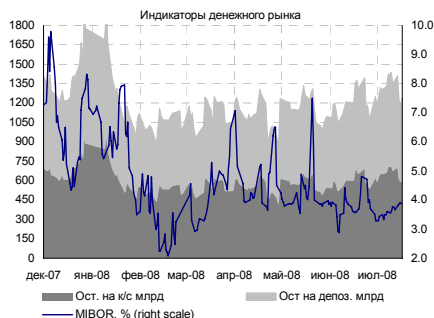
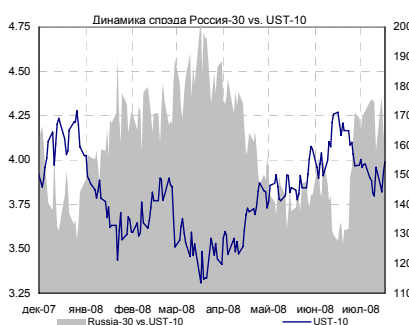




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	125.96	-4.71	-3.60	GAZP' 34	108.71	0.18	7.83	-2
Нефть (Brent)	129.85	-4.69	-3.49	Bank of Moscow 09	-	-0.03	5.30	2
Золото	965.50	-12.00	-1.23	UST 10	99.17	0.11	3.98	-1
EUR/USD	1.5857	0.00	-0.04	РОССИЯ 30	112.83	0.02	5.57	0
USD/RUB	23.2281	0.01	0.03	Russia'30 vs UST'10	158			-6
Fed Funds Fut. Prob июл.09 (3%)	83%	21.00%		UST 10 vs UST 2	150			-1
USD LIBOR 3m	2.79	0.00	0.04	Libor 3m vs UST 3m	139			-4
MOSPRIME 3m	5.92	0.03	0.51	EU 10 vs EU 2	6			0
MOSPRIME o/n	3.83	0.00	0.00	EMBI Global	304.89	-3.86		-12
MIBOR, %	3.86	-0.05	-1.28	DJI	11 446.7	1.85		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1086.20	29.10	11.24	Russia CDS 10Y \$	121.16	-5.27		-11
Сальдо ликв.	174.8	51.20	41.42	Gazprom CDS 10Y \$	249.62	-3.85		-10

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Этюд в багровых тонах

ГОТЭК расплатился...

... а Миннеско допустило и дефолт по основной сумме долга

Первичный рынок

«Что день грядущий нам готовит?» Перспективы первичного рынка.

Глобальные рынки

Риски сохраняются

Корпоративные новости

Группа ПАВА опубликовала отчетность по МСФО за 2007 г.

Аппетит к российскому банковскому сектору сохраняется

Новости коротко

Первичный рынок

- **Сегодня стали известны ориентиры по новому выпуску еврооблигаций ТМК.** Трехлетние еврооблигации компании планируется разместить по ставке 10.25% годовых (REUTERS). ТМК стала жертвой очередной волны кредитного кризиса, не сумев попасть в «окно» благоприятной конъюнктуры в начале июня. По нашим оценкам fair YTM для трехлетних облигаций компании составляет около 8.5%. Таким образом, премия по выпуску составляет порядка 175 б.п., что является максимальным уровнем для российских корпоративных еврооблигаций нефинансового сектора в этом году. Даже с учетом предполагаемого дальнейшего ухудшения конъюнктуры, новый выпуск ТМК представляется нам очень привлекательным.
- **Комос-Групп** в полном объеме разместил дебютный выпуск облигаций объемом 2 млрд руб. Ставка первого купона по облигациям была установлена на конкурсе в размере 15%, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 15.48%. Срок обращения бумаг - 3 года./ CBonds

АИЖК

- Сегодня Коммерсантъ пишет, что банки-партнеры, участвующие в системе АИЖК начали «торговать» своими квотами на выкуп залковых. Банки, не исчерпавшие лимит на выкуп залковых АИЖК, выкупают их у банков, которые уже «выбрали» лимит. Такая схема фактически может увеличить риски портфеля залковых АИЖК, что не может обрадовать инвесторов.

