

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	73.16	0.48	0.66	€ Evraz' 13	90.95	2.53	11.99	-83
Нефть (Brent)	73.46	0.47	0.64	€ Банк Москвы' 13	96.63	-0.58	8.08	2
Золото	952.50	12.00	1.28	€ UST 10	102.70	-0.99	3.51	1
EUR/USD	1.4329	0.00	0.02	€ РОССИЯ 30	102.08	0.80	7.13	-14
USD/RUB	31.6403	-0.01	-0.02	€ Russia'30 vs UST'10	362			-28
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	247			3
USD LIBOR 3m	0.39	-0.01	-3.38	€ Libor 3m vs UST 3m	24			-2
MOSPRIME 3m	11.39	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	194			-4
MOSPRIME o/n	7.25	-0.75	-9.38	€ EMBI Global	376.53	-4.11		-16
MIBOR, %	7.25	-0.58	-7.41	€ DJI	9 506.0	1.67		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	684.10	-73.70	-6.83	€ Russia CDS 10Y \$	283.88	-5.94		-14
Сальдо ливн.	14.1	0.00	0.00	€ Gazprom CDS 10Y \$	373.48	-3.94		-15

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Рынок облигаций приходит в себя после бурного роста

### Глобальные рынки

Бернанке приободрил рынки...

... однако сворачивать меры стимулирования рано

Последствия отказа от программ стимулирования

Рынок жилья – в копилку сигналов о возможном выходе из рецессии

Объем размещений UST

Российские евробонды – снова ралли

### Корпоративные новости

АФК «Система»: новое перераспределение ликвидности внутри группы

## Ключевые события недели

### Понедельник (24 августа):

- уплата половины акцизов, НДС

### Вторник (25 августа):

- индекс цен на дома Case-Shiller (США)

- индекс доверия потребителей (США)

### Среда (26 августа):

- уплата налога на прибыль

- аукцион ОФЗ 25068 (5 млрд руб.)

- заказы на товары длительного пользования (США)

- продажи новых домов (США)

### Четверг (27 августа):

- размещение Мосэнерго-2 (2 млрд руб.)

- размещение АИЖК 12-15 (28 млрд руб.)

- вторая оценка ВВП по итогам 2-го квартала (США)

### Пятница (28 августа):

- Индекс потребительских расходов (США)

**Новости коротко**Ключевые новости

- n По данным большинства деловых СМИ, **Ростехнологии** планируют создать холдинг на базе своих автомобилестроительных активов: **АвтоВАЗ** (25 % акций), **КамАЗ** (37.8 %) и **Автодизель** (30 %). О создании нового холдинга может быть объявлено в пятницу на автосалоне «Интеравто».

Корпоративные новости

- n Интерфакс со ссылкой на материалы компании сообщает, что **Белон** планирует получить не менее \$ 500 млн выручки по МСФО в 2009 г. по сравнению с \$ 1 млрд в 2008 г. В пятницу компания вышла с предложением о реструктуризации облигаций Белон-2. Наша оценка действий компании дана в ежедневном обзоре от 21 августа 2009 г.

Проблемы эмитентов

- n В пятницу **М-Индустрия** выполнила обязательства по выплате шестого купона дебютного выпуска облигаций, по которому 18 августа допустила техдефолт. / Ведомости
- n По информации газеты «Ведомости», в рамках урегулирования вексельного долга **Эрконпродукт** передал имущество 2 производственных компаний третьей стороне. Эти компании были основными поручителями по облигациям Эрконпродукта. 12 марта 2009 г. эмитент допустил дефолт по купону, но смог расплатиться в течение 7 дней. Мы думаем, что с погашением облигаций 14 сентября 2009 г. все будет не так гладко: компания уже не смогла расплатиться по кредитам от ВТБ почти на 300 млн руб. После отчуждения производственных активов ситуация грозит еще больше усугубиться.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **ЛенСпецСМУ** 20 августа исполнило обязательства по второму амортизационному погашению (16.67 % от номинала) и выплате процентов по кредитным нотам. По сравнению с началом года компания снизила долговую нагрузку с \$ 227 млн до \$ 152 млн. В общей сложности погашено было почти \$ 80 млн кредитов и займов. Напомним, что 4 марта 2009 года ЛенСпецСМУ достигла договоренности с держателями об изменении параметров нот, в частности, об отмене оферты (пут-опциона) в апреле 2009 года, пролонгации обязательств до августа 2010 года и смягчении режима соблюдения финансовых ковенантов. Взамен ЛенСпецСМУ повысило ставку с 9.75 % до 12 % и установило амортизационную схему погашения 6 ежеквартальными платежами, начиная с 20 мая 2009 г. / Cbonds
- n В первой половине сентября **МБРР** разместит первые в России облигации с ипотечным покрытием под гарантии **АИЖК** на 2.2 млрд руб. В выпуске будет 86 % облигаций класса А с доходностью 8 % годовых, которые и предназначаются для размещения, и 14 % облигаций класса В, которые служат страховым пулом в случае дефолта или досрочного погашения по закладным, обеспечивающим основной выпуск. / Ведомости
- n По данным Интерфакса, «дочерние» банки **Петрокоммерца**, не вошедшие в синдикат, приобрели почти четверть (1.44 млрд руб) недавно размещенных облигаций 6-ой и 7-ой серии.

