



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	65.22	-0.34	-0.52	€ Evraz' 13	84.60	0.36	14.26	-12
Нефть (Brent)	64.86	-0.68	-1.04	€ Банк Москвы' 13	89.18	-0.51	10.50	-1
Золото	932.50	3.00	0.32	€ UST 10	103.25	0.00	3.45	1
EUR/USD	1.3962	0.00	-0.13	€ РОССИЯ 30	98.79	-0.03	7.71	1
USD/RUB	31.4018	0.12	0.40	€ Russia'30 vs UST'10	427			1
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	252			0
USD LIBOR 3m	0.56	-0.02	-3.25	€ Libor 3m vs UST 3m	41			-2
MOSPRIME 3m	11.76	-0.01	-0.08	€ EU 10 vs EU 2	210			0
MOSPRIME o/n	6.29	-0.09	-1.41	€ EMBI Global	438.25	2.44		10
MIBOR, %	6.38	-0.05	-0.78	€ DJI	8 280.7	-2.63		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1073.10	3.40	-9.37	€ Russia CDS 10Y \$	349.95	-0.07		0
Сальдо ликв.	98.6	-25.50	-20.55	€ Gazprom CDS 10Y \$	478.67	-0.12		-1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Денежный рынок

Ликвидность в избытке: приказано тратить

Внутренний рынок

Спокойная пятница

Основной спрос – в выпусках РЖД

... а спекулянты тем временем «подбирают» дефолтные бумаги

Неожиданные сделки с бумагами Седьмого континента

Сделки с облигациями НПО Сатурн

Корпоративные новости

Амурметалл все-таки получит кредит ВЭБа

Магнит планирует осенью допэмиссию в 10 % уставного капитала

Ключевые события недели

п Сегодня:

- Президент США Барак Обама посетит РФ с официальным визитом до 8 июля.
- Публикация индекса деловой активности в непродовольственной сфере США ISM.

п - 7 июля (вторник):

- ТГК-1 – размещение второго выпуска облигаций объемом 5 млрд руб. по процедуре book building на ММББ.

п - 8 июля (среда):

- Аукцион по размещению ОФЗ 25066 объемом 10 млрд руб.

п - 10 июля (пятница):

- Торговый баланс США

Новости короткоКлючевые новости

- n **Газпром** планирует в конце июля разместить выпуск еврооблигаций двумя траншами, в долларах и евро на общую сумму порядка \$ 2 млрд. / Reuters

Экономика РФ / Денежный рынок

- n **Инфляция** в России в июне 2009 года составила 0.6 %, как и в предыдущем месяце. С начала года потребительские цены в РФ выросли на 7.4 %. Инфляция в годовом сравнении в июне снизилась до 11.9 % с 12.3 % в мае. / Интерфакс
- n **Внешний долг российских банков и компаний** вырос во втором квартале 2009 года на \$ 16.1 млрд до \$ 436.8 млрд. / ЦБ РФ
- n Объем чистых покупок валюты **ЦБ** на внутреннем рынке в июне 2009 года составил \$ 1.5 млрд и € 48 млн. / ЦБ РФ

Корпоративные новости

- n **Государственная транспортная лизинговая компания** планирует закупить на предприятиях группы **ГАЗ** дорожно-строительную технику и шасси на сумму около 3 млрд рублей. / Интерфакс
- n **НПО Сатурн** в пятницу опубликовал годовой отчет, в котором сообщил, что планирует в 2009-2011 гг. инвестировать в развитие производства 12.5 млрд рублей. Компания планирует повысить рентабельность до 15 %, а также обеспечить стабильный прирост выручки и чистой прибыли, в среднем на 20 % в год. / Интерфакс

Проблемы эмитентов

- n Компания **Настюша** лишилась большинства своих элеваторов: 10 из принадлежащих ей 13 зернохранилищ за долги забрал Россельхозбанк. Банк не намерен продавать элеваторы или передавать их в государственную Объединенную зерновую компанию; акционеры Настюши имеют возможность выкупить элеваторы обратно через четыре месяца. / Ведомости
- n **Альфа-банк** подал в Арбитражный суд Москвы иск о взыскании с **ИжАвто** 236.2 млн рублей кредитных средств. / Интерфакс
- n Арбитражный суд Новосибирской области объявил перерыв в рассмотрении дела о банкротстве **НМЗ им. Кузьмина** до 10 июля. / Интерфакс
- n Арбитражный суд Москвы в пятницу удовлетворил иск **Сбербанка** о взыскании с **Макромира** 1.744 млрд рублей долга по кредиту. / Интерфакс

Купоны/ оферты / размещения/ погашения

- n По итогам процедуры букбилдинг ставка купона по облигациям **ТГК-1_02** была определена на уровне 16.99 %. Спрос на бумагу со стороны инвесторов превысил предложение более чем в три с половиной раза. Техническое размещение облигаций на ММВБ состоится завтра. / Пресс-релиз эмитента
- n **Томская область** 16 июля начнет доразмещение облигаций серии 34030 объемом 2.2 млрд рублей. / Cbonds
- n **Зерновая компания Настюша** 9 июля начнет размещение облигаций на 2 млрд руб. / Cbonds
- n **ЛУКОЙЛ** увеличил срок обращения 17 выпусков биржевых облигаций до 3 лет. / Cbonds

