

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	64.38	7.50	13.19	Evraz' 13	40.85	5.97	36.79	-205
Нефть (Brent)	64.24	3.18	5.21	Банк Москвы' 13	-	0.02	24.40	0
Золото	764.00	33.50	4.59	UST 10	100.83	-0.08	3.77	3
EUR/USD	1.3164	0.02	1.55	РОССИЯ 30	80.45	3.67	11.41	-70
USD/RUB	26.6087	-0.21	-0.80	Russia'30 vs UST10	764			-71
Fed Funds Fut. Prob дек.08 (0.5%)	51%	18.00%		UST 10 vs UST 2	232			6
USD LIBOR 3m	3.42	-0.04	-1.30	Libor 3m vs UST 3m	284			13
MOSPRIME 3m	16.91	-0.13	-0.76	EU 10 vs EU 2	126			6
MOSPRIME o/n	8.58	0.16	1.90	EMBI Global	775.58	-5.60		-46
MIBOR, %	8.58	0.54	6.72	DJI	8991.0	-0.82		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	738.20	-52.40	-22.21	Russia CDS 10Y \$	925.18	-8.77		-100
Сальдо ливн.	-239.9	-29.90	14.24	Gazprom CDS 10Y \$	1567.36	-5.50		-91

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Критическая масса хороших новостей

Глобальные рынки

Пробил час для оптимистов

Ставки снижаются, спреды сокращаются

Экономика РФ

Адресная помощь госбанков дает повод для оптимизма, но....

...есть два момента:

Момент номер 1: Last In First Out

Момент номер 2: Возможность выделиться из общей массы emerging markets

Корпоративные новости

Первые меры по поддержке машиностроителей

Новости коротко

Ключевые новости

- Агентство по страхованию вкладов (АСВ) получило от Банка России 1 млрд руб. из кредита на санацию испытывающего проблемы с ликвидностью петербургского **Банка ВЕФК**. Глава АСВ не уточнил общего объема кредита, выделяемого АСВ на санацию ВЕФКа, входящего в тридцатку крупнейших банков РФ по объему привлеченных средств физлиц. / РИА Новости
- Президент РФ Дмитрий Медведев поручил главе министерства экономического развития Эльвире Набиуллиной проанализировать использование государственных гарантий на внутреннем рынке в качестве дополнительной меры поддержки. / РИА Новости
- «**Московская область** выполнит все обязательства перед банками по кредитам, никакого дефолта не будет», - заявил министр экономики Московской области Вячеслав Крымов. / Коммерсантъ
- ФСФР пока не собирается отменять запрет на короткие продажи, как сообщил журналистам глава ФСФР Владимир Миловидов. / Интерфакс-АФИ

Планы эмитентов

- n По словам старшего вице-президента **РЖД** Федора Андреева, компания планирует разместить в середине ноября 2008 г. 2 серии 5-летних облигаций общим объемом 30 млрд руб. / ПРАЙМ-ТАСС

Корпоративные новости

- n **Банк ВТБ** открыл девелоперу AFI Development кредитную линию в размере до 9.9 млрд руб. сроком на 3 года и 1 августа 2008 г. уже предоставил 1.4 млрд руб. в качестве 1-го транша. Кредитную поддержку от ВТБ в размере \$ 40 млн получил также петербургский девелопер ЛСР. / Рейтер
- n Администрация **Томска** до конца года привлечет у банков не менее 700 млн руб. для финансирования дефицита муниципального бюджета. / Интерфакс-Сибирь
- n **Система-Галс** вчера подала иск в арбитражный суд Москвы на Mirax Group с требованием выплатить \$ 10.3 млн. Это 2-й транш из трех, который корпорация Сергея Полонского должна перевести «дочке» АФК «Система» за 50 % проекта строительства элитного дома. Общая сумма сделки – \$ 24 млн. Этой суммы хватило бы, чтобы покрыть половину кредитов, по которым Системе-Галс необходимо расплатиться до конца текущего года. / Коммерсантъ

