



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	52.17	1.80	3.57	€ Evraz' 13	65.15	0.12	22.48	-3
Нефть (Brent)	53.77	-0.11	-0.20	€ Банк Москвы' 13	75.49	-1.24	14.90	-1
Золото	880.50	0.50	0.06	€ UST 10	108.31	-0.55	2.83	-3
EUR/USD	1.3197	0.00	0.06	€ РОССИЯ 30	98.45	1.17	7.77	-20
USD/RUB	33.5144	0.01	0.02	€ Russia'30 vs UST'10	494			-27
Fed Funds Fut. Prob фев.10 (0.25%)	100%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	197			0
USD LIBOR 3m	1.13	-0.01	-0.66	€ Libor 3m vs UST 3m	96			0
MOSPRIME 3m	16.17	-0.08	-0.49	€ EU 10 vs EU 2	186			-1
MOSPRIME o/n	8.88	0.09	1.02	€ EMBI Global	582.09	-2.25		-13
MIBOR, %	8.82	0.14	1.61	€ DJI	8 083.4	3.14		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	686.30	5.50	9.51	€ Russia CDS 10Y \$	341.91	0.18		-3
Сальдо ликвид.	72.6	4.70	6.92	€ Gazprom CDS 10Y \$	591.56	0.34		2

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Полный штиль

Сорус Капитал: прогнозируемый дефолт

Про снижение ставки рефинансирования: теперь и Греф

### Глобальные рынки

Чем может смениться стабилизация?

Ключевые события и угрозы недели

Еврооблигации: итоги недели

### Корпоративные новости

ГАЗ раскрывает детали антикризисных мер

## Новости коротко

### Ключевые новости

■ С сегодняшнего дня на **ММВБ** начинаются торги валютной парой евро/доллар США. / Интерфакс

### Экономика РФ/ Денежный рынок

■ **Приток капитала** в фонды, инвестирующие в активы РФ и страны СНГ, по данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), с 2 по 8 апреля 2009 года составил \$17.9 млн по сравнению с \$29.7 млн неделей ранее. / Интерфакс

■ **Авиакомпании** получают из госбюджета 5 млрд руб. в 2009 г. – министр транспорта Игорь Левитин. Средства будут направлены на поддержку авиакомпаний, испытывающих финансовые трудности при осуществлении регулярных рейсов. Кроме того, по решению правительства, государство выступит гарантом на привлечение авиаперевозчиками в 2009-2010 гг. кредитов в суммарном объеме до 30 млрд руб. / Прайм-Тасс

Кредиты и займы

- n По информации Ведомостей, **КАМАЗ** хочет получить от **ВЭБа** кредит на 12.8 млрд руб. для финансирования четырех инвестпроектов в 2009-2010 гг. Соответствующую заявку завод уже согласовал в ведомствах. В случае отклонения заявки ВЭБом, завод попытается выпустить облигации под гарантии Минфина и ВЭБа на ту же сумму. Единственный выпуск облигаций КАМАЗа был выкуплен эмитентом в ходе оферты в сентябре прошлого года.
- n **Калина** ведет переговоры с ЕБРР о предоставлении долгосрочного кредита на \$35 млн. / Ведомости

Корпоративные новости

- n **Роснефть** досрочно погасила кредит в размере \$577 миллионов, взятый в конце прошлого года в ВЭБе. Кредит был предоставлен Роснефти в 4-м квартале. 2008 г. сроком на 1 год по ставке LIBOR+5% для погашения кредитов, привлеченных у иностранных кредиторов. / Reuters
- n **МТС** и **Евросеть** разорвали партнерские отношения и обвинили друг друга в неуплате миллионов долгов. Доля салонов Евросети в выручке МТС за последний календарный год снизилась с 45% до менее чем 13%. / Ведомости

Купоны/ удачные оферты / размещения/ погашения

- n **Аркада** назначила ставку 3-8-го купонов по облигациям серии 04 в размере 17.5%. / Cbonds
- n **Уралхимпласт** установил ставку по 14-16 купонам по облигациям серии в размере – 16.5%. / Cbonds
- n **Связь-Банк** установил ставку 9-16-го купонов по облигациям 1-й серии в размере 16%. Ставка по 1-8 купонам составляла 8.9%. / Cbonds
- n **РЖД** установил ставку 1-го купона по облигациям 14-ой серии в размере 15%, что совпало с ожиданиями. Срок обращения облигаций - шесть лет, предусмотрена трехлетняя оферта. Компания передумала размещать данные бумаги среди закрытого круга банков и предложила бумаги рынку по схеме букбилдинга. Книга заявок была закрыта - 10 апреля. Техническое размещение займа пройдет 14 апреля на ММВБ. Бумаги планируется включить в котировальный список «В». / Reuters
- n По информации Cbonds, **Объединенные кондитеры** установили ставку 3-6-го купонов по облигациям 2-й серии в размере 15% и выставили 1.5-годовую оферту. На наш взгляд, данное предложение не слишком привлекательно.
- n **КД Авиа-Финансы** определило ставку 5-6 купонов по облигациям серии 1 в размере 18%. / Cbonds