Займы и кредиты

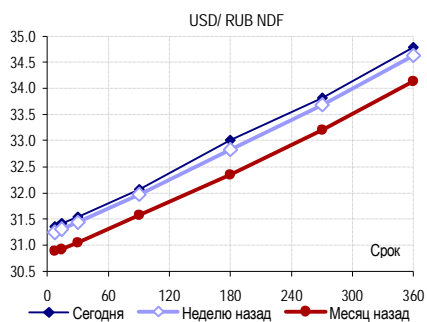
- n **ЛУКОЙЛ** подписывает соглашение о синдицированном кредите на \$ 1.2 млрд с группой из 12 банков. Ставка составит Libor + 400 б.п. Соглашение оформлено как обеспеченное предэкспортное финансирование для предоставления дополнительной безопасности для кредиторов. / Reuters

Денежный рынок

NDF-контракты USD/ RUB

Срок	Временные ставки, %		NDF USD/ RUB OR	
	bid	offer	bid	offer
1W	7.5	8.7	31.35	31.36
2W	7.5	8.4	31.40	31.43
месяц	9.3	10.6	31.54	31.55
3 мес.	9.9	10.4	32.05	32.09
6 мес.	10.7	11.3	32.98	33.05
9 мес.	11.2	11.6	33.78	33.86
12 мес.	11.9	12.1	34.74	34.84
1.5 года	12.2	12.4	36.40	36.80
2 года	12.1	12.8	38.46	38.71
3 года	12.8	13.7	-	-
4 года	13.2	13.9	-	-
5 лет	13.1	14.3	-	-

Источники: REUTERS



Источники: REUTERS

Ликвидность в избытке: приказано тратить

Сегодня состояние счетов коммерческих банков в ЦБ не может не впечатлять. Совокупный объем остатков на депозитах и корсчетах составляет чуть менее 1 070 млрд, что является максимальным уровнем с июля 2007 г. Сальдо операций банков с ЦБ - 194 млрд руб. Ставки overnight на МБК - 4.5 - 6.5 % годовых.

Рост остатков на счетах в ЦБ на наш взгляд связан с «рекомендациями» госбанком прокредитовать экономику на 500 млрд. руб. до октября 2009 г.

Если следовать этой логике, то в июне – августе банки должны выдать кредитов на 300 млрд. руб. Не исключено, что рост рублевых остатков связан с конвертацией валютных кредитов Роснефти и Транснефти (в сумме – \$ 10.0 млрд.) от китайских банков. В этом случае давление на рубль со стороны денежного рынка будет ограниченным.

Негативная тенденция на сырьевых рынках (нефть дешевеет, Urals менее \$ 65 за баррель) оказывает давление на рубль. Стоимость бивалютной корзины выросла выше 37 рублей. Форвардный курс USD / RUB через 12 месяцев находится на отметке 34.90 – 35.10 рублей.

Сегодня ЦБ на беззалоговом аукционе предоставит банкам 175 млрд. руб. на срок 5 недель. Минимальная ставка - 12.5 % годовых. Этой суммы не хватит для покрытия платежей на 187.5 млрд. руб. по предыдущим аукционам.

Давление на рубль может вызвать негативную реакцию инвесторов в рублевых облигациях.

Одной из главной надежд участников внутреннего рынка остается ожидание снижения ставок со стороны ЦБ. Напомним, что представители ЦБ ранее «готовили» рынок к скорому снижению ставок. Комфортным для ЦБ является предел снижения ставки рефинансирования еще на 1.5 %. Мы полагаем, что очередное снижение ставок может составить порядка 50 б.п. (как и в прошлый раз).

Динамика ставок ЦБ

	10.02.09	24.04.09	14.05.09	05.06.09
Ставка рефинансирования	13.00	12.50	12.00	11.50
Кредит overnight	13.00	12.50	12.00	11.50
Валютный своп (1 день)	13.00	12.50	12.00	11.50
Депозиты				
Тот-нект, спот-нект, call Deposit	7.75	7.25	6.75	6.25
одна неделя, спот-неделя	8.25	7.75	7.25	6.75

Минимальные ставки по операциям предоставления ликвидности, проводимым на аукционной основе

Прямое РРПО на открытых рынках				
1 день	10.00	9.50	9.00	8.50
7 дней	10.50	10.00	9.50	9.00
90 дней	11.00	11.00	10.75	10.25
6 мес.	12.25	11.75	11.25	10.75
12 мес.	12.75	12.25	11.75	11.25
Повышающий кредит на открытых рынках				
14 дней (доп. недели)	10.50	10.00	9.50	9.00
90 дней	11.00	11.00	10.75	10.25
6 мес.	12.25	11.75	11.75	10.75
12 мес.	12.75	12.25	11.75	11.25
Прямое РРПО (по фиксированной ставке)				
1 день	12.00	11.50	11.00	10.50
7 дней	12.00	11.50	11.00	10.50
1 год				11.25
Повышающий кредит (фиксированные ставки)				
1 день	12.00	11.50	11.00	10.50
7 дней	12.00	11.50	11.00	10.50
30 дней	12.00	11.50	11.00	10.50
Кредиты, обеспеченные акциями				
30 дней				
до 90 дней	12.00	11.50	11.00	10.50
до 180 дней	12.50	12.00	11.50	11.00
до 336 дней		12.50	12.00	11.50

