

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	109.81	-4.53	-3.96	GAZP' 34	106.48	0.00	8.02	0
Нефть (Brent)	112.43	-4.51	-3.86	Bank of Moscow 09	-	-	-	-
Золото	852.50	-19.00	-2.18	UST 10	-	-	-	-
EUR/USD	1.5002	0.00	-0.02	РОССИЯ 30	112.09	-0.34	5.67	5
USD/RUB	24.34	0.10	0.42	Russia'30 vs UST'10	173			4
Fed Funds Fut. Prob. авр.09 (3%)	78%	4.00%		UST 10 vs UST 2	143			-7
USD LIBOR 3m	2.80	0.00	0.04	Libor 3m vs UST 3m	111			-2
MOSPRIME 3m	6.52	0.13	2.03	EU 10 vs EU 2	21			3
MOSPRIME o/n	4.86	0.37	8.24	EMBI Global	318.29	1.28		4
МИБОР, %	7.89	2.86	56.86	DJI	11 734.3	2.65		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	826.50	5.50	0.00	Russia CDS 10Y \$	134.55	13.65		10
Сальдо ливн.	49.6	0.00	0.00	Gazprom CDS 10Y \$	267.02	3.41		9

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Падение ликвидных бумаг на фоне низкой активности
На денежном рынке опять лихорадка

Глобальные рынки

Нефть вниз – доходности treasuries вверх
Сдержанный позитив в российских бумагах

Корпоративные новости

Ростехнологии помогают AirUnion и ТООП
Евросервис продадут по кускам
АЛПИ пошло проторенной дорожкой ритейлеров
Северсталь: новая M&A сделка
УРСИ опубликовал отчетность по РСБУ за 1-е полугодие 2008 г.

Новости коротко

Конфликт в Южной Осетии

- Михаил Саакашвили подписал документ о прекращении огня грузинской стороной. / ПРАЙМ-ТАСС
- Тем не менее, в середине дня обстрел населенных пунктов Южной Осетии был возобновлен. / ПРАЙМ-ТАСС

Предоставление ликвидности

- Сегодня **Минфин** предложит 300 млрд руб. в рамках регулярного аукциона по размещению **бюджетных средств**. / Рейтер
- **Москомзайм** разместит 3.9 млрд руб. через аукционы РЕПО 13 августа. / Рейтер
- **ЦБ** проведет **ломбардный кредитный аукцион** с банками-резидентами РФ 13 августа. / ПРАЙМ-ТАСС

Первичный рынок

- **Пробизнесбанк** разместил еврооблигации объемом \$ 80 млн под ставку 12.5 %. Первоначально планировалось разместить \$ 100 млн. / Cbonds
- **Европлан** разместит дебютные облигации объемом 2 млрд руб. **14 августа**. Ориентир по ставке – 14-14.5 %. / Cbonds

Корпоративные новости

- Вчера ООО «Элекскор», дочерняя компания холдинга «Марта» и балансодержатель магазинов сети «Гроссмарт», подала иск в Арбитражный суд г. Москвы, в котором попросила признать себя банкротом. /Ведомости

Рейтинги

- S&P повысил рейтинг **БИН-Банка** до уровня «В» в связи со снижением неопределенности относительно изменения состава акционеров в последние 12 месяцев. / Рейтер
- Moody's подтвердило рейтинг **Уральского Банка Реконструкции и Развития** на уровне «В3». / Moody's

Синдицированные кредиты

- **Московский Кредитный Банк** разместил \$ 100 млн в форме двухтраншевого синдицированного кредита. Первый трехлетний транш составляет \$ 30 млн (LIBOR+200 б. п.), второй годовой – \$ 70 млн (LIBOR+230 б. п.). / Рейтер

Экономика РФ

- **Профицит** бюджета РФ в январе-июле превысил 2 трлн руб. / Росстат

Планы эмитентов

- **Собинбанк** планирует выпуск 5-летних облигаций объемом 4 млрд руб. / ПРАЙМ-ТАСС

