

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	139.86	-0.82	-0.58	GAZP' 34	108.23	-0.10	7.87	1
Нефть (Brent)	143.51	-0.87	-0.60	Bank of Moscow 09	-	0.01	5.56	-1
Золото	968.00	5.25	0.55	UST 10	100.27	0.11	3.84	-1
EUR/USD	1.5939	0.00	0.19	РОССИЯ 30	112.73	-0.30	5.59	5
USD/RUB	23.1302	-0.02	-0.10	Russia'30 vs UST'10	173			15
Fed Funds Fut. Prob июл.09 (3%)	67%	-8.00%		UST 10 vs UST 2	141			5
USD LIBOR 3m	2.79	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	134			12
MOSPRIME 3m	5.91	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	1			-1
MOSPRIME o/n	3.75	0.12	3.31	EMBI Global	321.12	1.59		503
MIBOR, %	3.83	0.16	4.36	DJI	11 055.2	-0.41		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1139.30	28.70	0.31	Russia CDS 10Y \$	130.79	-0.83		0
Сальдо ликв.	73	-26.30	-26.49	Gazprom CDS 10Y \$	256.68	1.47		4

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Негативный тренд сохраняется

ЦБ укрепил рубль

Оферты: Дикая Орхидея прошла, ждем ЭМАльянс и УК Кора

Глобальные рынки

Fannie Mae и Freddie Mac: история продолжается

Distressed Debt

Наложено арест на имущество Миннеско Новосибирск

Корпоративные новости

ГСС: ждем начала продаж SuperJet 100

Будущее с Ростехнологиями: что ждать инвесторам (УОМЗ, КАМАЗ)

Новости коротко

Сегодня

- Выпуск облигаций **РЖД-8** вышел в обращение по цене 99.9% годовых. Доходность 8.72% к погашению через 3 года, дюрация 2.49 года. Напомним, что размещение выпуска состоялось ровно неделю назад. Ставка купона была определена на уровне 8.5% годовых. Ближайший по дюрации выпуск РЖД-06 стоит на уровне 8.4% годовых.
- **Мы не понимаем, почему нельзя сыграть на спреде РЖД-06 – РЖД-08!???**
- На ММВБ пройдет размещение облигаций ООО «**ВТБ-Лизинг Финанс**» серии 02. Объем выпуска – 10.0 млрд. руб. Организаторы выпуска ВТБ и Дойче Банк ранее ориентировали рынок на ставку купона 8.30 - 8.90%, что соответствует доходности 8.47 - 9.10% годовых к годовой оферте. Сегодня облигации ВТБ-Лизинг Финанс серии 01 торгуются с доходностью 8.54% годовых.
- Сегодня начнется размещение облигаций ООО «**Ханты-Мансийск СтройРесурс**» серии 02 объемом 200 млн. руб.
- На ММВБ начнется размещение облигаций **Удмуртской республики** серии 25003 объемом 1.0 млрд. руб.

Регистрация выпусков

- В понедельник стали известны ставки купонов на следующий период следующих облигаций:
 - Ставка 13-16 купонов по облигациям ОАО "**ПМЗ**" серии 01 была определена на уровне 12.0% годовых;
 - Ставка 5-6 купонов по облигациям МПМ "**Маголия**" серии 01 была определена на уровне 15.0% годовых
 - Ставка 5-6 купонов по облигациям ООО "**Арктел-Инвест**" серии 01 составила 12% годовых.

Синдицированные кредиты

- **ОАО «Газпром нефть»** успешно завершило привлечение синдицированного кредита на сумму \$1 млрд. Договор синдицирования был подписан 4 июля. Несмотря на сложную рыночную ситуацию, синдикация была завершена с переподпиской и в максимально короткий срок. / Пресс-релиз компании
- Лизинговая компания **Europian** объявила о получении долгосрочного кредита от ЕБРР объемом в 600 млн. руб. Кредит выдан на 5 лет и будет направлен на осуществление основной деятельности компании. / Cbonds
- **Промсвязьбанк** выдал мандат на организацию синдицированного кредита. Объем кредита - 175 млн. долларов. Кредитные средства привлекаются сроком на 1 год, ставка LIBOR+1,2 % годовых. Ведущие организаторы кредита - Commerzbank, Emirates NBD, ICICI Bank, ING Bank N.V. и Raiffeisen Zentralbank Österreich AG. Привлеченные средства будут направлены на кредитование внешнеторговых операций клиентов Промсвязьбанка. / Cbonds

Экономика РФ

- Банк России проведет 17 июля аукцион по размещению ОБР серии № 4-06-21BR0-8 объемом на 20 млрд. руб.

