

| Индикатор | Значение | Изм-е | Изм-е, % | Индикатор | Close | Изм-е, % | YTM/УТР, % | Изм-е, b.p. |
|------------------------------------|----------|-------|----------|---------------------|---------|----------|------------|-------------|
| Нефть (Urals) | 52.76 | -0.36 | -0.68 | Evraz' 13 | 67.45 | -0.15 | 21.48 | 6 |
| Нефть (Brent) | 54.12 | 0.02 | 0.04 | Банк Москвы' 13 | 83.04 | -1.00 | 12.16 | -5 |
| Золото | 910.00 | 25.50 | 2.88 | UST 10 | 106.36 | -0.04 | 3.06 | -1 |
| EUR/USD | 1.3294 | 0.00 | -0.27 | РОССИЯ 30 | 98.81 | 1.19 | 7.71 | -21 |
| USD/RUB | 32.8838 | 0.03 | 0.09 | Russia'30 vs UST'10 | 464 | | | -21 |
| Fed Funds Fut. Prob фев.10 (0.25%) | 100% | 0.00% | | UST 10 vs UST 2 | 219 | | | -2 |
| USD LIBOR 3m | 0.99 | -0.02 | -2.05 | Libor 3m vs UST 3m | 80 | | | -2 |
| MOSPRIME 3m | 15.69 | -0.19 | -1.20 | EU 10 vs EU 2 | 185 | | | -1 |
| MOSPRIME o/n | 8.44 | -0.56 | -6.22 | EMBI Global | 515.31 | 0.80 | | 4 |
| MIBOR, % | 8.07 | -0.29 | -3.47 | DJI | 8 410.7 | -0.19 | | |
| Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.) | 677.90 | 47.70 | 6.77 | Russia CDS 10Y \$ | 313.83 | -9.34 | | -30 |
| Сальдо ликв. | 34.7 | 66.70 | -208.44 | Gazprom CDS 10Y \$ | 484.13 | -6.62 | | -34 |

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Рост продолжается

Глобальные рынки

Ставка LIBOR ниже 1%

ФРС видит дно

VofA может потребоваться \$35 млрд

EM в плюсе

Корпоративные новости

ЦБ РФ фиксирует замедление темпов роста просрочки в банковском секторе

Новости коротко

Экономика РФ/Денежный рынок

- Инфляция в апреле 2009 г. составила 0.7%, что в 1.9 раза меньше, чем в марте. За январь-апрель цены выросли на 6.2% по сравнению с 6.3% годом ранее. / Росстат
- Российские авиакомпании по итогам марта почти на 22% снизили перевозки пассажиров к 2008 г. (до 2.7 млн человек). / Ведомости

Займы и кредиты

- Сбербанк предоставил Акрону кредит на 500 млн руб., МРСК Волги — на 420 млн руб. / Интерфакс
- Альфа-групп погасила \$ 500 млн из \$ 2 млрд, привлеченных в октябре 2008 г. у ВЭБа, в рамках оговоренных договором условий. / Ведомости
- Газпромбанк открыл для Красноярскому заводу цветных металлов им. В.Н. Гулидова кредитную линию на сумму 2 млрд руб. сроком на 2 года для финансирования текущей хозяйственной деятельности. / Cbonds
- ВТБ Северо-Запад принял решение об увеличении ГК «О'КЕЙ» индивидуального лимита кредитования до 1.5 млрд руб. сроком на год. / Cbonds
- Дальсвязь договорился со Связь-банком о привлечении двухлетней возобновляемой кредитной линии на 1.5 млрд руб по ставке не выше 17%. / Reuters
- ЮТК получит от Связь-банка кредит на 3 млрд руб. / Reuters

Проблемы эмитентов

- n **Номос-банк** отказался от иска к компаниям **группы Гросс** о возврате 404.9 млн руб. по кредиту, так как право требования по кредиту перешло к ООО «Торплан». Арбитражный суд Москвы производство по делу прекратил. Аналогично в марте закончилось дело по иску Номос-банка к группе Гросс в Ульяновской области: права требования по заложенному в банке имуществу были переуступлены другому кредитору. / Коммерсант
- n **Минплита** 4 мая 2009 г. допустила дефолт по ofercie дебютных облигаций на сумму 479.312 млн руб. (95.8% выпуска) по причине временного разрыва в ликвидности в связи с предъявлением облигаций в количестве, превышающем прогнозные ожидания. Напомним, что 24 апреля 2009 г. компания выплатила купон по этому выпуску по ставке 16%. Агентом по реструктуризации займа выступает АБ Россия. Условия реструктуризации: выкуп 30 июня 2009 г. 20% от номинальной стоимости бумаг 7 декабря 2009 г. – 20%, 1 сентября 2010 г. - 10% выпуска, 31 декабря 2010 г. - 20% выпуска, 22 апреля 2011 г. – 30% от номинальной стоимости. С 23 апреля 2010 г. эмитент планирует увеличить купонную ставку до 18% годовых. / Cbonds