Источники: Банк России

Егор Федоров

Внутренний рынок

Спокойная пятница

В пятницу на долговом рынке выдался довольно спокойный день. Стабильный курс рубля и хорошие показатели ликвидности предотвратили коррекцию в облигациях, несмотря на ухудшение ситуации на сырьевых рынках. В преддверии выходных торги проходили на невысоких оборотах. Незначительно подросли «голубые фишки» (в пределах 50 б.п.), наблюдались спекулятивные покупки в некоторых выпусках дефолтных бумаг.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25064	498.9	24	38883.1	18.01.2012		101.14	101.13	0.00	11.88
7Контин-02	180.87	6	7000	14.06.2012		81.01	84.00	2.99	-
ЦентрТеп-5	188.60	46	3000	30.08.2011		93.28	93.85	0.57	14.04
7КонтинБ01	153.30	5	5800	17.06.2011		82.00	95.00	13.00	21.02
РЖД-16 обл	1625.35	42	15000	05.06.2017	13.06.2011	100.44	100.56	0.12	14.47
ГТ-ТЭЦ 4об	0.62	42	2000	02.09.2009		32.10	33.95	1.85	>200
МГор62-об	51.84	32	20000	08.06.2014		98.07	98.10	0.03	15.64
РЖД-12обл	1415.33	24	15000	16.05.2019	24.11.2011	101.35	101.45	0.10	14.65
МГор45-об	215.86	30	15000	27.06.2012		85.11	85.20	0.09	14.76
ИнюмЛада3	0.06	59	2000	10.06.2011		0.92	0.93	0.01	-
ИнюмЛада2	0.01	64	1400	12.02.2010		0.85	0.95	0.10	-
ТГК-2-01	441.39	28	3087.05	30.08.2011	01.09.2009	97.25	97.10	-0.15	31.96
7Контин-02	180.87	6	7000	14.06.2012		81.01	84.00	2.99	-
Лукойл2обл	278.55	8	6000	17.11.2009		99.50	99.25	-0.25	9.50
Промсвб-05	213.68	12	4500	17.05.2012	20.05.2010	101.28	101.40	0.12	14.69
РЖД-11обл	274.62	13	15000	18.11.2015	26.05.2010	100.65	100.69	0.04	13.02
ВТБ - 6 об	359.06	12	15000	06.07.2016	15.07.2009	100.10	100.06	-0.04	6.87
МГор54-об	362.27	32	15000	05.09.2012		83.20	83.60	0.40	15.00
МГор59-об	244.32	16	15000	15.03.2010		99.20	99.44	0.24	11.28
Миракс 02	0.97	52	3000	17.09.2009		39.03	49.48	10.45	>200
СатурнНПО2	241.60	11	2000	20.09.2011		95.99	-	0.00	-
УМПО 2	24.03	31	4000	17.12.2009		80.00	83.98	3.98	64.56
ФСК ЕЭС-05	178.56	4	5000	01.12.2009		99.10	99.15	0.05	9.53

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Основной спрос – в выпусках РЖД

Наиболее популярными облигациями в пятницу были выпуски РЖД, совокупный оборот с которыми составил 3.3 млрд руб., было проведено 79 сделок. Котировки наиболее ликвидных выпусков РЖД-16 (14.47 %) и РЖД-12 (14.65 %) подросли на 10-12 б.п.

После рекордных объемов торговли по бумагам Москвы, зафиксированных в четверг, обороты вновь снизились до привычных 1.3 млрд руб. Наибольший рост показали выпуски Москва-54 (доходность 15 %, рост котировок 40 б.п.), а также Москва-59 (11.28 %), котировки которого вплотную приблизились к номиналу (99.44 % от номинала, +24 б.п.). Остальные бумаги города подросли в пределах 10 б.п.

Цены недавно размещенных биржевых выпусков Лукойл 18-20 подросли в пределах 16 б.п. на очень низких оборотах. Эти бумаги, на прошлой неделе стабильно попадавшие в список наиболее торгуемых выпусков, в пятницу не пользовались интересом у инвесторов.

После сообщения о планируемых новых размещениях ФСК объемом 50 млрд руб. (см. наш daily от 1 июля), активизировались сделки по обращающимся выпускам компании. Котировки ФСК-05 (9.53 %) в пятницу подросли на 5 б.п.

... а спекулянты тем временем «подбирают» дефолтные бумаги

Более 170 сделок в последний день прошлой недели зафиксировано с облигациями Инком Лады и Миракс-Групп. При этом покупка выпусков Инком лады идет по цене менее 1 % от номинала. Котировки Миракса благодаря покупкам существенно выросли – до 49.5 % (+10 п.п. за день).

Кстати, ФСФР подготовила проект приказа, в котором предлагает оценивать по номинальной стоимости дефолтные облигации, находящиеся в активах паевых, акционерных и негосударственных пенсионных фондов. В случае поступления денежных средств в счет погашения дефолтных облигаций либо признания их эмитента банкротом рыночную стоимость этих бумаг предлагается признать равной нулю.