Внутренний рынок**Негативный тренд сохраняется**

В первый день недели активность торгов на рублёвом рынке облигаций была невысокой. Совокупный объем сделок с корпоративными облигациями в основном режиме и РПС составил 10 млрд. руб. Котировки Blue Chips за исключением пары выпусков продолжили снижаться, а их доходности выросли на 10-20 б.п.

Так, РЖД-3 (дюрация 1.24 г.) вырос на 40 б.п. (7.69%) на обороте свыше 1.5 млрд. рублей, в то же время, выпуск шестой (дюрация 1.99 г.) и пятой серии (дюрация 0.48 г.) потеряли соответственно 56 и 19 б.п. Движение котировок РЖД нельзя объяснить «игрой на кривой», так как нет четкой связи изменения котировок с длиной бумаг. Мы полагаем, что рынок продолжал искать справедливые уровни обращающихся бумаг эмитента в преддверии сегодняшнего выхода на вторичный рынок нашумевшего выпуска восьмой серии. В настоящее время доходность всех обращающихся выпусков эмитента продолжают «отставать» от нового выпуска.

В случае Лукойла рост одного выпуска (Лукойл-2 +1%) на обороте свыше 1.8 млрд. рублей и падение двух других (Лукойл-3 -0.71%, Лукойл-4 -0.26%) объясняется короткой дюрацией выпуска второй серии.

Обращаем внимание на то, что доходность МТС-3 продолжила движение вверх и достигла отметки в 9.06%. В секторе телекомов активность наблюдалась только в выпусках Система-1 (-0.02%, YTM 8.26%) и ЮТК-5, который потерял 26 б.п. (YTM 9.85% / +17 б.п.). Подобная динамика закономерна в свете всё еще низкого среднетраслевого спреда телекоммуникаций, дальнейшего расширения которого мы ожидаем в ближайшее время.

Государственный сектор не «разморозился». Единственным выпуском, в котором прошёл рыночный объем стала серия 46020, котировки которой потеряли 60 б.п. Муниципальный сектор вторил государственному: Мгор-39 прибавил в доходности 13 б.п. (YTM 7.44%) и снизился в цене на аналогичные 62 б.п., Мгор-44 вырос в доходности на 23 б.п. и потерял в цене 1.2%.

**ЦБ укрепил рубль**

Вчера произошло очередное укрепление курса бивалютной корзины на фоне отсутствия активности со стороны ЦБ на валютном рынке. По итогам торгов стоимость корзины составила 29.34 рубля, пробив отметку 29.40, который считался очередным уровнем поддержки после очередного укрепления в среду на прошлой неделе. Таким образом, частота снижения курса бивалютной корзины заметно увеличивается. ЦБ подобными действиями убивает двух зайцев: борется с инфляцией и усложняет проведение спекулятивных операций.

Юрий Нефёдов, Егор Федоров

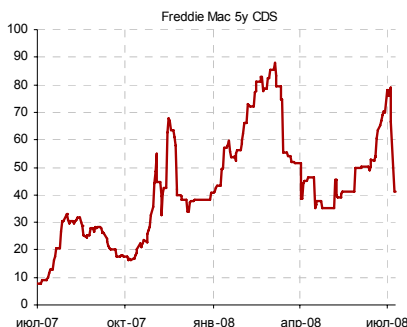
Оферты: Дикая Орхидея прошла, ждем ЭМАльянс и УК Кора

Оферта по выпуску Дикой Орхидеи первой серии отличилась нестандартными параметрами. Купон, сохранённый эмитентом на уровне 13% до конца обращения, не привлёк инвесторов: по цене 100 было выкуплено порядка 60% выпуска. В то же время, около 20% выпуска было продано в рынок по цене 99.5 – 99.95% (YTM 13.72 - 14.44%). Таким образом, эмитент предложил премии в размере от 7 – до 79 б.п.. Чистый выкуп, по нашим оценкам составил 40% выпуска или порядка 393 млн. рублей. Сегодня исполняются оферты по выпуску ЭМАльянс-1 и УК Кора-1 объёмом 2 и 1 млрд. соответственно.