Кредиты

- n **Федеральная сетевая компания** объявила конкурс на привлечение полугодового займа в размере 40 млрд руб. и рассчитывает на средства госбанков, – сказал журналистам замглавы ФСК Александр Чистяков. Он также сообщил, что ФСК и МРСК уже согласовали со Сбербанком кредитование на уровне ставка рефинансирования плюс 1.5-2 %, и подобные переговоры ведутся с ВТБ. / Рейтер
- n Как сообщил вице-президент **ЛУКОЙЛа** Леонид Федун, компания привлекает кредит примерно в \$ 1 млрд для финансирования покупки нефтеперерабатывающего завода на Сицилии. / РИА Новости

Первичный рынок

- n Ставка 1-го купона по облигациям **Разгуляй-Финанс** 5-й серии объемом 2 млрд руб. была определена в размере 14.5 % годовых. Срок обращения бумаг – 5 лет. / Cbonds

Оферты/ купоны

- n **ОАО «Синергия»** исполнило оферту по дебютному облигационному выпуску. К выкупу было предъявлено 99.65 % от всего объема выпуска (1 млрд руб.). / Cbonds

Кредитные рейтинги

- n Standard & Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг **Клинского района** – с «B-» до «CC». Рейтинги остаются в списке CreditWatch (на пересмотре) с «негативным» прогнозом, куда они были помещены 26 сентября 2008 г. / S&P
- n Standard & Poor's поместило долгосрочный кредитный рейтинг **Иркутской области** («B+») в список CreditWatch с негативным прогнозом, что обусловлено недостаточной ликвидностью в преддверии выплат долговых обязательств в декабре 2008 г., а также негативным влиянием на основные финансовые показатели области возрастающих затрат на привлечение заимствований. / S&P
- n Fitch Ratings присвоило **Ярославской области** долгосрочный рейтинг в иностранной валюте «BB-». Прогноз по долгосрочным рейтингам – «стабильный». / Fitch
- n Fitch Ratings присвоило **Калужской области** долгосрочный рейтинг в иностранной валюте на уровне «BB-». Прогноз – «стабильный». / Fitch
- n Standard & Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг российской металлоторговой компании Maretex Limited, работающей под брендом **«Комтех»**, с «B-» до «CCC+». Прогноз изменения рейтинга – «негативный». / S&P

Глобальные рынки

- n **Китайский центробанк** понизил процентные ставки по кредитам и депозитам на 27 б. п. до 6.66 %. Это снижение – третье за два месяца – призвано стимулировать экономический рост в Китае в условиях мирового финансового кризиса. / Bloomberg

Внутренний рынок

Критическая масса хороших новостей

Сегодняшний день, пожалуй, первый за время, начиная с краха Lehman Brothers (15-16 сентября), когда масса хороших, обнадеживающих новостей достигла критической и стала влиять на рынки.

На глобальных рынках масштабные меры Центральных Банков и регуляторов, наконец, привели к стабилизации и постепенному улучшению денежных рынков, ставки постепенно снижаются, а фондовые рынки день за днем восстанавливают утраченные позиции.

Внутренний рынок получает дополнительные эмоции от все большего числа компаний, которым оказывается господдержка (см. комментарий ниже), роста внешних рынков и цены на нефть.

Что вчера?

Вчера активно торговавшихся бумаг было очень мало. Мы насчитали не более десятка корпоративных бумаг, где оборот по итогам дня превысил 100 млн. руб. Ценовые изменения оказались разнонаправленными.

Биржевые торги отдельными бумагами

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25062	102.68	14	27091.9	04.05.2011		93.50	-3.95	9.00
БанкМоск-1	979.95	2	10000	29.07.2011	31.07.2009	93.90	0.64	19.03
ВБД ПП 3об	131.04	6	5000	27.02.2013	04.03.2009	97.70	-1.08	16.97
ВТБ - 4 об	145.54	5	5000	19.03.2009		98.33	0.46	13.76
ВТБ - 6 об	258.71	15	15000	06.07.2016	15.07.2009	94.35	-0.14	18.36
ГАЗПРОМ А6	100.57	35	5000	06.08.2009		96.07	0.08	12.81
ИКС5Фин 01	136.95	7	9000	01.07.2014	06.07.2010	70.00	12.34	34.47
ИРКУТ-03об	111.09	2	3250	16.09.2010		90.15	2.44	15.47
РосселхБ 6	107.70	4	5000	09.02.2018	20.02.2009	98.98	0.60	12.44
ТрансКред2	106.08	7	3000	12.06.2012	16.06.2009	95.99	-1.04	14.61
ТрансКред3	334.95	7	5000	07.07.2011	07.01.2010	80.00	-1.23	33.71

