

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	74.31	0.97	1.32	€ Evraz' 13	88.13	0.61	13.00	-19
Нефть (Brent)	74.96	0.65	0.87	€ Банк Москвы' 13	95.29	-1.36	8.18	10
Золото	960.50	0.00	0.00	€ UST 10	101.44	-0.48	3.68	0
EUR/USD	1.4412	0.00	0.06	€ РОССИЯ 30	101.20	-0.79	7.29	14
USD/RUB	31.1845	0.01	0.04	€ Russia'30 vs UST'10	361			7
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	254			5
USD LIBOR 3m	0.47	0.00	-0.53	€ Libor 3m vs UST 3m	29			0
MOSPRIME 3m	11.65	-0.03	-0.26	€ EU 10 vs EU 2	191			-3
MOSPRIME o/n	6.50	0.00	0.00	€ EMBI Global	351.83	-2.96		-11
MIBOR, %	6.46	-0.04	-0.62	€ DJI	9 281.0	-0.42		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	879.40	67.90	-2.17	€ Russia CDS 10Y \$	265.53	0.33		4
Сальдо ливк.	17.2	-3.50	-16.91	€ Gazprom CDS 10Y \$	369.53	0.93		3

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Рынок облигаций все еще голоден

СЗТ разместился без премии к вторичному рынку

Глобальные рынки

UST падают на фоне объявления новых аукционов

Слабая микро- и макростатистика увели рынки вниз

Сегодня в центре внимания – новости из Европы

Российские еврооблигации продолжают пользоваться повышенным спросом

Корпоративные новости

Сделка по продаже Комстара МТС одобрена, а Система готовит jumbo-бонд

ТМК объявила результаты предложения по бондам ТМК' 11

РБК: в борьбе за долг компании вступает ВЭБ

Новости коротко

Ключевые новости

- Средневзвешенная ставка по кредитам, выданным банками в июне 2009 г. (без учета Сбербанка) нефинансовым предприятиям на срок до года, составила 15.4% годовых против 15.9% в апреле — мае. / Интерфакс

Корпоративные новости

- North American Trading отказалась от покупки металлургического завода Allenport, купленного Северсталью в июле 2008 г. за \$1.3 млрд. / Ведомости

Проблемы эмитентов

- Новая эмиссия облигаций **Натур продукт-инвеста** на 900 млн руб. будет использована для целей реструктуризации дефолтных облигаций 2-ой серии на 1 млрд руб., - подтвердил агент по реструктуризации. / Ведомости
- **Сбербанк** пролонгировал **Дикой орхидее** часть кредитного портфеля на 100 млн руб. сроком на 2 месяца. В настоящее время компания ведет переговоры о реструктуризации текущей задолженности перед Сбербанком в 1.6 млрд руб. на срок 3 года. / Ведомости

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Первое коллекторское** бюро 11 августа проведет размещение облигаций на 1 млрд руб., покупателями которых станут **Урса банк** и **банк «Восточный экспресс»**. В оплату облигаций Урса банк может передать права требования по кредитам на сумму до 4 млрд руб. по цене не более 25%, банк «Восточный экспресс» — до 3 млрд руб. по цене не более 30% от суммы передаваемых кредитов. / Reuters

Кредиты и займы

- n **Банк «Центр-инвест»** предоставляет **МРСК Юга** кредит на финансирование текущей деятельности на сумму 800 млн руб. / Cbonds

Внутренний рынок**Рынок облигаций все еще голоден**

Основное внимание участников долгового рынка вчера было приковано к первичному рынку, где сразу четыре эмитента предлагали новые выпуски своих облигаций на общую сумму 45 млрд руб. Все размещаемые выпуски были встречены инвесторами на «ура». Спрос на новые выпуски СЗТ, Москвы и ОФЗ составил 41 млрд руб., что в 2 раза превысило объем предложения. Кратная переподписка по бумагам позволила всем эмитентам, в том числе и ЛУКОЙЛу, закрывшему вчера вечером книгу заявок на приобретение облигаций, снизить доходность по размещаемым выпускам.

Москва предложила всего 2.5 млрд руб. своего 56-го выпуска чтобы не выйти за границы утвержденного бюджета, спрос на бумаги превысил предложение в 3.9 раза. В результате аукциона доходность составила 14.11%, что ниже ориентиров почти на 1 п.п.

Единственным выпуском, который предложил премию к рынку стал выпуск **ОФЗ 25067**, доходность по которому несколько превысила ожидания и составила 11.97%. Вчера выпуск ОФЗ 25066 с дюрацией 2.66 торговался с доходностью 11.99%.

Облигации в процессе размещения 5 августа 2009 г.

Выпуск	Объем, млрд руб.			Доходность, %		Дюрация
	предложения	спроса	размещения	ориентиров	на аукционе	
СЗТелек6	3.0	13.0	3.0	14.59-14.86%	13.45%	1.6
Мгорб6	2.5	9.7	2.5	< 15%	14.11%	4.5
ОФЗ 25067	15.0	18.3	12.1	-	11.97%	2.4
ЛукойлБО1-5	25.0	размещение 10 августа		13.9%-14.76%	13.69%*	2.3

