBI эшелоны



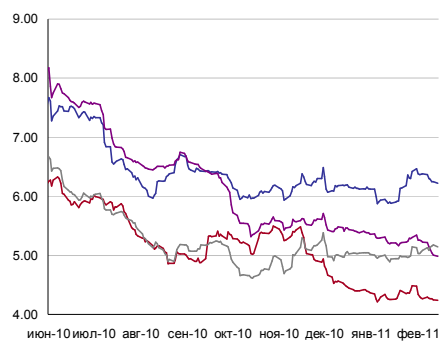
Индексы BMBI рейтинги



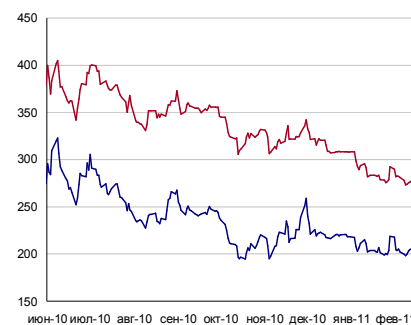
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

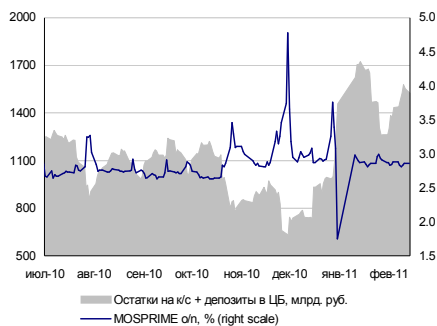


CDS корпораций

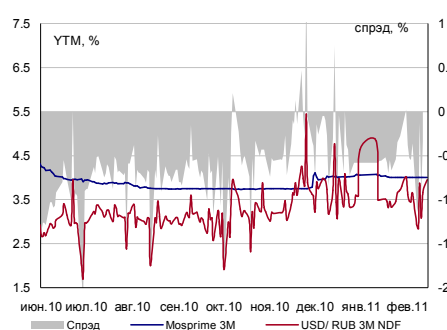


Денежно-валютный рынок

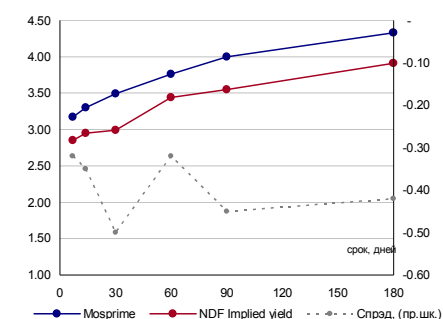
Ликвидность и ставки



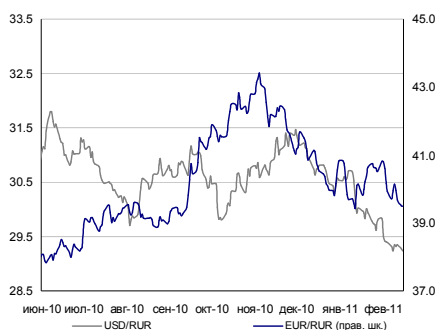
Форвардный базис



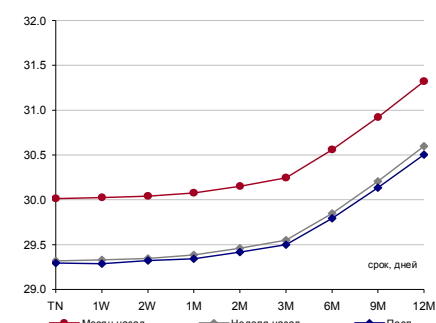
Спрэды денежного рынка



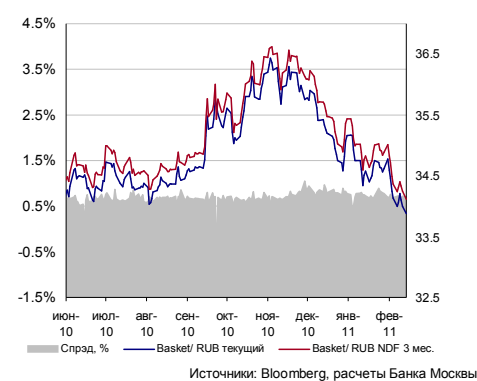