Неожиданные сделки с бумагами Седьмого континента

В пятницу прошли 5 сделок с биржевыми облигациями Седьмого континента по цене 95 %, что на 13 п.п. выше сложившихся в последнее время котировок. При этом облигации другого выпуска - 7Котинтент-2 торговались на привычном уровне 84 % от номинала. Поскольку в конце прошлой недели не проходило сообщений, которые могли бы столь существенно повлиять на бумаги компании, полагаем, что сделки имели нерыночный характер.

Сделки с облигациями НПО Сатурн

В последние два дня минувшей недели в РПС прошел ряд сделок с бумагами НПО Сатурн-2 по цене 100 % от номинала. В четверг прошло 4 сделки объемом 253 млн руб., в пятницу – 11 сделок на сумму 242 млн руб. Возможно, компания приступила к выкупу облигаций в рамках реструктуризации, однако мы не увидели стандартной схемы продажи и последующей покупки, которая является наиболее распространенным механизмом реструктуризации облигаций. Напомним, что неделей ранее стало известно об условиях реструктуризации этого выпуска облигаций, согласно которому 40 % номинала будет выплачено держателям бумаг сразу, остальное — в марте 2010 г.

Екатерина Горбунова

Корпоративные новости

Амурметалл все-таки получит кредит ВЭБа

Как сообщает агентство Интерфакс со ссылкой на губернатора Хабаровского края Вячеслава Шпорта, Внешэкономбанк предоставит Амурметаллу кредит в объеме 5 млрд руб. на 7 лет для финансового оздоровления и пополнения оборотных средств. Решение уже согласовано правительством, первые средства поступят в компанию к третьей декаде июля.

Кроме того, в пятницу генеральный директор Амурметалла Сергей Хохлов сообщил, что руководство намерено восстановить финансовую стабильность компании. В частности, подготовлена финансовая модель до 2016 года с учетом реструктуризации всей имеющейся задолженности. В скором времени модель будет разослана кредиторам для принятия мирового соглашения. Договориться со всеми кредиторами о реструктуризации компания планирует до конца 2010 г.

Напомним, что в феврале ВЭБ отказал Амурметаллу в выдаче кредита под рефинансирование обязательств перед иностранными банками (Erste Bank и Commerzbank) в размере \$ 170 млн. Весьма вероятно, что этот факт значительно ухудшил переговорную позицию эмитента при обсуждении деталей сделки по реструктуризации 3 займов общим объемом 6.5 млрд руб.

В настоящий момент на Амурметалле введена процедура наблюдения, которая продлится 7 месяцев. Совокупный объем кредитного портфеля компании составляет 20 млрд руб. По данным недавно опубликованного ежеквартального отчета за 1 квартал 2009 г., помимо банковских кредитов и облигационных займов сюда входит кредиторская задолженность объемом 3.3 млрд руб.

Перечисленных средств хватает, чтобы урегулировать ситуацию с иностранными кредиторами (-5.3 млрд руб.) и рассчитаться с поставщиками. Мы сомневаемся, что новые предложения по реструктуризации облигаций будут существенно лучше для кредиторов, чем изначально предложенный вариант, предусматривавший выплату 10 % от номинала и рассрочку на 3 года под 16 %. Однако, насколько мы понимаем, на период внешнего наблюдения компания освобождается от погашения задолженности, а значит в лучшем случае выплаты кредиторам начнутся не ранее января 2010 г.

Анастасия Михарская

Магнит планирует осенью допэмиссию в 10 % уставного капитала

Согласно информации газеты Коммерсант, торговая сеть «Магнит» планирует провести размещение акций допэмиссии объемом 10 % уставного капитала. По текущим котировкам сеть может привлечь порядка 9 млрд руб. Осеннее размещение будет уже третьим выходом Магнита на биржу: в апреле 2006 г. компания провела IPO на российских площадках, а весной 2008 г. продала часть акций на LSE. Объем акций сети, находящихся в свободном обращении, на данный момент составляет 39 % и может быть увеличен до 44 %. Привлеченные средства могут быть направлены на дальнейшее развитие сети (строительство гипермаркетов или M&A сделки).