Проблемы эмитентов

- n **Сорус Капитал** 9 апреля 2009 г. допустил техдефолт по выплате купона по облигациям 2-й серии (источник – Cbonds). Напомним, что в ноябре 2008 г. компания не смогла погасить облигации первой серии на 1.1 млрд рублей в рамках оферты. Арбитражный суд Санкт-Петербурга и Ленобласти 4 декабря 2008 г. признал Сорус Капитал банкротом и открыл конкурсное производство.
- n **АЛПИ** на прошлой неделе подало в Арбитражный суд Красноярского края заявление о признании банкротом.
- n **Альянс Русский Текстиль** подал в Арбитражный суд г. Москвы исковое заявление о признании несостоятельности (банкротстве). Напомним, что в январе 2009 г. акционеры Альянса приняли решение о его ликвидации. Cbonds

Глобальные рынки

- n Международное энергетическое агентство (IEA) в пятницу повысило **прогноз сокращения мирового спроса на нефть** в 2009 году на 2.4 миллиона баррелей в сутки с ранее прогнозовавшихся 1.25 миллиона. Таким образом, спрос составит 83.4 миллиона баррелей в сутки, прогнозирует IEA. / Reuters

## Внутренний рынок

## Полный штиль

В пятницу «ветер» корпоративных новостей равно как и торговых намерений инвесторов стих настолько, что если бы не разовая сделка в облигациях ХКФБ-3 на сумму почти 1.5 млрд руб в режиме переговорных сделок с пометкой «купля», то писать было бы и вовсе не о чем. Без учета этой транзакции совокупный оборот в секции рублевых облигаций не дотянул и до 2 млрд руб.

В отношении активности в ХКФБ-3 можно сказать, что носит она явно технический характер пока не совсем понятной для нас природы. Этот оборот можно было бы принять за отсроченное исполнение оферты, которая приходилась на 23 марта 2009 г. и прошла с крайне низким соотношением «выкуп к сумме номинала», но в таком случае мы ожидали бы увидеть как минимум несколько сделок.

Пальму первенства по ликвидности среди облигаций вот уже продолжительное время держат облигации Системы и Москвы. Пятница не стала исключением: в облигациях Система прошло 45 сделок на сумму 686 млн руб (лидер по оборотам), второе и третье места достались выпускам Москва-58 (262 млн руб) и Москва-59 (196 млн руб) соответственно. Характерно, что в ходе дня котировки практически не изменились. Доходность Система-1 составляет почти 19% к оферте в марте 2010 г. – повторимся, неплохое, на наш взгляд соотношение «доходность/дюрация/кредитный риск». Годовой риск Москвы оценивается рынком в 14.2% годовых, двухлетний – на 215 б.п. выше.

На оживлении новостного фона вокруг ГАЗа, в том числе и в части начавшейся реструктуризации, котировки его дефолтных облигаций обосновались в зоне примерно 40% от номинала.

## Сорус Капитал: прогнозируемый дефолт

Сегодня должны состояться три досрочных погашения рублевых облигаций ЕЭСК, Синергии и Сорус-Капитал. К сожалению, в последнее время можно с большой долей уверенности предсказывать результаты прохождения оферт и погашений. Сегодня мы можем сказать это о Сорус-Капитал. 9 апреля 2009 г. компания, которая, если следовать последней информации в деловых СМИ, находится в стадии конкурсного производства, допустила дефолт по купону. Мы не ожидаем, что чудо случится сегодня. А вот вероятность исполнения оферт со стороны ЕЭСК и Синергии, на наш взгляд, – выше среднего.

## Про снижение ставки рефинансирования: теперь и Греф

Тему скорого снижения ставки рефинансирования в конце прошлой недели затронул первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. В субботу в эту заочную дискуссию вступил и глава крупнейшего российского банка – Сбербанк. Он сказал буквально следующее: «Если прогноз, связанный с развитием кризиса, сбудется – а он таков, что фазу падения мы прошли и сейчас будет некая стабилизация, что мы наблюдаем в течение марта и апреля, - то при спокойном валютном курсе вполне вероятно, что будет снижена ставка Центрального банка» (цитата по Интерфакс).