* по результатам сбора заявок в рамках book-bid'ing

Источники: ММВБ, оценки аналитического департамента Банка Москвы

Мы отмечаем, что немалые объемы размещений, выводимые эмитентами первого и качественного второго эшелона в последние месяцы (только корпоративных выпусков за май-июнь было на сумму 292 млрд руб.), все еще не достаточны для насыщения долгового рынка. На вторичном рынке пока не ощущается давления на котировки в результате выхода новых облигаций. Напротив, невозможность всем желающим поучаствовать в первичных торгах подогревает спрос на облигации на вторичке. Это видно как по котировкам обращающихся выпусков эмитентов, выводящих на рынок новые займы, так и по активным торгам после выхода новых бумаг на вторичный рынок. Очевидно, рынок до сих пор нуждается в свежих качественных выпусках и готов «проглатывать» большие объемы новых займов.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Вып уск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Пошаге ние	Оферта	Close	Ц/н посл.	Изм, %	Yield, %
ОФ 3 25061	2 09.67	2	425 12.6	05.05.2010		97.68	97.55	-013	9.55
ОФ 3 46003	4 97.02	3	186 48.8	14.07.2010		100.75	100.83	0.08	9.25
Каустик-02	6 29.51	19	850	07.07.2011		100.00	100.00	0.00	19.23
САХО 01	2 88.72	7	2000	21.05.2012	24.05.2010	100.00	100.02	0.02	21.49
МГор62-об	1 53.46	10	20000	08.06.2014		104.00	105.00	1.00	13.39
МТС 04	1 87.34	23	15000	13.05.2014	19.05.2011	104.95	105.20	0.25	13.19
МГор45-об	2 13.37	36	15000	27.06.2012		88.50	89.38	0.88	12.86
РЖД-10обл	2026.86	36	15000	06.03.2014		103.53	103.81	0.28	14.32
ТГК-201	33.70	35	308 7.05	30.08.2011	01.09.2009	99.10	99.30	0.20	21.53
ВБД ПП 3об	1172.01	17	5000	27.02.2013	01.09.2010	102.70	102.60	-010	12.69
Мос.обл.6в	1 69.21	8	12000	19.04.2011		91.30	91.80	0.50	15.11
СЗТел.эк.3об	1 75.73	3	3000	24.02.2011		96.50	96.20	-030	12.94
МТС 03	5 82.37	19	10000	12.06.2018	24.06.2010	97.15	97.30	0.15	12.34
РЖД-09обл	2 61.16	10	15000	13.11.2013	19.05.2010	101.40	101.80	0.40	11.29
ВТБ - 5 об	66.12	55	15000	17.10.2013	22.04.2010	102.24	102.23	-001	12.21
ВТБ - 6 об	2 91.88	15	15000	06.07.2016	14.07.2010	101.05	100.81	-024	12.89
МГор56-об	1040.70	64	20000	22.09.2016		-	73.10	0.00	13.91
МГор59-об	2 22.94	8	15000	15.03.2010		99.94	99.87	-007	10.61
НИКОС ЖИМ 2	6 98.99	18	1500	20.08.2009		66.00	-	0.00	-20.00
Русфинанс4	1 51.44	2	4000	12.02.2010		97.85	-	0.00	12.46
ГТ-ТЭЦ 4 об	0.30	48	2000	02.09.2009		29.35	29.47	0.12	-20.00

* Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

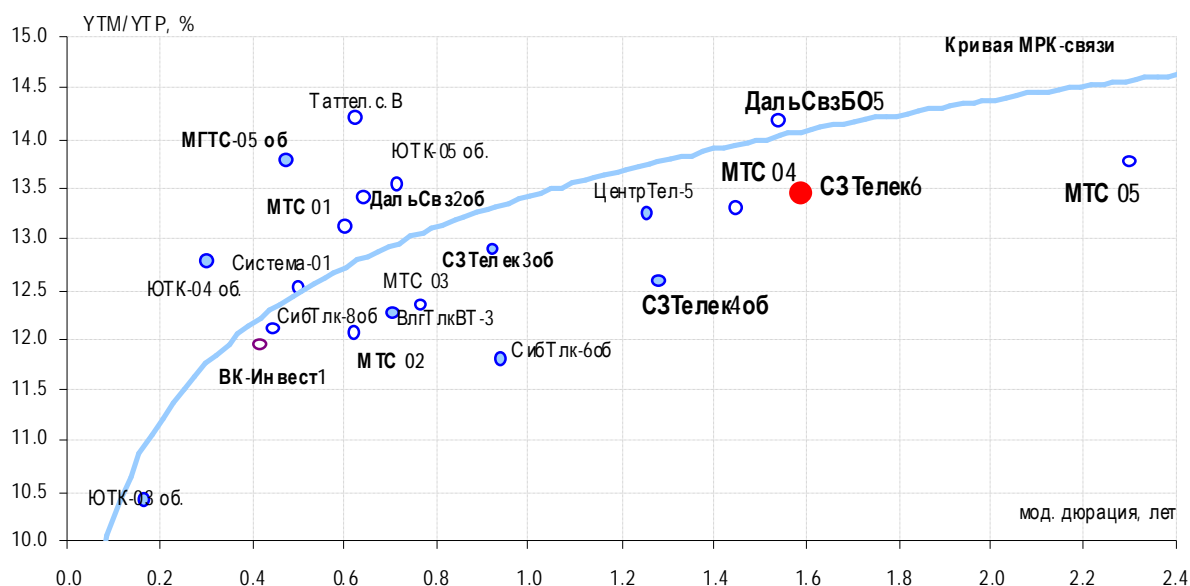
- облигации с оборотом свыше 150 млн руб и числом сделок больше 30

СЗТ разместился без премии к вторичному рынку

Особенно высокий интерес вчера проявили инвесторы к размещаемым облигациям 6-го выпуска СЗТ - переподписка по выпуску составила более 4 раз. В результате аукциона СЗТ установил ставку по купону на уровне 11.7%, что соответствует доходности 13.45%. Доходность выпуска оказалась на 1.15 п.п. меньше нижней границы предварительного диапазона. Если сравнивать с предварительными ориентирами, доходность снизилась более чем на 2 п.п. (первоначальные ориентиры составляли 15.5-16.5%). Мы уже писали в наших обзорах ранее, что заявленные ориентиры показались нам весьма консервативными.