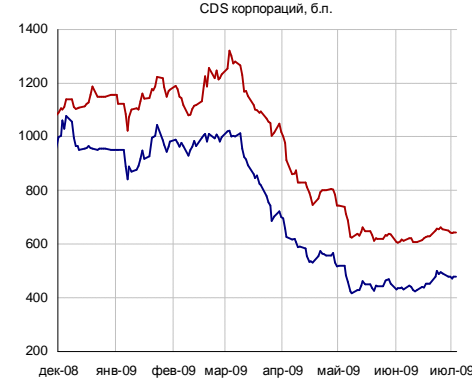
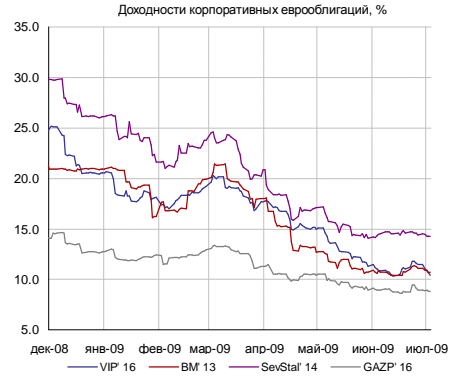
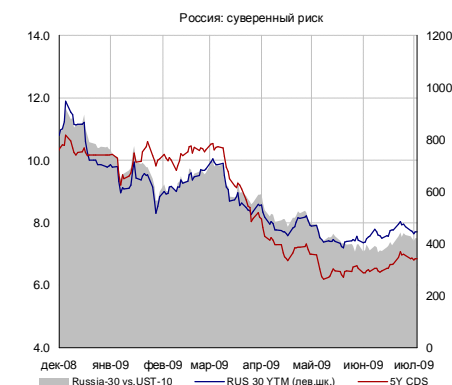
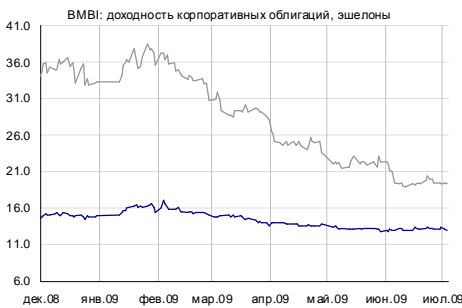
В 2009 г. Магнит планирует открыть 400 «магазинов у дома» и 6-9 гипермаркетов, потратив на это около 15 млрд руб. По нашим оценкам, данная инвестпрограмма на 70-80 % может быть профинансирована из операционного денежного потока. Общий долг компании на конец 2008 г. составлял около 10 млрд руб. Долговая нагрузка компании оценивается нами как низкая (Чистый долг/EBITDA – 0.7 x).

Детали допэмиссии на данный момент неизвестны, но успешное размещение позволит Магниту значительно снизить стоимость капитала и улучшить структуру пассивов с точки зрения позиции кредиторов.

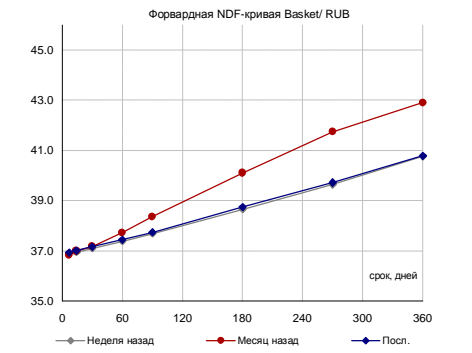
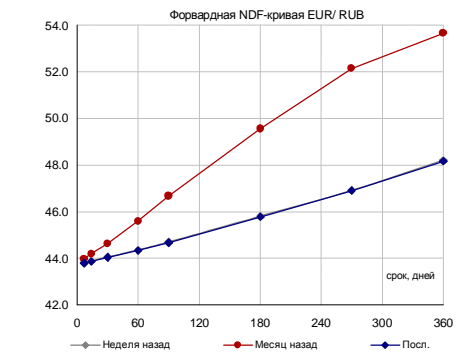
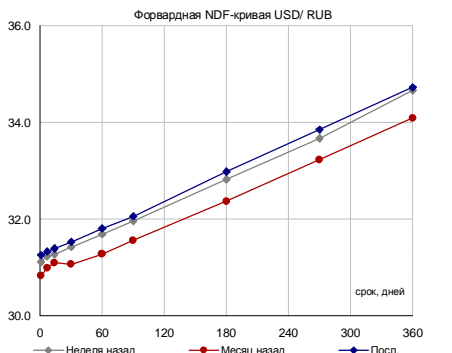
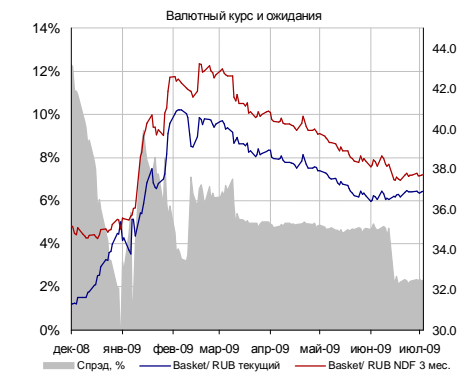
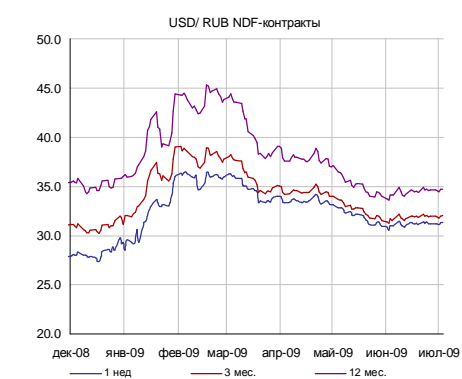
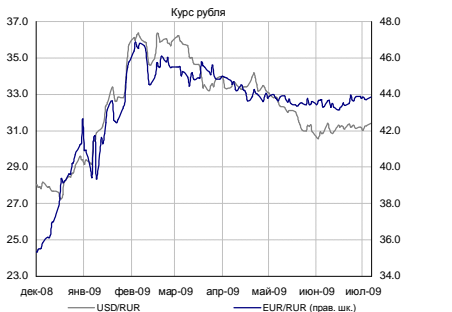
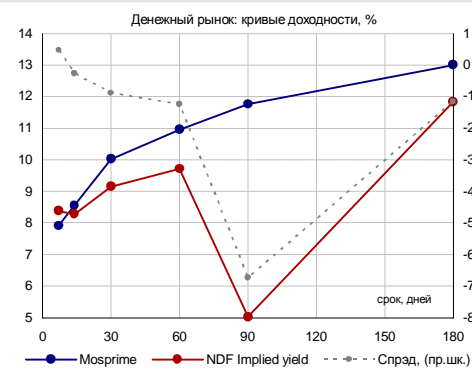
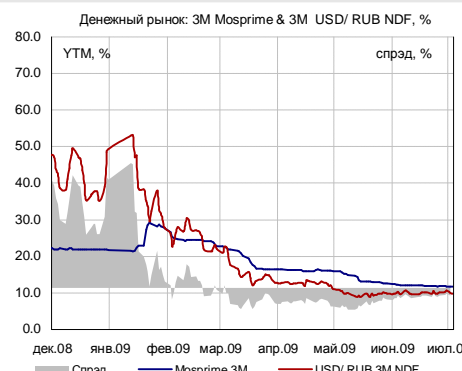
Умеренная долговая нагрузка и низкие риски ликвидности делают облигации Магнита (доходность 18.5 %) одним из наиболее безопасных инструментов в рамках 2-го эшелона и идеальным вложением для консервативных инвесторов. В то же время, принимая во внимание высокую дюрацию бумаги (погашение – март 2012 г., дюрация – 2 года) и большой объем заявленных первичных размещений (ТГК-1, Вымпелком), мы не исключаем, что в ближайшие дни у инвесторов будет возможность купить инструменты 2-го эшелона с более высокой доходностью.

