

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	88.44	-5.97	-6.32	GAZP' 34	98.78	-3.29	8.90	48
Нефть (Brent)	89.82	-5.23	-5.50	Bank of Moscow 09	-	-	-	-
Золото	775.00	24.75	3.30	UST 10	104.13	2.71	3.37	-
EUR/USD	1.4276	0.00	0.23	РОССИЯ 30	107.79	-1.75	6.27	28
USD/RUB	25.4825	-0.03	-0.11	Russia'30 vs UST'10	290			62
Fed Funds Fut. Prob сен.09 (3%)	5%	-33.00%		UST 10 vs UST 2	168			16
USD LIBOR 3m	2.82	0.00	-0.09	Libor 3m vs UST 3m	201			66
MOSPRIME 3m	8.25	0.15	1.85	EU 10 vs EU 2	33			11
MOSPRIME o/n	8.42	0.67	8.65	EMBI Global	400.61	12.11		43
MIBOR, %	8.54	0.72	9.21	DJI	10 917.5	-4.42		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	844.70	-10.60	-11.39	Russia CDS 10Y \$	243.04	25.95		51
Сальдо лив.	-346.5	-45.40	15.08	Gazprom CDS 10Y \$	381.95	25.57		78

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Шторм продолжается
 Денежный рынок: рекорд за рекордом

Глобальные рынки

AIG – следующий на очереди?
 Российские бумаги в общей обойме
 Слово за ФРС

Корпоративные новости

Эрконпродукт: новая информация и уточнения
 КАМАЗ провел встречу с аналитиками

Новости коротко

Вопросы ликвидности

- По словам А. Кудрина, размещение средств ФНБ на российском рынке в настоящий момент преждевременно с учетом необходимости контроля за объемом денежного предложения на российском рынке и зависимости рынка от цен на нефть. / Прайм-ТАСС

Первичный рынок

- ВТБ Лизинг Финанс отменил размещение выпуска облигаций, ранее назначенного на 17 сентября в связи с «неблагоприятной ситуацией на рынках». / ВТБ
- Эрконпродукт планирует в 4-м квартале с.г. разместить выпуск облигаций второй серии объемом 1 млрд. рублей и сроком обращения 4 года. Выпуск зарегистрирован под номером 4-02-36170-R в январе с.г. ООО «ВТО Эрконпродукт» планирует доходность по второму выпуску облигаций в 16.5-17.5% годовых. / АК&М

Планы эмитентов

- ОАО «ИСО ГПБ-Ипотека» 29 сентября с.г. проведет досрочное частичное погашение облигаций серии 01. Цена досрочного частичного погашения облигаций составляет 39 рублей за одну бумагу. / Cbonds
- МБРР планирует разместить два выпуска рублевых облигаций совокупным объемом 10 млрд. рублей / Cbonds
- Минфин 15 октября с.г. года завершит прием заявок на выверку по третьему траншу обмена коммерческой задолженности бывшего СССР на еврооблигации / Минфин
- Вимм-Билль-Данн планирует выкупить 3-10 % акций на российских и американской биржах. Совет директоров может принять решение об обратном выкупе в течение двух недель.

Синдицированные кредиты

- «МТ Девелопмент» планирует подписать договор с ВТБ, Сбербанком и Газпромбанком о привлечении синдицированного кредита на \$400 млн. / CRS

- **ОАО «ОГК-1»** привлекает синдицированный кредит в объеме \$250 млн. / Прайм-ТАСС
- **ХКФ** привлек синдицированный кредит объемом 3.5 млрд. под ставку Mosprime+375 б.п. на 1 год. / Cbonds

Новые купоны

- **Элемент Лизинг** установил ставки 7-10 купонов по дебютному выпуску на уровне 16% (+100 б.п. к текущим уровням) /Cbonds
- **НОК** установил ставки 5-8 купонов на уровне 15.5% (+320 б.п. к текущим уровням). / Cbonds