Купоны/ удачные oferty / размещения/ погашения

- n **Новые торговые системы** выкупили по ofercie облигации дебютной серии на сумму 100.843 млн руб. (10.8% объема выпуска). / Cbonds
- n **УРСА Банк** завершил выкуп нот из двух эмиссий LPN: были выкуплены ноты с погашением в 2010 г. в объеме 26.08 млн евро по цене 92-97% при минимальной заявленной цене в 92%, ноты с погашением в 2011 г. в объеме 23.56 млн евро по цене 84-95% при минимальной заявленной цене в 84%. После выкупа остались в обращении: ноты-2010 на 202.17 млн евро и ноты-2011 на 225.9 млн евро. / Cbonds
- n **МБРР** приобрел по ofercie облигации 3-ей серии на сумму 1.5 млрд руб. (50% выпуска). / Cbonds
- n **Южная фондовая компания** установила ставки 1-3 купонов по дебютным облигациям в размере 15.75%. Эмитент с 5 мая размещает облигации объемом 900 млн руб. / Cbonds
- n **ХКФ Банк** установил 9-ый купон по облигациям 2-ой серии в размере 17.5% и объявил о том, что сам выступит агентом по приобретению этих облигаций в рамках oferty. С 8 по 12 мая 2009 г. держатели облигаций 2-ой серии могут предъявить бумаги к выкупу. / Cbonds
- n **Банк Союз** назначил oferty по облигациям 3 и 4 серий. Период предъявления к выкупу облигаций 3-ей серии- с 21 по 25 октября 2010 г., дата приобретения - 28 октября 2010 г. Предъявление облигаций 4-ой серии - с 13 по 17 февраля 2010 г., дата приобретения - 22 февраля 2010 г. / Cbonds
- n **Адамант** назначил ставки 13, 14-го купонов по облигациям 2-ой серии в размере 16%. / Cbonds

Философия

- n «Надо признаться откровенно: прямая государственная поддержка фондового рынка ни к чему не привела», - президент Дмитрий Медведев. / Прайм-Тасс

Внутренний рынок

Рост продолжается

Облигации **Газпром нефти** преодолели порог в 103 % от номинала, доходность выпуска достигла 15.15 %. Апсайд все еще сохраняется, однако инвесторам, купившим бумагу на аукционе, уже можно начинать задумываться о фиксации прибыли. Тем временем мы видим, что высокий спрос продолжает толкать котировки 1-2-го эшелонов вверх – доходность **Газпром-4** вновь достигла 10.5 % – минимума с ноября прошлого года.

Вчера мы также зафиксировали рост спроса на бумаги с высокими рисками реструктуризации – на новости о том, что французская сеть Carrefour достигла предварительной договоренности с акционером **Седьмого Континента**, котировки облигаций российской сети подскочили сразу на 3 п.п. Симпатии инвесторов также завоевали облигации **ЛСР-2**, **Белон-1** и **М-Индустрия**. На фоне опубликованных вчера заверений рейтинговых агентств в том, что они не ждут дефолтов регионов в текущем году, выросла активность в самом коротком выпуске **МосОбл-5**, который сейчас торгуется с доходностью 13.7 %. Такое решение не совсем оправданно – чуть более длинная Москва-59 дает доходность 13.4 %.

Рост котировок облигаций столицы вчера продолжился, выпуски **Москва-54** и **Москва-50** отличаются более высокой дюрацией, чем выстреливший **Москва-59**, однако и спекулятивный потенциал у первых значительно выше.

Желдорипотека вчера успешно прошла offerту по 2-му выпуску. Исходя из оборотов в режиме РПС, компания выкупила с рынка облигации на сумму 2.3 млрд руб., или 92 % выпуска.

В целом мы отмечаем постепенное расширение горизонта оптимизма у инвесторов и соответствующий рост дюрации покупаемых бумаг – на этой неделе мы видели покупки в длинных облигациях **ЛУКОЙЛа**, вчера заметно вырос **ОГК-2**.