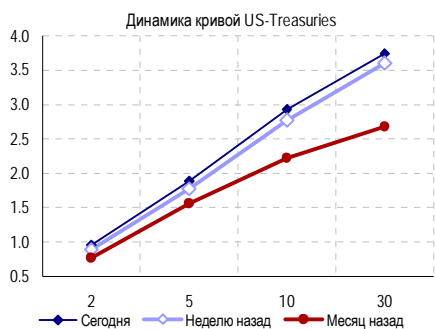
## Биржевые торги наиболее ликвидными бумагами

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ВТБ24 03	35.80	29	6000	29.05.2013	03.06.2009	99.40	99.35	-0.05	12.96
Кедр-03	1.04	38	1500	22.07.2011	04.08.2009	97.95	97.00	-0.95	24.88
ГАЗПРОМ А4	35.10	40	5000	10.02.2010		97.88	97.93	0.05	11.13
ИнкомЛада2	0.02	21	1400	12.02.2010		0.26	0.21	-0.05	-
Мос.обл.5в	59.27	29	6000	30.03.2010		91.55	92.50	0.95	19.69
СэтлГрупп1	23.33	39	1000	15.05.2012		65.00	65.50	0.50	31.53
ТатфондБ 3	42.52	25	1500	19.05.2009		99.47	99.60	0.13	16.38
ХКФ Банк-3	1490.25	11	3000	16.09.2010	18.03.2010	100.00	99.35	-0.65	16.70
Желдорип-2	153.77	12	2500	19.04.2012	23.04.2009	98.70	98.80	0.10	56.17
КОПЕЙКА 02	164.50	4	4000	15.02.2012		100.00	100.00	0.00	17.54
Система-01	685.81	45	6000	07.03.2013	11.03.2010	100.65	100.64	-0.01	18.97
ГАЗФин 01	1.83	30	5000	08.02.2011		39.93	40.90	0.97	107.72
ГидроОГК-1	10.86	21	5000	29.06.2011		85.00	85.25	0.25	16.92
МГор58-об	261.81	53	15000	01.06.2011		90.23	90.23	0.00	16.35
МГор59-об	196.28	40	15000	15.03.2010		96.85	97.00	0.15	14.18
РусМоре-01	137.88	10	2000	14.06.2012	18.06.2009	80.00	91.98	11.98	75.64
Русфинанс3	136.79	10	4000	13.05.2009		99.40	99.44	0.04	14.26

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Леонид Игнатъев

## Глобальные рынки



Источники: REUTERS

## Чем может смениться стабилизация?

Долговые рынки пока стабильны. Короткая праздничная неделя привела к заметному снижению волатильности не только на долговых рынках.

На рынке US Treasuries равновесие сохранялось практически всю прошлую неделю. В пятницу США был выходной день, биржи были закрыты, поэтому последнее закрытие есть только по состоянию на 9 апреля.

## Кривая US-Treasuries

	УТМ, %			Изм-е, б.п.		
	тек.	изм-е	09-апр-09	d	w	YTD
UST 02	0.94	-2	0.96	2	6	19
UST 05	1.88	-1	1.89	5	12	33
UST 10	2.90	-3	2.93	7	15	71
UST 30	3.72	-2	3.75	7	14	107

По итогам доходности 10-летних бумаг остались на уровне 2.9%. Так долго доходности us-treasuries не оставались довольно давно. На рынке наступила явная стабилизация, волатильность заметно снизилась. Сегодня с утра в Азии UST покупают на фоне роста фондовых индексов, а доходности UST снижаются.

На этой неделе будет много событий, способных серьезно повлиять на динамику глобальных финансовых рынков.

## Ключевые события и угрозы недели

1) **Отчетность глобальных банков.** События, которые будут волновать инвесторов на этой неделе, вполне прозаичны – это макроэкономическая статистика, которой было мало на прошлой, и начало периода публикации отчетов глобальных банков за первый квартал 2009 г.

Боевой дух на глобальных рынках сейчас высок как никогда в этом году, а фондовые рынки растут, предвкушая хорошую отчетность банков. Впрочем, не исключено, что этот рост может смениться стремительным падением после публикации пары неудачных отчетов. Ниже мы приводим график отчетов основных банков:

14 апреля	Goldman Sachs
16 апреля	JPMorgan Chase
21 апреля	Bank of New York
23 апреля	Credit Suisse
28 апреля	Deutsche Bank

2) **Итоги стресс-теста.** Еще одним серьезным риском, который как дамочков меч висит над глобальной финансовой системой, мы считаем итоги стресс-теста крупнейших финансовых институтов США. Вот уже две недели, как власти США обещают обнародовать эти пресловутые итоги. Отсрочка этого отчета порождает только новые негативные слухи. Напомним, что ранее Тим Гайтнер говорил о том, что банкам может потребоваться гораздо больше средств, чем предполагается программой TARP. К банкам могут добавиться страховые компании (см. наш комментарий от 09. 04. 2009 г.).

3) **Макростатистика США.** Дефицит важных макроэкономических данных на прошлой неделе будет с лихвой покрыт на неделе текущей:

- Во вторник, ключевыми станут данные по розничным продажам и динамика промышленных цен в марте.

- В среду будет опубликована динамика потребительских цен, очередной отчет ФРС о покупках госбумаг, индекс промышленного производства.

- В четверг выйдет интересная статистика по рынку недвижимости в США (число разрешений на новое строительство, число новых проектов) а также число первичных обращений за пособием по безработице.