Размещенный выпуск 6-го выпуска СЗТ предоставил минимальную премию к первичному рынку – менее 10 б.п.. Не менее качественный выпуск МТС 04 с близкой дюрацией вчера торговался с доходностью 13.32%, что всего лишь на 7 б.п. ниже предложенной СЗТ. Относительно новых биржевых выпусков Дальсвязи новый выпуск СЗТ разместился с дисконтом в 74 б.п. Тут следует учитывать, что СЗТ представляется более качественным заемщиком (кредитный рейтинг СЗТ «BB-» на ступень выше, чем у Дальсвязи, дисконт в ЦБ на 10% ниже).

Мы полагаем, что инвесторов в настоящий момент привлекает даже не столько премия на первичном рынке, сколько возможность владеть качественной бумагой оператора фиксированной связи с потенциальным ломбардным статусом. ЦБ принимает обращающиеся выпуски СЗТ в ломбард с дисконтом в размере 15%, так же как и по облигациям МТС и Вымпелкома.



Источники: ММВБ, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**UST падают на фоне объявления новых аукционов**

Динамика доходности UST по-прежнему довольно сильно зависит от объемов размещений, проводимых Минфином США. На следующей неделе инвесторам будут предложены 3-летние ноты на сумму \$ 37 млрд, 10-летние ноты объемом \$ 23 млрд 30-летние ноты на сумму \$ 15 млрд, однако чистый объем привлечения долга составит всего \$ 14 млрд.

Совокупный объем предложения – \$ 75 млрд – оказался чуть ниже консенсуса в \$ 77 млрд. Вчера ФРС выкупила с рынка госбумаги на сумму \$ 7.25 млрд, однако программа выкупа подходит к концу (середина сентября), и будет ли она расширена, пока неизвестно.

На этом фоне доходность 10-летних UST в среду сначала сходилась к 3.65 %, затем к концу дня снова подскочила до 3.75 %.

Ожидается, что объем госдолга достигнет порогового значения в \$ 12.1 трлн уже 4-м квартале. Параллельно Минфин продолжает переговоры с Конгрессом о возможности повышения этого порога. Несмотря на спрос, который остается крайне высоким во время аукционов, Минфин также собирается увеличивать объем выплат по купонам госбумаг. Ранее на этой неделе сообщалось, что объем привлечения в текущем квартале составит \$ 406 млрд, а не \$ 515 млрд, как планировалось раньше, в 4-м квартале объем размещений составит \$ 486 млрд.

Минфин также сообщил, что увеличит объем выпуска TIPS в 2010-м финансовом году (начинается в октябре); возможно, что 20-летние TIPS будут заменены 30-летними бумагами с защитой от инфляции.

Слабая микро- и макростатистика увели рынки вниз

Главным разочарованием для фондовых рынков стала публикация слабого индекса деловой активности PMI по сфере услуг, рассчитываемого институтом ISM. В июле спад сектора усилился, причем довольно неожиданно, а значение индекса снизилось до 46.4 пунктов против 47 пунктов месяцем ранее. Консенсус-прогноз предполагал увеличение показателя до 48 пунктов.

Корпоративная статистика также была довольно негативной: слабые результаты по итогам 2-го квартала вчера опубликовали крупнейшие компании потребительского сектора – компания Procter&Gamble сократила прибыль на 18 %, производитель компьютерных игр Electronic Arts и вовсе опубликовал убытки по итогам квартала.

Плохих новостей также добавила публикация данных исследовательской компании ADP Employer по рынку труда США. Согласно опубликованному отчету, число рабочих мест в США в июле упало на 371 тыс., что является минимумом за последние 9 месяцев (в июне – 463 тыс.). Тем не менее, поскольку показатель превысил ожидания экономистов, новость была воспринята весьма негативно.

Сегодня в центре внимания – новости из Европы

Сегодня большая часть ключевых событий будет происходить в Европе:

- с квартальными отчетами и сопутствующими комментариями выходят такие мейджоры, как Unilever, Commerzbank, Deutsche Telekom.

- решения по ставкам примут ЕЦБ и Банк Англии. Ожидается, что оба регулятора оставят ставки неизменными, однако рынки ждут подробностей касательно объемов выкупа активов и дальнейших планов центральных банков, а также их оценки и прогнозов экономической ситуации.

Российские еврооблигации продолжают пользоваться повышенным спросом

Обстановка на рынке российских еврооблигаций остается позитивной – в корпоративном сегменте почти без исключений выросли все корпоративные выпуски. Лучше рынка в среду росли облигации ЛУКОЙЛа, ВымпелКома (как всегда), повышенный спрос на металлургов – Северсталь, Евраз и Распадскую, покупки ЕвроХима. В банковском секторе спрос увел наверх котировки облигаций Банка Москвы, Россельхозбанка и Сбербанка. В суверенном сегменте значение спреда России'30 к UST-10 закрепилось в районе отметки 345 б. п.

Многое будет зависеть от данных по рынку труда, которые будут опубликованы в США завтра, однако при отсутствии явных негативных сигналов мы не ожидаем смены текущего тренда – снижения доходности еврооблигаций российских заемщиков.