Рейтинги

- Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг контрагента российского **СОЦГОРБАНКа** с «CCC+» до «B-». Прогноз по рейтингам изменен с «Позитивного» на «Стабильный»./ S&P

Синдицированные Кредиты

- **Металлоинвест** вчера закрыл сделку по привлечению синдицированного кредита в размере \$1.3 млрд. Ставка купона по 5-летнему долгу компании составила LIBOR+200 б.п. (без учета комиссии). Напомним, что ранее Металлоинвест планировал разместить евробонды, однако компания не успела подготовить заем, пока окно первичных размещений еще было открыто. Сейчас в условиях очередной волны паники на мировом финансовом рынке провести размещение евробондов довольно проблематично и очень дорого.

Синдицированные Кредиты

- **Роснефть** завершила подготовку к погашению последнего транша бридж-кредита в размере \$22 млрд, привлеченного в 2007 г. В течение последних двух недель компания досрочно погасила кредитные обязательства на сумму свыше \$5 млрд., выплатив \$4.2 млрд по бридж-кредиту и полностью рассчитавшись по кредитным обязательствам перед ВТБ и Сбербанком на общую сумму \$1 млрд. Остаток задолженности по бридж-кредиту в размере \$2.3 млрд планирует погасить за счет собственных средств в сентябре 2008 года, в соответствии с графиком. Для рефинансирования задолженности "Роснефть" осуществила сделку РЕПО на сумму \$2.35 млрд (средства предоставлены сроком на 1 год по ставке 5.75%) и привлекла синдицированный кредит в размере \$2.85 млрд. Синдицированный кредит привлечен сроком на 5 лет по ставке LIBOR + 125 б.п. Организатор - Deutsche Bank./ РИА Новости
- **УРСА Банк** привлекает синдицированный кредит на сумму \$150 млн на один год по ставке LIBOR+ 160 б.п. для развития операций по торговому финансированию. Первоначально синдикат был открыт на сумму \$50 млн, но был увеличен в результате переподписки. Организаторами синдиката выступили Calyon, ICICI Bank, ING Bank и Raiffeisen Zentralbank Osterreich./ РИА Новости
- **Сбербанк** открыл **ЛК УРАЛСИБ** кредитную линию объемом 3 млрд руб. Средства будут использованы для финансирования новых лизинговых проектов./ УРАЛСИБ.
- Совет директоров **ОГК-5** одобрил заключение договоров об открытии кредитной линии с ABN AMRO Bank N.V. Размер доступной кредитной линии составляет более 223 млн евро с периодом доступности 30 месяцев с момента вступления в силу договора по реализации инвестиционного проекта. Кредитная линия открыта для финансирования строительства новой парогазовой установки на Среднеуральской ГРЭС. Вторая кредитная линия банк ABN AMRO Bank N.V. обеспечит краткосрочное бридж финансирование для текущего финансирования оборотного капитала, затрат капитального характера и прочих затрат по данному проекту. Размер данной кредитной линии составляет до 100 млн евро на срок до 4 месяцев./ Прайм-ТАСС

Внутренний рынок

Этюд в багровых тонах

Предпоследний торговый день недели на рынке рублёвых облигаций прошёл под знаменем апатии инвесторов во всех секторах. Несмотря на довольно серую картину рынка, мы заметили ряд красных точек. В государственном секторе изрядно «покраснели» выпуски 25069 (-0.42% / + 26 бп), 46019 (-2.64% / + 37 бп). Выпуск 46005 показал «завидную» динамику доходности +263 б.п. (7.79%), однако учитывая невысокий оборот и тот факт, что предыдущая сделка была совершена 30-го июня, мы полагаем, что движение носило технический характер.

Заметным событием стало продолжение переоценки выпусков ФСК, доходность которых в предыдущие торговые дни росла медленнее других представителей Blue Chips. ФСК-4 (8.25%) потерял в цене 0.96% (+36 б.п.), ФСК-5 (7.85% / -0.8% / +65 бп).

В выпусках РЖД оборот был сконцентрирован в восьмом выпуске (242 млн. рублей), который вырос на 0.05% (8.74% / - 2 бп). РЖД-6 (8.36%) прибавил 0.1%. В противовес «коллегам» выпуск седьмой серии (8.34%) потерял 25 б.п. Нам кажется закономерным подобное движение, и мы полагаем, что ликвидность кривой РЖД будет постепенно «перекачиваться» в выпуск восьмой серии, пока спреды не выровняются. На текущий момент более короткий выпуск восьмой серии торгуется со спрэдом 235 б.п., а самый длинный (РЖД-07) – 200 б.п. В то же время мы не исключаем, что это выравнивание будет происходить вместе с движением всей кривой вверх.