Юрий Нефёдов

Глобальные рынки

Fannie Mae и Freddie Mac: история продолжается



В понедельник крупнейшие ипотечные компании США оставались в центре внимания после серии новостей о намерениях ФРС поддержать агентства, полученных в воскресенье.

Freddie Mac разместила трехмесячные бумаги на \$2 млрд. по ставке 2.309% и шестимесячные бумаги на \$1 млрд. под 2.496% годовых, что составляет 85 б.п. и 59 б.п. к US bills 3m (YTM 1.4548%) и US Bills 6m (YTM 1.9032%).

Мы полагаем, что снижение CDS (до 41 б.п.) Freddie Mac, а также рост спроса на аукционе по привлечению средств обязаны в большей мере рыночным факторам, нежели фундаментальным реалиям. Данное положение подтверждает все ещё высокий спред новых выпусков над UST.

Вчера S&P опубликовало релиз, озаглавленный «Финансовый кризис не отразился на Fannie Mae и Freddie Mac». По мнению аналитиков S&P, достаточность капитала государственных ипотечных агентств стабильна, но находится под давлением из-за квартальных операционных убытков и высокого уровня неплатежей по ипотечным кредитам. Рейтинги субординированного долга, привилегированных акций и так называемый risk-to-the-government rating (рейтинг оценивающий финансовую устойчивость в случае отсутствия поддержки государства) будут находиться под давлением вплоть до 2009 года.

На фоне «позитивных» новостей доходность UST'10 начала рост и достигла 3.99% , но затем рынок переоценил результаты размещения и в итоге UST'10 снизилась в доходности на 11 б.п. до 3.85%. Суверенный спред Russia'30 – UST'10 достиг 173 б.п. на фоне роста доходности Russia'30 на 5 б.п.

Суверенный долг EM показал вчера не лучшие результаты: помимо Russia'30, пострадали бумаги Колумбии, Венесуэлы, Мексики и Китая, потерявшие в цене 20-50 б.п.

Рынок корпоративных еврооблигаций отличался смешанной динамикой после хорошего роста на прошлой неделе. Отметим, что бумаги нефинансового сектора и облигации госбанков пострадали меньше, чем другие выпуски финансового сектора. Так, наилучший рост показали бумаги номинированные в евро (VTB'16 +0.89% / -38 б.п., Gazprom'17 +0.56% / -9 б.п.). Аутсайдерами стали HCFB'10 (10.20%), MejProm'10 (10.16%), Soyuz'10 (9.60%) потерявшие по 66 б.п. в цене.

Сегодня динамику UST будут определять статистические данные: PPI, Retail Sales, ISM Manufacturing. Если PPI превысит прогноз в 1.4%, а два последних индекса окажутся слабыми риск стагнации в США заметно возрастёт.

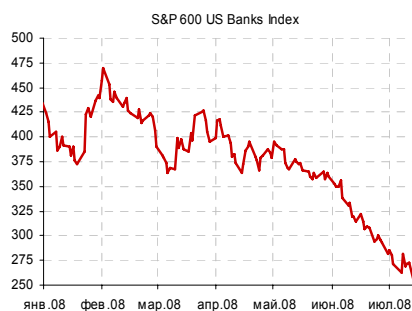
Сегодняшний день крайне насыщен событиями, которые окажут влияние на дальнейшую динамику рынка:

Сегодня начнется двухдневное выступление председателя ФРС США Бена Бернанке в Конгрессе США. Внимание рынка будет приковано к предлагаемым мерам монетарной политики, а также сессии вопросов и ответов, конгрессменов к председателю ФРС

В части макроэкономики: сегодня будут опубликованы данные по розничным продажам в июне (ожидания +0.4%), и динамика промышленных цен (PPI +1.3%; PPI Core +0.3%).