Анастасия Михарская

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг S&P/ Moody's / Fitch
								Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	108.6	6.86	444	2.9	0.60	-20	1.15	-39	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	89.7	8.11	404	5.6	-0.02	1	1.34	-23	- / Baa1 / BBB
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	91.5	8.01	424	6.0	0.09	-1	2.09	-33	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	106.7	8.23	444	6.3	0.33	-5	1.38	-21	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	100.0	0.00	316	7.2	0.31	-4	1.01	-14	BBB+ / - / BBB+
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	82.8	8.79	396	7.7	1.03	-13	2.74	-34	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	105.4	8.11	383	10.2	0.42	-4	1.21	-12	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	80.4	9.25	401	9.8	0.60	-6	2.72	-26	BBB / Baa1 / BBB
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	92.3	12.26	886	3.2	2.06	-64	4.37	-135	BB- / Ba3 / B+
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	88.7	12.50	862	3.5	2.13	-58	4.83	-129	BB- / Ba3 / B+
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	97.2	8.16	586	2.4	0.09	-3	1.80	-71	BB+ / Ba1 / -
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	96.3	9.52	716	2.2	1.42	-61	1.70	-72	BB / - / BB
Evraz' 09	USD	300	03.08.09	-	-	-	-	-	-	-	-	NR / WR / NR
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	88.1	13.00	946	2.9	0.61	-19	1.16	-36	BB- / B1 / BB-
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	86.4	11.33	708	4.5	1.00	-21	1.53	-32	BB- / B1 / BB-
VIP' 16	USD	600	23.05.16	94.0	9.46	553	4.9	0.65	-13	3.12	-61	BB+ / Ba2 / -
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	95.3	9.88	571	5.7	0.11	-8	4.38	-81	BB+ / Ba2 / -
Lukoil' 17	USD	500	07.06.17	95.1	7.18	331	5.9	1.55	-26	2.81	-46	BBB- / Baa2 / BBB-
Lukoil' 22	USD	500	07.06.22	90.0	7.92	344	8.1	1.30	-16	4.42	-53	BBB- / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

Корпоративные новости

Сделка по продаже Комстара МТС одобрена, а Система готовит jumbo-бонд

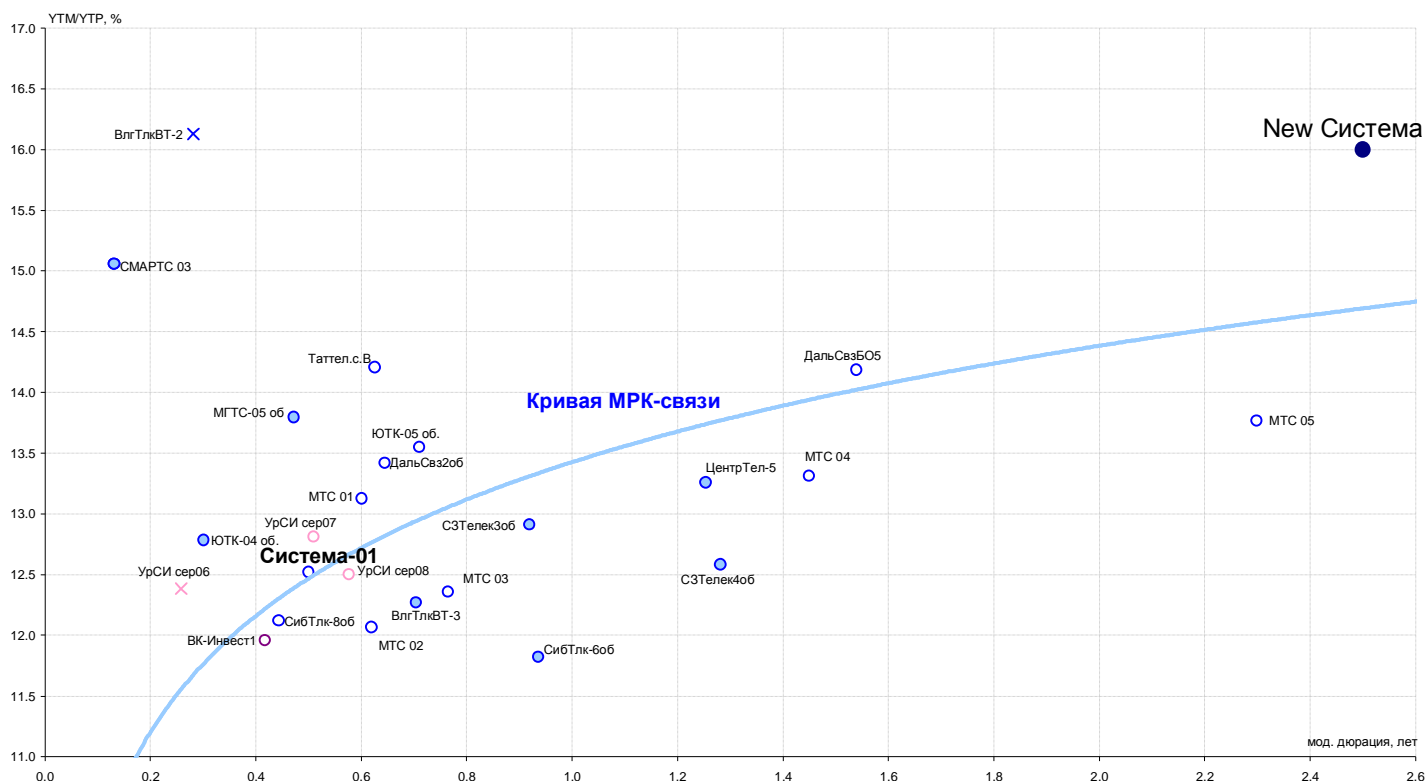
По данным Интерфакс, вчера советы директоров АФК «Система» и МТС одобрили сделку на \$1.28 млрд, в результате которой МТС получит контроль над Комстар-ОТС.