Глобальные рынки

- Десять крупнейших мировых банков сформируют «стабфонд» объемом \$70 млрд. на случай нехватки ликвидности. В консорциум вошли Bank of America, Barclays, Citibank, Credit Suisse, Deutsche Bank, Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Merrill Lynch, Morgan Stanley и UBS. / Прайм-ТАСС
- По словам Марио Драги - руководителя Банка Италии и глава Форума финансовой стабильности – **европейским банкам потребуются привлечь примерно \$350 млрд**, для покрытия убытков, связанных с мировым финансовым кризисом. утверждает / Прайм-ТАСС
- **Fitch** понизило прогноз рейтинга Молдовы до стабильного и подтвердило рейтинг в иностранной валюте на уровне «В-» / Прайм-ТАСС
- **Китайский Центробанк** впервые за последние шесть лет снизил основную учётную ставку на 27 б.п. до 7.20 %. Также объявлено снижении ставки отчисления в ФОР для некоторых коммерческих банков на 100 б.п. С июня 2008 года ставка отчислений в ФОР составляла рекордные 17.5 %. Смягчение кредитно-денежной политики направлено на поддержание экономического роста в Китае. / Прайм-ТАСС
- Согласно заявлению министра нефти Ирана Голамхуссейна Нозари, **ОПЕК** на заседании 17 декабря рассмотрит возможность дальнейшего сокращения добычи нефти, стоимость которой падает в последнее время. / Рейтер

Внутренний рынок

Шторм продолжается

В понедельник рынок рублевого долга захлестнула очередная волна распродаж. Дневные изменения доходности большинства выпусков уже измеряются двузначными цифрами. Газпром А4 с погашением в феврале 2010 г. потерял по итогам дня 0.3%, доходность бумаги выросла до 8.9% (+24 б.п.) Котировки 3-го выпуска Лукойла с погашением в декабре 2011 г. упали на 0.49%, доходность взмыла до 10.45% (+29 б.п.) 8-й выпуск Московской области рухнул на 0.77%, доходность поднялась до 12.4% (+31 бп.)

Мы также вынуждены констатировать, что падение котировок больше чем на 1% уже не выглядит чем-то из ряда вон выходящим. Котировки РЖД-06 с погашением в ноябре 2010 г. обвалились на 1.02%, доходность достигла 10.1% (+56 бп.) Выпуск ОГК 2-01 с погашением в июле 2010 г. (стратегический акционер Газпром!) потерял 3.34% (!!!), доходность взлетела до 17.14% (+233 б.п.) Впрочем, «распродажи» в ОГК 2-01 были кратковременными – сейчас в стакане бумагу можно купить с доходностью около 13.6%.

Денежный рынок: рекорд за рекордом

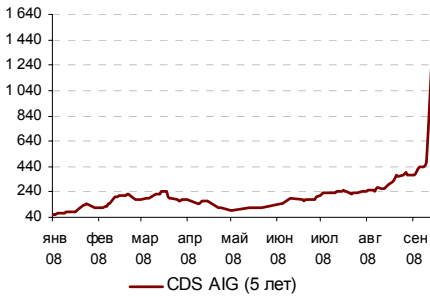
Денежный рынок продолжает ставить печальные рекорды. Вчера суммарный объем средств, предоставленных ЦБ коммерческим банкам в рамках операций прямого РЕПО достиг 326 млрд руб. Ставки overnight на МБК держались около 9%, временами поднимаясь до 10%. На крайне напряженную ситуацию на внешнем рынке сейчас накладываются налоговые платежи – вчера банки выплачивали ½ суммы акцизов, а также авансовые платежи по ЕСН и страховые взносы. По данным наших коллег, некоторые крупные участники рынка перестали давать деньги в РЕПО, что стало одной из причин вчерашнего обвала по ряду бумаг.

Как мы уже отмечали, ситуация с ликвидностью крайне сложная, но не критическая. Вслед за увеличением лимитов по операциям ЦБ вчера о готовности увеличить в 2 раза (с 668 млрд руб. до 1.232 трлн руб) лимит бюджетных средств, размещаемых на депозитах банков, на заседании президиума правительства заявил министр финансов Алексей Кудрин. Сегодня на аукционе по размещению бюджетных средств будет предложено 75 млрд руб. по ставке от 8%, завтра – 275 млрд руб. по ставке от 7.75% (при этом возврат ранее привлеченных бюджетных средств составит 52.7 млрд руб.). Таким образом, ЦБ и Минфин держат руку на пульсе большого и предпринимают все меры, чтобы его состояние не перешло от тяжелого к критическому.

Наталья Ковалева

Глобальные рынки

AIG – следующий на очереди?



