

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	66.73	0.39	0.59	€ Evraz' 13	91.61	0.91	11.78	-30
Нефть (Brent)	66.8	-0.42	-0.62	€ Банк Москвы' 13	97.77	-0.56	7.72	2
Золото	983.00	18.25	1.89	€ UST 10	104.39	-0.25	3.29	0
EUR/USD	1.4252	0.00	0.00	€ РОССИЯ 30	102.56	0.09	7.05	-2
USD/RUB	31.8185	0.07	0.21	€ Russia'30 vs UST'10	376			-5
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	243			2
USD LIBOR 3m	0.32	-0.01	-2.46	€ Libor 3m vs UST 3m	20			0
MOSPRIME 3m	11.14	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	210			4
MOSPRIME o/n	6.33	-0.15	-2.31	€ EMBI Global	389.55	-2.52		-10
MIBOR, %	6.38	-0.12	-1.85	€ DJI	9 344.6	0.69		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	725.00	-147.50	-7.17	€ Russia CDS 10Y \$	299.13	1.13		3
Сальдо ливк.	-59.6	-11.40	23.65	€ Gazprom CDS 10Y \$	395.81	1.38		5

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Стратегия

На докризисные уровни меньше чем за год, или Что покупать?

Денежный рынок

ВТБ изъясил ликвидность? Ставки на денежном рынке растут

Внутренний рынок

Быки снова «впряглись» в повозку

Оферты: ОМЗ не подвел, АМЕТ-финанс, похоже, - тоже

Идет новая волна размещений. Самые интересные – Акрон и Сибметинвест

Глобальные рынки

Мегафон запускает программу EMTN на \$ 1.5 млрд

А рынок все растет...

Смотрим на ISM Non-Manufacturing

В евробондах по-летнему тепло

Корпоративные новости

Еврохим: слабые результаты 1-го полугодия

Новости коротко

Корпоративные новости

- ▀ **Сибметинвест** принял решение о выпуске облигаций 1-й и 2-й серий сроком обращения 10 лет общим объемом 20 млрд руб. Облигации обеспечены поручительством со стороны Evraz Group S.A. / Cbonds
- ▀ Вице-премьер Сергей Иванов одобрил схему обмена телекоммуникационными активами между **АФК Система** и государством. Система получает 23.3 % МГТС и избавляется от долга Сбербанку в размере 26 млрд руб. Государство возвращает в собственность 25 % плюс одна акция Связьинвеста и получает 100 % Скай Линка. На базе Скай Линка Связьинвест будет строить четвертого федерального сотового оператора, сообщает Коммерсант. Сделка должна оказать позитивное влияние на кредитное качество Системы, снизив высокую долговую нагрузку холдинга. Кстати, выпуск облигаций Система-2 сегодня выходит на вторичные торги на ММВБ.

Проблемы эмитентов

- ▀ **Ижавто** в январе — июне 2009 г. получила 1.89 млрд руб. чистого убытка против 180 млн руб. прибыли за тот же период прошлого года. / Интерфакс
- ▀ **Авиакомпания КД** авиа 1 сентября предупредила Росавиацию о возможном прекращении полетов, с этого же числа она перестала продавать билеты. Вчера Росавиация порекомендовала пассажирам, уже купившим билеты на рейсы перевозчика, сдать их. Собственники компании не выполнили условие получения средств — выделение аэропорта, поэтому компания не получила запланированную госпомощь в размере 4 млрд руб. (Ведомости). Ситуация с КД Авиа начала развиваться по сценарию ЭйрЮнион, а шансы на успешную реструктуризацию рублевых облигаций невысоки.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Элемент-Лизинг** 10 сентября начнет размещение облигаций серии 02 на 2.3 млрд руб. / Cbonds
- n **Трансгазсервис** планирует разместить по открытой подписке пятилетние облигации серии 01 на сумму 3 млрд руб. / Cbonds

Кредиты / Займы

- n **Сбербанк** откроет **Вымпелкому** кредитную линию на 10 млрд руб. Процентная ставка по кредиту составляет 15 % годовых. / Cbonds