Сегодня внимание инвесторов также будет приковано к банковскому сектору в США, который начинает испытывать признаки банковской паники, а негативные тенденции начинают распространяться на совершенно здоровые банки. С начала июня индекс банковского сектора S&P потерял почти 25 б.п. (-9.1%), а с начала года – 175 б.п. (41.2%).

Егор Федоров, Юрий Нефёдов



Distressed Debt

Наложено арест на имущество Миннеско Новосибирск

Мы продолжаем с интересом следить за развитием событий вокруг компании «Миннеско Новосибирск», которая в ходе неисполнения оферты 16 июня 2008 г. допустила технический дефолт по облигациям на сумму 500 млн руб., который уже перерос в полноценный дефолт по купону и грозит дефолтом по основной сумме долга уже через 2 дня (17 июля 2008 г.)

Как пишет сегодня RBC Daily со ссылкой на УК «ПиоГлобал», данная управляющая компания, являясь основным держателем облигаций эмитента, намеревается до конца недели аккумулировать 400 млн. рублей из 500 млн. облигаций и уже подала иск в арбитражный суд о взыскании с «Миннеско Новосибирск» задолженности по выплате купона и стоимости самих облигаций. Суд Новосибирской области вчера своим решением наложил арест на имущество эмитента в качестве обеспечительной меры по иску УК.

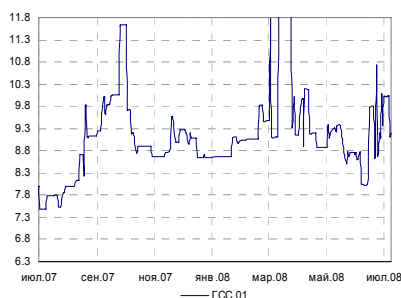
Насколько мы понимаем, до технического дефолта ПиоГлобал владела облигациями на 250 млн руб. (по номиналу). Кульминацией всего этого процесса, который был запущен как альтернатива банкротству компании, станет вопрос, какой пакет акций эмитента удастся заполучить УК «ПиоГлобал» и сколько имущества осталось на балансе компании. Четкого ответа на эти вопросы у нас нет. По рынку ходит информация, что в настоящее время УК скупает облигации у прочих держателей по 20% от номинала. Такая невысокая цена скупки наталкивает на мысль, что прочие держатели облигаций оценивают recovery ratio по своим облигациям как ничтожно низкое.

Тем не менее, насколько мы понимаем, шансы получить деньги за распродаваемое имущество, у УК возникнут при обмене облигаций только на контрольный пакет Миннеско. Заметим, что по нашим сведениям, поручитель по займу – MS United (холдинговая компания) самоустранилась от конфликта и рассчитывать на активы консолидируемых ею предприятий, похоже, не приходится, хотя помимо Миннеско там есть и транспортно-экспедиторская и деревообрабатывающая компания.

Мы будем и дальше за «делом Миннеско», которое на фоне незначительного числа реальных дефолтов на рынке российского публичного долга, выглядит беспрецедентным.

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости

ГСС: ждем начала продаж SuperJet 100**Финансовые показатели ГСС, МСФО, млн. долл.**

Показатель	2006	2007
Выручка	1.0	0.6
Валовая прибыль	0.3	0.2
Гос. гранты	19.4	66.6
Чистая прибыль	-1.9	5.8
Активы	311.2	675.3
Денежные средства	65.9	102.7
Долг	251.3	575.6

Источники: ГСС, оценки БМ

Вчера Гражданские Самолеты Сухого опубликовали отчетность по МСФО по итогам 2007г. Поскольку основной, и скажем прямо, единственный источник поступления денежных потоков – проект SuperJet-100 – продажи в рамках которого еще не начались, самолеты пока проходят испытания, форма 2 у ГСС по-прежнему пуста.

Пока же часть операционной прибыли ГСС составляют гранты, полученные от государства, в рамках программы «Развитие гражданского самолетостроения». ГСС получает финансирование из федерального бюджета по заключенному контракту с Роспромом. Часть средств оформлена плата по контракту за услуги по исследованиям и разработкам, часть – в виде субсидий на покрытие некоторых расходов компании.