Выпуск	Объём	Тек. Купон	След. Купон	УТМ/УТР	Мод. Дюр.	Спрэд над Z	Погаш/Офер	Ликвидность		Оборот (Биржа)	
								AD 1m*	BQD 1m**	1 мес	3 мес
РЖД-05обл	10 000	6.67%	6.67%	6.81	0.47	143	22.01.09 п	83%	71%	182	438
РЖД-03обл	4 000	8.33%	8.33%	7.47	1.23	162	02.12.09 п	65%	52%	137	239
РЖД-06обл	10 000	7.35%	7.35%	8.36	1.98	211	10.11.10 п	100%	90%	1214	1862
РЖД-08обл	20 000	8.50%	8.50%	8.74	2.47	235	06.07.11 п	13%	5%	187	187
РЖД-07обл	5 000	7.55%	7.55%	8.34	3.42	200	07.11.12 п	100%	98%	169	431

* процент дней со сделками ** процент дней с двухсторонними котировками

Лидером по обороту стал выпуск ВТБ-6 (более 1 млрд. рублей): основная часть сделок была проведена в режиме РПС по цене 100.04% / 100.05%. Доходность выпуска составила 8.87% (+ 5 б.п.). Учитывая, что в режиме РПС было куплено порядка 675 млн., а продано 420 млн. рублей мы полагаем, что сегодняшняя оферта будет пройдена успешно.

Юрий Нефёдов

ГОТЭК расплатился...

Вчера компания ГОТЭК, находившаяся в статусе технического дефолта по ofercie, наконец, сполна рассчиталась с держателями облигаций. Эмитент выкупил облигаций на сумму 521 млн руб., таким образом, совокупный объем выкупленных бумаг достиг 1.035 млрд руб. В этот раз обратной продажи не наблюдалось. Напомним, что по нашим оценкам, во время «первого тура» 517 млн. руб. были проданы обратно в рынок по цене 98.7 % (15.01 % к погашению).

	Дата	Рынок	Выкуп*	Обратная продажа*	Остаток в рынке
Дефолт по ofercie	23.07.2008		1 035 964		
исполнение	04.07.2008	1 500 000	524 736	524 736	1 500 000
исполнение**	17.07.2008	1 500 000	509 930	0	990 070

** объем выкупа из сообщения о существенном факте

Что любопытно, в своем пресс-релизе компания утверждает что маленький пакет облигаций в объеме 1.034 млн руб. не был предъявлен повторно в ходе вчерашней дополнительной oferty. Данная новость выглядит довольно странно, учитывая происходящие в последнее время события вокруг ГОТЭКа. Вероятно, что инвестор проспал повторную ofertу

В результате, по нашим оценкам, на рынке в обращении может оставаться облигаций ГОТЭКа на сумму около 1 млрд руб. (не предъявленный объем + проданный обратно в рынок). Так что интрига вокруг бумаги может сохраниться еще на один год – когда ГОТЭКу придется гасить свой выпуск.

... а Миннеско допустило и дефолт по основной сумме долга

ЗАО «Миннеско Новосибирск» в четверг должна была расплатиться с кредиторами и выплатить основную сумму долга держателям бондов компании. Компания уже находится в статусе дефолта по купону, поэтому принципиальной разницы невыплаты по основной сумме долга не несут.

Таким образом, лишь Миннеско перешел из категории технической просрочки в категорию неплательщиков. Остальные эмитенты 3-го эшелона (так или иначе) пока проходят oferty, поэтому пропавший было на рынке спрос на высокодоходные активы вновь возвращается, а эмитентам сегмента по-прежнему удается проводить размещения даже дебютных выпусков.

Анастасия Михарская

Юрий Нефёдов

Первичный рынок

«Что день грядущий нам готовит?» Перспективы первичного рынка.



Источники: ММВБ, Расчёты Банка Москвы

Вчера Комос «последовал» примеру М-Индустрии и разместился по ставке купона 15%. Само по себе данное событие в текущих условиях является довольно заурядным, однако мы решили продолжить наши изыскания по поводу возможных границ переоценки рынка рублёвых облигаций. На графике представлена динамика среднемесячной доходности на первичном рынке в разрезе эшелонов.

Так, с января 2007 по настоящий момент доходность при размещении выросла на 350, 200 и 150 б.п. для третьего, второго и первого эшелона соответственно.