Как мы писали ранее, эта транзакция чрезвычайно позитивна для кредитоспособности Системы. Но воспользоваться положительным эффектом от сделки инвесторы на долговом рынке в полной мере уже не смогут: идея покупки спрэда Система – МТС на еврооблигациях, которую мы озвучили 27 июля 2009 г., была большей частью отыграна. Спрэд сузился с 250 б.п. примерно до 150 б.п. при росте котировок Sistema' 11 на 2.3 п.п. Дальнейшее сужение спрэда возможно еще максимум на 20-30 п.п.

Рублевые облигации Системы (12.5% к оферте в марте 2010 г.) на фоне проходящих первичных размещений эмитентов 1-2 эшелонов выглядят откровенно перекупленными.

Сегодня мы узнали, что АФК Система планирует разместить по открытой подписке облигации на сумму 20 млрд руб сроком на семь лет и 3-летней офертой. Понятно, что условия носят предварительный характер. На наш взгляд, в первом приближении столь большой займ Системы с 3-летней офертой мог бы сейчас найти рыночный спрос с доходностью не ниже 16% годовых, т.е. предоставить хотя бы 200 б.п. премии над визуально перекупленным МТС-5 (13.8%), учитывая фактор «просадки» его нынешних котировок на фоне размещения Системы. Текущий ориентир организаторов по ставке купона (не более 14.95%) в принципе близок к нашей оценке справедливой стоимости кредитного риска Системы.

Леонид Игнатьев



ТМК объявила результаты предложения по облигациям ТМК' 11

Сегодня ТМК разослала пресс-релиз, в котором подвела итоги предложения по изменению ковенантов по еврооблигациям ТМК' 11 (более подробно суть предложения мы анализировали в ежедневном комментарии от 9 июля 2009 г.).

Как мы и предполагали, львиная доля держателей предпочла расстаться с еврооблигациями компании по цене 87-90% от номинала: выкуплено более инструментов на сумму более чем \$413 млн. При номинале в \$600 млн владельцы бумаг на \$121 млн предпочли получить премию в 3-5 п.п. за изменение условий и оставить бумаги на руках. Несмотря формальный объем бумаг, оставшийся в рынке (более \$185 млн), реально, как нам кажется, у рыночных держателей находится примерно объем публичного долга на 30% меньше.

Мы отмечаем, что сейчас покупка бумаг ТМК' 11 (13.5%) является очень неоднозначной идеей, во-первых, из-за резкого уменьшения их ликвидности, а, во-вторых, из-за высоких рисков рефинансирования. Агрессивным инвесторам мы бы рекомендовали лучше сыграть на улучшении новостного фона вокруг крупнейших российских металлургов – Евраз и Северстали.

Леонид Игнатьев

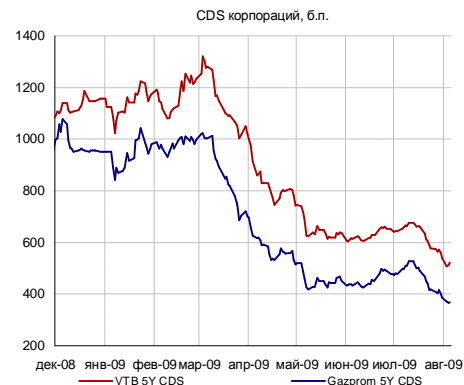
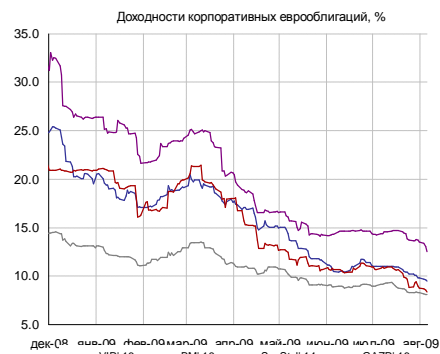
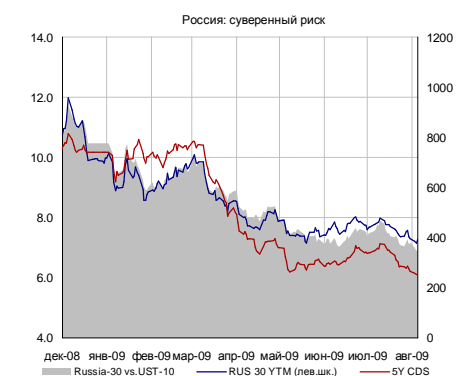
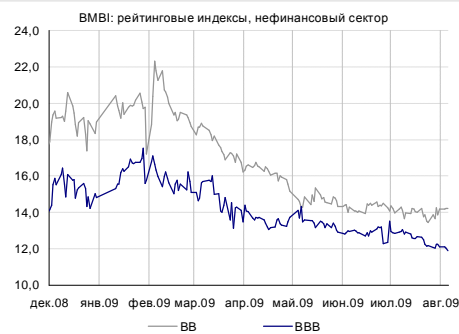
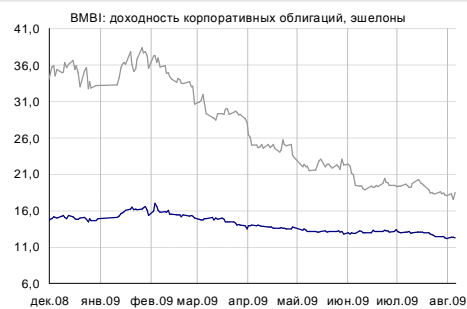
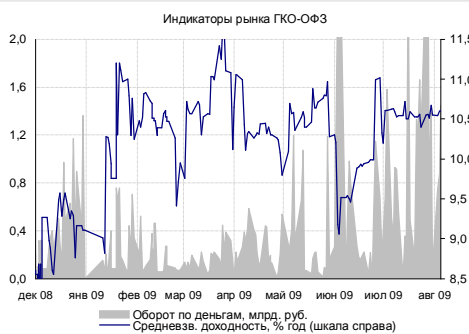
РБК: в борьбу за долг компании вступает ВЭБ