Курс рубля



Форвардные кривые

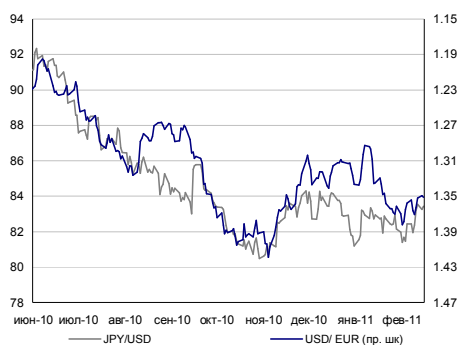


Своп-поинты 3 месяца

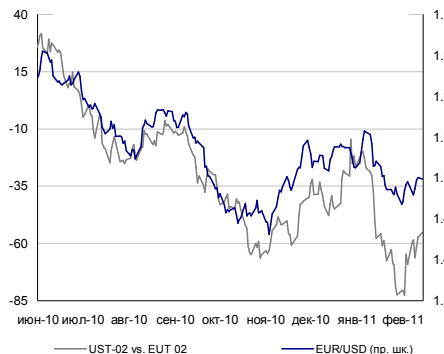


Глобальный валютный и денежный рынок

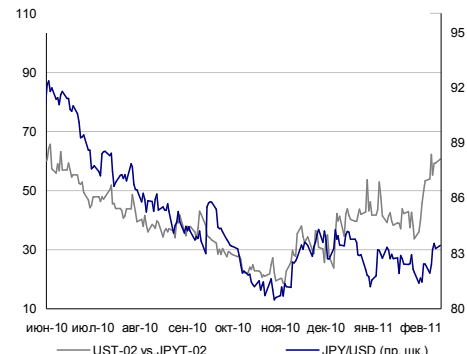
Основные валюты



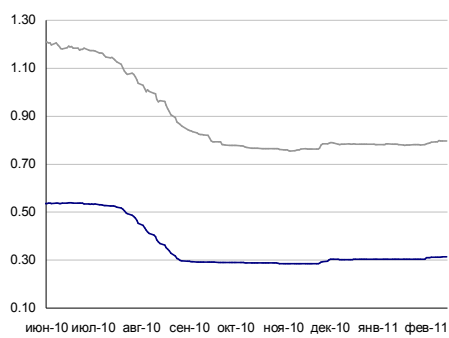
Ставки и курсы евро/доллар



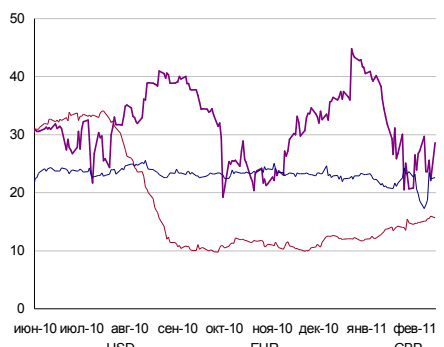
Ставки и курсы иена/доллар



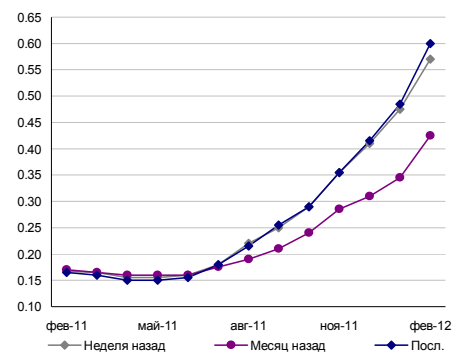
LIBOR USD



LIBOR-OIS

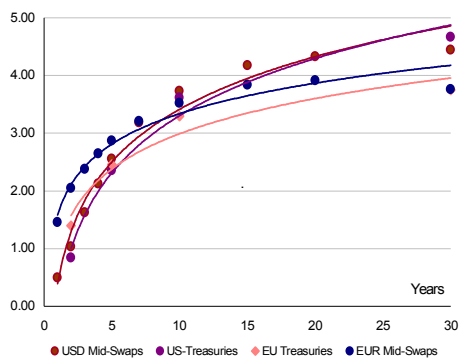


FED RATE ожидания