*Сабина Мухамеджанова
Анастасия Михарская*

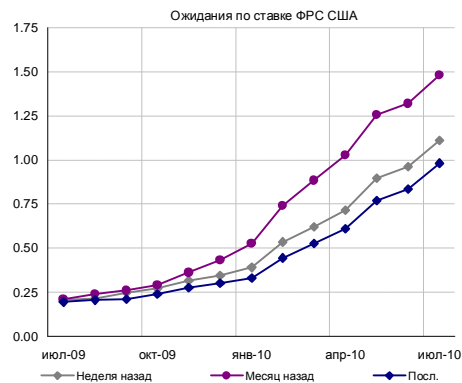
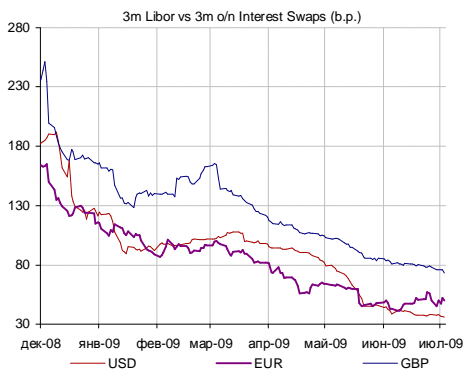
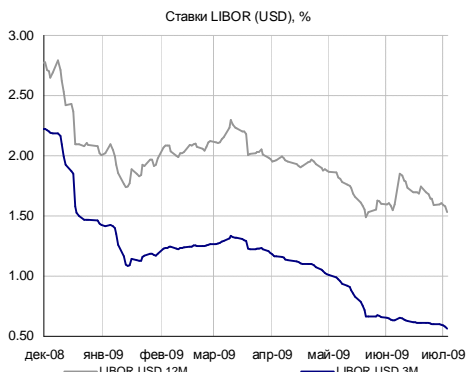
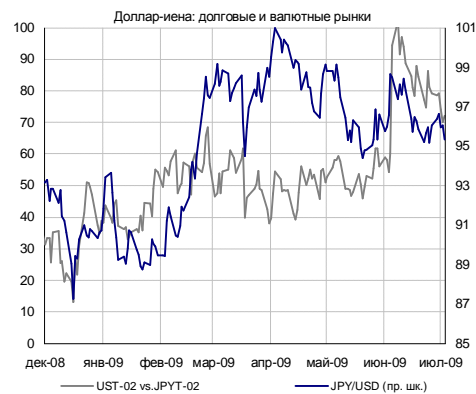
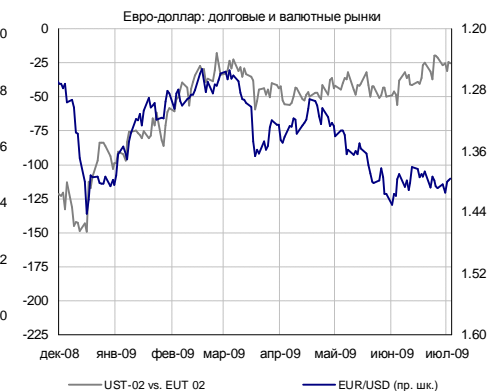
Российский долговой рынок