Источники: ММББ, Банк Москвы

ВМВІ: доходность рынка корпоративных облигаций - 30% годовых.

Мы снова обращаем внимание на индексы ВМВІ. Вчера индексы рублевых корпоративных облигаций ВМВІ подросли в силу технических причин. В целом корпоративный сектор прибавил 0.7%, в лидерах - 3-й эшелон (+1.4%), котировки blue chips в среднем оказались в минусе (-0.06%). Доходность сектора blue chips по нашим оценкам составляет 14.4%, а доходность всего сектора корпоративных облигаций - ниже 30%.

Влияние на изменение параметров третьего эшелона оказало исключение бумаг МОИТК, ИКМО, Мострансавто, Банана-Мама, КД Авиа и др. в связи со снижением рейтингов ниже допустимого для включения в состав ВМВІ уровня, либо в связи с невыполнением обязательств по выплате купона и/или оферты.

Егор Федоров

Ключевые индикаторы вторичного рынка облигаций (28.10.08-29.10.08)

Сегмент	29.10.2008						Динамика индексов (28.10.08-29.10.08)			
	Объем, млн. руб.	Капитализация	Изм-е за день	YTM, %	M.dur	Spread	Ценовой	TR	Spread ch., b.p.	Yield ch., b.p.
Корпоративные облигации	1 010 499	882 996	0.69	29.15	0.93	2 078	0.69	0.69	-192	-136
Blue chips	337 386	304 818	-0.06	14.40	1.45	596	-0.06	-0.03	-77	-26
2-й эшелон	458 188	396 290	0.96	31.85	0.71	2 350	0.96	0.95	-218	-158
3-й эшелон	214 925	181 888	1.38	47.99	0.57	3 968	1.38	1.36	-406	-345
Муниципальные облигации	240 365	219 698	-0.31	13.91	1.97	543	-0.31	-0.28	-39	3
Москва	81 495	77 981	-0.49	9.35	2.64	89	-0.49	-0.45	-29	4
Облигации др. регионов	153 691	136 688	-0.33	15.12	1.77	663	-0.32	-0.29	-34	10
Государственные облигации										
ОФЗ	839 370	795 916	-0.92	8.44	3.88	0	-0.92	-0.89	0	20

Источники: ММББ, расчеты Банка Москвы

Денежный рынок: напряжение спадает

Сегодня на денежном рынке ставки немного снижаются. Ставка overnight на межбанке находится на уровне 5.5 / 7.5 % годовых, Mosprime o/n - 8.58%, Mosprime 3M - 16.83% (все еще хороший повод задуматься о облигациях с плавающей ставкой).

Курс бивалютной корзины вчера вечером некоторое время достиг 30.50 рублей, однако ЦБ быстро вернул его в привычные рамки. Скорее всего, такой скачок произошел на фоне резкого укрепления курса евро на мировых рынках. Сегодня курс евро уже пробил отметку 1.31 долларов за евро, а курс рубля к бивалютной корзине составляет 30.35

Егор Федоров

Глобальные рынки**Пробил час для оптимистов**

Вчера ФРС, как и ожидали рынки, снизила ключевую ставку на 50 б.п. до 1.0% годовых. Несмотря на общий мрачный тон ФРС, которая учла печальные события последних 1,5 месяцев, рынки с оптимизмом восприняли снижение учетной ставки. ФРС оказалась мрачной в своих оценках, что дает основания ожидать сохранения ключевой ставки на таком же уровне или ниже еще продолжительное время.