Помимо инициации процедуры банкротства одного из старейших и крупнейших инвестиционных банков Lehman Brothers и решением о покупке Bank of America инвестиционного банка Merrill Lynch «черные» для глобальных банков выходные вылились в проблемы для одной из крупнейших мировых страховых компаний American International Group Inc. Вчера стало известно, что компания обратилась в ФРС за предоставлением бридж-кредита на \$40 млрд. После того, как AIG продемонстрировала убытки в течении 3-х кварталов подряд (суммарным объемом \$18.5 млрд), компания привлекла около \$20 млрд в капитал. Однако банкротство Lehman Brothers автоматически влечет за собой новые убытки для AIG. В последние дни стремительно вырос спред CDS самой AIG (см график). Руководство компании пыталось сделать все возможное, чтобы избежать снижения рейтингов, но на этот раз агентства решили отреагировать незамедлительно – вчера рейтинги AIG были понижены сразу двумя агентствами: S&P понизило компании рейтинг с AA- до A-, Moody's – с Aa3 до A2. Понижения рейтингов в свою очередь влекут за собой очередные убытки для страховщика – дополнительный объем средств, который AIG должен будет внести в качестве залога по действующим контрактам, в случае понижения рейтингов обоими агентствами оценивается примерно в \$13.3 млрд. Таким образом не прошло и суток, как на повестке дня у ищущих пути выхода из кризиса банкиров Wall Street, заседающих в ФРБ Нью-Йорка, разработка плана по спасению еще одного финансового гиганта, чье банкротство может стать более серьезным ударом по финансовой системе, чем крах Lehman Brothers.

Накалившаяся до предела обстановка спровоцировала мощнейший рост спроса на treasuries как защитные активы. Доходности US treasuries стремительно падают 2-ой день подряд. С утра доходность 10-летних бумаг составляет 3.37% против около 3.7% в пятницу!



Российские бумаги в общей обойме

Очередной виток кредитного кризиса больно ударил по российским бумагам – доходность еврооблигаций Россия 30 вчера взлетала до 6.27%, что является максимальным значением с середины августа 2007 г. В совокупности с ростом спроса на us treasuries как на защитные активы это привело к расширению суверенного спреда до 290 б.п. С утра ситуация несколько улучшилась: сейчас Россия 30 торгуется с доходностью 6.04%, суверенный спред составляет 266 б.п.

Падение российских бумаг проходит в рамках общей тенденции на emerging markets. По итогам понедельника EMBI+ спред расширился на 46 б.п., EMBI+ Russia спред расширился на 43 б.п. до 279 б.п. На и без того безрадостном фоне не слишком обнадеживающе прозвучали слова рейтингового агентства Standard&Poor's, сказанные в адрес России, о том, что «старые и новые геополитические проблемы...отвлекают внимание и ресурсы правительства России от проведения крайне необходимых реформ. То, как ответит руководство страны на этот вопрос, станет основным фактором, определяющим кредитоспособность России в дальнейшие годы». Вчера слова S&P благополучно «потонули» в общем потоке негатива.

Российские корпоративные еврооблигации в понедельник продолжали падать, причем ценовые изменения по большинству бумаг превысили, а во многих случаях значительно превысили 100 б.п. Также как и с суверенными бумагами, сегодня с утра в корпоративном секторе намечилось некоторое улучшение. Мы видели покупки в отдельных бумагах Газпрома, Лукойла, МТС и некоторых банков. В частности, провалившийся вчера на 5.86% Газпром 37 сегодня вырос на 1.35%, сейчас бумага торгуется с доходностью около 9.57% против 9.7% по итогам понедельника. Лукойл 17, потерявший 3.28%, сегодня вырос на 0.7%, доходность бумаги сейчас составляет около 9.5% (9.6% - закрытие вчерашнего дня).

Слово за ФРС

Сегодня состоится очередное заседание FOMC, на котором будет обсуждаться вопрос по учетной ставке. Говорить о ее повышении, очевидно, не приходится. Ключевой интерес представляет официальный пресс-релиз, в котором, вероятно, будет высказано мнение ФРС относительно последних событий на финансовых рынках. Мнения относительно действий ФРС в отношении ключевой ставки вчера коренным образом изменилось. Больше половины участников рынка ожидает снижения ставки на 25 б.п., тогда как в пятницу на такой сценарий рассчитывало только около 10%.