Кредиты и займы

- n Казанское авиационное производственное объединение (**КАПО**) заключило кредитный договор с банком «Санкт-Петербург» на 1 млрд руб. сроком на один год. / Интерфакс

Кредитные рейтинги

- n Fitch понизило рейтинги Mirax Group до уровня «RD» и отозвало рейтинги. Понижение рейтингов отражает тот факт, что, по мнению агентства, имеет место неисполнение Mirax обязательств по платежам, по крайней мере, по одному из долговых обязательств. / Fitch

## Внутренний рынок

## Рынок облигаций приходит в себя после бурного роста

После короткого рывка вверх уже в пятницу ставки на **денежном рынке** начали снижаться – однодневный Mosprime упал с 8 % до 7.25 %, стоимость более длинных денег (3- и 6-месячных) остается стабильной. Несмотря на увеличение объема РЕПО в пятницу до 60 млрд руб., предложение ЦБ не было выбрано до конца – банки заключили сделки на сумму 43.7 млрд руб. Сегодня ЦБ проведет аукцион РЕПО на срок полгода. Тем не менее на этой неделе ситуация на денежном рынке, скорее всего, будет оставаться слегка напряженной – российские компании будут платить акцизы, налог на прибыль и НДС.

Тем временем рынок рублевого долга продолжает консолидироваться – с одной стороны, мы видим определенное смещение интереса от более длинных к более коротким бумагам. С другой стороны, участники стремятся устранить явные диссонансы на рынке – так, в пятницу пользовался спросом выпуск **Москва-39**, который выглядел недооцененным на фоне роста кривой облигаций Москвы.

Параллельно идет диверсификация портфелей – после ажиотажного спроса на облигации телекомов и энергетиков, прошла волна покупок в облигациях **ОГК-2** (доходность – 13.5 % к погашению через год) и **УрСИ-8** (12 % к оферте в апреле 2010г.). В сегменте blue chips наибольший потенциал, по нашему мнению, сохраняет **ВК-Инвест-3**.

Среди других неожиданных пополнений нашего списка наиболее ликвидных бумаг – облигации **ВБД-2** и **ВБД-3**, которые, признаться, даже после небольшого снижения, выглядят несколько переоцененными.

Сегодня состоится первичное размещение еще одного эмитента потребительского сектора – одного из лидеров российской алкогольной отрасли – компании **Синергия**. Мы считаем, что у компании были бы все шансы собрать рыночный спрос на сегодняшнем аукционе, однако, судя по отсутствию маркетинга, размещение будет носить клубный характер.

Очередной месяц роста на рынке рублевого долга подходит к концу и для дальнейшего снижения ставок рублевым инструментам нужны новые мощные импульсы. Вал первичных размещений несколько загасил технический фактор нехватки инструментов для инвестирования, однако пару недель без притока новых бумаг при прочих равных могут вновь активизировать покупки на вторичном рынке.