Рейтинги

- n S&P подтвердило **суверенные кредитные рейтинги Российской Федерации** по обязательствам в иностранной валюте и национальной «BBB/BBB+». Прогноз остается «Негативным». / S&P

Стратегия**На докризисные уровни меньше чем за год, или Что покупать?**

Сегодня была опубликована ежемесячная Стратегия Банка Москвы по долговым рынкам. Ключевые выводы приведены ниже. С полной версией Стратегии «СЕНТЯБРЬ 2009. Стратегия долговых рынков: к докризисным уровням – меньше чем за год» можно ознакомиться как в нашей аналитической рассылке, так и на сайте Cbonds.

В августе мы добавили в число новых очевидных green shoots рынок жилья в Штатах, убедились, что восстановление экономик Японии и Китая идет не без сбоев, и стали свидетелями постепенно затухающего ралли на рынках долга EM.

По критериям «цена/доходность» российский рынок еврооблигаций фактически вернулся на уровни, когда мир еще не содрогнулся от новости о банкротстве Lehman Brothers. Все торговые рекомендации прошлой стратегии в августе сработали, причем в полной мере отыграла идея покупки кредитного риска российских металлургических компаний. Число наших рекомендаций значительно сократилось, а фиксация прибыли после полугодового роста котировок стала еще более логичным шагом для инвесторов.

В августе на рынке рублевых облигаций продолжился рост на фоне неослабевающего предложения на первичном рынке. Такая ситуация, впрочем, логична – до тех пор пока кредитование реального сектора будет в значительной степени происходить за счет рынка рублевых облигаций, а все прочие факторы останутся на своих местах (ликвидность, рубль, нефть, ставки и т. д.), доходность рублевых инструментов продолжит снижение.

Более того, данные по инфляции пока не дают повода для беспокойства. В этой связи можно ожидать дальнейшего снижения ставок Банком России. В конце августа первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев заявил об очередном возможном понижении ставок в ближайшей перспективе. Таким образом, рублевые облигации сохраняют потенциал роста.

Леонид Игнатьев

Анастасия Михарская

Денежный рынок

ВТБ изъяс ликвидность? Ставки на денежном рынке растут

Рубль укрепляется два дня подряд, и это положительный фактор для рублевых облигаций. Сегодня стоимость бивалютной корзины снизилась до отметки 37.6 руб., а форвардный курс USD/RUB через 12 месяцев находится на отметке 34.82. Спрэд между 3-месячным форвардным курсом доллара и его фактическим значением остается стабильным на уровне чуть выше 2.0 %.

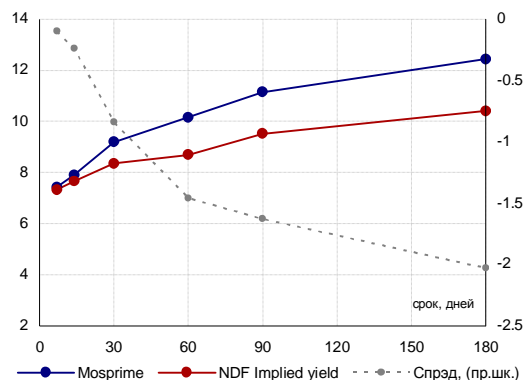
Кривая NDF относительно стабильна: 3 мес. – 9.2 %; 6 мес. – 10.15 %; 12 мес. – 10.8 %. Ставки NDF на срок 12 мес. снижаются к минимумам этого года (9.7 %).

Сегодня совокупные остатки банков на депозитах и корсчетах в ЦБ составляют 725 млрд руб. (-140 млрд руб к уровням вторника), сальдо операций банков с ЦБ находится в отрицательной зоне – минус 59 млрд руб. Ставки overnight на денежном рынке подросли с 5.5-6.5 % до 7.5-8.0 %, реагируя на снижение ликвидности в системе.