Хотелось бы, что бы этот оптимизм сохранился после публикации предварительной оценки ВВП США за третий квартал 2008 (ожидается снижение на 0.5% в годовом исчислении) и публикации обращений за пособиями по безработице.

Ставки снижаются, спрэды сокращаются

Ставки на глобальных денежных рынках снижаются, что приводит к росту оптимизма на других смежных рынках. Сегодня ставка 3M LIBOR снизилась еще на 4 б.п. до 3.42 б.п. Общее восстановление кредитных рынков, вместе с помощью с МВФ особо пострадавшим странам, вместе с подросшими ценами на нефть привели к ралли в emerging markets. Сегодня очень приятно смотреть на изменения котировок еврооблигаций emerging markets. Похоже, что аппетит к риску постепенно возвращается и к этим активам. Индекс EMBI+ прибавил по итогам дня почти 3.0%, а его спрэд снизился на 50 б.п. до 732 б.п. Сегменты Мексики и Венесуэлы прибавили более 4.0% , Украина - почти 8.0%.

Спрэд EMBI+ Россия снизился на 34 б.п. до 712 б.п., а спрэд еврооблигации Россия-30 к UST-10 находится сегодня на уровне 614 б.п. Россия-30 с начала дня подросла на 4.5% , 5-летний CDS России снизился на 170 б.п. до 877 б.п. с 1047 б.п.

Егор Федоров

Экономика РФ

Адресная помощь госбанков дает повод для оптимизма, но....

Вчера и сегодня все СМИ пестрят сообщениями о том, что ВЭБ уже распределил часть средств, выделенных на рефинансирование внешних долгов российских компаний. Ниже мы приводим список компаний, которые (по данным СМИ) договорились, получили одобрение или близки к получению кредита от ВЭБа (для рефинансирования внешних долгов) или ВТБ (для рефинансирования внутренних долгов).

Кто договорился и/или подал заявку и/или получил одобрение			
Компания/	Объем, млн.	Валюта	От кого
Внешние долги			
UC Rusal	4500	USD	ВЭБ
Роснефть	800	USD	ВЭБ
Газпром Нефть	1000	USD	ВЭБ
Альфа-групп	2000	USD	ВЭБ
Группа ПИК	300	USD	ВЭБ
РЖД	270	USD	ВЭБ
	8870		
Другие кредиты			
AFI Development	9900	RUB	ВТБ
Группа ЛСР	40	USD	ВТБ
Магнит	2500	RUB	ВТБ
Магнит	190-200	USD	Сбербанк

Источники: Интерфакс, REUTERS, Ведомости, Коммерсантъ

Отметим, что ранее среди прочих называется много имен, однако «масштаб» помощи в рамках отдельных компаний или групп пока не называется. Мы не сомневаемся, что он будет расширяться, что в итоге приведет к росту доверия на рынке корпоративного кредитования. Мы ждем, что в этом списке появятся новые имена из ритейла, строительства, банковского сектора, энергетики, металлургии и др. отраслей, называвшихся ранее, поэтому будем очень внимательно следить за событиями, касающихся адресной помощи конкретным компаниям. Мы не станем обсуждать спасаемые имена и приоритетный выбор, т.к. появление только первоначального списка уже внушает инвесторам надежду.

...есть два момента:

Тем не менее, мы не можем не отметить два очень важных момента.

Момент номер 1: Last In First Out

Как видно из этой таблицы пока большую часть из \$10 млрд средств ВЭБа получили группы или компании, внешние долги которых сформировались в результате margin call (падения стоимости акций, заложенных в обеспечение кредитов), т.е. долгов, образовавшихся внезапно и внепланово, что одновременно и радует и разочаровывает.

Радует потому, что государство, очевидно, спасает стратегические и значимые для экономики группы и компании. Разочаровывает, потому что уже из отведенных \$50 млрд. - \$10 млрд. израсходовано на внеплановые расходы. Напомним, что по данным ЦБ объем выплат компаниями и банками составит в четвертом квартале порядка \$40 млрд.