В случае продолжения переоценки на рынке, уровни в 16-16.5% для третьего эшелона, 11-11.5% для второго и 9-9.3% для голубых фишек на первичном рынке вполне реальны. Первой ласточкой среди Blue Chips стал ВТБ Лизинг, разместившийся выше 9%.

Юрий Нефёдов

Глобальные рынки

Риски сохраняются

Вчера ряд факторов заставил базовые активы расти в доходности.

Макростатистика

На первый взгляд данные по рынкам труда и недвижимости вышли лучше прогнозов. Несмотря на снижение количества обращений по безработице (366 тыс., против ожиданий в 378 тыс.), четырёхнедельная средняя практически не изменилась (376.5 тыс. против 376 тыс. на неделе, закончившейся 14 июня). Что касается обращений поданных ранее, но не обеспеченных рабочими местами, то четырёхнедельная средняя данного показателя продолжает расти.

Рост количества разрешений на строительство (1.066 млн., против 0.96 млн. ожиданий) был обеспечен ажиотажным спросом на разрешения на строительство многоквартирных домов до вступления в силу нового строительного кодекса Нью-Йорка, некоторые положения которого были ужесточены. Без учёта роста разрешений на многоквартирные дома показатель сократился на 4%.

Корпоративные события

JP Morgan отчитался лучше негативных прогнозов: прибыль на акцию финансового гиганта во втором квартале снизилась «всего» на 55% (r/r).

Вчера стало известно, что в целях привлечения дополнительных средств Merrill Lynch принял решение продать свою 20%-ю долю в Bloomberg LP за \$4.5 млрд. материнской компании Bloomberg Inc. Данные средства помогут нивелировать эффект от очередных списаний ипотечных активов.

В итоге доходность UST выросла как на коротком (UST2 2.40% / +6 б.п.) так и на длинном (UST10 3.99% / + 6 бп) конце кривой, а основные индексы рынка акций показали рост.

Вчерашний рост доходностей us-treasuries был связан с некоторым потеплением на фондовых рынках, что вызвало предположения о том, что локальный пик кризиса пройден. Мы придерживаемся более негативного взгляда, и полагаем, что **вероятность ухудшения ситуации еще довольно высока. В этой связи в ближайшее время мы можем увидеть новую волну бегства в us-treasuries.**

Реакция Emerging Markets

На рынке еврооблигаций наблюдался рост спроса на рискованные активы: облигации Турции, Бразилии, Венесуэлы, Филиппин снизились в доходности на 5-10 б.п.

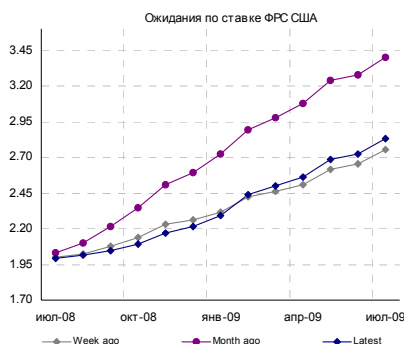
Доходность Russia'30 практически не изменилась, а суверенный спрэд достиг 158 б.п. за счет роста доходности UST. В корпоративном секторе спросом пользовались добывающие компании (GAZP'12€ 7.21% / - 19 б.п., TNK-BP'16 8.8% / -12 б.п.), а также еврооблигации госбанков (RSHB'13 7.23% / - 6 б.п., Sber'11 6.12% / -11 б.п.).

Риски ухудшения экономики сохраняются

Не следует забывать о существующих проблемах: недостаток ликвидности и нарастающий банковский кризис в США, вызванный банкротством ипотечного банка IndyMac.

Кроме того, «гидра» стагфляции начинает поднимать свои головы: рост инфляции на фоне замедления мировой экономики - серьёзный вызов не только для ФРС, но и регуляторов в других странах. Эту проблему отметил в опубликованном вчера обзоре МВФ. Несмотря на рост прогнозов роста мирового ВВП (в 2008 году 4.1% / +0.4% по сравнению с предыдущим прогнозом, в 2009 3.9% / +0.1%), во втором полугодии МВФ ждёт значительного замедления мировой экономики.

В этом свете логичным видится переход регулятора ко все более жестким административным мерам: позавчера Г. Полсон не исключил возможности валютных интервенций; в течение последних двух недель активно обсуждается вопрос об изменении законодательства в целях помощи ипотечным гигантам США, SEC ужесточает контроль за операциями на бирже.