| Биржевые торги отдельными бумагами* | | | | | | | | | |
|-------------------------------------|-------------------|--------|-----------------|------------|------------|--------|------------|--------|----------|
| Выпуск | Оборот, млн. руб. | Сделки | Объем млн. руб. | Погашение | Оферта | Close | Цена посл. | Изм, % | Yield, % |
| ОФЗ 25064 | 164.55 | 22 | 4905.3 | 18.01.2012 | | 100.21 | 100.21 | 0.00 | 12.34 |
| Газпромнефт4 | 779.82 | 129 | 10000 | 09.04.2019 | 25.04.2011 | 103.05 | 103.45 | 0.40 | 15.15 |
| ИнкомЛада3 | 0.00 | 43 | 2000 | 10.06.2011 | 12.06.2009 | 0.01 | 0.01 | 0.00 | >200 |
| ЕБРР 05обл | 655.40 | 4 | 5000 | 09.04.2014 | 15.07.2009 | 100.84 | 100.80 | -0.04 | 11.40 |
| РЖД-13обл | 112.26 | 7 | 15000 | 06.03.2014 | 10.09.2009 | 100.30 | 100.25 | -0.05 | 14.58 |
| ЛСР 02 обл | 2.68 | 52 | 5000 | 01.08.2013 | 04.02.2010 | 65.50 | 73.99 | 8.49 | 70.08 |
| 7Контин-02 | 33.96 | 33 | 7000 | 14.06.2012 | 23.06.2009 | 76.01 | 79.00 | 2.99 | >200 |
| ГАЗПРОМ А4 | 21.48 | 45 | 5000 | 10.02.2010 | | 98.38 | 98.52 | 0.14 | 10.50 |
| М-ИНДУСТР | 0.20 | 54 | 1000 | 16.08.2011 | | 11.02 | 12.00 | 0.98 | >200 |
| МГор44-об | 11.33 | 23 | 20000 | 24.06.2015 | | 72.00 | 72.00 | 0.00 | 15.23 |
| Метсерв-Ф1 | 3.68 | 29 | 1500 | 23.05.2012 | 27.05.2009 | 98.30 | 98.20 | -0.10 | 49.17 |
| Мос.обл.5в | 43.19 | 28 | 6000 | 30.03.2010 | | 95.20 | 97.30 | 2.10 | 13.69 |
| ТМК-03 обл | 84.37 | 24 | 5000 | 15.02.2011 | 16.02.2010 | 96.20 | 95.52 | -0.68 | 16.45 |
| ЯрОбл-07 | 26.29 | 22 | 3150 | 30.03.2010 | | 97.50 | 95.49 | -2.01 | 13.50 |
| БАНАНА-М-2 | 0.01 | 24 | 1500 | 12.08.2010 | | 1.10 | 1.17 | 0.07 | >200 |
| Желдорип-2 | 2331.34 | 221 | 2500 | 19.04.2012 | | 99.50 | 100.00 | 0.50 | - |
| МарийНПЗ 2 | 4.46 | 35 | 1500 | 16.12.2010 | 18.06.2009 | 88.00 | 89.99 | 1.99 | 159.82 |
| РазгуляйФ3 | 269.18 | 11 | 3000 | 16.03.2012 | | 44.00 | 45.00 | 1.00 | 67.35 |
| Система-01 | 679.30 | 38 | 6000 | 07.03.2013 | 11.03.2010 | 101.00 | 101.03 | 0.03 | 18.30 |
| АлтЗби6 об | 2.51 | 80 | 3000 | 30.06.2009 | | 51.00 | 50.49 | -0.51 | >200 |
| Белон 01 | 31.23 | 45 | 1500 | 03.06.2009 | | 93.51 | 94.05 | 0.54 | 129.38 |
| ГАЗФин 01 | 1.44 | 21 | 5000 | 08.02.2011 | | 41.85 | 41.00 | -0.85 | 110.79 |
| МГор45-об | 291.22 | 58 | 15000 | 27.06.2012 | | 81.64 | 82.00 | 0.36 | 16.01 |
| МГор50-об | 150.11 | 24 | 15000 | 18.12.2011 | | 84.80 | 85.05 | 0.25 | 15.67 |
| МГор54-об | 1353.89 | 154 | 15000 | 05.09.2012 | | 79.60 | 79.84 | 0.24 | 16.50 |
| МГор58-об | 253.77 | 24 | 15000 | 01.06.2011 | | 91.63 | 92.00 | 0.37 | 15.34 |
| МГор59-об | 130.78 | 36 | 15000 | 15.03.2010 | | 97.65 | 97.75 | 0.10 | 13.42 |
| НижЛенинв2 | 2.00 | 26 | 550 | 18.06.2009 | | 94.00 | 95.00 | 1.00 | 69.56 |
| ОГК-2 01об | 133.97 | 8 | 5000 | 05.07.2010 | | 92.50 | 92.85 | 0.35 | 15.08 |
| РазгуляйФ2 | 157.50 | 2 | 2000 | 27.09.2011 | | 100.00 | - | 0.00 | 17.70 |
| Русфинанс3 | 128.13 | 21 | 4000 | 13.05.2009 | | 99.84 | 99.50 | -0.34 | 34.15 |
| СевКаб 04 | 4.93 | 37 | 2000 | 21.05.2013 | 26.05.2009 | 58.00 | 61.00 | 3.00 | >200 |
| СибТлк-8об | 4.10 | 22 | 2000 | 08.08.2013 | 11.02.2010 | 96.25 | 96.45 | 0.20 | 15.26 |
| УрСИ сер07 | 254.56 | 7 | 3000 | 13.03.2012 | 16.03.2010 | 100.50 | 100.75 | 0.25 | 15.53 |

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Анастасия Михарская

Глобальные рынки**Ставка LIBOR ниже 1%**

Вчера впервые за всю историю существования инструмента (с 1986г.) 3-месячная ставка LIBOR составила менее 1 процентного пункта. Снижение стоимости заимствования свидетельствует о росте доверия в финансовой системе. Напомним, что в октябре прошлого года после коллапса инвестдома Lehman Brothers и опасений вала банкротств в банковском секторе значение этого показателя составляло 4.8%.