Ведомости пишут о том, что ВЭБ подал иск против РБК в Арбитражный суд Москвы на сумму 202 млн руб. в части долга по облигациям компании. Вчера же нам стало известно о том, что ключевые кредиторы РБК – УК Росбанка, МДМ-банк, Банк Москвы – отказались от обновленного предложения ОНЭКСИМа по реструктуризации долгов группы.

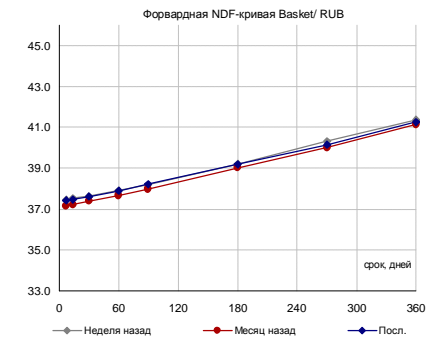
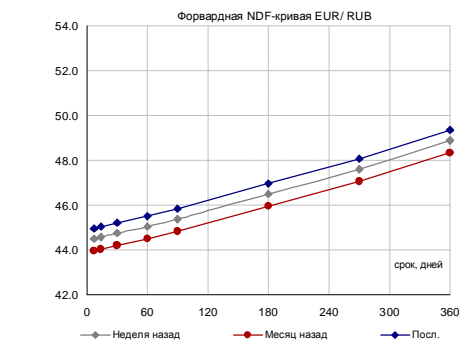
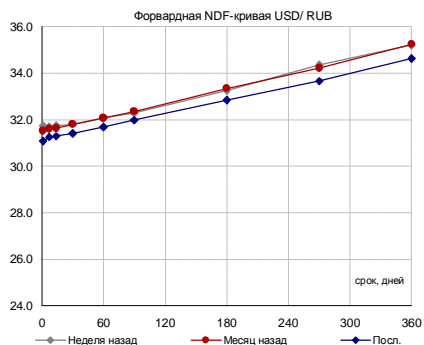
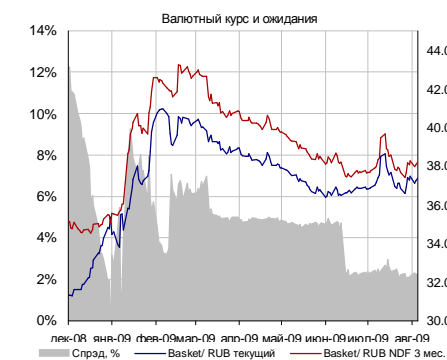
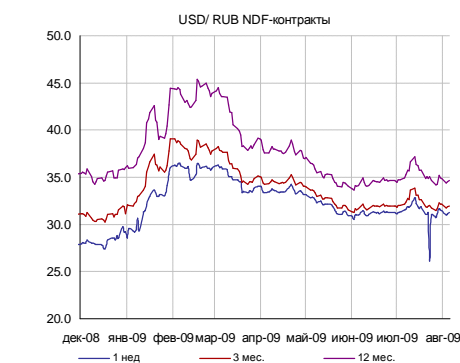
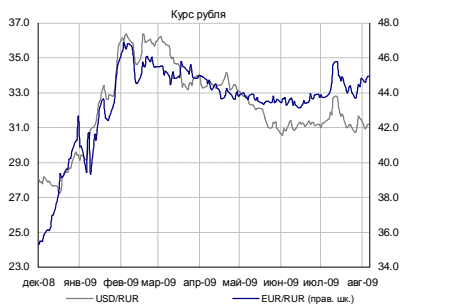
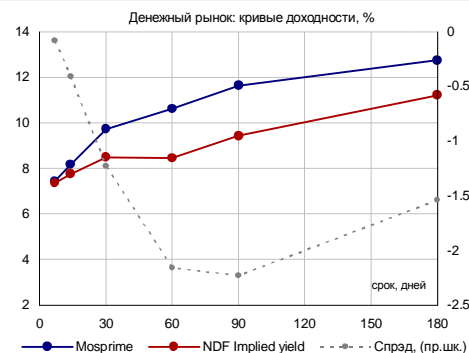
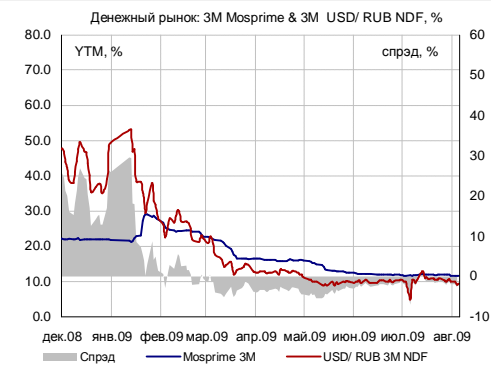
Появление нового влиятельного игрока в споре по просроченным долгам РБК может серьезно изменить как расстановку сил в процессе, так и переговорные позиции кредиторов. Нам видится, что обращение ВЭБа в суд может вызвать большую, чем сейчас, сговорчивость ОНЭКСИМа и, следовательно, способствовать появлению более привлекательных условий реструктуризации публичных долгов РБК.