Насколько мы понимаем, серийное производство и продажа SuperJet начнутся не ранее третьего квартала 2009г., первым самолеты получит Аэрофлот, и то с опозданием на год, т.к. изначально крупнейший российский авиаперевозчик должен был получить 15 из 30 самолетов еще в этом году (Аэрофлот имеет опцион на еще 20 самолетов). Аэрофлот угрожает штрафом в \$45 млн или даже может расторгнуть контракт. Однако мы надеемся, что этого не произойдет, и две госкомпании в результате смогут договориться между собой.

Насколько мы понимаем, на идущем сейчас авиасалоне в Фарнборо, контрактов по SuperJet 100 пока заключено не было, однако глава холдинга «Сухой» Михаил Погосян утверждает, что совокупный портфель контрактов на SuperJet 100, с учетом заключенных на авиасалоне, превысит 100 штук.

Производная на стратегический проект государства

Таким образом, как заемщик ГСС остается производным инструментом на один из двух главных авиационных проектов государства. К тому же в скором времени ГСС перейдет под прямой контроль ОАК, а значит, торговля облигациями ГСС на одной кривой с Иркутом оправдана. Другой вопрос, что с учетом переоценки кривая ОАК, сформированная МИГОм, Иркутом и ГСС должна проходить скорее через точку МИГа (11.0-11.5%). Мы считаем

облигации Иркутта (9.0-9.3%) и ГСС малопривлекательными. Более интересной на сегодняшний день выглядит покупка бумаг МИГа.

Переоценки в ОАК еще не было

Несмотря на слабую отчетность, мы ожидаем, что котировки ГСС останутся на уровне 9.2-9.5%. Даже размещения кого-либо из ОАК может быть недостаточно в качестве стимула для переоценки бондов ГСС, поскольку там сидят держатели с горизонтом инвестирования до oferty в сентябре 2009г.

Сегодня в три часа по Москве менеджмент ГСС проведет Интернет-конференцию, посвященную итогам деятельности компании в 2007г. Мы ожидаем, что основная часть вопросов на ней будет посвящена прогнозам и планам ГСС, основной вопрос остается прежним: когда же начнутся продажи SuperJet 100 и как проходят испытания?

Анастасия Михарская

Будущее с Ростехнологиями: что ждать инвесторам (УОМЗ, КАМАЗ)