Регистрация выпусков

- **ЮниКредит Банк** зарегистрировал выпуск облигаций 3-й серии на 10 млрд руб. сроком обращения 5 лет. / Cbonds
- **Банк Москвы** зарегистрировал отчет об итогах выпуска облигаций на 10 млрд руб. / Cbonds

Внутренний рынок**Падение ликвидных бумаг на фоне низкой активности**

В понедельник активность на рынке рублевого долга резко снизилась, большинство бумаг, претендующих на звание ликвидных, потеряли в цене. Суммарный торговый оборот в негосударственном секторе составил около 12.2 млрд руб. В частности, выпуск ЛУКОЙЛ-04 с погашением в декабре 2013 г. потерял 0.25 % в цене, доходность выросла до 8.52 % (+ 6 б. п.). Котируемые РЖД-08 с погашением в июле 2011 г. снизились на 0.15 %, доходность поднялась до 8.88 % (+6 б. п.) Дебютный выпуск ОГК-5 с офертой в октябре 2009 г. потерял 0.16 %, доходность подскочила до 8.75 % (+16 б. п.) 8-й выпуск Московской области с погашением в июне 2013 г. упал на 0.7 %, доходность взлетела до 10.49 % (+27 б. п.).

На денежном рынке опять лихорадка

Напряженность на внутреннем денежном рынке не только сохранилась, но и усилилась. Ставки overnight в течение дня поднимались до 8 % против пятничных 4-5 % и обычных 3 %. Резко возрос объем операций РЕПО с Банком России – только на утреннем аукционе ЦБ предоставил коммерческим банкам 175.4 млрд руб. под 7.03 %, по итогам дня суммарный объем предоставленных средств составил 241.6 млрд руб., что является рекордным значением с ноября 2007 г. (!) Основная причина – вывод средств нерезидентов из рублевых активов, который, в свою очередь, был спровоцирован военными действиями в Южной Осетии. Стоимость бивалютной корзины продолжила расти, превысив отметку в 29.8 руб.

В ответ на ухудшение ситуации с ликвидностью Минфин РФ объявил о резком увеличении предложения бюджетных средств для размещения на депозиты банков на сегодняшнем аукционе – банкам будет предложено 300 млрд руб. (средства предоставляются сроком на 1 месяц). Таким образом, объем предложения был увеличен в 30 раз (!!!) по сравнению с прошлыми аукционами. Минимальная ставка размещения – 8 %, на МБК стоимость денег на 1 месяц вчера составляла 6.9-7 %.

Мы не исключаем, что напряженность на денежном рынке может сохраниться в ближайшие дни. В этом случае ждать улучшения настроений на рынке рублевого долга, очевидно, также не стоит. Вчерашняя реакция рынка – существенное снижение активности и относительно умеренное снижение котировок отдельных бумаг – еще не худший вариант развития событий. Если тяжелая ситуация с рублевой ликвидностью продлится несколько дней, продажи на рынке рублевого долга могут усилиться. Если ситуация восстановится быстро, то серьезного проседания рынка не будет. Однако, в любом случае, два миникризиса на российском рынке с перерывом всего в две недели – крайне негативный сигнал для долгового рынка, особенно с учетом непреклонной позиции ЦБ, «успешного» в промежутке между двумя этими событиями сделать очередной шаг в рамках заявленной борьбы с инфляцией и повысить ставки отчислений в ФОР.

На фоне проблем с ликвидностью несколько удивляет тот факт, что по проходившей вчера ofercie по дебитному выпуску девелопера «МОРЕ-Плаза», по нашим оценкам, было занесено бумаг только на 325 млн руб. (объем выпуска – 1 млрд руб.). Ставка, установленная на следующий год, – 15.5 %, что соответствует доходности к годовой ofercie на уровне 16.09 %.

Наталья Ковалева

Глобальные рынки

Нефть вниз – доходности treasuries вверх

Вчера доходности US Treasuries пошли вверх на фоне снижения цен на нефть (что видится одним из факторов, которые могут помочь экономике США выйти из кризиса) и роста фондовых рынков. Доходность 10-летних бумаг в течение дня поднималась до 4.03 % против утренних 3.91 %. Сегодня с утра после небольшого отката UST 10 торгуются с доходностью 3.99 %.