Юрий Нефёдов, Егор Федоров

Корпоративные новости**Группа ПАВА опубликовала отчетность по МСФО за 2007 г.**

Сам факт публикации аудированной консолидированной отчетности по международным стандартам для такой небольшой компании 3-го эшелона, как ПАВА (выручка в 2007 г. – около 3 млрд руб.), мы оцениваем крайне положительно. Мы не можем не обратить внимание на снижение уровня долга и рост рентабельности компании. Если еще в 2006 г. компания была убыточной как на уровне EBITDA, так и на уровне чистой прибыли, то в прошлом году ее кредитные метрики смотрелись неплохо для представителя сельхозотрасли (EBITDA margin 7.5%, а Чистый долг/EBITDA равен 3.5х.) Мы также обратили внимание, что в 2007 г. компания сгенерировала положительный операционный денежный поток, имела скромную инвестпрограмму.

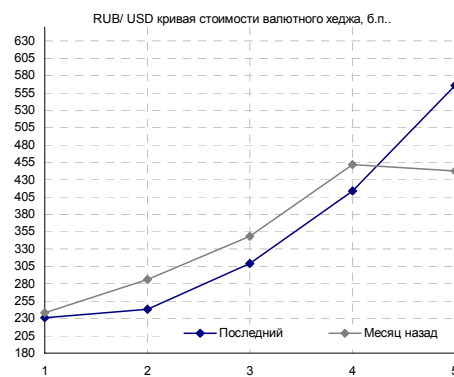
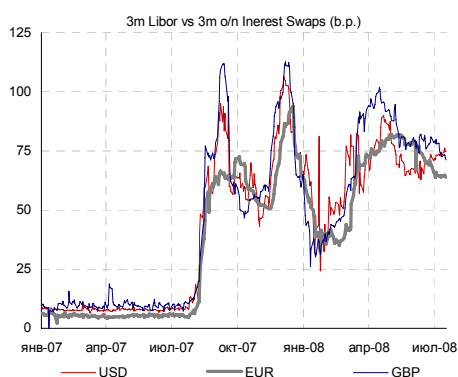
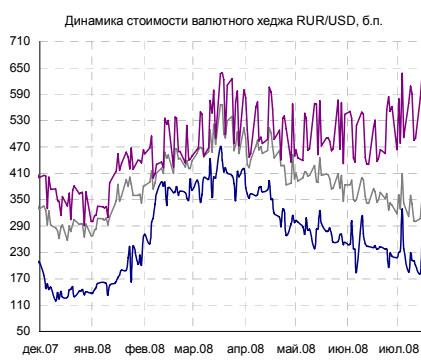
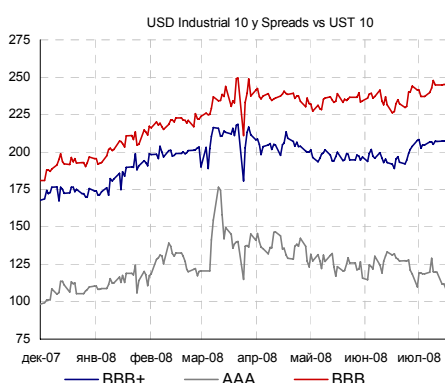
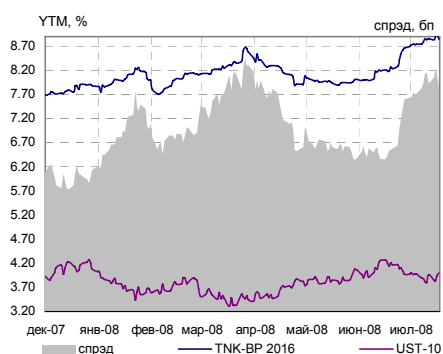
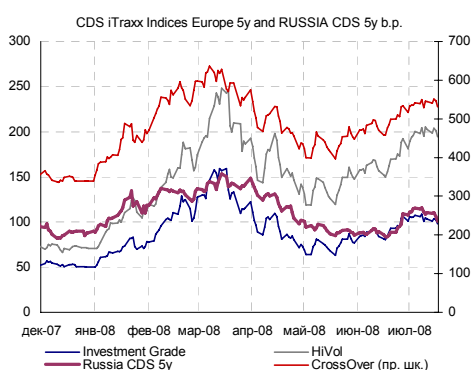
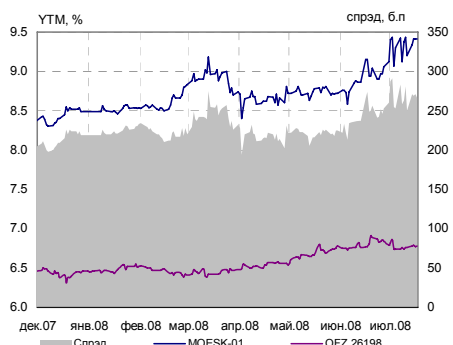
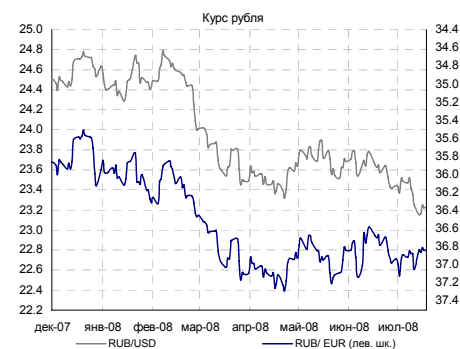
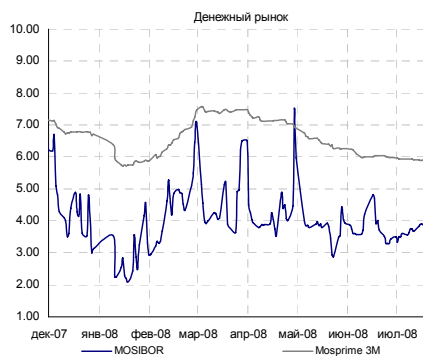