*Анастасия Михарская*

## Биржевые торги отдельными бумагами\*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ЛукойлБО20	128.93	2	5000	22.06.2010	22.06.2010	101.85	101.95	0.10	10.72
РЖД-16 обл	367.82	14	15000	05.06.2017	13.06.2011	102.65	102.60	-0.05	13.05
МГор61-об	200.23	9	15000	03.06.2013		105.43	105.25	-0.18	13.88
МТС 04	224.99	7	15000	13.05.2014	19.05.2011	104.60	104.80	0.20	13.35
МГор45-об	472.82	17	15000	27.06.2012		88.80	88.80	0.00	13.21
УрСИ сер08	116.54	13	2000	03.04.2013	07.04.2010	98.65	98.78	0.13	11.97
АИЖК 6об	0.61	19	2500	15.07.2014		84.00	83.80	-0.20	13.46
ВБД ПП 2об	119.60	6	3000	15.12.2010		95.95	95.80	-0.15	12.92
ВБД ПП 3об	194.67	6	5000	27.02.2013	01.09.2010	102.60	102.43	-0.17	12.78
ГАЗПРОМ А4	32.41	44	5000	10.02.2010		99.34	99.37	0.03	9.83
МГор39-об	100.56	7	10000	21.07.2014		79.34	79.80	0.46	13.85
МКБ 04обл	123.89	2	2000	15.03.2011	15.09.2009	100.11	100.00	-0.11	18.07
Петрокомб2	104.95	4	3000	31.08.2009		99.99	99.99	0.00	8.89
МТС 03	189.74	6	10000	12.06.2018	24.06.2010	97.20	97.31	0.11	12.49
Система-01	62.23	19	6000	07.03.2013	11.03.2010	103.10	103.07	-0.03	13.44
РЖД-09обл	124.10	6	15000	13.11.2013	19.05.2010	101.60	101.85	0.25	11.07
МГор59-об	256.33	21	15000	15.03.2010		99.97	100.00	0.03	10.37
Миракс 02	0.28	22	3000	17.09.2009		23.00	23.00	0.00	>200
Мос.обл.8в	237.78	26	17100	11.06.2013		85.01	85.10	0.09	16.81
РЖД-06обл	117.15	26	10000	10.11.2010		95.00	94.90	-0.10	12.29
ГАЗФин 01	3.03	33	5000	08.02.2011		70.25	70.05	-0.20	54.80
ГТ-ТЭЦ 4об	0.11	26	2000	02.09.2009		20.01	21.00	0.99	>200
ШансКап1	0.01	24	1000	22.06.2011		5.96	4.99	-0.97	-

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

**Глобальные рынки****Бернанке приободрил рынки...**

В пятницу сразу два фактора прибавили оптимизма инвесторам и значительно снизили спрос на казначейские обязательства, которые подверглись скупке на прошлой неделе на фоне выросших опасений, что рост котировок фондовых индексов не имеет под собой твердого фундамента.

Главным ободряющим сигналом для рынка стало выступление главы ФРС США Бена Бернанке «Год кризиса» на ежегодной конференции ФРБ Канзас-Сити. В своей речи Бернанке в принципе повторил основной лейтмотив предыдущего заседания FOMC, отметив, что экономика США начинает выравниваться и готова к росту, однако восстановление будет происходить достаточно медленными темпами из-за высокого уровня безработицы.

**... однако сворачивать меры стимулирования рано**

В то же время глава центрального банка изменил бы себе, если не добавил бы немного мрачных красок в оптимистичную картину мира. По мнению Бернанке, на глобальном финансовом рынке сохраняется довольно много проблем – банки могут столкнуться с новыми убытками, а доступ на кредитный рынок для эмитентов потребительского и корпоративного сегментов по-прежнему затруднен. Бернанке в очередной раз отметил, что действия регуляторов в США и по всему миру были своевременными и правильными и помогли уберечь глобальную финансовую систему от еще более глубокого коллапса.

Кстати, в своем выступлении глава ФРС заявил, что не исключает возможности повторного принятия экстренных мер, если на финансовых рынках начнется безудержная паника. Выступавший на той же конференции глава ЕЦБ Жан-Клод Трише был менее категоричен относительно перспектив роста и заявил о необходимости продолжения работы со стороны регуляторов.

За сдержанной оценкой перспектив экономического роста со стороны главы ФРС может крыться не что иное, как попытка отсрочить неизбежное ужесточение денежно-кредитной политики, которое ФРС начнет осуществлять, как только рост экономической активности в США можно будет считать устойчивым.

**Последствия отказа от программ стимулирования**

Тем временем все большее количество экспертов начинает говорить о рисках отказа от политики стимулирования глобальной экономики. Вслед за миллиардером Уорреном Баффетом, Нуриэль Рубини – нью-йоркский профессор-экономист, предсказавший мировой финансовый кризис, предостерегает, что последствия от сворачивания политики стимулирования могут быть крайне болезненными для мировой экономики. После того как регуляторы начнут повышать налоги, откачивать ликвидность, снижать объем расходов в попытке снизить объем дефицита бюджета мировая экономика может вновь погрузиться в пучину стагфляции.

**Рынок жилья – в копилку сигналов о возможном выходе из рецессии**

Другим обнадеживающим сигналом для фондовых рынков стала статистика по рынку недвижимости США. Опубликованные в пятницу данные по продажам на вторичном рынке жилья за июль показали неожиданный рост – всего объем продаж растет 4-й месяц, однако месячный рост был максимальным за последние 10 лет и, кроме того, превзошел темп роста в июне в 2 раза. Столь позитивная динамика позволяет говорить о возможном начале восстановления рынка недвижимости.