Резкие заявления министра финансов США Генри Полсона в интервью NBC о том, что у Казначейства «нет планов по вливанию денег» в капитал Fannie Mae и Freddie Mac, а их убытки «не удивляют», существенного влияния на рынок не оказали. Напомним, что в июле обсуждался и был принят масштабный план помощи этим компаниям, в том числе предусматривающий возможность Минфина в случае крайней необходимости выкупить акции ипотечных гигантов.

Сдержанный позитив в российских бумагах

В российском сегменте на фоне новостей вокруг развития ситуации в Южной Осетии доходность еврооблигаций Россия`30 в течение дня поднималась до 5.7 % (в пятницу утром доходность была на уровне 5.6 %). Однако к вечеру доходность опустилась до 5.64 % и сегодня с утра составляет 5.65 %, суверенный спрэд находится на уровне 166 б. п.

После пятничного падения, в понедельник в российском корпоративном сегменте обстановка была спокойной. Вчера вечером большинство выпусков российских эмитентов торговались в небольшом плюсе, сегодня с утра позитивные настроения сохранились. Большинство корпоративных евробондов продолжают демонстрировать умеренный рост, включая бумаги многострадальной ТНК-ВР.

По информации Cbonds, в пятницу дебютный выпуск евробондов на \$ 80 млн с доходностью 12.5 % на 2 года разместил Пробизнесбанк. Банку присвоен рейтинг от Fitch на уровне «В-». Аналогичный рейтинг среди эмитентов, чьи еврооблигации уже обращаются на рынке, имеет Банк Ренессанс Капитал – его выпуск с погашением в 2010 г. сейчас торгуется с доходностью около 14 %. Соответственно, доходность 12.5 % для Пробизнесбанка выглядит слишком низкой, чтобы быть рыночной.

Наталья Ковалева

Корпоративные новости**Ростехнологии помогают AirUnion и ТОАП**

AirUnion (NR) договорился о реструктуризации долга со своим крупнейшим кредитором – торговым домом ТОАП (источник – Коммерсантъ). Согласно достигнутым договоренностям, 1.5 млрд руб. долга альянса, которые сейчас ТОАП (NR) оспаривает в суде, будут секьюритизированы в CLN Газпромбанка. В ответ с момента подписания соглашения ТОАП начнет отзывать свои иски к авиакомпаниям альянса. Кроме того, ТОАП получит 280 млн руб. в качестве компенсации потерь за обслуживание долга.

Мы считаем, что новость позитивна для альянса компаний, объединенных в рамках AirUnion, и умеренно положительна для ТОАПа. В нашем понимании, данное событие – первый шаг реальной поддержки Ростехнологий своего нового актива (AirUnion). ТОАП, как мы писали ранее, тоже попал в сферу интересов консорциума Сергея Чемезова, однако решения о его покупке пока не принято.

По нашему мнению, оба выпуска облигаций AirUnion, дающие 20-21 % годовых при дюрациях чуть менее 1 года, могут быть интересны для покупки, в то время как бонды ТОАП (15.78 %) станут интересными после официального заявления Ростехнологий о приобретении этого топливного трейдера.

Леонид Игнатьев

Евросервис продадут по кускам

Сегодня газета RCB-Daily приводит подробности готовящейся сделки по продаже Евросервиса (см. обзор от 1 августа 2008 г.). Согласно новой информации, окончательное решение о приобретении активов Евросервиса компанией «Нефтегазмонтажсервис» (НМС) еще не принято. Насколько мы поняли из статьи, покупатель в настоящее время проводит процедуру due diligence, в результате которой будет определена стоимость активов Евросервиса. Результаты переговоров будут известны буквально через несколько дней.

Как мы и ожидали, НМС, похоже, хочет купить и передать в управление Продимексу только сахарное и аграрное направления Евросервиса; что станет с мясным бизнесом компании, пока неизвестно. Впрочем, нас в меньшей степени волнует судьба мясных активов холдинга, поскольку мясное направление уже рассчиталось по своим долгам, а вот бонды Сахарной компании еще обращаются на ММВБ.