Момент номер 2: Возможность выделиться из общей массы emerging markets

Следует из рассуждений Момент номер 1. Мы полагаем, что в ближайшее время стратегически важным для государства будет вопрос выплаты внешних долгов частным сектором. В период массовых распродаж и вывода капитала российский рынок смешали с общей массой стран emerging markets, не разбирая преимуществ и возможностей страны по стабилизации финансовой системы.

Не исключено, что среди прочего негативным фактором для иностранных инвесторов (по крайней мере, для инвесторов на рынке российских еврооблигаций) стал вопрос высокой неопределенности и непрозрачности системы рефинансирования внешних долгов российских корпораций. Это привело к возникновению чудовищных диспропорций на рынке еврооблигаций. Напомним, что стоимость страховки российского суверенного риска одно время стала выше стоимости страховки суверенного риска Исландии, обращавшейся к России за кредитом в \$4 млрд.

В этой связи, четкое исполнение обязательств российскими корпоративными заемщиками должно повысить статус России и российских компаний в глазах мирового сообщества и, в конечном итоге привести к открытию внешних рынков капитала и снижению стоимости заимствования для российских корпораций.

Егор Федоров

Корпоративные новости

Первые меры по поддержке машиностроителей

Председатель Союза машиностроителей и глава Ростехнологий Сергей Чемезов направили письмо с предложениями о поддержке промышленности премьер-министру Владимиру Путину, как сообщают РИА Новости.

В письме предлагаются следующие меры:

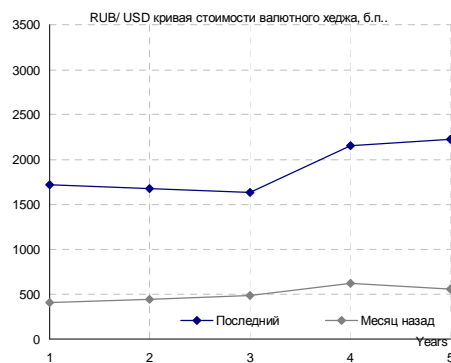
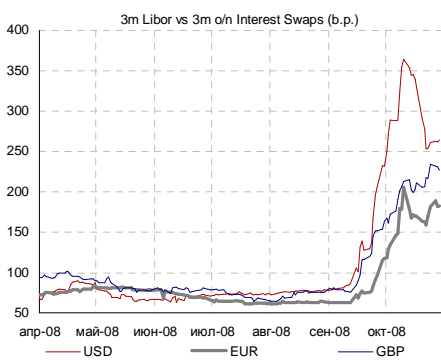
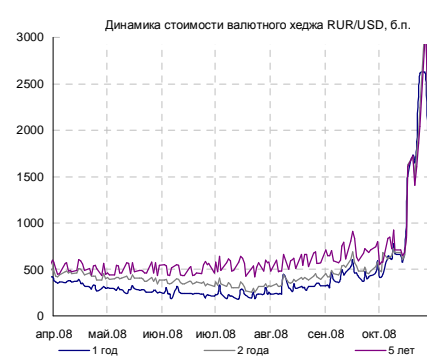
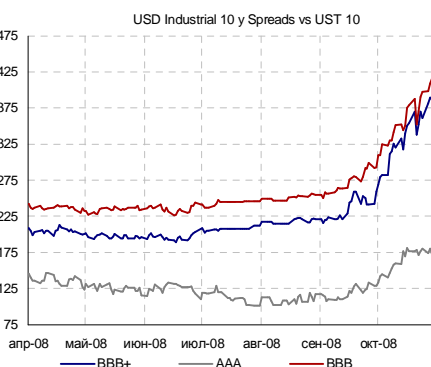
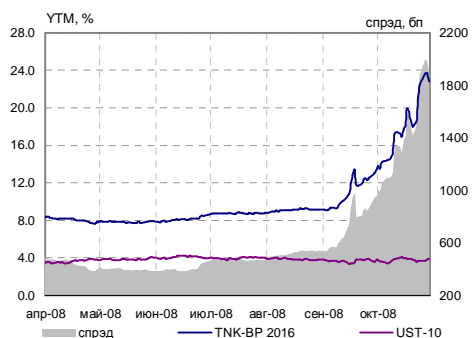
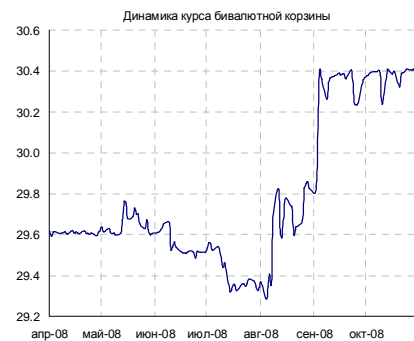
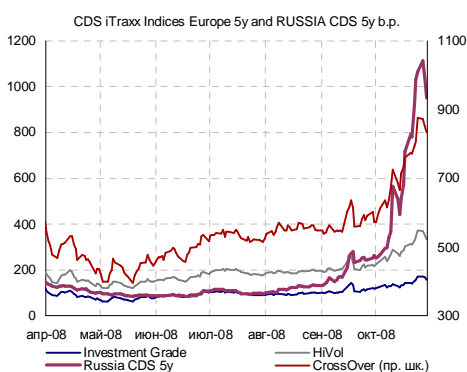
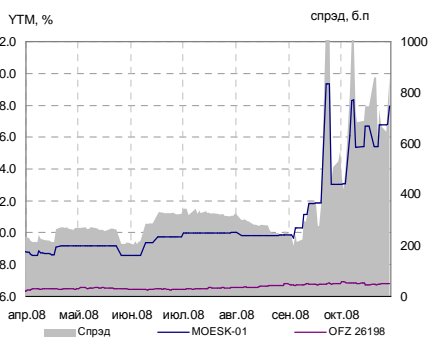
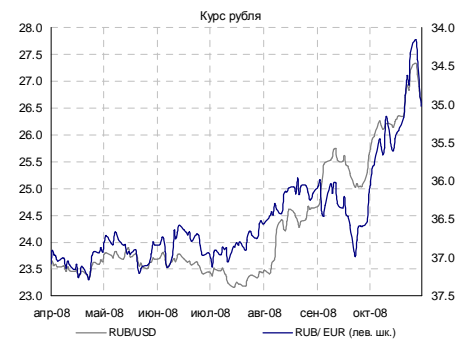
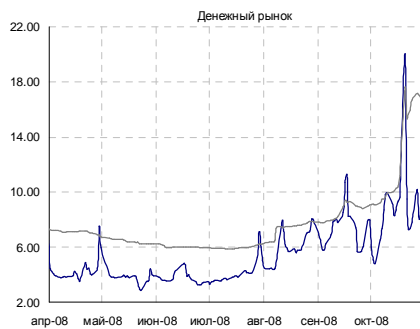
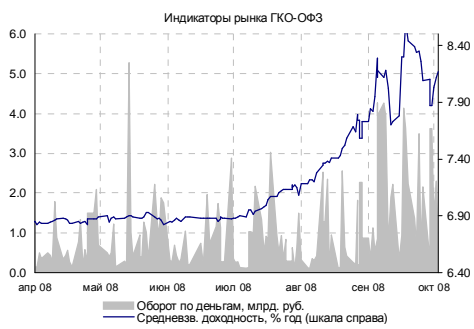
- предоставить промышленным компаниям недорогие целевые кредиты по ставке не более 8 %;
- субсидировать часть процентной ставки по уже полученным кредитам от российских кредитных организаций;
- увеличить размер предоставляемых авансов по государственным и оборонным заказам до 70-80 %;
- выделить средства государственным лизинговым компаниям для закупки отечественной машиностроительной продукции;
- защитить российский рынок промышленной продукции с помощью повышения ставок импортных пошлин и ужесточения контроля и упорядочение процесса сертификации импортной машиностроительной продукции.