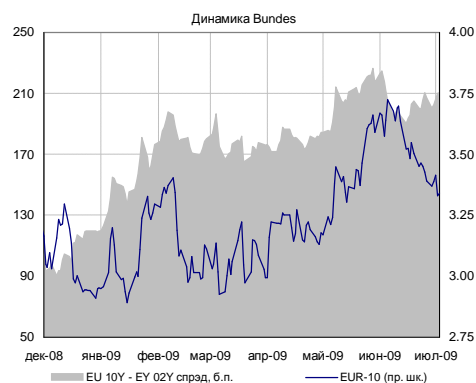
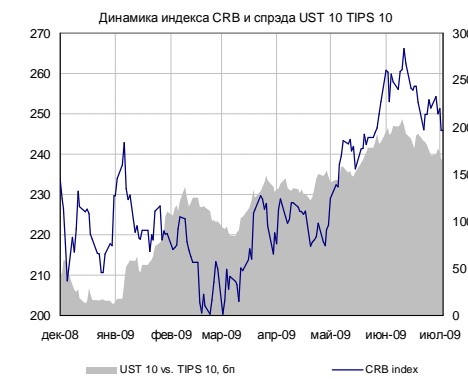
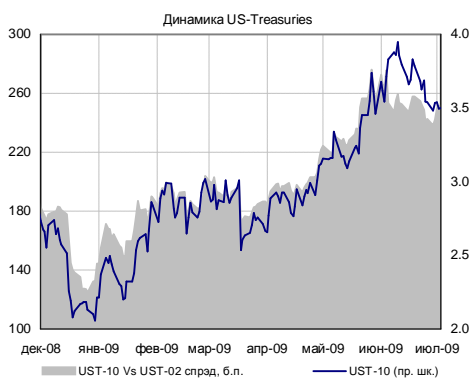
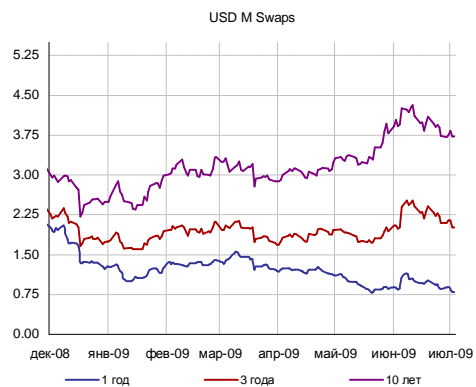
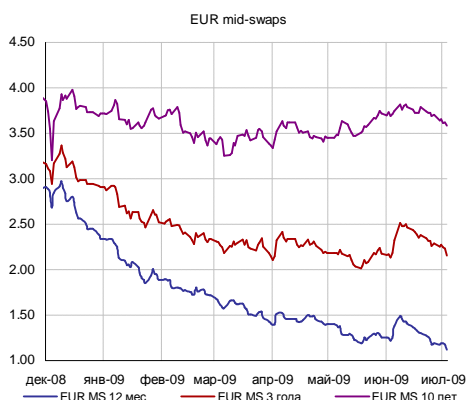
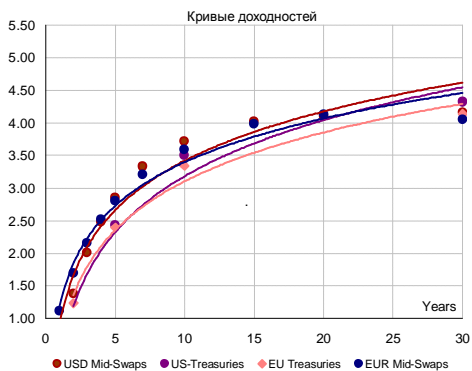
Денежно-валютный рынок



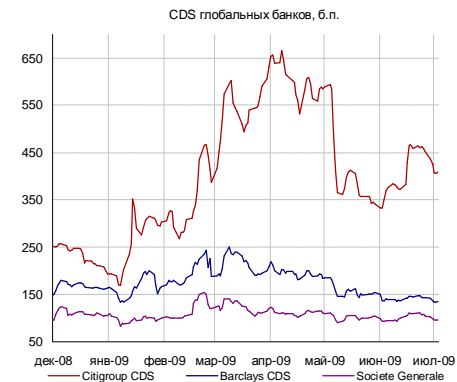
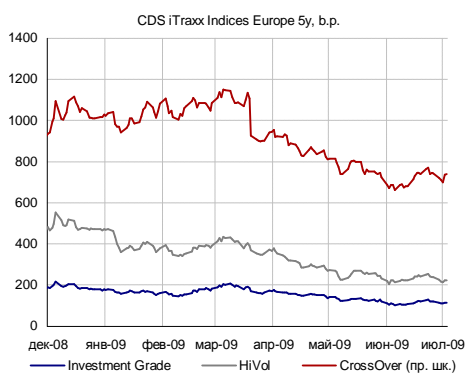
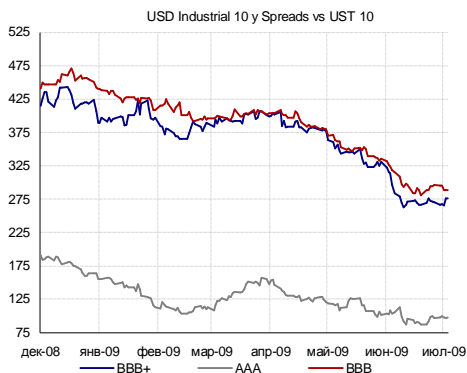
Глобальный валютный и денежный рынок