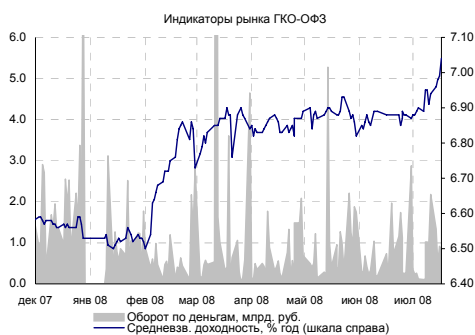
Вместе с тем, размер компании очень невелик, компания занимается только вторичной переработкой зерна (производство муки) и почти не имеет собственной ресурсной базы, что делает ее заведомо более слабым игроком по сравнению с вертикально-интегрированными агрохолдингами. Слабые финансовые результаты за 2006 г. свидетельствуют о значительных отраслевых рисках компании. В мае 2008 г. компания проходила ofertу по своему займу ПАВА-2, в ходе которого ставка купона была оставлена неизменной на уровне 12.5%, несмотря на то, что мы привыкли видеть другую практику прохождения ofert другими эмитентами в текущих условиях. Тем не менее, согласно данным ММВБ, компании предъявили к досрочному погашению всего 11% выпуска. К сожалению, мы не получили от банка, осуществлявшего помощь компании в прохождении оферы, подтверждение этой информации. Согласно торговой системе, последняя сделка по этой неликвидной бумаге была осуществлена с доходностью 10.10% к годовой офере. Мы считаем этот индикативный уровень нерыночным и уверены, что справедливая доходность по этим бумагами находится значительно выше 15%.