На очередной жесткий виток кредитного кризиса ФРС отреагировала введением экстренных мер помощи финансовым организациям, среди которых ключевым изменением стало увеличение класса активов, под залог которых банки смогут занимать деньги у ФРС. Подобное решение Федеральным Резервом принял впервые за 95 лет существования.

Наталья Ковалева

Эрконпродукт: новая информация и уточнения

В прошлую пятницу в нашем ежедневном обзоре (см. обзор за 12 сентября) мы опубликовали комментарий, посвященный отчетности Группы «ВТО «Эрконпродукт» по МСФО. Вскоре после публикации с нами связался представитель компании и уточнил некоторые данные, которые мы не учли в комментарии.

В частности, в обзоре мы выразили сомнение относительно эффективности бизнеса Эрконпродукта по производству овощной консервации, поскольку, на наш взгляд, на качестве продукции компании отрицательно сказывается длительная транспортировка, что в конечном итоге оказывает влияние на цену продукции и рентабельность операций.

Со своей стороны Эрконпродукт сообщил нам, что его логистическая система прекрасно отлажена и зарекомендовала свою эффективность на протяжении последних лет: три агрохозяйства на территории Украины были приобретены компанией еще в 2002 г., тогда как в нашем обзоре мы неявно указывали 2007 год как время покупки этих хозяйств.

Собственная сырьевая база позволяет Эрконпродукту устранить риски несвоевременных поставок или поставок некачественной продукции, а также получить дополнительную маржу от выращивания и первичной переработки сырья. Компания обладает собственными мощностями по заморозке и хранению овощей, а также имеет собственные подъездные пути к своим заводам, расположенным в Смоленской области. Все это позволяет организовать весьма эффективную цепочку бизнес-процессов по производству, доставке и хранению сырья Эрконпродукта.

Кроме того, отметим, что схема производства Эрконпродуктом собственного сырья на территории Украины и его дальнейшей транспортировки в Смоленскую область (где находится завод компании) более эффективна по сравнению с выращиванием овощей на территории Смоленской области, где условия не подходят для культивации необходимых культур (горошка и кукурузы).

По просьбе компании мы также уточняем, что приведенный в комментарии показатель EBITDA был рассчитан нами собственноручно, а не взят из аудиторского отчета Эрконпродукта в связи с различием методологий расчетов. Ниже мы приводим таблицу, где представлены оба итога расчетов показателя EBITDA и коэффициентов с его использованием.

Показатель EBITDA по итогам 2007/8 финансового года, млн руб.

	Расчеты Банка Москвы	Аудиторский отчет
EBITDA	310.5	399.8
Рент-ть по EBITDA, %	9.3 %	12.0 %
Долг/EBITDA	6.0	4.6
EBITDA/Проценты	2.3	2.9

Источники: данные компании, расчеты Банка Москвы

Планы и прогнозы компании

По итогам 2008/9 финансового года, компания ожидает улучшения финансовых показателей. Так выручка, по прогнозам Эрконпродукта должна составить 4.3 млрд руб., а показатель EBITDA должен вырасти почти на 70% до 670 млн руб. Рост рентабельности будет происходить не только за счет роста объемов производства и реализации продукции, но и за счет ввода в эксплуатацию нового цеха по производству овощных консервов с более высокой добавленной стоимостью этой осенью.

В заключение отметим также, что представитель Эрконпродукта подтвердил планы выхода на рынок сырной продукции. Однако, развитие собственного производства сыра будет развиваться на базе собственной сырьевой базы (производство сырого молока). В настоящее время Эрконпродукт активно занимается созданием собственной сырьевой базы (строительство мегаферм).

Анастасия Михарская

КАМАЗ провел встречу с аналитиками

Сегодня КАМАЗ (NR) провел встречу с аналитиками, в ходе которой представители компании подробно рассказали о стратегии компании и провели сессию вопросов и ответов. Встреча была приурочена к прохождению oferty по облигационному выпуску КАМАЗ-2 (25 сентября 2008 г.), купонная ставка по которому к дополнительной годовой offerте была повышена с 8.45% до 11.25%.

Мы приводим краткие комментарии по наиболее важным для нас вопросам.