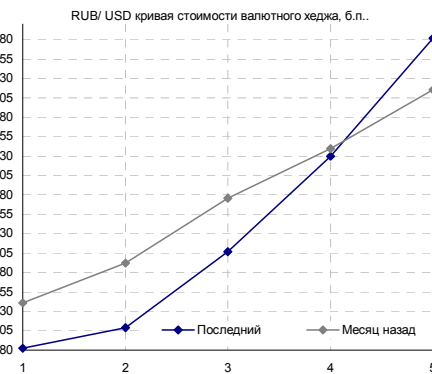
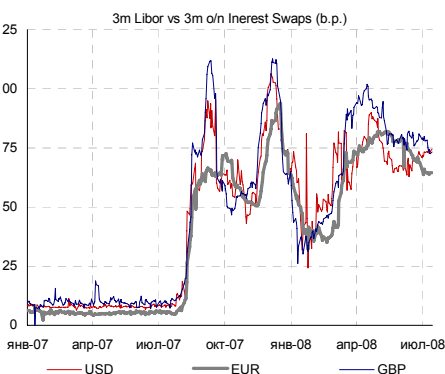
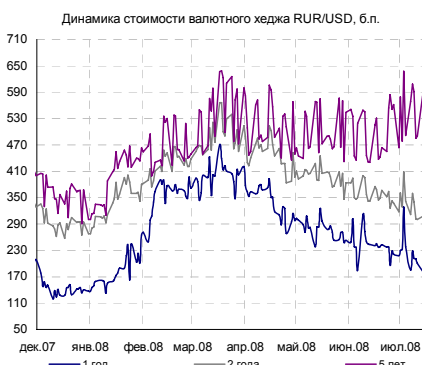
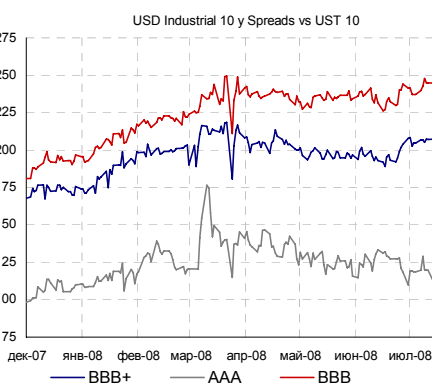
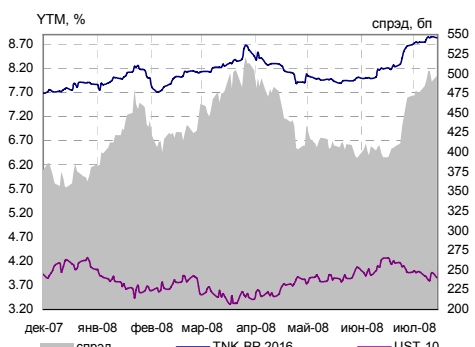
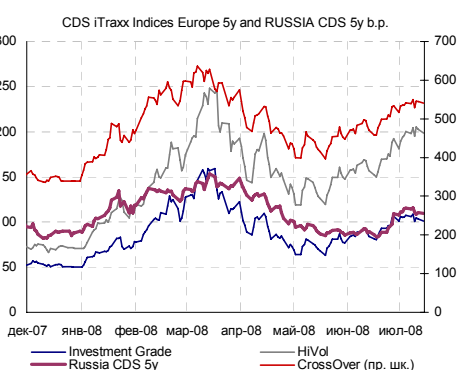
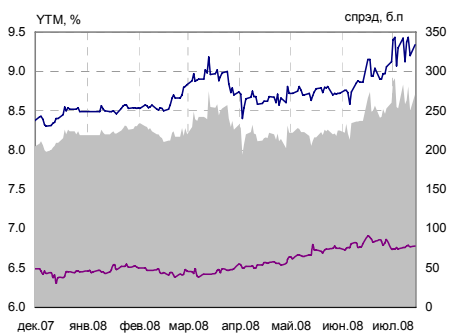
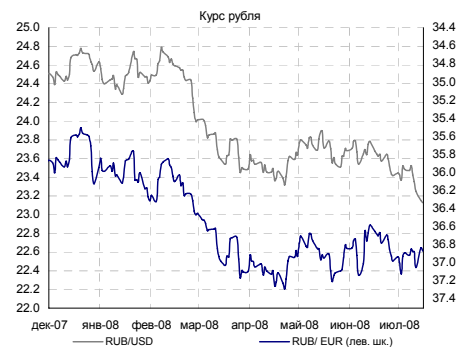
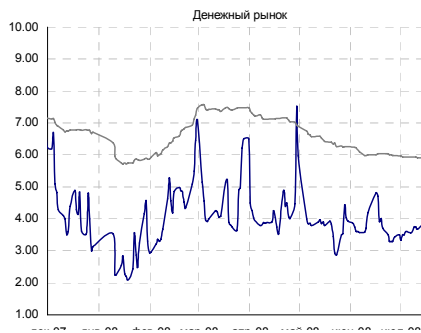
Вчера, предварительно ознакомившись с утвержденным списком компаний, которые войдут в госконсорциум Ростехнологии, мы поделились с инвесторами нашими мыслями по поводу компаний сегмента «авиаперевозки»: Сибирь (S7) и ЭйрЮнион. Сегодня мы обращаем внимание на оставшиеся компании, вошедшие в список и присутствующие на долговом рынке. Наш ключевой вывод – влияние на кредитное качество компаний близко к нейтральному.