**Объем размещений UST**

На этой неделе Минфин предложит инвесторам казначейские обязательства совокупным объемом \$ 197 млрд.:

Сегодня – 3-месячные и 6-месячные векселя на сумму \$ 31 млрд и \$ 30 млрд.

Вторник – 52-недельные векселя на сумму \$ 27 млрд, 2-летние ноты на сумму \$ 42 млрд.

Среда – 5-летние ноты на сумму \$ 39 млрд.

Четверг – 7-летние ноты на сумму \$ 28 млрд.

### Российские евробонды – снова ралли

Стабильность, достигнутая фондовыми рынками к концу прошлой недели, позволила торгам российскими евробондами также завершиться в приподнятом настроении. Спрэд главного суверенного бонда РФ к 10-летним нотам казначейства США за два дня упал до 355 б.п. Это выше чем недавний минимум в 340 б.п., однако и заметно меньше наблюдавшегося на прошлой неделе пика в 390 б.п.

Корпоративный сегмент также провел победоносный день – за исключением облигаций ТМК и Алросы, еврооблигации российских компаний значительно выросли по итогам пятницы. Длинный сегмент кривой Газпрома прибавил более одного процентного пункта, хорошую динамику продемонстрировали также металлурги. Среди других бумаг, показавших динамику лучше рынка, – Распадская, Кузбассуголь, длинные облигации Вымпелкома.

Который день подряд растет выпуск Синека'15; кроме того, у бумаги значительно сократился bid/ask спрэд. Поскольку в открытом доступе позитивных новостей о компании мы не видели, возможно, что у покупателей есть доступ к сведениям, проливающим свет на дальнейшие перспективы компании.

Сегодня мы ожидаем довольно спокойных торгов – судьбоносная статистика в США выйдет только завтра, пока же глобальные рынки будут отыгрывать позитивные сигналы последних дней.

*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	108.4	6.89	464	2.9	0.18	-6	0.12	-5	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	87.8	8.50	450	5.5	0.68	-12	0.85	-15	- / Baa1 / BBB
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	90.5	8.20	441	5.9	0.35	-6	0.35	-5	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	107.2	8.16	450	6.3	0.41	-6	1.03	-16	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	100.2	0.00	326	7.2	0.25	-4	0.36	-5	BBB+ / - / BBB+
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	80.7	9.13	433	7.6	1.11	-14	1.62	-20	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	104.3	8.21	403	10.1	0.22	-2	0.29	-3	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	79.9	9.31	415	10.2	1.28	-13	1.99	-19	BBB / Baa1 / BBB
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	96.3	10.93	799	3.1	0.48	-15	1.38	-43	BB- / Ba3 / B+
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	94.3	10.84	754	3.5	0.78	-21	2.09	-56	BB- / Ba3 / B+
Raspadskaya' 1	USD	300	22.05.12	95.1	9.58	722	2.4	0.74	-30	1.68	-68	- / B1 / B+
KuzbassUgol' 1	USD	200	12.07.10	93.5	17.25	1503	0.8	1.01	-123	1.15	-124	- / B3 / -
Sinek' 15	USD	250	03.08.15	85.0	11.23	1064	2.5	13.31	-510	13.31	-504	- / Ba1 / BBB-
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	90.9	11.99	880	2.9	2.53	-83	3.08	-99	BB- / B1 / BB-
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	86.6	11.31	718	4.5	1.21	-26	1.61	-34	BB- / B1 / BB-
VIP' 16	USD	600	23.05.16	94.0	9.48	572	4.9	0.70	-14	0.85	-17	BB+ / Ba2 / -
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	97.0	9.64	571	5.7	1.50	-26	2.65	-45	BB+ / Ba2 / -
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	87.3	8.98	487	5.5	0.23	-4	1.01	-17	BB+ / Baa2 / BBB-
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	92.3	9.19	512	5.8	0.40	-7	1.89	-31	BB+ / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