ФРС видит дно

Тем временем Бен Бернанке, выступая перед комитетом по экономике конгресса США, заявил, что в ближайшие месяцы ключевые показатели экономической активности достигнут своего дна, в частности председатель ФРС отметил позитивные тенденции на рынке недвижимости США. По мнению Бернанке, восстановление экономики начнется уже к концу текущего года, однако будет медленным и будет сопровождаться высоким уровнем безработицы. Возрождение экономического роста может затормозить проблемы финансовой системы. Помимо главы ЦБ США вчера также выступил другой банкир ФРС – глава ФРБ Сан-Франциско Джанет Йеллен также считает, что перелом тренда не за горами и видит позитивные сдвиги в потребительском секторе, однако подчеркивает, что высокая степень неопределенности сохраняется.

BoFA может потребоваться \$35 млрд

Оптимистичные настроения инвесторов были омрачены очередной утечкой от регуляторов по результатам стресс-тестов. WSJ сообщает о том, что Bank of America потребует вливания капитала в размере \$35 млрд, что почти втрое превышает ранее опубликованные данные из отчета банка. Привлечение столь значительной суммы, скорее всего, приведет к национализации банка и размыванию доли текущих акционеров банка. Напомним, что банк уже получил от правительства США помощь в размере \$45 млрд, которая была использована в том числе для компенсации убытков связанных с покупкой Merrill Lynch.

EM в плюсе

Евробонды развивающихся рынков в том числе российские уверенно росли в течение дня. Цена России'30 за день прибавила 120 б.п., недельный рост бумаги составил почти 3 п.п. Спрэд к 10-летним UST сократился до 454 б.п.

В корпоративном сегменте высоким спросом пользовались облигации Северстали и Распадской, заметно прибавили в цене облигации Алросы и Еврохима. В сегменте частных банков высокий интерес проявлен к выпускам ХКФ и Альфа Банка, несмотря на сообщение, что украинская дочка последнего не смогла провести выплату по евробондам из-за дефицита долларовой наличности. Мы заметили продажи в облигациях МБРР и МДМ Банка.

Анастасия Михарская

Экономика**ЦБ РФ фиксирует замедление темпов роста просрочки в банковском секторе**

Вчера Банк России опубликовал статистику по российскому банковскому сектору на 1 апреля 2009 г.

Падение по большинству показателей российских банков в марте продолжилось. Если в последние месяцы 2008 г. и первые два 2009 г. банки демонстрировали рост во многом благодаря девальвации рубля и переоценке валютных позиций, то в марте такая возможность исчезла. Объем выданных кредитов снизился по сравнению с началом года на 1.5 % по предприятиям и на 2.5 % по физлицам. Львиная доля выдаваемых в последнее время банками кредитов приходится на реструктуризацию старых, что не способствует росту кредитного портфеля. В итоге за 1-й квартал активы российского банковского сектора упали на 2.3 %.

Несмотря на ускоренные темпы создания резервов, в марте наблюдался рост собственного капитала банков. Основной причиной роста данного показателя стали субординированные кредиты ВЭБа, выданные ряду банков.

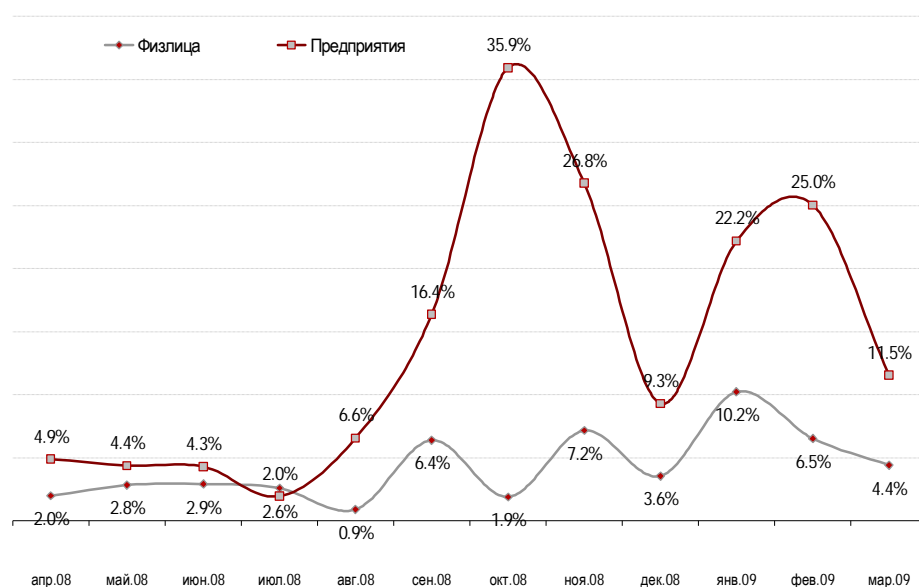
Основные показатели российского банковского сектора

| млрд руб. | 01.04.2008 | 01.01.2009 | 01.04.2009 | Изм. г-к-г, % | Изм. с начала года, % |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------------|--------------------------|
| Активы | 20 725 | 28 022 | 28 527 | 37.6 | -2.3 |
| Собственный капитал | 2 805 | 3 811 | 3 900 | 38.1 | 0.7 |
| Депозиты населения | 5 225 | 5 907 | 6 197 | 19.0 | -0.3 |
| Средства организаций | 3 228 | 3 521 | 3 475 | 5.4 | 2.2 |
| Кредиты юр.лицам | 9 889 | 12 510 | 13 116 | 34.7 | -1.5 |
| Кредиты населению | 3 092 | 4 017 | 3 872 | 28.4 | -2.5 |
| Просроченная задолженность | 201 | 415 | 638 | 190.0 | 9.6 |
| <i>в % к кред. портфелю</i> | <i>1.5%</i> | <i>2.5%</i> | <i>3.8%</i> | | |
| Прибыль, млрд руб. | 85 | 409 | 58 | -22.2 | -11.8 |