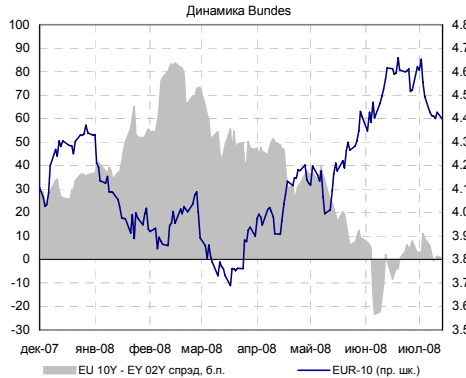
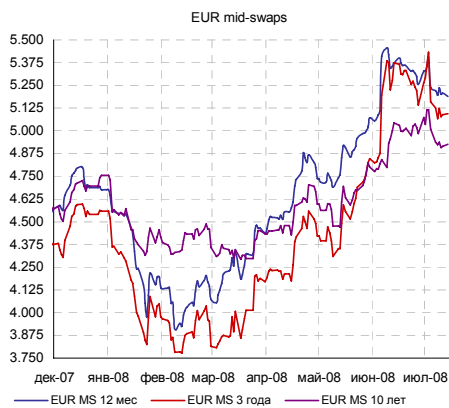
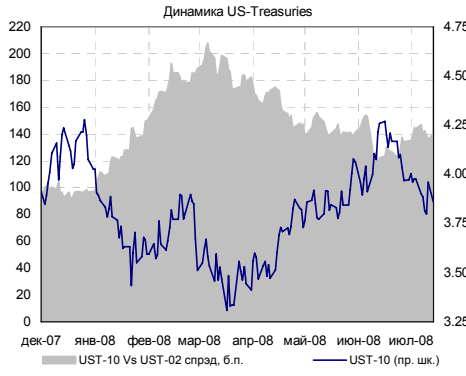
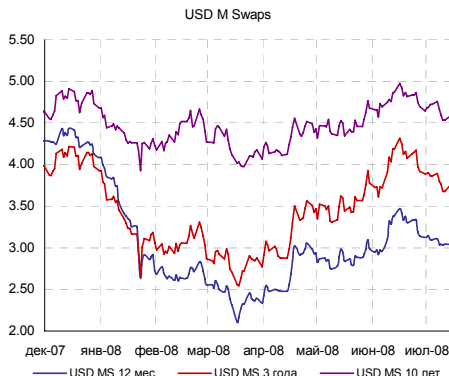
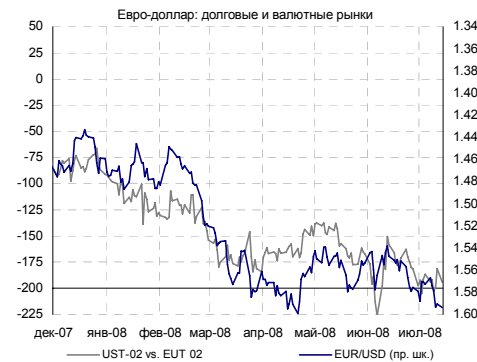
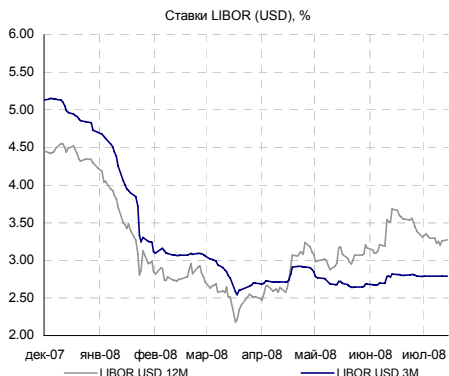
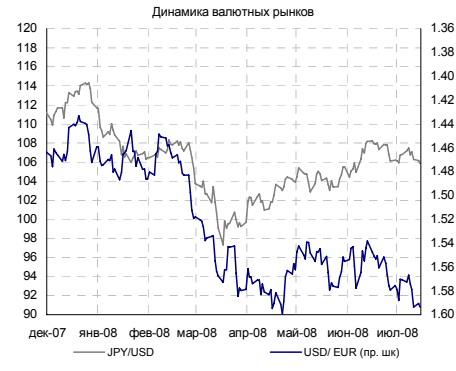
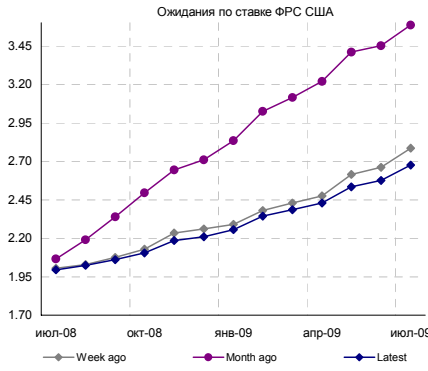
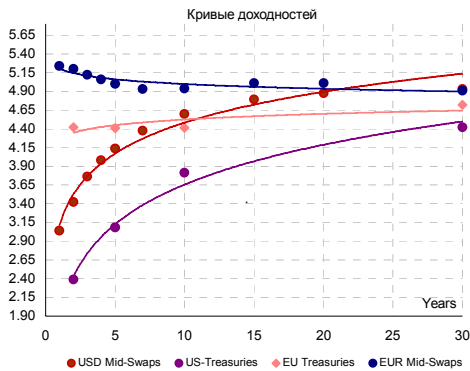
В состав Ростехнологий передается имущество ФГУПа УОМЗ и госдоля (37.78%) в КАМАЗе. Для **УОМЗа**, чьи облигации торгуются с доходностью 11.28%, ясность в будущем, как нам кажется, уже значительно не способствует росту котировок выпуска: уж очень коротка его дюрация (оферта в декабре 2008 г.) и невелика ликвидность. Хотя именно для этого ФГУПа вхождение в Ростехнологии сулит достаточно много преимуществ и поддержки с заказами.