**Корпоративные новости****АФК «Система»: новое перераспределение ликвидности внутри группы**

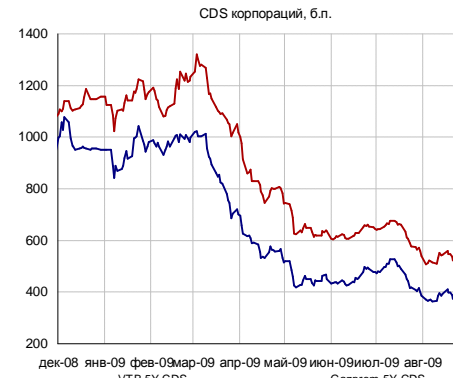
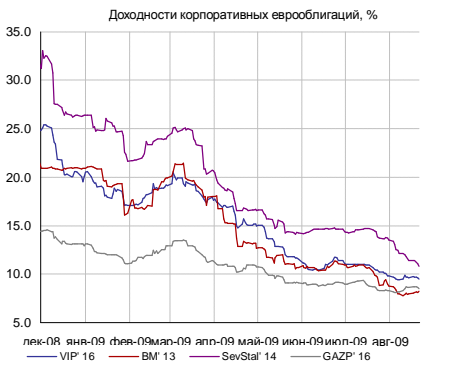
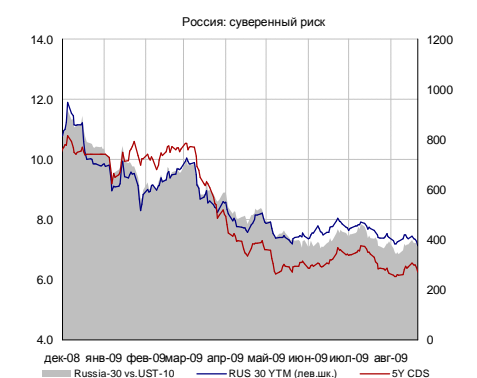
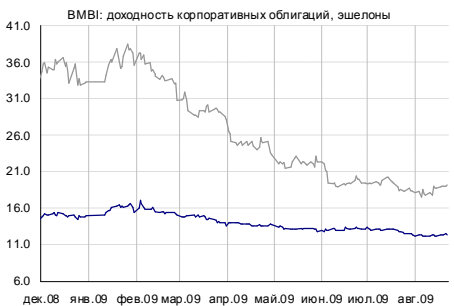
ФАС РФ одобрила сделку по покупке компанией «Ситроникс» контрольного пакета Видеофон МВ у АФК «Система» (источник – Ведомости). Напомним, это уже вторая сделка по перераспределению ликвидности внутри группы АФК «Система» в пользу головной компании. Хотя сумма потенциальной сделки пока неизвестна, она в целом имеет позитивную тональность для кредитоспособности Системы как эмитента публичного долга.

Евробонд Sistema' 11 (7.5 %) в настоящее время торгуется со спрэдом 150 б.п. к кривой еврооблигаций МТС. Эта премия в настоящее время выглядит немного избыточной, но, с другой стороны, при данном уровне доходности и котировках под 102 % от номинала ожидать опережающего роста котировок сложно.