Леонид Игнатьев

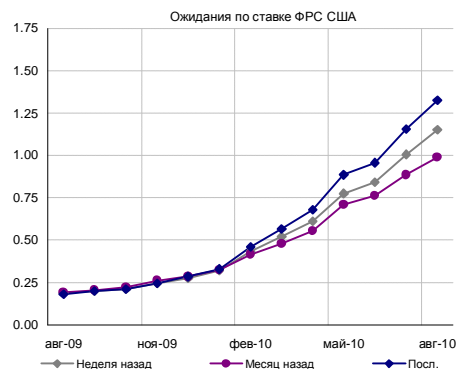
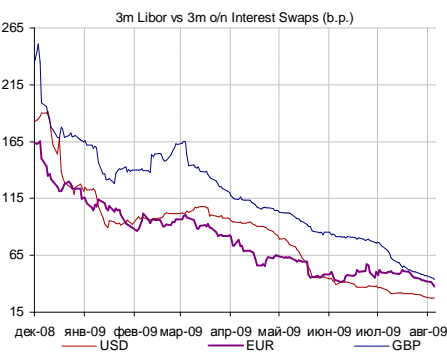
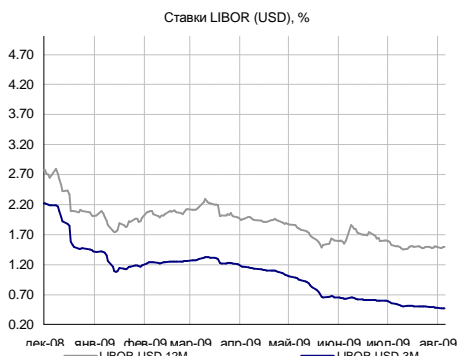
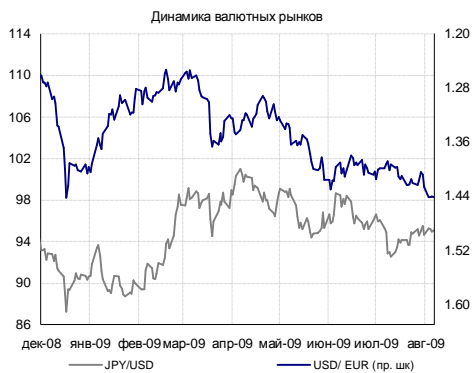
Российский долговой рынок



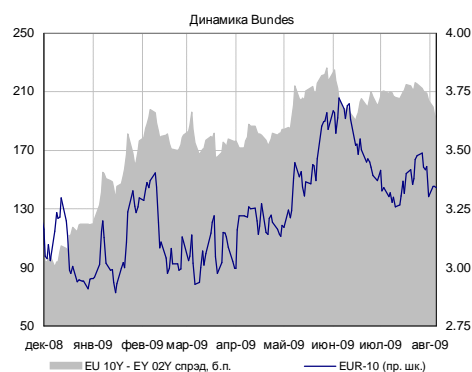
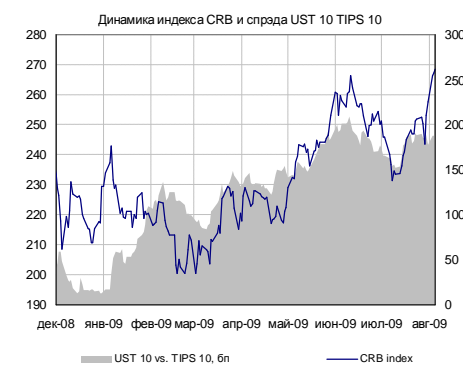
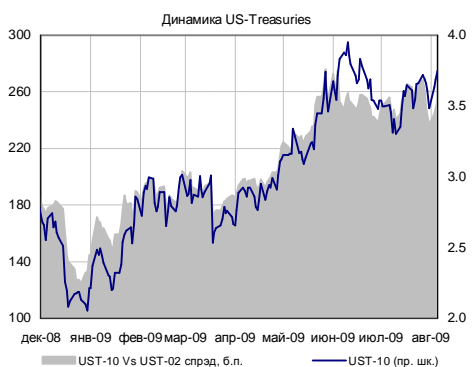
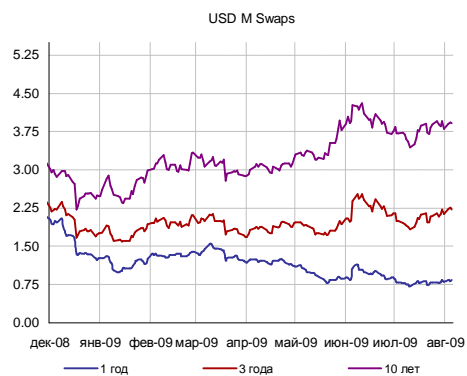
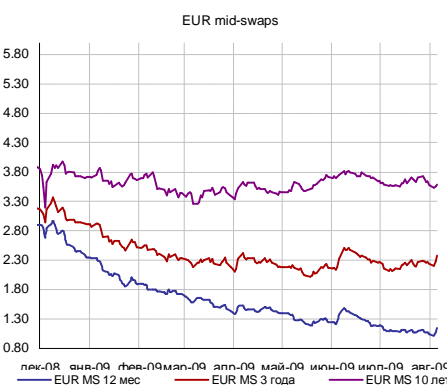
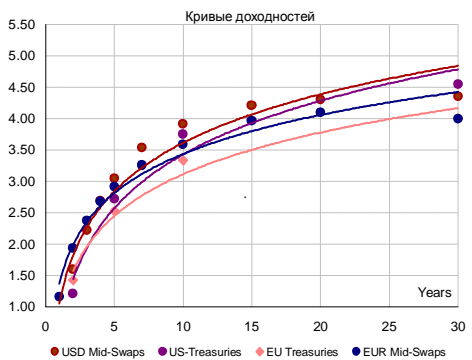
Денежно-валютный рынок