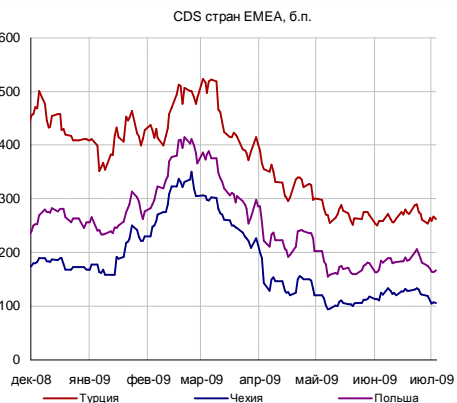
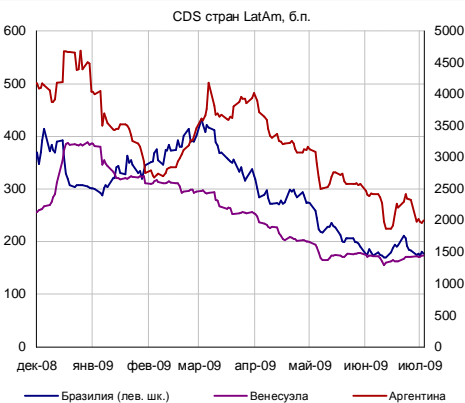
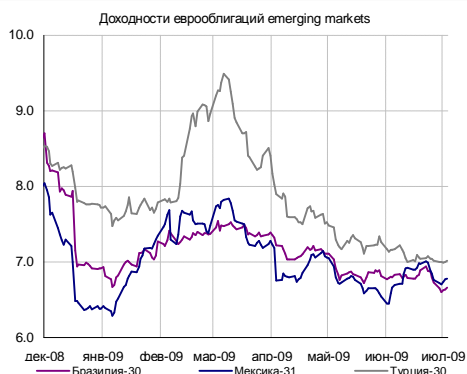
Глобальный долговой рынок



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	Первобанк1	1 500	Оферта	100	1 500
07.07.2009	ЗолСелигд1	300	Оферта	100	300
07.07.2009	ММ-Фин 02	1 500	Оферта	100	1 500
08.07.2009	Петрокомб4	3 000	Оферта	100	3 000
09.07.2009	БаренцевФ1	800	Оферта	100	800
09.07.2009	РБК ИС БО5	1 500	Погаш.	-100	1 500
10.07.2009	АВТОВАЗБ-1	800	Оферта	100	800
10.07.2009	Новсиб Зоб	1 000	Погаш.	-	1 000
13.07.2009	ГазпромБ 3	10 000	Оферта	100	10 000

Статистика США

Дата	Показатель	Период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
26.06.09	Индекс потребительского оптимизма Минниганского университета	июн.09	69.0	70.8	69.0
29.06.09	Индекс деловой активности ФРБ Далласа	июн.09	-16.5%	-20.4%	-21.5%
01.07.09	Индекс деловой активности в производстве ISM	июн.09	44.9	44.8	42.8
02.07.09	Уровень безработицы	июн.09	9.6%	9.5%	9.4%
02.07.09	Заказы в обрабатывающей промышленности	май.09	0.9%	1.2%	0.7%
06.07.09	Индекс деловой активности в сфере услуг ISM	июн.09	46.0		44.0
08.07.09	Потребительское кредитование	май.09	-\$10 млрд.		-\$15.7 млрд.
09.07.09	Оптовые товарно-материальные запасы	май.09	-1.0%		-1.4%
10.07.09	Баланс внешней торговли, млрд. долл.	май.09	-\$30.0 млрд.		-\$29.2 млрд.
10.07.09	Индекс потребительского оптимизма Минниганского университета	июл.09	70.6		70.8

Источник:
Bloomberg

???????????? ?????? ???
 ????: +7 495 624 00 80
 ? ????: +7 495 925 80 00 ????. 2822
Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru

???????? ??????????
 ?????? ??????
Tremasov_KV@mmbank.ru

?????????? ?? ?? ?????

????????, ?????? ???
 ?????? ??????
Tremasov_KV@mmbank.ru
 ????? ? ???
Volov_YM@mmbank.ru

???
 ????? ? ?????
Lyamin_MY@mmbank.ru
 ????????? ??????
Vahrameev_SS@mmbank.ru

???????????????? ??????
 ? ????????????? ? ?????
Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

????????????????, ?????
 ? ?????? ?????????
Musienko_RI@mmbank.ru

? ?? ?????????????????????
 ????? ? ?????
Lyamin_MY@mmbank.ru

? ??????????, ??????
 ????? ? ???
Volov_YM@mmbank.ru
 ??????? ??????
Kucherov_AA@mmbank.ru

???????????? ??????? ? ?? ?????

???????? ????
Fedorov_EY@mmbank.ru

? ????????? ?????????
Mikharskaya_AV@mmbank.ru

? ??????? ???????
Ignatiev_LA@mmbank.ru

????????? ?????????
Gorbunova_EB@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.