Резюме

Несмотря на попытку представителей покупателя придать сделке незавершенный и неявный характер, судя по информации, уже поступившей в СМИ, продажа активов Евросервиса в том или ином виде – фактически решенный вопрос, и торг сейчас идет по цене. Если сделка состоится, то держатели бондов Сахарко, у которых, по нашей информации, может находиться до половины выпуска объемом 1 млрд руб., смогут спать более ли менее спокойно.

Анастасия Михарская

АЛПИ пошло проторенной дорожкой ритейлеров

Вчера в СМИ появилась информация о том, что компания «АЛПИ» начала реализацию торговой площади, находящейся в собственности. Компания уже продала ПИФу недвижимости под управлением Тройки Диалог один магазин общей площадью 22 кв. м за 1.1-1.5 млрд руб. (то есть стоимость квадратного метра составила около 50-70 тыс. руб.). Таким образом, привлеченной суммы должно хватить компании для прохождения оферты в конце августа. Напомним, что, по нашим оценкам, в рынке может находиться бумаг на сумму около 1 млрд руб., общий объем выпуска – 1.5 млрд руб.

Для привлечения средств АЛПИ использует схему **sale-lease-back**, в дальнейшем акционеры АЛПИ планируют продать еще несколько гипермаркетов с целью обслужить большой долг компании (по состоянию на начало года он составил почти \$ 500 млн, что соответствует Долг/ЕБИТДА на уровне 7X).

Напомним, что продажа магазинов с автоматическим заключением контракта на долгосрочную аренду – общая практика российских ритейлеров. В этом году так же поступили Аптечная сеть 36.6, Арбат и Копейка, которым продажа недвижимости помогла снизить долговую нагрузку.

Рекомендации

Мы по-прежнему считаем, что основным фактором, влияющим на объем предъявления к досрочному погашению, является не величина ставки купона, а низкая организационная и финансовая прозрачность эмитента. Для того чтобы действительно убедить держателей оставить бумагу у себя, АЛПИ необходимо провести серию публичных встреч с аналитиками и инвесторами и в ходе их поделиться своими планами относительно дальнейшего развития, а также предоставить более подробную информацию о своей деятельности. Выборочных встреч с участниками может быть недостаточно для того, чтобы улучшить имидж АЛПИ как заемщика.

Мы надеемся, что теперь, после продажи одного из магазинов, АЛПИ сможет уладить все технические вопросы и успеет перечислить средства держателям облигаций, тем более что оферта состоится лишь 26 августа, а выплата купона намечена на 22 августа.

Ставка купона АЛПИ на следующий купонный период установлена в размере 18 %. В целом мы считаем эту ставку приемлемой для регионального ритейлера с устойчивыми позициями на рынке и довольно высокой маржой. В то же время нас сильно смущает направление девелопмента, которое продолжают активно развивать собственники АЛПИ и стоимость долга для которого значительно выше.

Поэтому, несмотря на высокую ставку купона, мы ожидаем, что большая часть выпуска, находящаяся в обращении, будет предъявлена к досрочному погашению. Инвесторам с высоким аппетитом к риску мы рекомендуем в любом случае дождаться прохождения оферты – вполне вероятно, что АЛПИ будет проводить вторичное размещение, и покупка по номиналу будет возможна и после оферты.

Анастасия Михарская

Северсталь: новая M&A сделка

Reuters сообщает о новом приобретении Северстали (BB/Ba2/BB). Группа приобрела в Казахстане небольшой золотодобывающий актив с суммарными извлекаемыми запасами золота в 20 т и с вероятностью их двукратного увеличения. Сумма сделки не разглашается, однако мы считаем, что она абсолютно нематериальна для кредитоспособности компании.

В настоящее время кредитное качество Северстали, как нам кажется, превосходит аналогичное Евраз. С показателями Чистый долг/ЕБИТДА на уровне 0.3х и ЕБИТДА margin выше 24 % (МСФО за 2007 год) Северсталь обладает достаточно большим резервом для безболезненного наращивания долга. Даже с учетом покупок Esmark и Spargows Point (общая стоимость - \$ 2.1-2.2 млрд) мы не ждем, что Чистый долг/ЕБИТДА Северстали превысит 1.2х. Например, по нашим оценкам, показатель Чистый долг/ЕБИТДА Евраз после покупки угольного актива за более чем \$ 700 млн и без учета планов по покупке (слиянию) с ИСД (Украина) близок к 2.0х.