Источник: ЦБ РФ

Единственным положительным моментом в опубликованной статистике стало замедление темпов роста просроченной задолженности. По итогам марта темпы были сравнимы с декабрьским ростом, когда рост просрочки был заметно ниже предыдущих значений за счет послаблений со стороны ЦБ в отражении банками данного показателя. Более осторожная политика банков в отношении выдачи новых кредитов в период кризиса, похоже, нашла свое отражение в снижении темпов роста просроченной задолженности в марте.

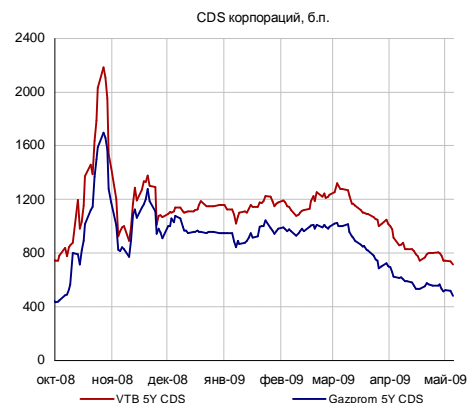
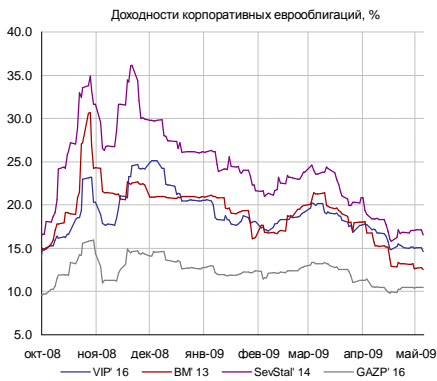
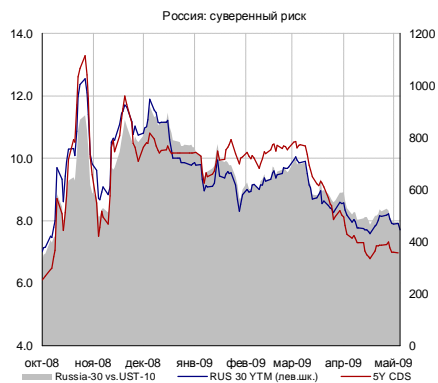
Темпы роста просроченной задолженности