Дата	Показатель	Период	Ожидаемое значение	Прошрое значение
<b>СЕГОДНЯ</b>				
14.04.09	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	мар.09	0.3%	-0.1%
14.04.09	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	мар.09	0.1%	0.7%
14.04.09	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	мар.09	0.0%	0.1%
14.04.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	мар.09	0.1%	0.2%
15.03.09	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	мар.09	0.1%	0.4%
15.03.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	мар.09	0.1%	0.2%
15.03.09	Индекс промышленного производства	мар.09	-0.9%	-1.4%

Источники: Bloomberg

**Еврооблигации: итоги недели****Динамика индексов EMBI+**

	Индекс				Спрэд			
	09-апр-09	d	w	YTD	09-апр-09	d	w	YTD
EMBI+	417.4	0.48%	2.43%	6.62%	559	-14	-50	-112
EMBI+ Россия	460.2	0.94%	3.36%	14.85%	476	-22	-82	-250
EMBI+ Украина	136.3	2.17%	9.27%	26.38%	2486	21	-251	-240
EMBI+ Мексика	390.8	0.16%	1.24%	0.85%	307	-13	-35	-54
EMBI+ Бразилия	668.9	0.04%	2.13%	-0.35%	369	-12	-39	-47
EMBI+ Венесуэла	425.3	0.03%	6.48%	26.69%	1372	-22	-155	-436
EMBI+ Турция	293.3	1.35%	2.98%	5.49%	435	-27	-43	-70
EMBI+ Аргентина	48.0	2.76%	7.56%	0.97%	1658	-23	-143	-37

Источники: JP Morgan, REUTERS

**Еврооблигации Emerging markets**

Выпуск	Погашение	Рейтинг		YTM, %	Dur	Изм-е за неделю	
		S&P/ Moody's / Fitch				Цена, %	YTM, б.п.
Rus' 30	31.03.30	BBB / Baa1 / BBB		7.77	5.7	2.42	-42
Mexico' 15	03.03.15	BBB+ / Baa1 / BBB+		4.88	4.9	0.45	-10
Turkey' 30	15.01.30	BB- / Ba3 / BB-		7.60	9.4	2.86	-30
Brazil' 20	15.01.20	BBB- / Ba1 / BBB-		6.33	6.6	1.05	-16
Venezuela' 27	15.09.27	BB- / B2 / B+		15.35	6.5	2.70	-41
SAfrica' 14	02.06.14	BBB+ / Baa1 / BBB+		6.00	4.2	0.91	-21
China' 13	29.10.13	A+ / A1 / A+		3.45	4.0	0.53	-14
Ukr' 13	11.06.13	CCC+ / B1 / B		30.63	2.8	0.99	-24

Источники: Bloomberg

**Корпоративные еврооблигации: банки**

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг
						Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
BM' 09	USD	250	28.09.09	7.05	0.4	0.00	0	0.01	-8	- / Baa1 / BBB-
BM' 10	USD	300	26.11.10	8.11	1.4	0.04	-2	0.44	-28	NR / Baa1 / BBB-
BM' 15s	USD	300	25.11.15	18.06	4.2	0.52	-12	1.62	-34	- / Baa2 / BB+
Sber' 11	USD	750	14.11.11	7.71	2.3	-0.01	0	0.02	0	- / A3 / BBB
VTB' 18	USD	2000	29.05.18	13.59	3.3	-0.35	11	1.61	-44	BBB / Baa1 / BBB
VTB' 15s	USD	750	04.02.15	16.79	4.1	0.00	0	0.12	1	BBB- / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

**Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор**

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг
						Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
Alrosa' 14	USD	500	17.11.14	16.31	3.8	0.11	-3	-0.56	16	NR / Ba3 / -
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	18.86	4.1	0.11	-3	0.73	-14	BB- / B1 / BB
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	11.31	7.5	0.16	-2	1.41	-18	BBB / Baa1 / BBB
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	20.37	2.4	0.10	-4	8.42	-334	BB / - / BB
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	20.73	3.0	0.28	-9	1.91	-56	BB / Baa2 / BB
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	12.76	3.2	0.28	-9	1.83	-54	BB / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

Егор Федоров

**Корпоративные новости****ГАЗ раскрывает детали антикризисных мер**

По аналогу западных автогигантов, которые в скорый срок должны предоставить правительству США убедительные планы по выходу из кризиса, Группа ГАЗ, находящаяся на грани банкротства, представила первые детали антикризисных мер. Как сообщает Коммерсант, компания планирует выйти на точку безубыточности к 1 июля 2009г. и закрыть нерентабельные производства. В отличие от ранее заявленных планов по сворачиванию производства легковых автомобилей, закрывать производство Volga Siber, Группа пока не планирует.

Автобусный сегмент будет оптимизирован: производство с Голицынского завода может быть перенесено на Павловский автобусный завод, а Курганский завод будет закрыт, если не наберет достаточное количество заказов. Компания надеется, что данные меры помогут серьезно сократить издержки. Среди других мер – увеличение доли сервисных услуг и продаж автокомпонентов в выручке и доходах – по планам ГАЗа к концу года доходы от этого направления достигнут 50% прибыли.