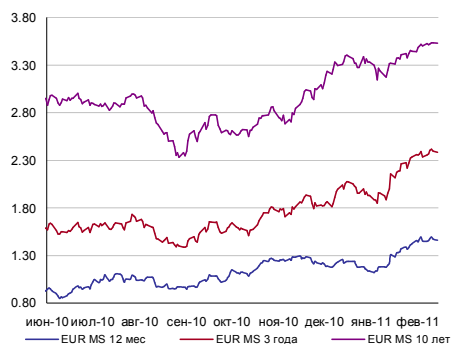


Глобальный долговой рынок

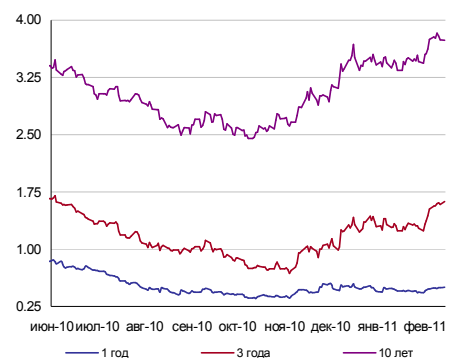
Базовые кривые



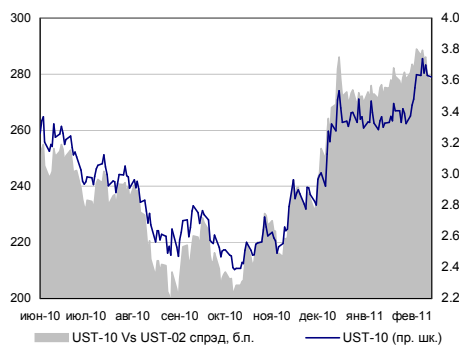
EUR IRS (mid)



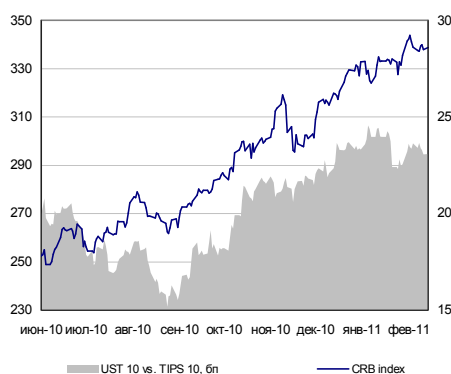
USD IRS (mid)



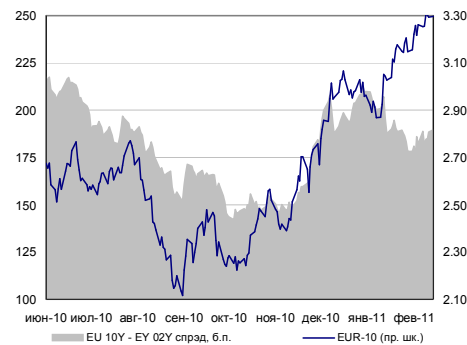
UST



Инфляционные ожидания

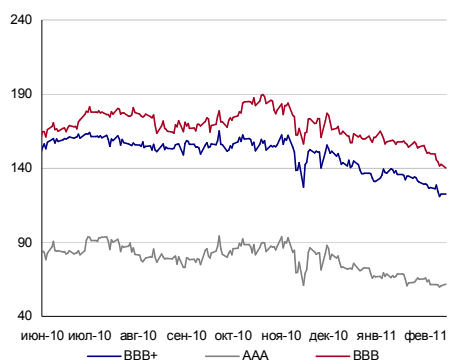


Bundes

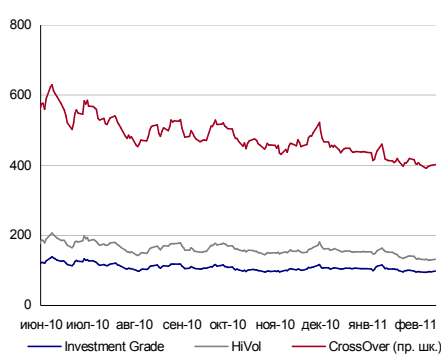


Глобальный кредитный риск

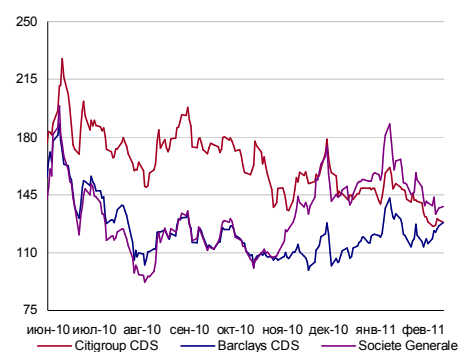
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