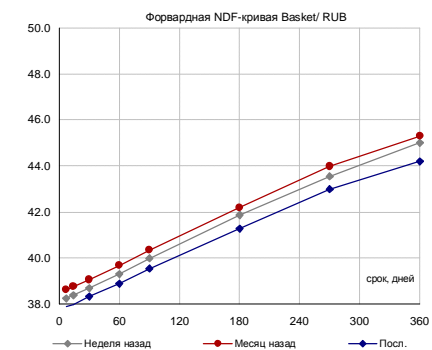
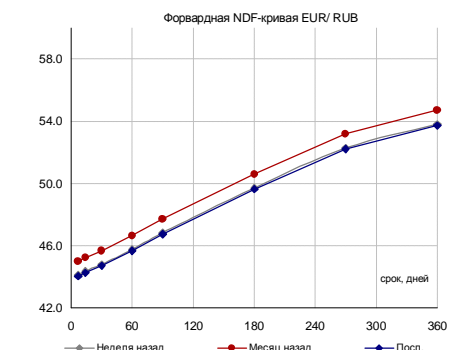
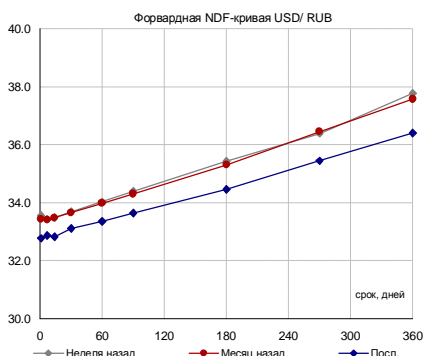
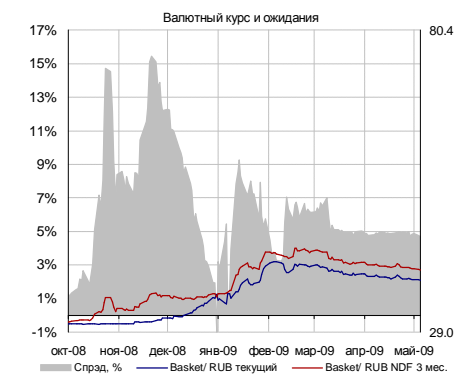
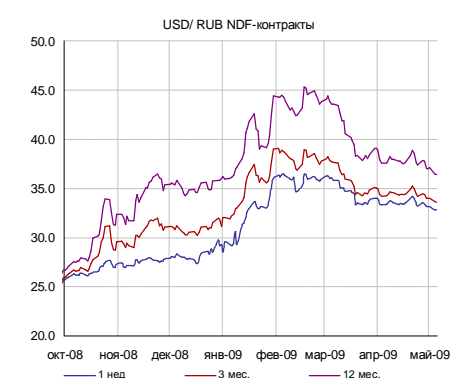
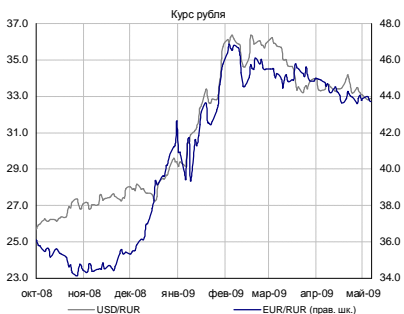
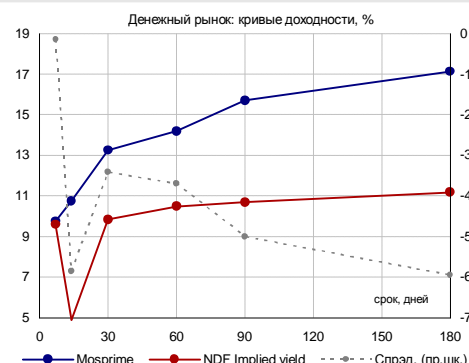
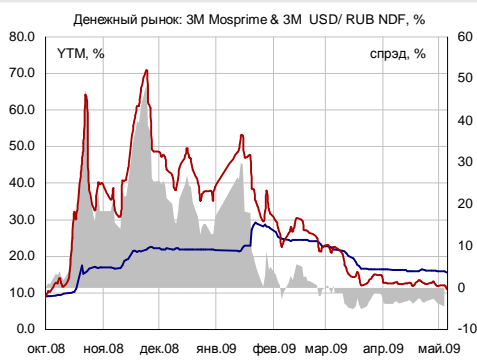
Источник: ЦБ РФ

Ростислав Мусиенко

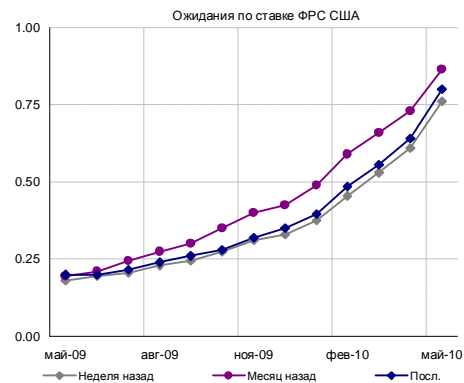
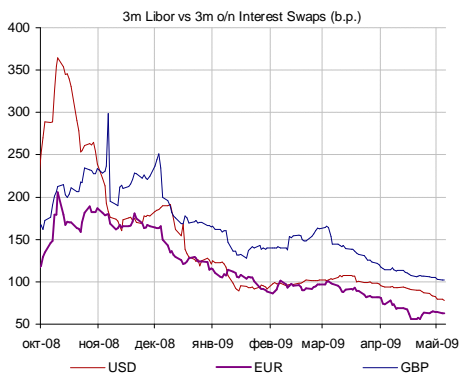
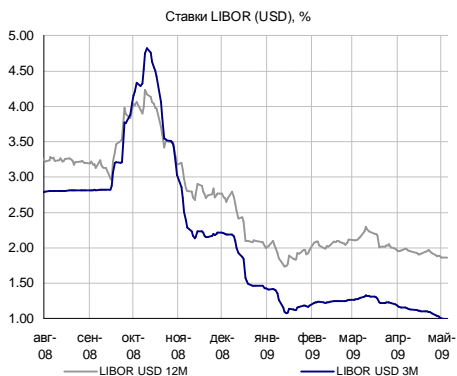
Российский долговой рынок