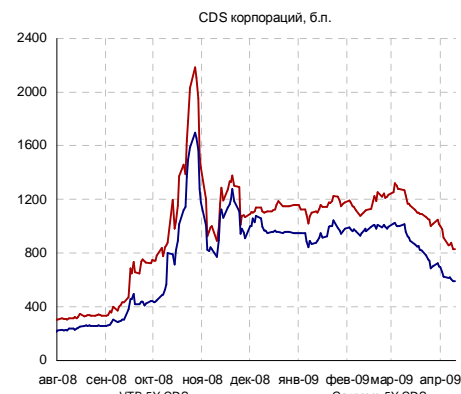
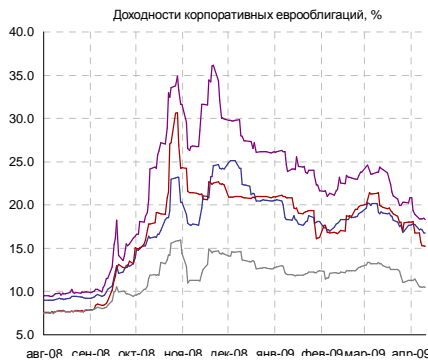
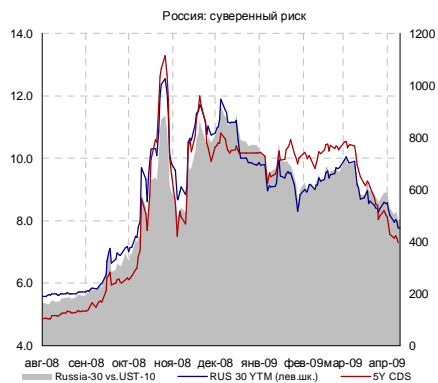
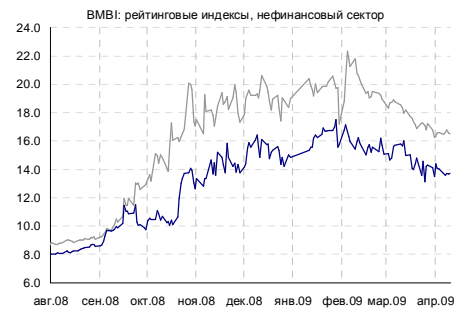
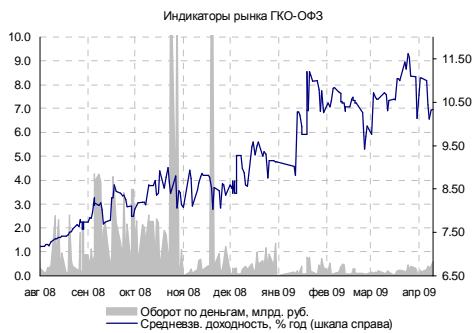
Мы считаем новость нейтральной для облигационеров ГАЗа. Довольно амбициозные планы по увеличению маржи за счет роста сервисного сегмента трудно выполнимы, тем более что в условиях кризиса автовладельцы предпочитают не обращаться к официальным дилерам за ремонтом, а обслуживать машину самостоятельно или в более бюджетных, как правило, попате сервисах. План по оптимизации автобусного направления мы считаем перспективным, однако сомневаемся, что решение ускорит выплаты держателям рублевых облигаций, а скорее лишь сократит убытки Группы.

Напомним, что, судя по прошедшим в четверг сделкам, часть держателей облигаций (не более одной трети) согласилась с условиями реструктуризации. Другая часть, очевидно, пытается добиться более привлекательного предложения от ГАЗа, однако пока, видимо, безрезультатно. Кстати, одним из events of default оферты по реструктуризации Группы было наличие по состоянию на 30 июня 2009 г. принятых арбитражным судом или судом общей юрисдикции решений о взыскании задолженности по выплате номинала облигаций на общую сумму свыше 500 млн руб.