Мы обращаем внимание, что недавно размещенный выпуск евробондов Severstal 13 (9.72 %) торгуется со спрэдом 25 б. п. к Evraz 13 (9.46 %), хотя, по большому счету, премии быть не должно. От рекомендации покупать новые еврооблигации Северстали нас удерживают только очередной виток «бегства в качество», большой размер выпуска и закрытие нерезидентами позиций в российских активах из-за возросших страновых рисков.

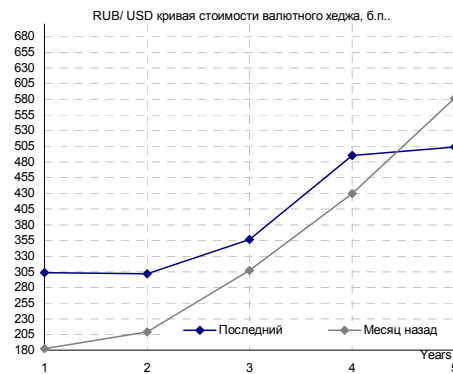
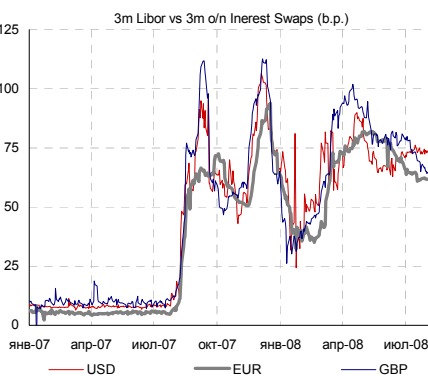
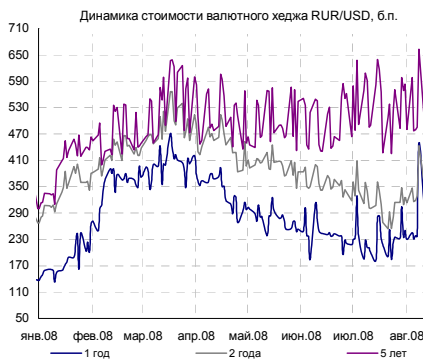
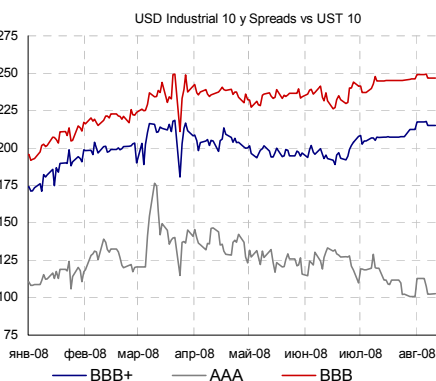
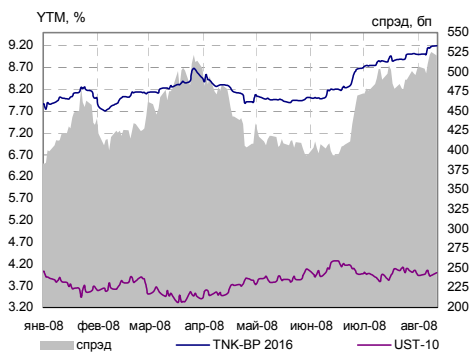
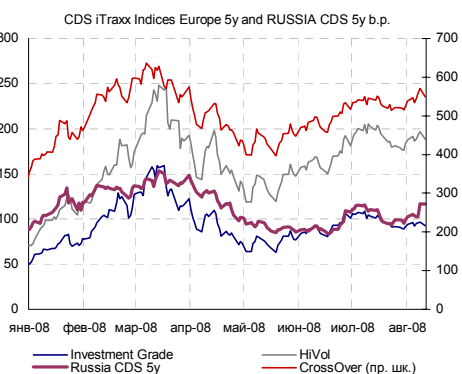
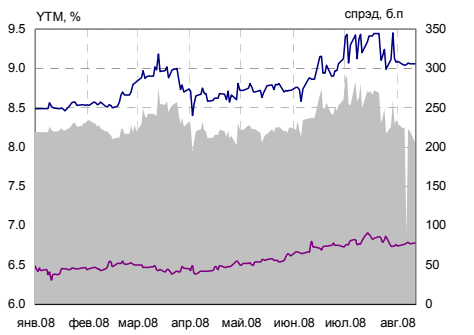
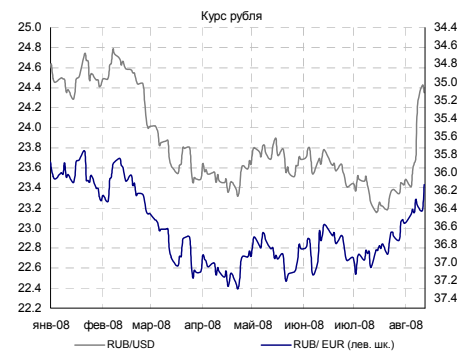
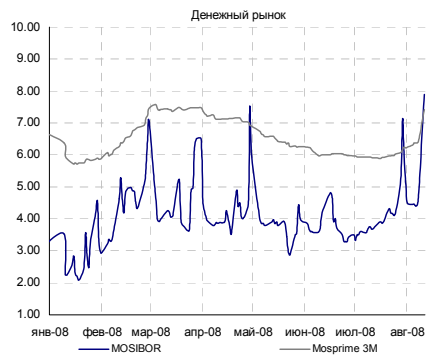
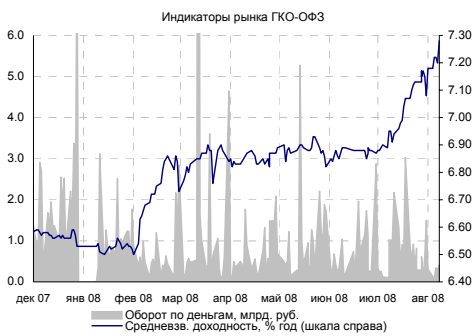
Леонид Игнатьев