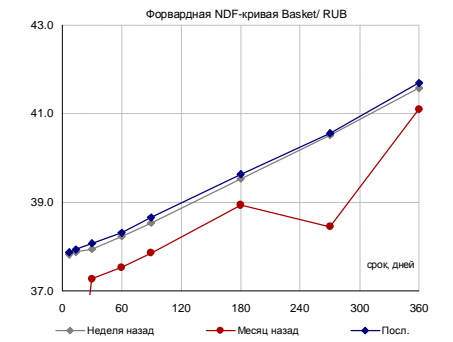
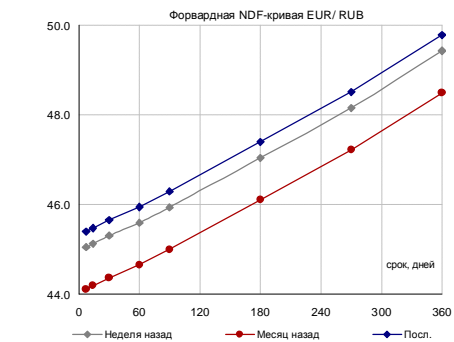
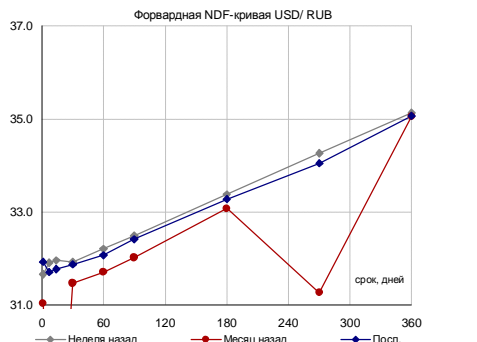
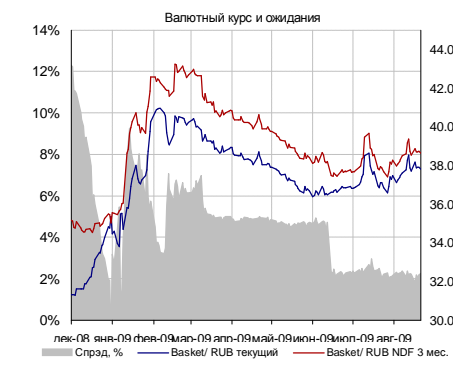
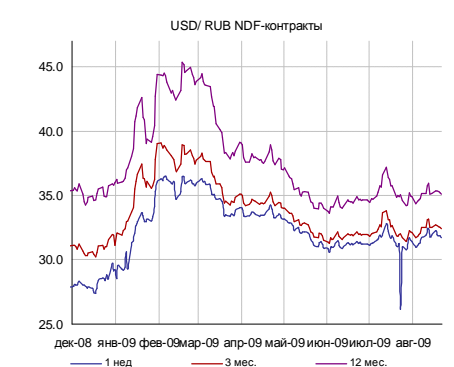
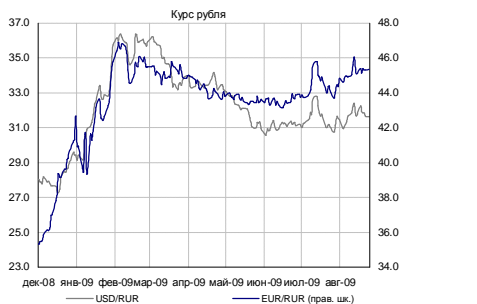
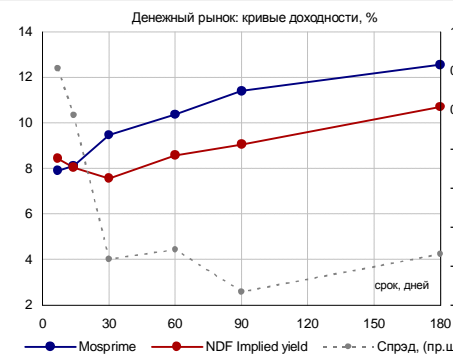
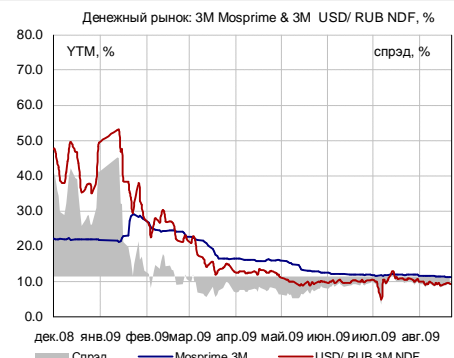
Рублевые облигации Система-1 с доходностью 13 % к ofercie в марте 2010 г. оценены в целом справедливо. Значительного роста котировок там ожидать сложно, так как по мере приближения к ofercie цена (более 103 % сейчас) будет плавно снижаться до номинала. Недавно размещенный 20-миллиардный выпуск Система-2 пока не вышел на вторичку; его будущий статус ломбардной бумаги позволил разместиться под 15.3 % к 3-летней ofercie – на наш взгляд, очень удачно для эмитента.

*Леонид Игнатьев*

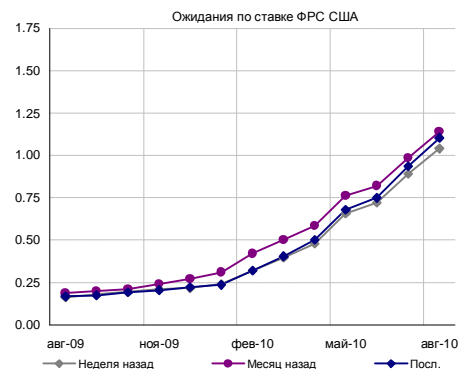
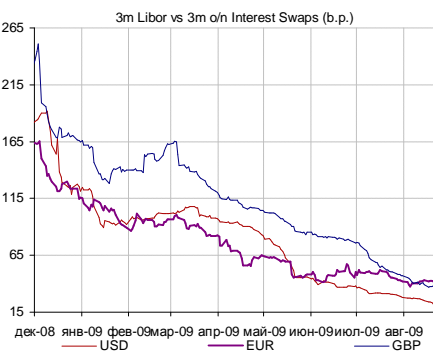
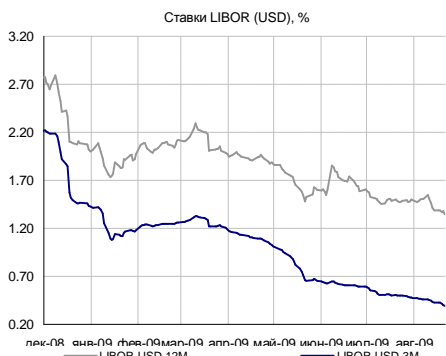
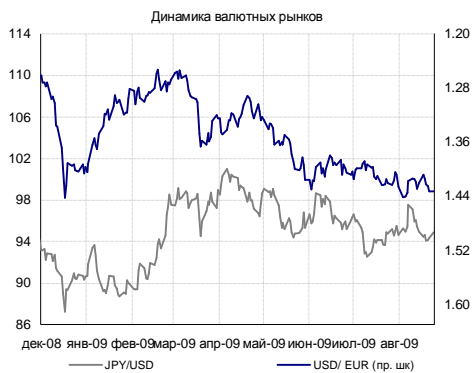
Российский долговой рынок