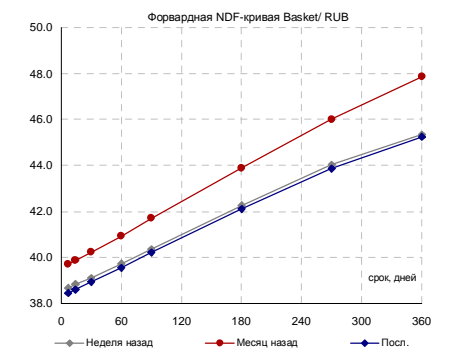
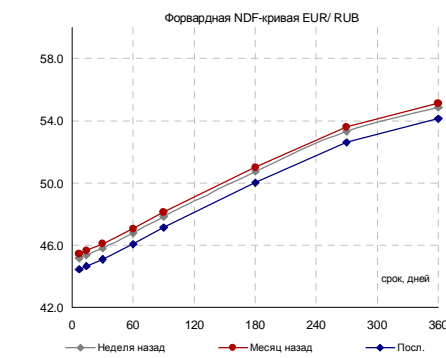
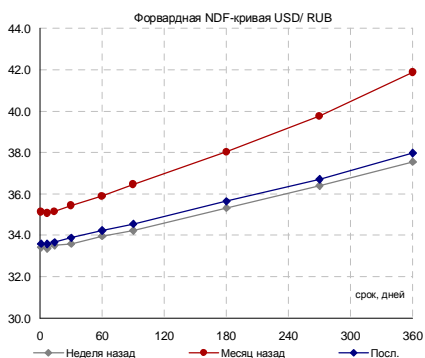
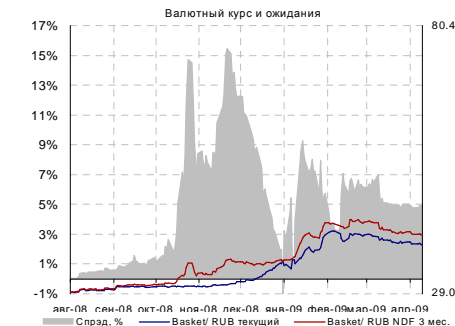
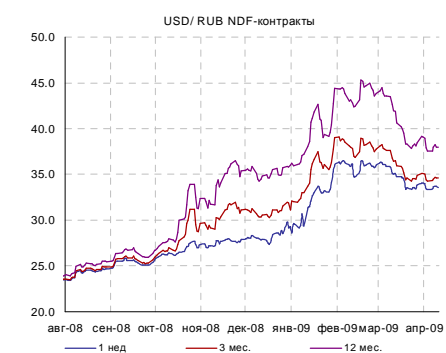
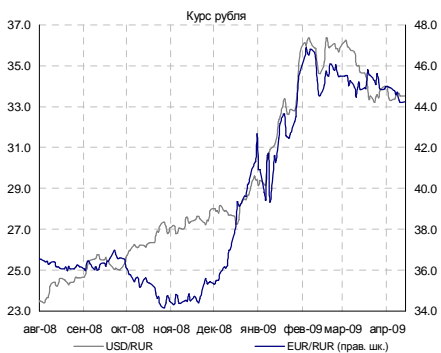
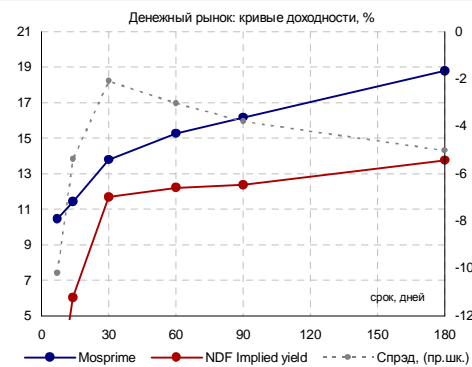
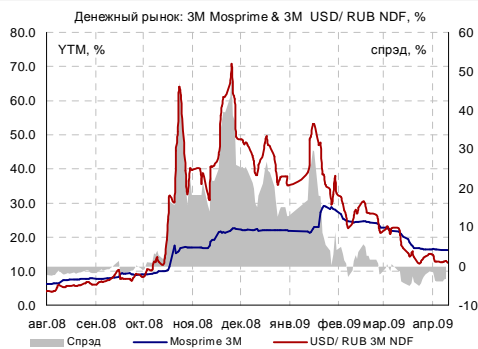
Котировки облигаций ГАЗа сейчас находятся в районе 40% от номинала.

*Анастасия Михарская*

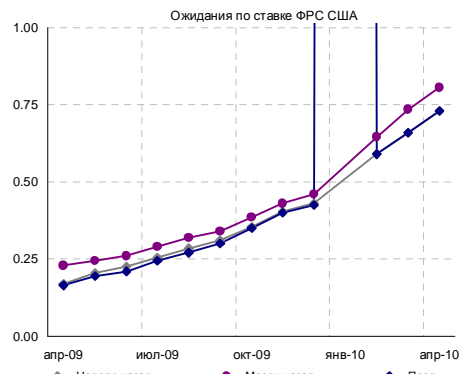
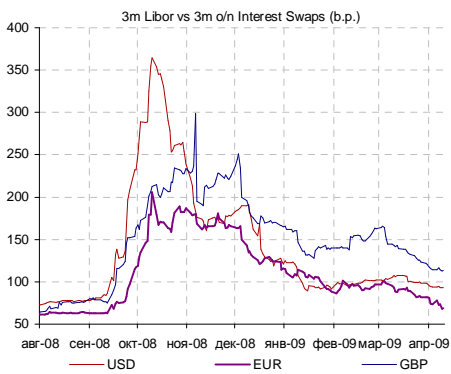
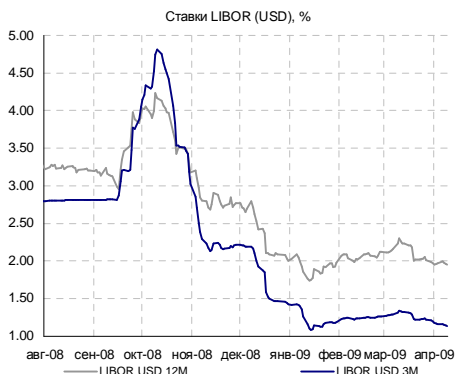
Российский долговой рынок