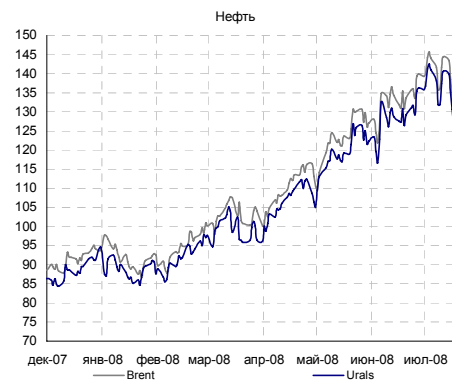
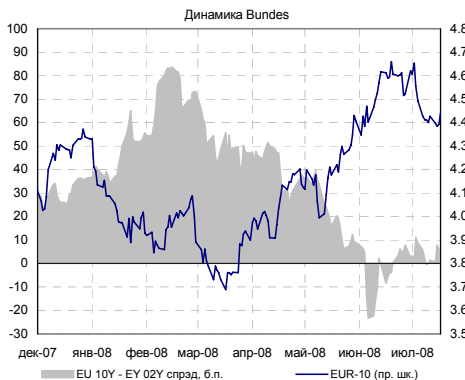
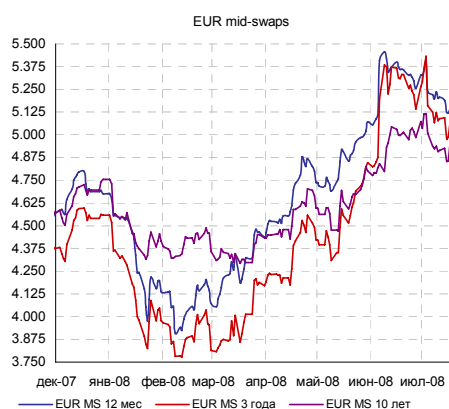
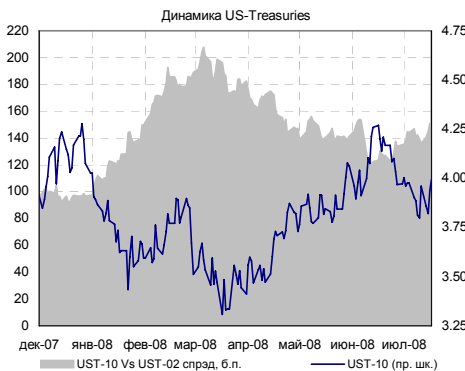
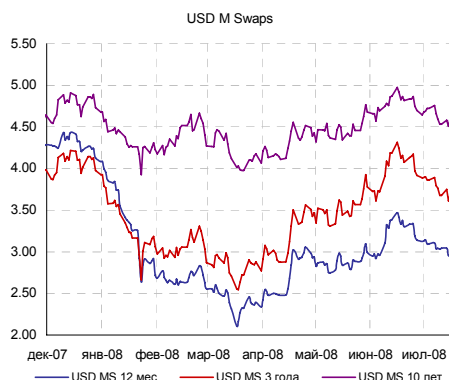
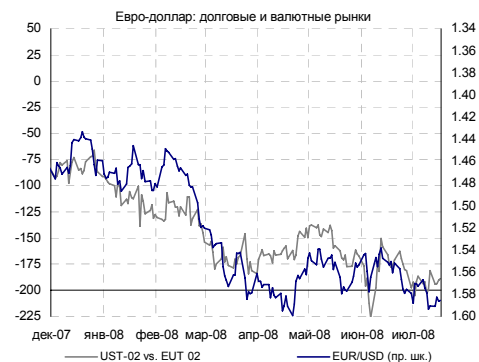
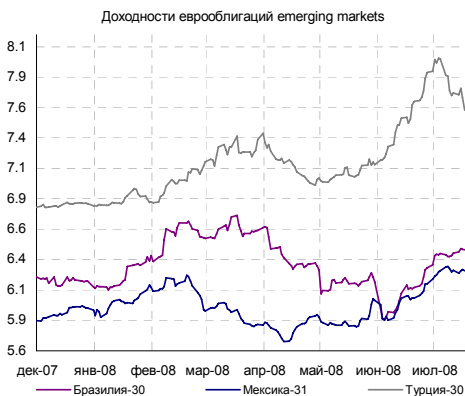
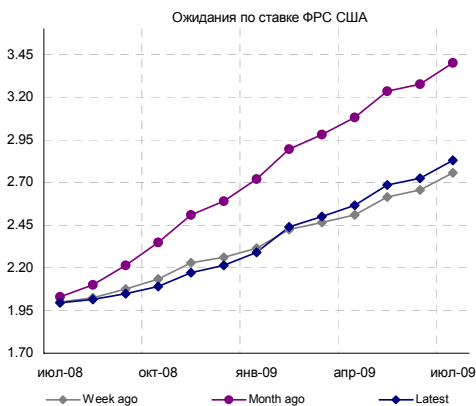
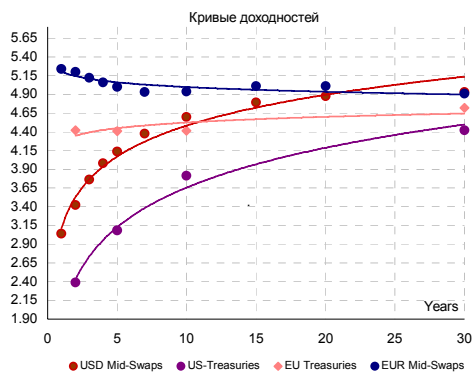
Леонид Игнатьев