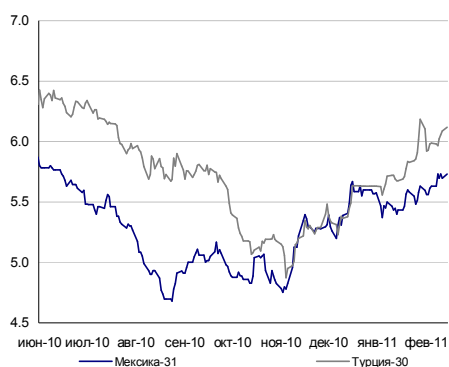


CDS Global Banks

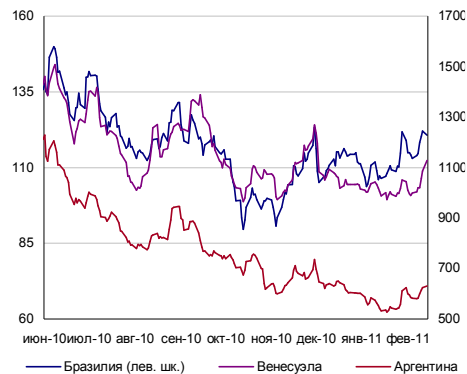


Emerging markets

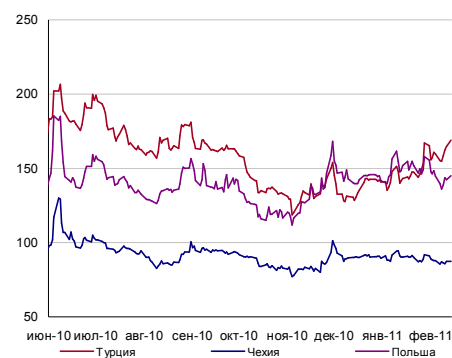
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

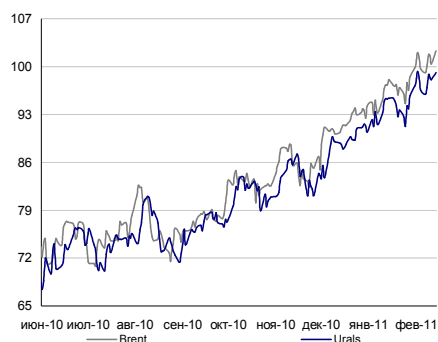


EMEA CDS

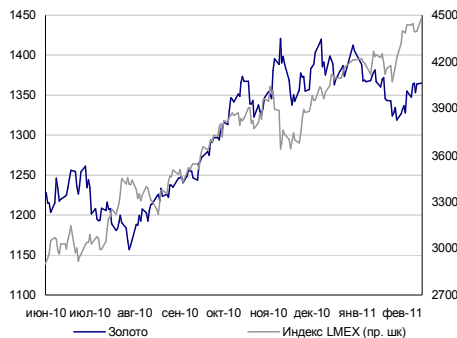


Товарные рынки

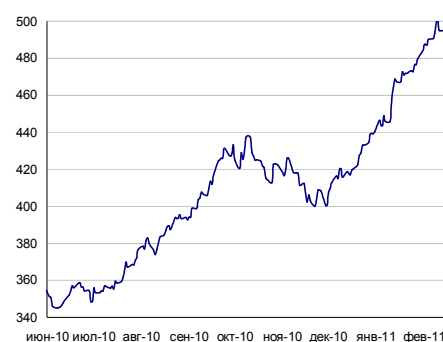
Нефть



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

KucheroV_AA@mmbank.ru**Финансовый сектор**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор**

Купеев Виталий

KupeeV_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.