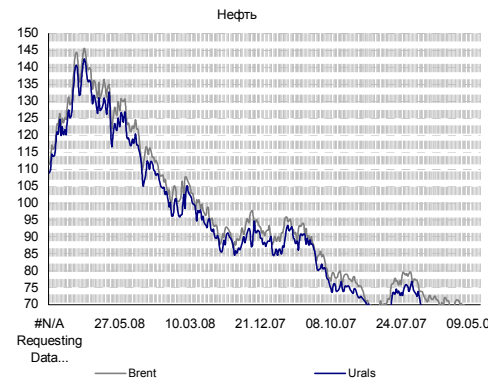
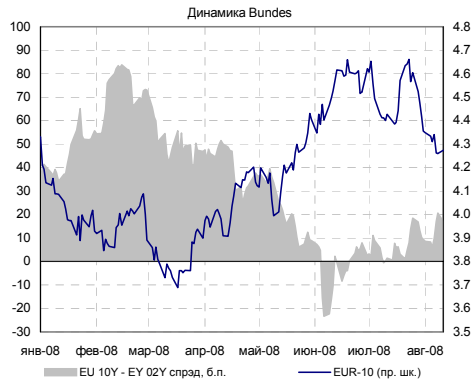
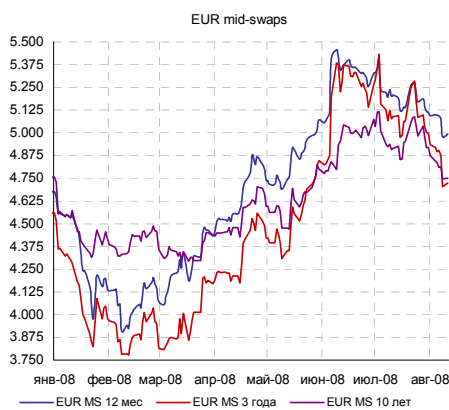
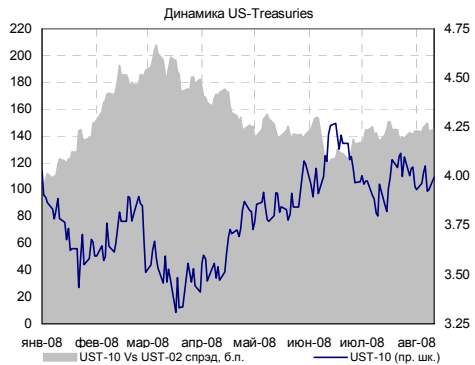
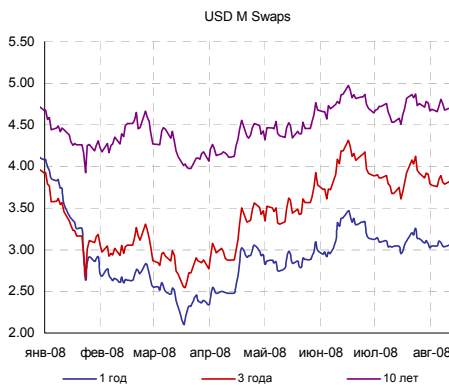
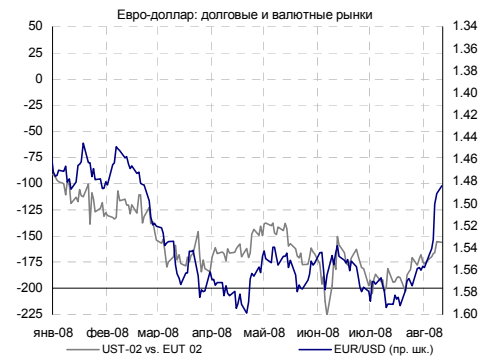