Аппетит к российскому банковскому сектору сохраняется

Банк Нароalim договорился о покупке 78 % акций российского СДМ-банка за \$ 111 млн у председателя совета директоров Банка Анатолия Ландсмана, а также у ряда других акционеров. У Нароalim есть опцион на покупку оставшихся акций через пять лет. Сделка еще должна быть одобрена регулируемыми органами. СДМ-банк имеет 11 отделений в Москве и 8 филиалов в крупнейших городах России. Активы СДМ-Банка на начало года составляли \$ 632 млн, капитал \$ 59 млн, прибыль за прошлый год составила \$ 14.2 млн. Несмотря на высокую рентабельность бизнеса СДМ-банка, мультипликатор P/BV составил 2.4, что меньше ценовых параметров сделок за 2007-2008 гг. Это событие еще раз иллюстрирует, что аппетит иностранных инвесторов к российскому банковскому сектору сохраняется: это уже третья сделка по покупке российских банков стратегическими инвесторами с конца июня этого года (см. более подробно наш ежедневный обзор от 27 июня 2008 г.

Леонид Игнатьев





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ	Публикация протокола FOMC
17.07.08	Очередное заседание ЕЦБ.
05.08.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ	М-Индустрия, 2	1 500	4 года	-	-
17.07.08	КОМОС Групп, 1	2 000	3 года/ год	15.03 - 15.56	0.53
18.07.08	Новые горизонты, БО-1	100	1 год	-	-
22.07.08	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1 000	5 лет	-	-
24.07.08	УРАЛСИБ Лизинг, 2	5 000	3 года/1.5 года	12.10 - 13.16	1.06

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	Волгогр 01	400	Погаш.	-	400
18.07.2008	Агрохолд 1	1 000	Оферта	100	1 000
18.07.2008	АрктелИ 01	80	Оферта	100	80
19.07.2008	РОССИЯ 01	1 500	Оферта	100	1 500
19.07.2008	Русагро 01	1 000	Погаш.	-	1 000
22.07.2008	ГорСупер-1	1 000	Оферта	101	1 005
22.07.2008	ПМЗ 01	1 200	Оферта	100	1 200

*дата исполнения может отличаться от даты оферты и зависит от условий эмиссионных документов

** с учётом прошедших амортизаций

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
27.06.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer sentiment index)	июн.08	56.9	59.8	56.4
27.06.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	май.08	0.2%	0.1%	0.1%
01.07.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	июн.08	49.60	49.60	50.20
03.07.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	июн.08	51.50	51.70	48.20
03.07.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	июн.08	5.4%	5.5%	5.5%
03.07.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	июн.08	-50 000	-62 000	-62 000
11.07.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	июн.08	33.00	27.48	50.70
11.07.08	Экспортные цены	июн.08	0.4%	0.3%	1.0%
11.07.08	Импортные цены	июн.08	2.0%	2.3%	2.6%
11.07.08	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	май.08	-62.30	-60.90	-59.80
15.07.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	июн.08	1.3%	1.4%	1.8%
15.07.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	июн.08	0.3%	0.2%	0.2%
15.07.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	июн.08	0.8%	1.2%	0.1%
15.07.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	июн.08	0.4%	1.0%	0.8%
СЕГОДНЯ	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	июн.08	0.8%	0.6%	
СЕГОДНЯ	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	июн.08	0.2%	0.2%	
СЕГОДНЯ	Индекс промышленного производства	июн.08	0.0%	1.4%	
17.07.08	Количество новостроек, тыс.	май.08	960.0	975.0	
17.07.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	май.08		969.0	

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

Tremasov_KV @mmbank.ru

Зам. директора департамента

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Управление рынка акций**Стратегия**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Металлургия

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR @mmbank.ru

Телекоммуникации и ИТ

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI @mmbank.ru

Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Химическая промышленность

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Нефть и газ

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Банковский сектор

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE @mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS @mmbank.ru

Управление долговых рынков**Стратегия и количественный анализ**

Федоров Егор

Fedorov_EY @mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY @mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA @mmbank.ru

Кредитный анализ

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA @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.