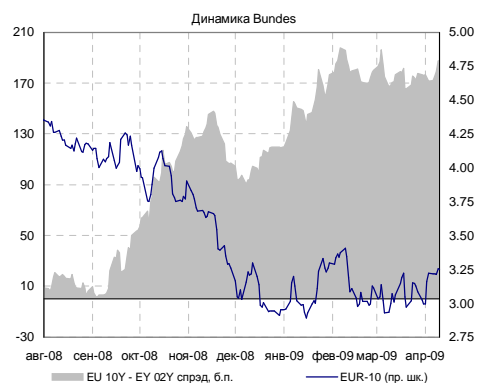
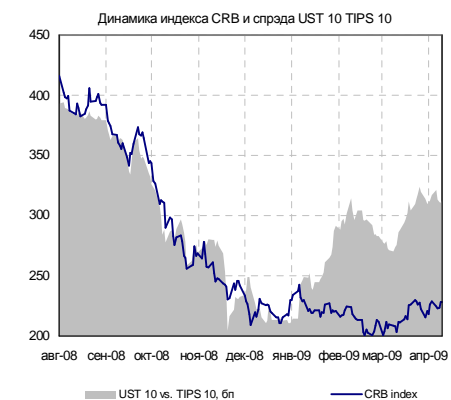
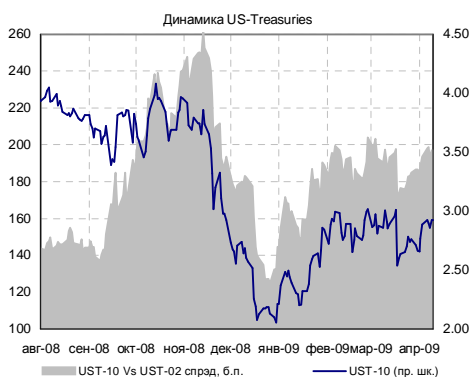
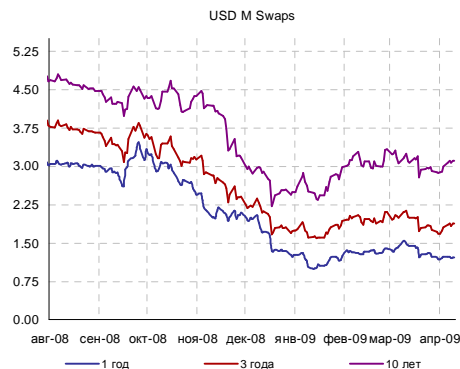
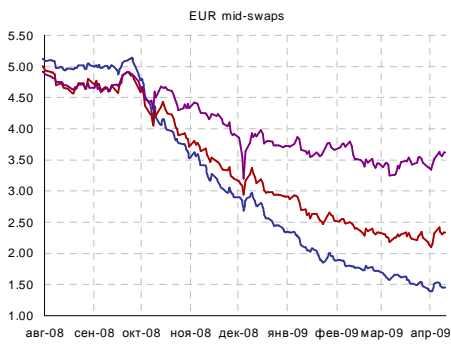
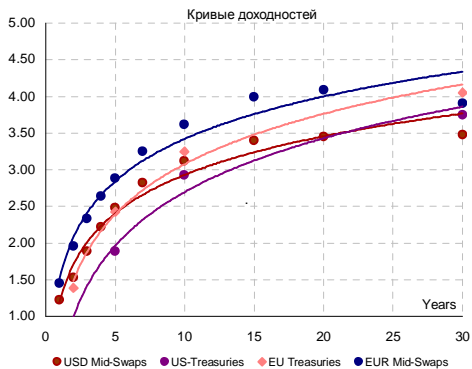
Денежно-валютный рынок



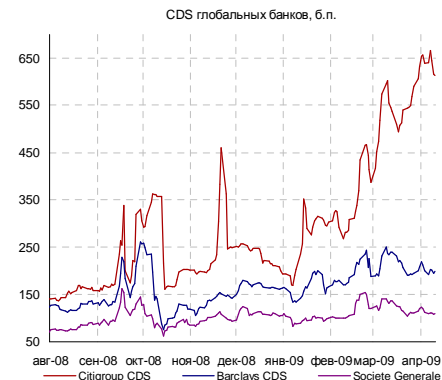
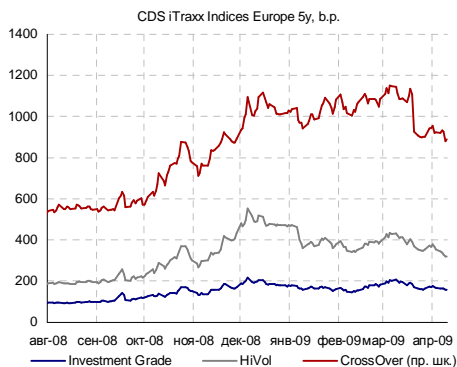
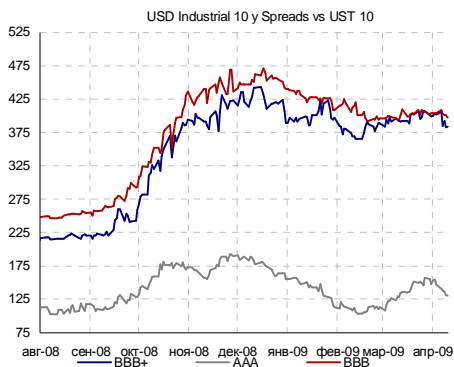
Глобальный валютный и денежный рынок