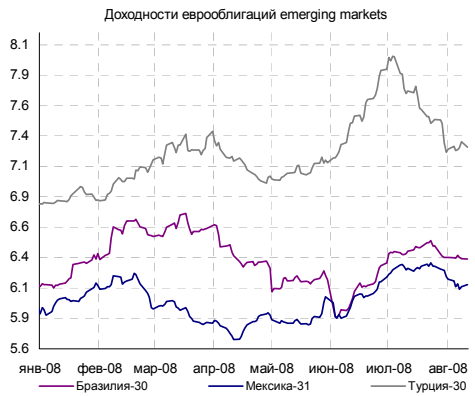
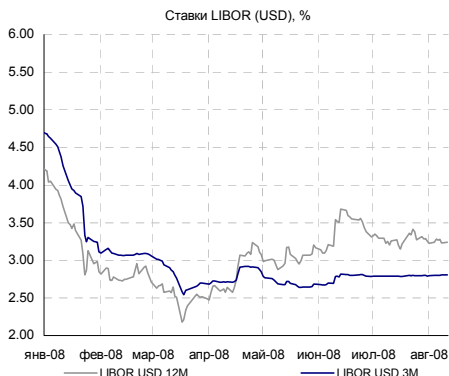
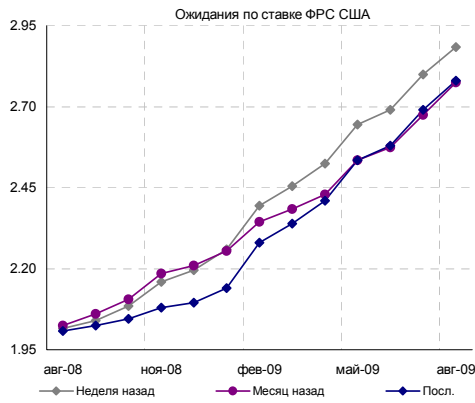
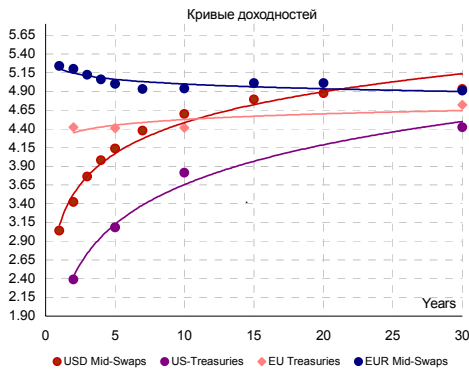
УРСИ опубликовал отчетность по РСБУ за 1-е полугодие 2008 г.