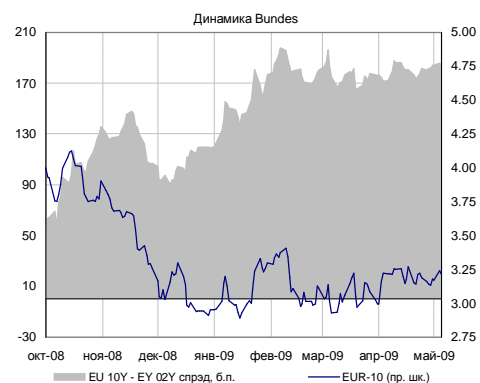
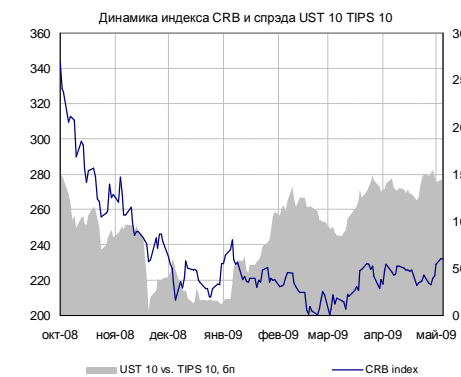
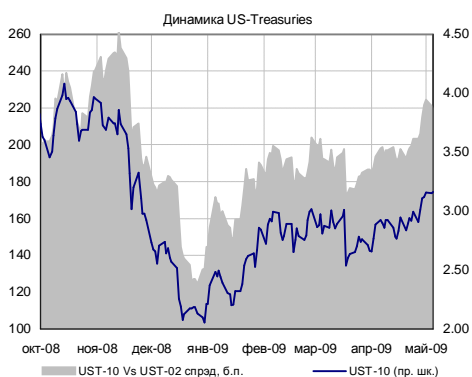
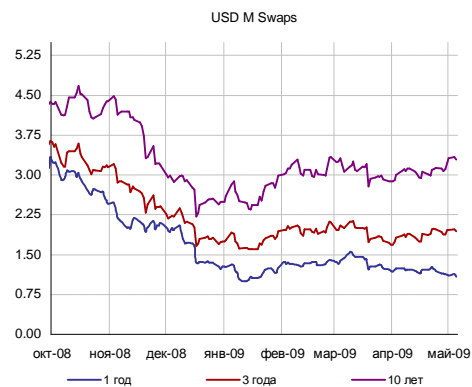
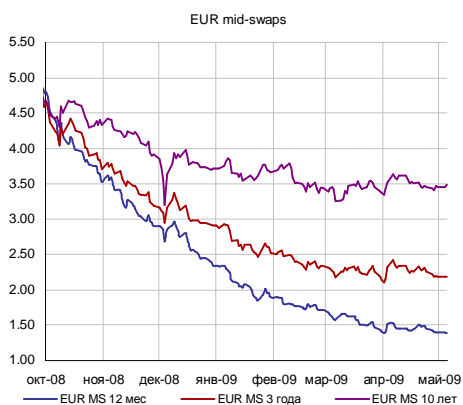
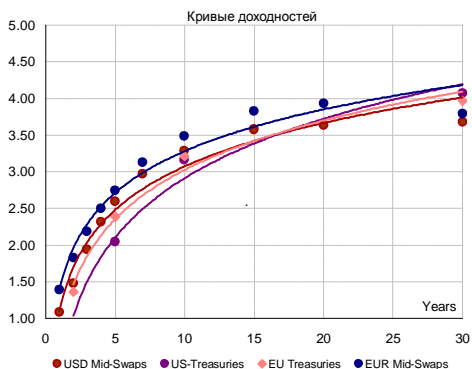
Денежно-валютный рынок



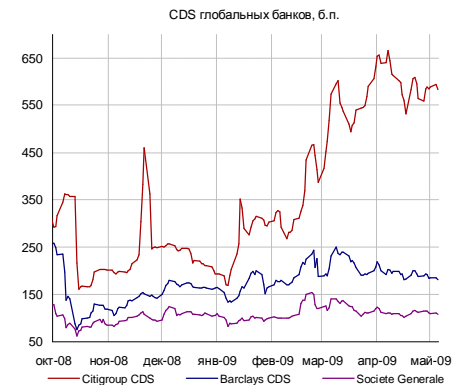
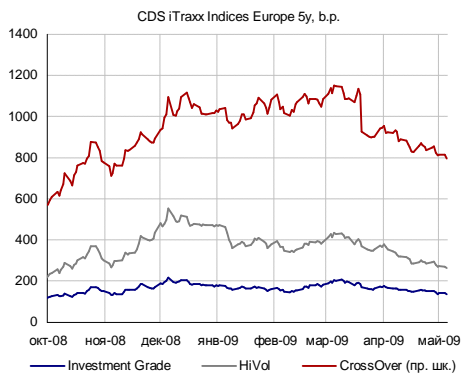
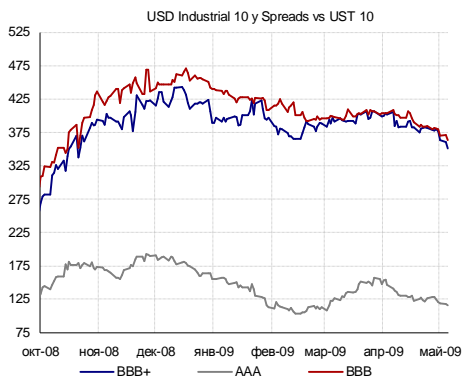
Глобальный валютный и денежный рынок