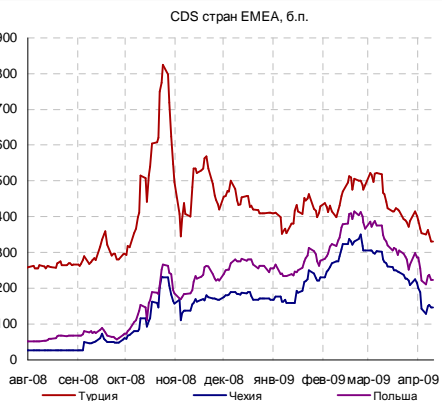
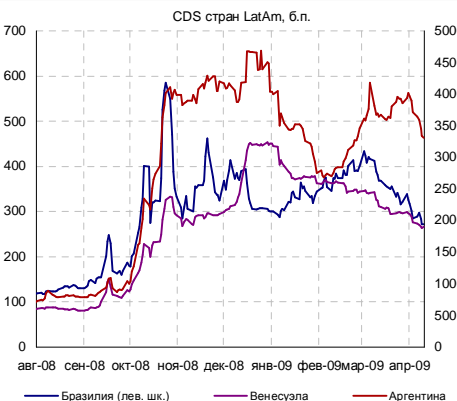
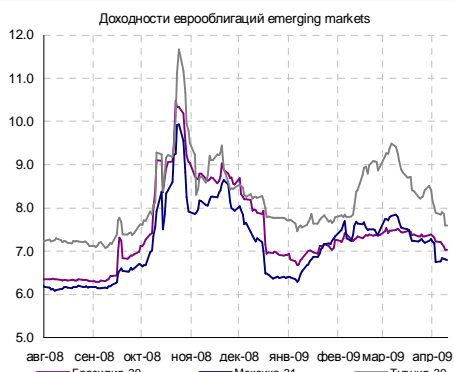
Глобальный долговой рынок



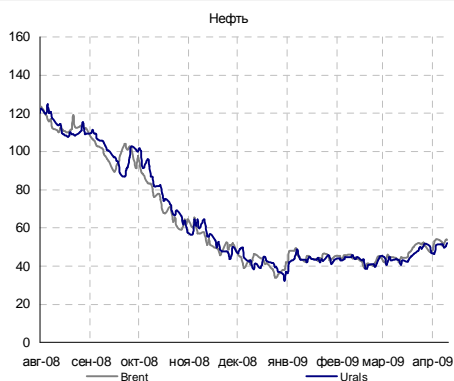
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ГазпромБ 3	10 000	Оферта	100	10 000
СЕГОДНЯ	ЕЭСК-02	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	СОРУС КАП2	1 500	Оферта	100	1 500
14.04.2009	РазгуляйФ2	2 000	Оферта	100	2 000
15.04.2009	РКС-01	1 500	Погаш.	-	1 500
16.04.2009	ЗавГросс01	1 000	Оферта	100	1 000
20.04.2009	СтрТрГаз03	5 000	Оферта	100	5 000
21.04.2009	Амурмет-03	3 000	Оферта	100	3 000
21.04.2009	АЦБК-Инв 3	1 500	Оферта	100	1 500

## Статистика США

Дата	Показатель	Период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
<b>СЕГОДНЯ</b>					
14.04.09	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	мар.09	0.3%		-0.1%
14.04.09	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	мар.09	0.1%		0.7%
14.04.09	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	мар.09	0.0%		0.1%
14.04.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	мар.09	0.1%		0.2%
15.03.09	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	мар.09	0.1%		0.4%
15.03.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	мар.09	0.1%		0.2%
15.03.09	Индекс промышленного производства	мар.09	-0.9%		-1.4%

Источники: Bloomberg

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)
**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)
**Управление рынка акций**
**Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)
**Телекоммуникации, Банки**

Мусяенко Ростислав

[Musienko\\_RI@mmbank.ru](mailto:Musienko_RI@mmbank.ru)
**ТЭК**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)

Зенкова Елена

[Zenkova\\_EA@mmbank.ru](mailto:Zenkova_EA@mmbank.ru)
**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)
**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)
**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)
**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)

Михарская Анастасия

[Mikharskaya\\_AV@mmbank.ru](mailto:Mikharskaya_AV@mmbank.ru)

Игнатьев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto: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 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.