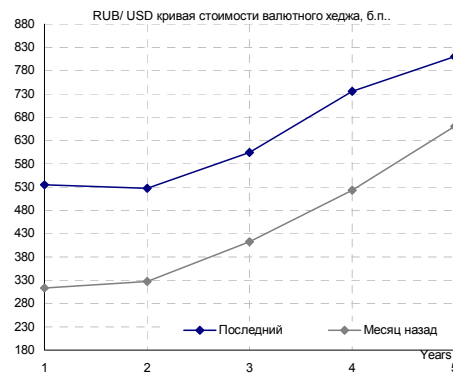
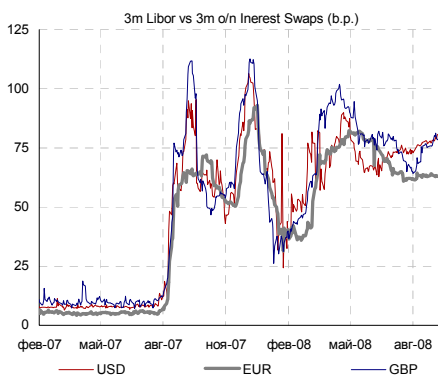
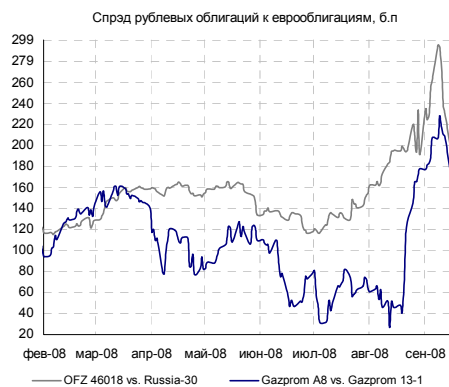
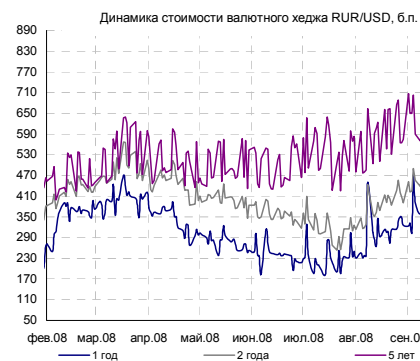
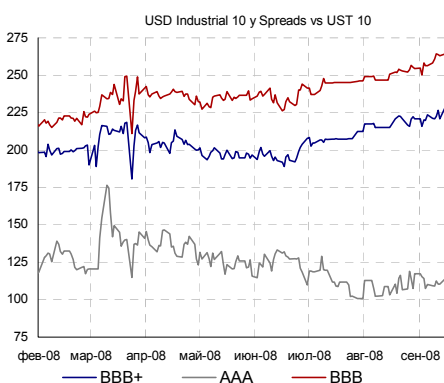
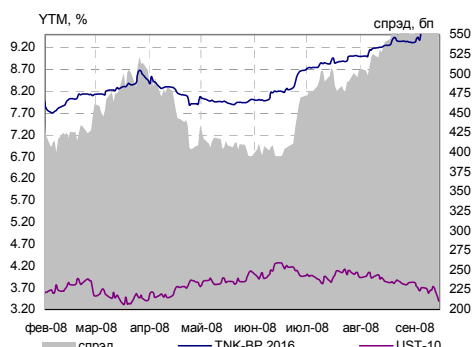
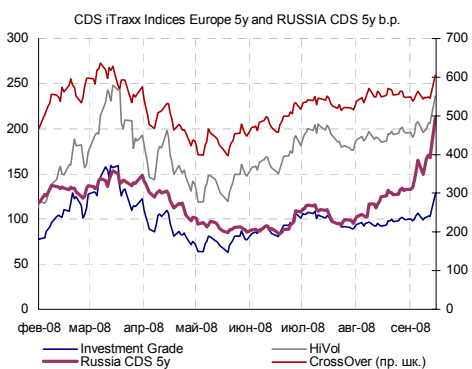
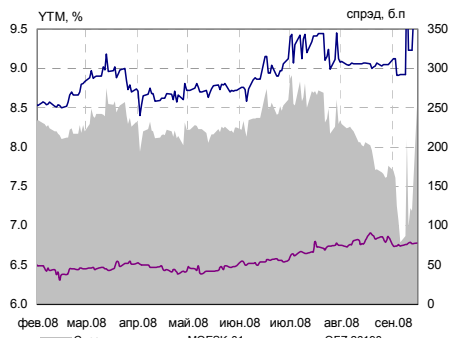
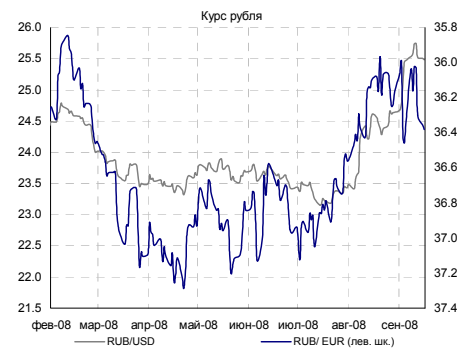
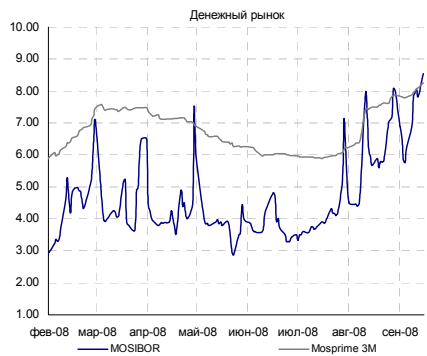
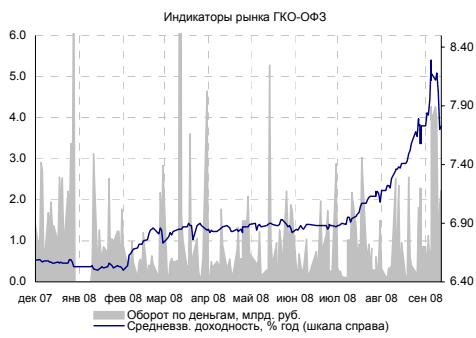
О сотрудничестве с Daimler. В настоящее время due diligence еще не завершен, поэтому говорить о высокой вероятности сделки еще преждевременно. Основная выгода для Daimler от сотрудничества с КАМАЗом – разработка low-cost грузовика и продажа его под собственным брендом в странах Emerging markets. Насколько мы можем судить, в линейке Mercedes-Benz такой ниши нет – только грузовики от 100-120 тыс евро. Выгоды для КАМАЗа – в основном технологии. В случае успешного заключения сделки Daimler должен прислать на КАМАЗ свыше 50 своих специалистов, в том числе разработчиков. Как заявил представитель КАМАЗа, при отказе Daimler от сотрудничества у КАМАЗа есть еще как минимум 2 потенциальных стратега. Доля акций, на которую будет претендовать Daimler (42%), будет продаваться Тройкой Диалог. Вариант доэмиссии при вхождении Daimler в капитал КАМАЗа не рассматривался: во-первых, темпы роста бизнеса вдвое опережают среднюю стоимость заемного капитала, во-вторых, компания, по словам ее представителя, не очень нуждается в деньгах.