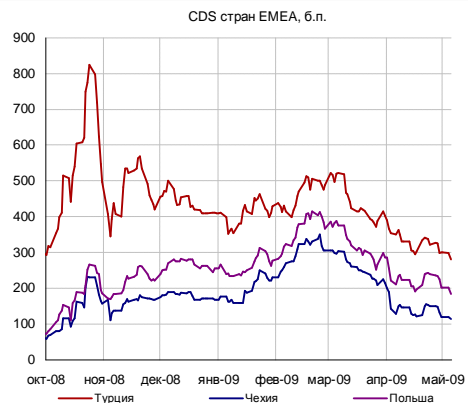
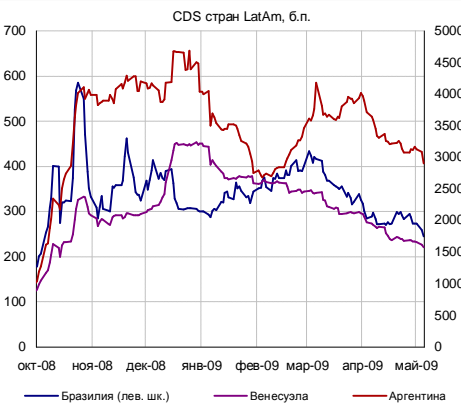
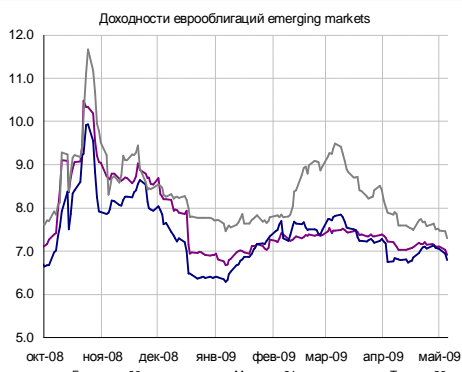
Глобальный долговой рынок



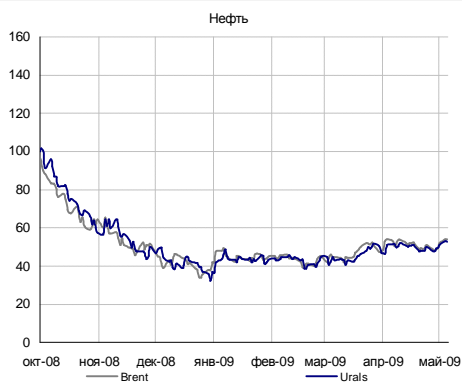
Глобальный кредитный риск



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. |
|------------|------------|--------------------------|---------|----------------|--------------------|
| 07.05.2009 | Таттел.с.В | 1 500 | Оферта | 100 | 1 500 |
| 12.05.2009 | НФК-1 | 1 000 | Погаш. | - | 1 000 |
| 12.05.2009 | НФК-2 | 1 000 | Погаш. | - | 1 000 |
| 12.05.2009 | СибакСтр01 | 500 | Погаш. | - | 500 |
| 12.05.2009 | ХКФ Банк-2 | 3 000 | Оферта | 100 | 3 000 |
| 13.05.2009 | Зенит Зобл | 3 000 | Оферта | 100 | 3 000 |
| 13.05.2009 | Разг.БО-03 | 500 | Погаш. | -100 | 500 |
| 13.05.2009 | Русфинанс3 | 4 000 | Погаш. | - | 4 000 |
| 13.05.2009 | СобинБ 01 | 1 048 | Погаш. | - | 1 048 |

Статистика США

| Дата | Показатель | Период | Ожидаемое значение | Фактическое значение | Прошрое значение |
|----------|---|---------|--------------------|----------------------|------------------|
| 07.05.09 | Производительность труда вне с/х | 1 кв.09 | 0.6% | | -0.4% |
| 07.05.09 | Удельные расходы на оплату труда | 1 кв.09 | 2.7% | | 5.7% |
| 08.05.09 | Безработица | апр.09 | 8.9% | | 8.5% |
| 12.05.09 | Баланс внешней торговли, млрд. долл. | мар.09 | -29.2 | | -26.08 |
| 12.05.09 | Баланс бюджета, млрд. долл. | апр.09 | -62.5 | | -159.3 |
| 13.05.09 | Цены на импорт, м-о-м | апр.09 | 0.4% | | 0.5% |
| 13.05.09 | Розничные продажи | апр.09 | 0.0% | | -1.1% |
| 13.05.09 | Товарно-материальные запасы | мар.09 | -1.1% | | -1.3% |
| 14.05.09 | Индекс цен производителей (PPI), м-о-м | апр.09 | 0.1% | | -1.2% |
| 14.05.09 | Индекс цен производителей (PPI) без учета продуктов питания и энергоносителей, м-о-м | апр.09 | 0.1% | | 0.0% |
| 15.05.09 | Индекс потребительских цен (CPI), м-о-м | апр.09 | 0.0% | | -0.1% |
| 15.05.09 | Индекс потребительских цен (CPI) без учета продуктов питания и энергоносителей, м-о-м | апр.09 | 0.1% | | 0.2% |
| 15.05.09 | Промышленное производство | апр.09 | -0.5% | | -1.5% |
| 15.05.09 | Загруженность производственных мощностей | апр.09 | 68.9% | | 69.3% |
| 15.05.09 | Индекс потребительского оптимизма Минниганского университета | май.09 | 64.0 | | 65.1 |

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**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Телекоммуникации, Банки**

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**ТЭК**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova_EA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные 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.