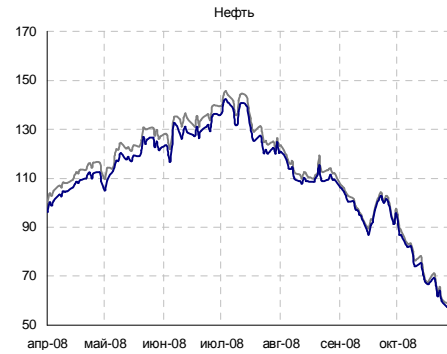
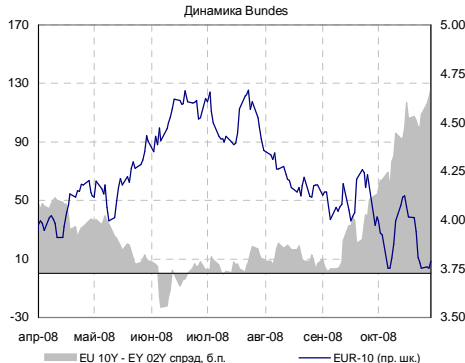
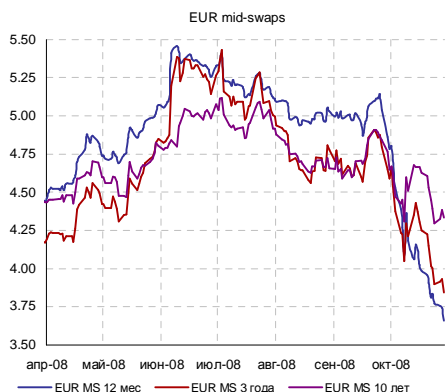
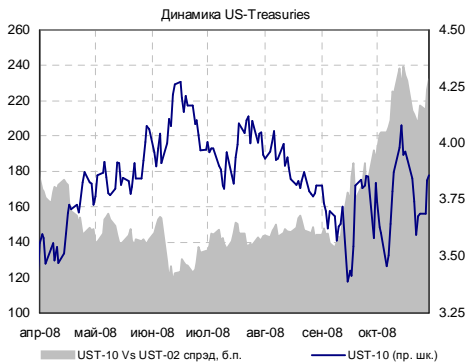
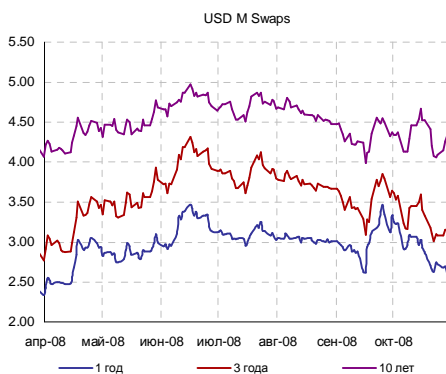
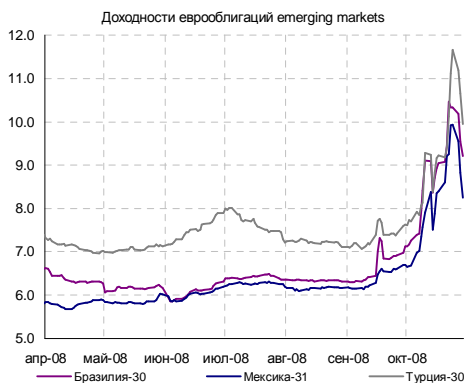
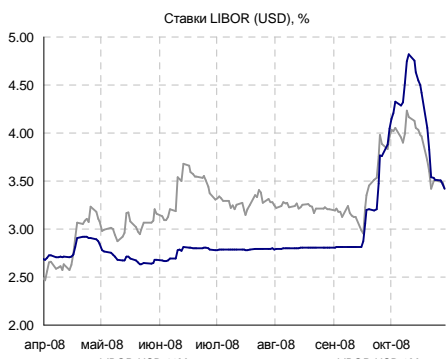
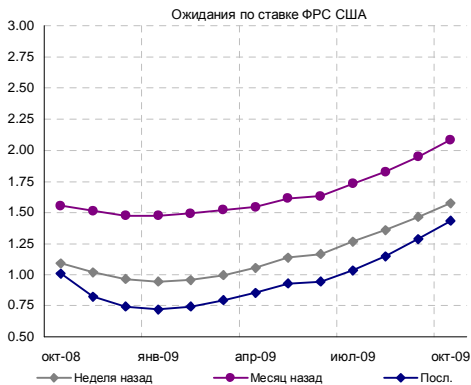
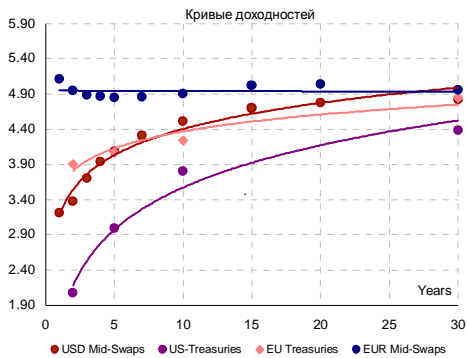
Мы считаем, что даже если лишь часть указанных мер будет одобрена, это окажет ощутимую поддержку наиболее нуждающемуся в финансировании сектору – машиностроителям. В то же время, мы не думаем, что все эти предложения будут одобрены. Например, кредитование многих машиностроительных компаний было невозможно под 8 % и в хорошие времена – соответственно, сейчас ставка должна быть еще выше. Обоснованность применения последней из перечисленных мер мы также считаем крайне неоднозначным вопросом.