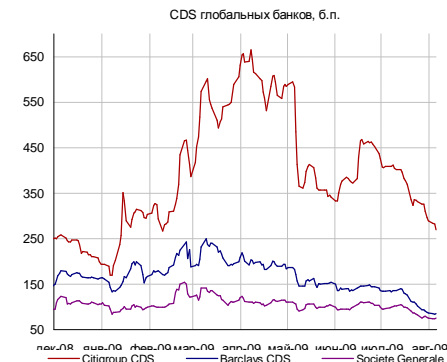
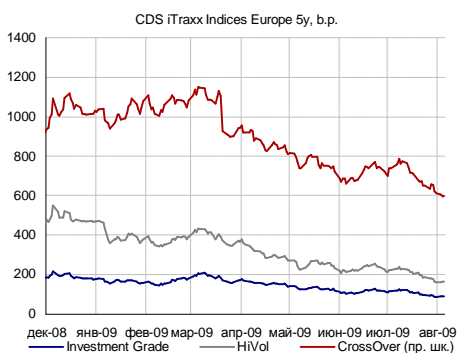
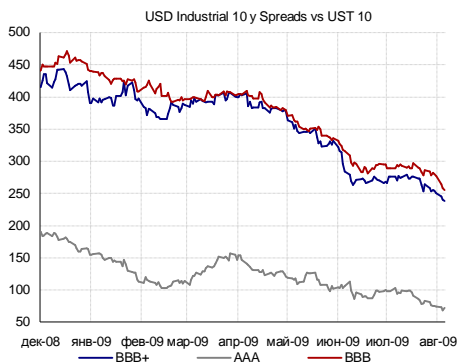
Глобальный валютный и денежный рынок



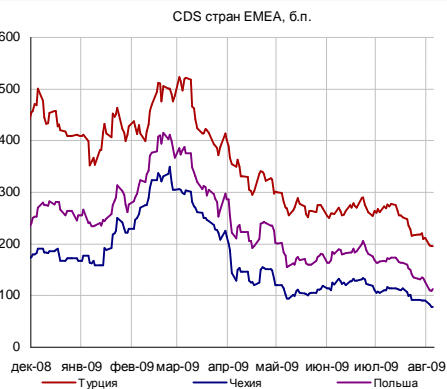
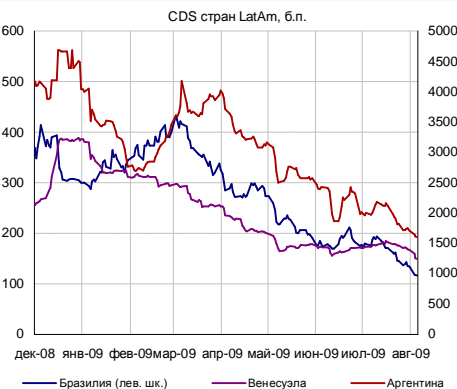
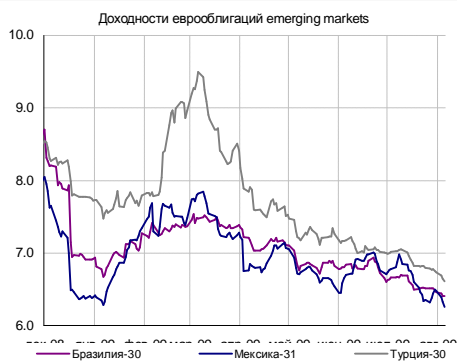
Глобальный долговой рынок



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	ГАЗПРОМ А6	5 000	Погаш.	-	5 000
СЕГОДНЯ	КрайИнвБ-1	600	Оферта	100	600
СЕГОДНЯ	МираторгФ1	2 500	Оферта	100	2 500
СЕГОДНЯ	Синтерра 1	3 000	Оферта	100	3 000
07.08.2009	СтрЛиз 01	100	Оферта	100	100
10.08.2009	Престиж-01	63	Оферта	100	63
10.08.2009	РК-ГСС 02	1 000	Оферта	100	1 000
11.08.2009	ХолдингК-1	350	Оферта	100	350
12.08.2009	ТГК-10 об2	5 000	Оферта	100	5 000

Статистика США

Дата	Показатель	Период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
31.07.09	Предварительная оценка ВВП (GDP-advanced)	2 кв.09	-1.5%	-1.0%	-5.5%
03.08.09	Индекс Деловой активности (ISM Manufacturing)	июл.09	46,5	48,9	44,8
04.08.09	Индекс потребительских расходов (PCE core)	июн.09	0,2%	0,2%	0,1%
07.08.09	Число новых рабочих мест вне с/х	июл.09	-345 000		-467 000
07.08.09	Уровень безработицы	июл.09	9,6%		9,5%

Источник:
Bloomberg

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
ТЭК

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru
Металлургия, Химия

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru
Потребсектор, телекоммуникации

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Банки

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

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 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 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.