Уралсвязьинформ (BB-/B+) продемонстрировал довольно слабые результаты. Выручка УРСИ по РСБУ в 1-м полугодии 2008 г. составила 20.0 млрд руб. (+ 5 %), в то время как OIBDA (или ЕБИТДА при расчете сверху вниз) упала на 5 %. Падение доходов от услуг местной и зонной связи было ожидаемо на фоне снижения данных показателей практически по всем МРК. Это, в свою очередь, обуславливает падение рентабельности по OIBDA с 36.2 % в 1-м полугодии 2007 г. до 32.5 % за аналогичный период 2008 г. Однако у Уралсвязьинформа падение рентабельности OIBDA оказалось значительно больше, чем у прочих МРК. Во многом более слабые, чем у прочих МРК, результаты компании обусловлены тем, что только Уралсвязьинформ отражает в отчетности по РСБУ результаты направлений, которые у остальных операторов приходятся на дочерние компании. Долговую нагрузку в терминах «Чистый долг/ЕБИТДА» можно описать как умеренно консервативную (1.6х).

О нашем отношении к облигациям МРК Связьинвеста можно прочитать, например, во вчерашнем ежедневном обзоре долговых рынков.

Леонид Игнатьев, Ростислав Мусиенко





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

03.09.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
04.09.08	
04.09.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
16.09.08	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					
14.08.08	Вестер-Финанс, 1	1 500	3 года/1 год	куп. 15-15.25	0.25
14.08.08	Сибирьтелеком, 8	2 000	5 лет/ 1.5 года	9.20-9.73	0.53
20.08.08	Ашинский завод (АМЕТ ФИНАНС), 1	2 000	5 лет	12.5 - 13	0.50

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ТрансТС 01	1 000	Оферта	100	1 000
13.08.2008	АВТОВАЗ об	3 000	Погаш.	-	3 000
15.08.2008	НМЗ 1 обл.	1 200	Оферта	100	1 200
15.08.2008	ТрансФинМ2	1 500	Оферта	100	1 500
19.08.2008	Миракс 01	1 000	Погаш.	-	1 000
19.08.2008	Москомб-2	3 000	Оферта	100	3 000
20.08.2008	КОПЕЙКА 03	4 000	Оферта	99	3 960

*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
25.07.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	июн.08	-0.4%	0.0%	0.8%
31.07.08	Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)	2 кв. 2008	2.4%	1.0%	1.9%
01.08.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	июл.08	5.6%	5.5%	5.7%
01.08.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непромышленном секторе (Non-farm payrolls)	июл.08	-72 000	-62 000	-51 000
01.08.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	июл.08	49.20	50.20	50.00
04.08.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	июн.08	0.2%	0.1%	0.3%
05.08.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	июл.08	49.00	48.20	49.50
08.08.08	Производительность рабочей силы, (Productivity)	2 кв. 2008	2.7%	2.6%	2.2%
08.08.08	Стоимость рабочей силы, (Labor cost)	2 кв. 2008	1.3%	2.2%	1.3%
СЕГОДНЯ	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	июл.08	-90.00	-36.40	
СЕГОДНЯ	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	июн.08	-62.00	-59.80	
13.08.08	Экспортные цены	июл.08	0.7%	1.0%	
13.08.08	Импортные цены	июл.08	1.0%	2.6%	
13.08.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	июл.08	-0.1%	0.1%	
13.08.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	июл.08	0.5%	0.8%	
14.08.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	июл.08	0.4%	1.1%	
14.08.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	июл.08	0.2%	0.3%	
15.08.08	Индекс промышленного производства	июл.08	0.0%	0.5%	
15.08.08	Индекс потребительского доверия (Michigan Univ.)	авг.08	62.00	61.20	
19.08.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	июл.08			

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

Игнатиев 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.