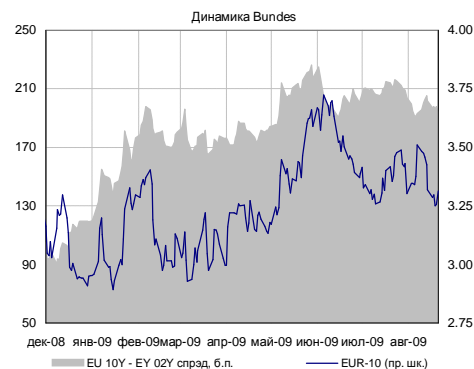
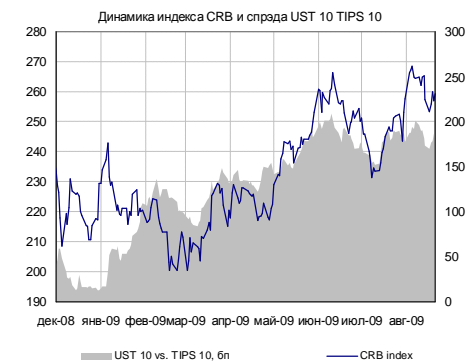
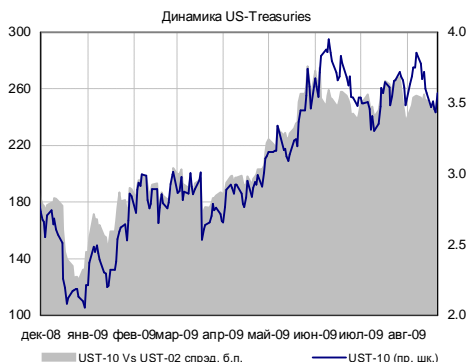
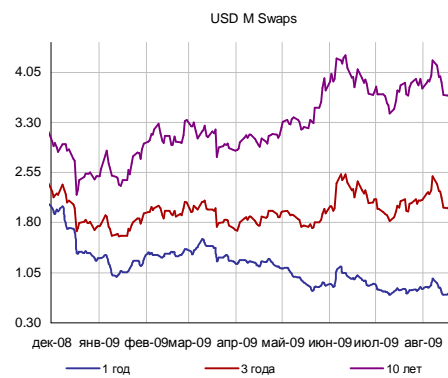
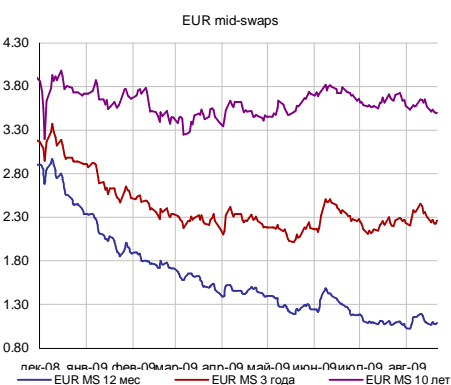
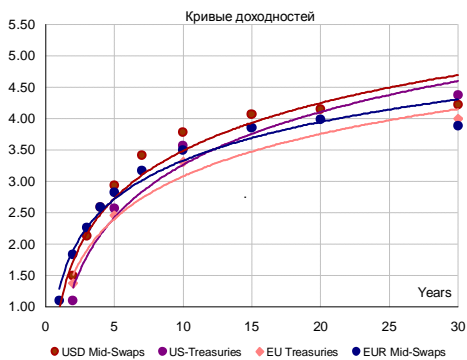
Денежно-валютный рынок