Облигации **КАМАЗа** и того короче (оферта в сентябре 2008 г.), тем не менее, заметим, что вхождение достаточно успешного и эффективного отечественного производителя грузовиков в Ростехнологии не добавит ему поддержки в плане кредитоспособности. Мы уверены, что компания и сама способна привлекать себе финансирование, а в такой огромной структуре как Ростехнологии, обремененной большим числом, мягко говоря, слабых с финансовой точки зрения активов, ей грозит, скорее, участь донора в перераспределении денежных потоков между активами холдинга.

В первом приближении, наибольшее влияние утверждение состава нового госхолдинга должно оказать на двигателестроителей и их облигации (Моторостроитель, УМПО и НПО Сатурн). Однако 51%-ный пакет акций компании Оборонпром, согласно словам Сергея Чемезова в интервью «Ведомостям», будет передан Ростехнологиям только после завершения формирования двигателестроительного холдинга и после завершения размещения допэмиссии акций. До финального создания двигателестроительного холдинга пока еще далеко, этот вывод мы делаем хотя бы из тянущегося вялотекущего конфликта между УМПО и Оборонпромом по поводу консолидации УМПО и НПО Сатурн (см. хотя сегодняшний выпуск «Ведомости»). Таким образом, для облигаций указанных выше двигателестроительных компаний, учитывая их короткую дюрацию, влияние новости имеет крайне ограниченный характер.

Леонид Игнатьев





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

16.07.08 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	ВТБ-Лизинг Финанс, 2	10 000	7 лет/ год	8.47 - 9.10	0.63
СЕГОДНЯ	Удмуртия, 3	1 000	5 лет	-	-
СЕГОДНЯ	Ханты-Мансийск СтройРесурс, 2	2 000	3 года	-	-
16.07.08	М-Индустрия, 2	1 500	4 года	-	-
17.07.08	КОМОС Групп, 1	2 000	3 года/ год	15.03 - 15.56	0.53
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	КОРА УК 01	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	МИЭЛЬ-Ф 01	1 500	Оферта	100	1 500
16.07.08	ВТБ - 6 об	15 000	Оферта	100	15 000
17.07.08	Волгогр 01	400	Погаш.	-	400
18.07.08	Агрохолд 1	1 000	Оферта	100	1 000
18.07.08	АрктелИ 01	80	Оферта	100	80
19.07.08	РОССИЯ 01	1 500	Оферта	100	1 500

*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
СЕГОДНЯ	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	июн.08	1.3%	1.4%	
СЕГОДНЯ	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	июн.08	0.3%	0.2%	
СЕГОДНЯ	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	июн.08	0.8%	1.2%	
СЕГОДНЯ	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	июн.08	0.4%	1.0%	
16.07.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	июн.08	0.8%	0.6%	
16.07.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	июн.08	0.2%	0.2%	
16.07.08	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

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Нефть и газ

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS @mmbank.ru

Металлургия

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Банковский сектор

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE @mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Телекоммуникации и ИТ

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI @mmbank.ru

Химическая промышленность

Волов Юрий

Volov_YM @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.