Что интересно, представитель Трансмашхолдинга, обладающего по меркам машиностроителей довольно высокой хорошей финансовой прочностью, называет минимальную ставку для своей компании в размере 20 %, однако очевидно, что кредитный рынок сейчас закрыт, так что госкредиты – необходимый шаг по поддержке машиностроительной отрасли. На наш взгляд, увеличение объема предоставляемых авансов также является крайне логичной и правильной мерой.

Теперь очередь за Правительством, которое должно определить круг компаний, которые могут рассчитывать на помощь в первую очередь, а также ряд мер по поддержке отрасли. Мы по-прежнему считаем, что на помощь могут претендовать большая часть эмитентов рублевых облигаций машиностроительного сегмента.

Анастасия Михарская





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

05.11.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
06.11.08	
06.11.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	БелКПлюс-1	500	Оферта	100	500
31.10.2008	Нордтекс-1	1 000	Погаш.	-	1 000
02.11.2008	НижгорОбл2	750	Погаш.	-	750
05.11.2008	Искитим-02	500	Погаш.	-	500
06.11.2008	ДжейЭфСиГ1	2 000	Оферта	100	2 000
07.11.2008	СОРУС КАП1	1 200	Оферта	100	1 200
07.11.2008	Терна-Ф 02	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
15.10.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	сен.08	-0.4%	-0.9%	-0.4%
15.10.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	сен.08	0.2%	0.2%	0.2%
15.10.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	сен.08	-0.7%	-0.3%	-1.2%
15.10.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	сен.08	-0.3%	-0.7%	-0.6%
16.10.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	сен.08	0.1%	-0.1%	0.0%
16.10.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	сен.08	0.2%	0.2%	0.1%
16.10.08	Индекс промышленного производства	сен.08	-0.8%	-1.1%	-2.8%
17.10.08	Количество новостроек, тыс.	сен.08	872.0	872.0	817.0
17.10.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	сен.08	840.0	857.0	786.0
14.10.08	Продажи на вторичном рынке жилья	сен.08	4 920.0	4 910.0	5 180.0
27.10.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	сен.08	450	452	464
29.10.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	сен.08	-1.1%	-4.5%	0.8%
СЕГОДНЯ	Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)	3 кв. 2008	-0.5%	2.8%	
31.10.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	сен.08	0.1%	0.2%	

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)
СЕГОДНЯ				

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
Металлургия

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru
Нефть и газ

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru
Телекоммуникации и ИТ

Мусяненко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru
Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru
Банковский сектор

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE@mmbank.ru
Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova_EA@mmbank.ru
Химическая промышленность

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков
Стратегия и количественный анализ

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY@mmbank.ru
Кредитный анализ

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатъев 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 исключительно 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 обязательства 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.