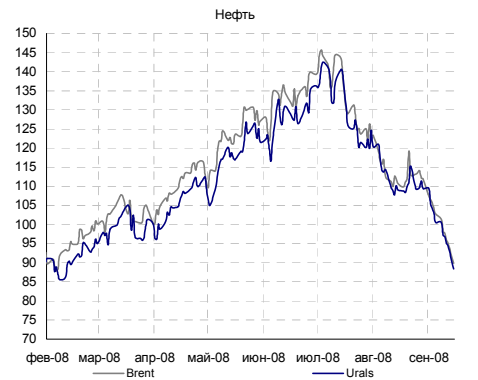
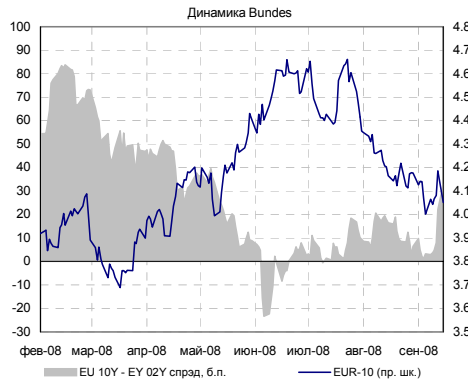
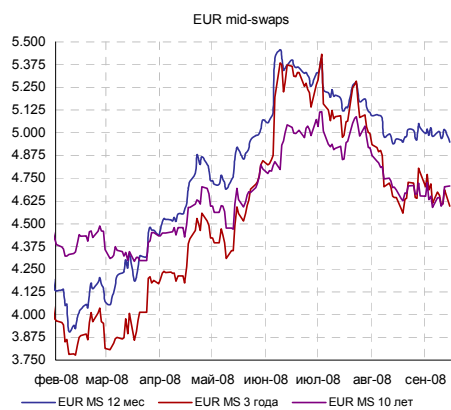
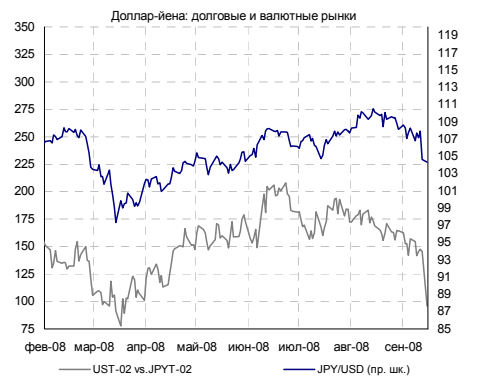
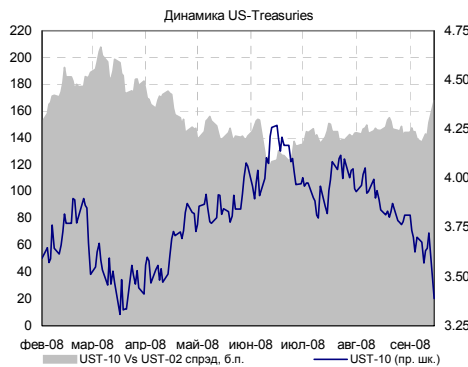
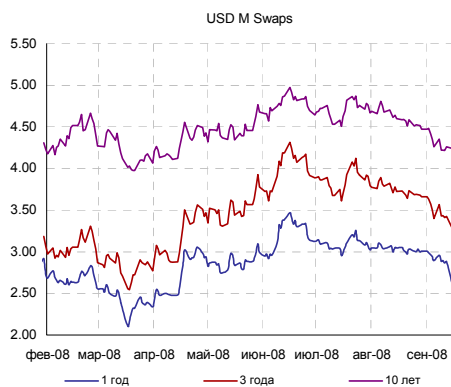
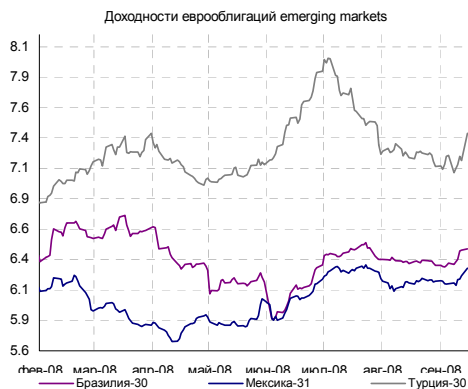
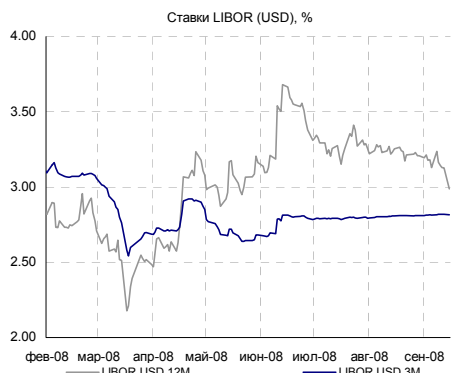
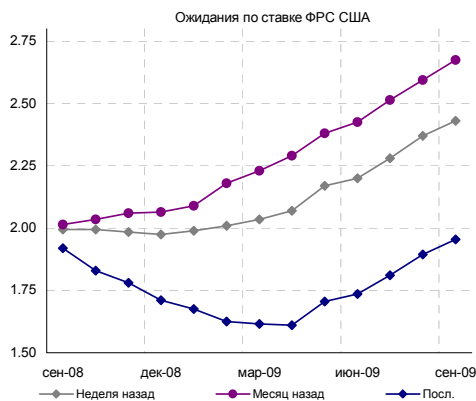
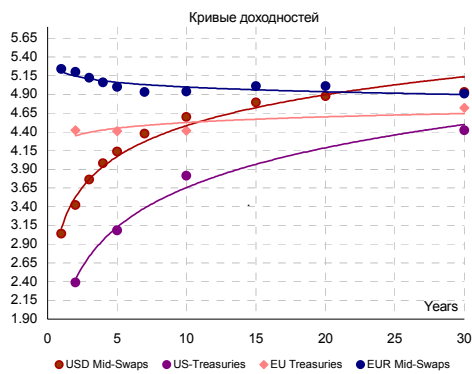
О передаче 37.8% госпакета акций компании в корпорацию «Ростехнологии». КАМАЗ – эффективно работающая структура, которая без труда привлекает себе фондирование. Об этом хотя бы свидетельствует тот факт, что в моменте компания заканчивает привлечение синдицированного кредита на \$200 млн по ставке LIBOR+275 бп. Тем не менее, Ростехнологии представляются КАМАЗу более эффективным акционером, нежели непосредственно государство. В частности, компания надеется на более быстрое и эффективное принятие и согласование текущих операционных вопросов: например, сейчас на вынесение решения по тому или иному вопросу со стороны государства уходит до 1 месяца. На наш вопрос о том, не станет ли в новой структуре КАМАЗ своеобразным донором для большинства малорентабельных и откровенно слабых активов, компания выразила надежду, что средства посредством дивидендов и проч. выводиться не будут, так как топ-менеджмент Ростехнологий осознает необходимость осуществления инвестпрограммы в основном за счет собственных средств.