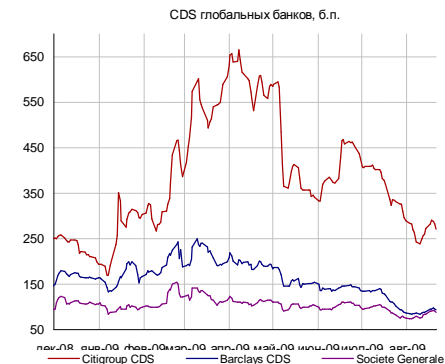
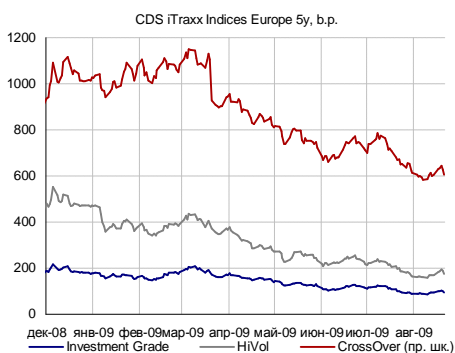
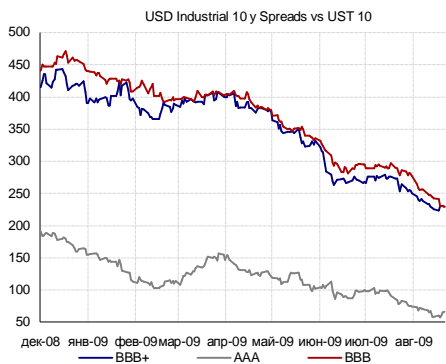
Глобальный валютный и денежный рынок



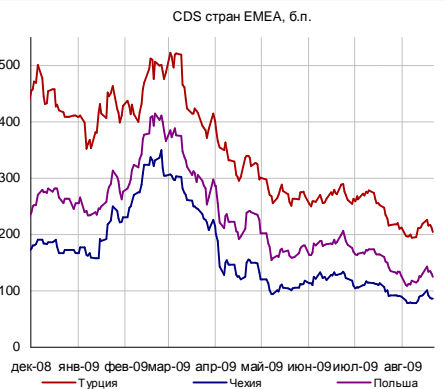
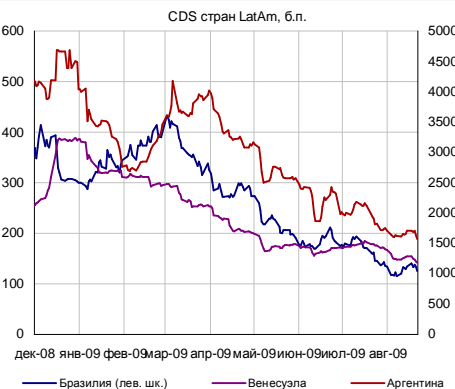
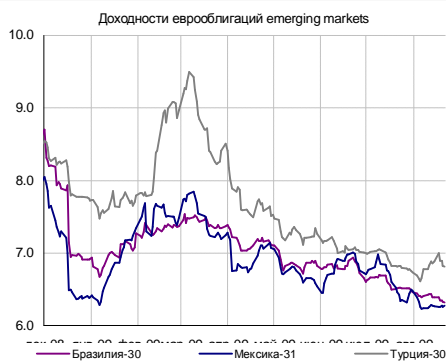
Глобальный долговой рынок



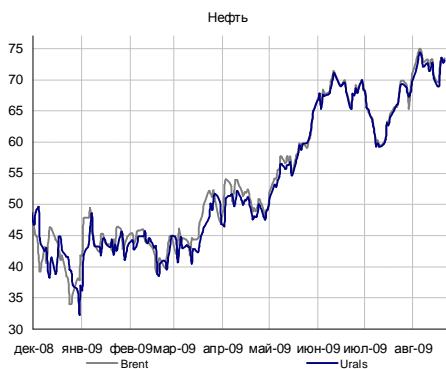
Глобальный кредитный риск



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.
25.08.2009	МКХ-02	1 000	Погаш.	-	1 000
26.08.2009	ИжАвто 02	2 000	Оферта	100	2 000
26.08.2009	СтрАлнс1	600	Оферта	100	600
27.08.2009	Белон 02	2 000	Оферта	100	2 000
28.08.2009	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
29.08.2009	Казань0606	2 300	Погаш.	-	2 300
31.08.2009	Петрокомб2	3 000	Погаш.	-	3 000
01.09.2009	АвтомирФ-1	1 000	Погаш.	-	1 000
01.09.2009	МакромирФ	1 000	Оферта	100	1 000

**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)
**ТЭК**

Лямин Михаил

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

Вахрамеев Сергей

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

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@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)
**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)
**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

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

Федоров Егор

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

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto: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.