Об инвестициях. Заявленную программу на 2008-2013 гг. в \$1.8 млрд КАМАЗ, как нам видится, и, правда, может осуществить за счет собственного операционного денежного потока. Например, величина EBITDA за 2007 г. превысила \$500 млн. В случае чего, компания сможет ее уменьшить, отсрочив на 1-2 года.

Ключевой фразой встречи, на наш взгляд, стали слова менеджера КАМАЗа, что при таких финансах «нам не нужны заемные деньги». Видимо, с этим и связана откровенно неконкурентная в текущих условиях ставка купона по займу.

Леонид Игнатьев





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
18.09.08	Очередное заседание ЕЦБ.
02.10.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
08.10.08	
09.10.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	Магадан-06	450	Погаш.	-	450
16.09.2008	КМПО-Фин01	1 000	Оферта	100	1 000
17.09.2008	КИТФинБ-02	2 000	Оферта	100	2 000
18.09.2008	ГлСтрой-2	4 000	Оферта	100	4 000
18.09.2008	Карус.Ф 01	3 000	Оферта	100	3 000
18.09.2008	ТКФинанс 1	1 000	Погаш.	-	1 000
18.09.2008	ХКФ Банк-3	3 000	Оферта	100	3 000

*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
28.08.08	Предварительная оценка ВВП (preliminary)	2 кв. 2008	2.6%	1.9%	3.1%
29.08.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	июл.08	0.3%	0.3%	0.3%
02.09.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	авг.08	50.00	50.00	49.90
04.09.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	авг.08	49.50	49.50	50.60
05.09.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	авг.08	-75 000	-51 000	-84 000
05.09.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (Non-farm payrolls)	авг.08	5.8%	5.7%	6.1%
11.09.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	авг.08	-105.0	-117.0	-111.9
11.09.08	Экспортные цены	авг.08	0.3%	1.4%	-1.7%
11.09.08	Импортные цены	авг.08	-1.6%	1.7%	-3.7%
11.09.08	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	июл.08	-58.00	-56.80	-62.20
12.09.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	авг.08	-0.5%	1.2%	-0.9%
12.09.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	авг.08	0.2%	0.7%	0.2%
12.09.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	авг.08	0.2%	-0.1%	-0.3%
12.09.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	авг.08	-0.2%	0.4%	-0.9%
15.09.08	Индекс промышленного производства	авг.08	-0.3%	0.2%	-1.1%
СЕГОДНЯ	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	авг.08	-0.1%	0.8%	
СЕГОДНЯ	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	авг.08	0.2%	0.3%	
17.09.08	Количество новостроек, тыс.	авг.08	950.0	965.0	
17.09.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	авг.08	925.0	937.0	

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

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.