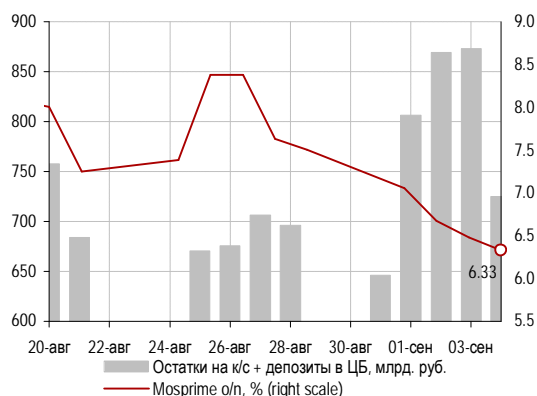
Мы предполагаем, что столь существенное движение в остатках связано с техническим переводом госсредств в оплату доэмиссии ВТБ. На этой неделе сообщалось о 160 млрд руб., которые были сначала размещены на корсчетах, а потом на депозитах ЦБ.

Егор Федоров

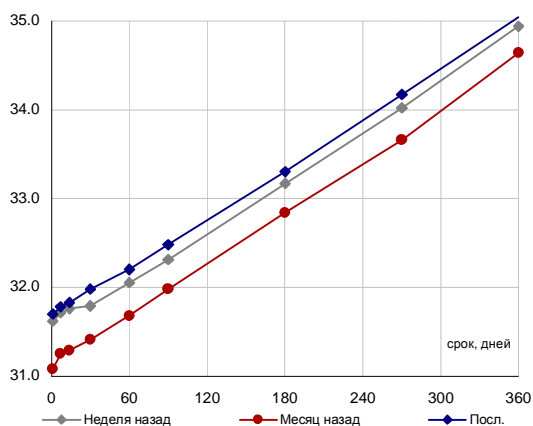
Денежный рынок: кривые доходности, %



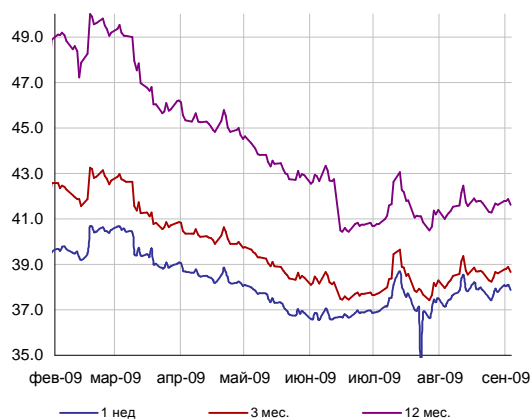
Динамика остатков на корсчетах и ставка MosPrime



Форвардная NDF-кривая USD/ RUB



BCU/ RUB NDF-контракты



Источник: Bloomberg

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Внутренний рынок

Быки снова «впряглись» в повозку

Преобладающие позитивные настроения на внешних рынках вновь сдвинули рублевый рынок облигаций в сторону повышения. После некоторой остановки в начале недели в четверг быки снова потянули котировки наиболее ликвидных бумаг вверх, по результатам торгового дня «голубые фишки» прибавили от 20-40 б.п.

Традиционным спросом у инвесторов пользовались облигации Москвы: 63-й выпуск прибавил 15 б.п. (13.35 %), наиболее короткие облигации 38-й серии с погашением в конце 2010 г. скакнули сразу на 95 б.п. (10.84 %). Котировки биржевых облигаций Лукойла 5-й и 18-й серий прибавили 15 б.п. (доходности 13.2 % и 10.25 %), стоимость выпусков РЖД-12 и РЖД-18 подросла на 40 б.п. (доходность 12.83 % и 12.52 %).

Лучше рынка смотрелся дебютный выпуск ИКС5, который за день вырос на 109 б.п., доходность к оферте почти через год снизилась до 13.01%.

Включение в среду в ломбардный список облигаций 6-й серии Самарской области повысило интерес инвесторов к данным бумагам. При обороте 113 млн руб. котировки облигаций подросли на 58 б.п., что соответствует доходности 15.42 %. Предыдущий выпуск эмитента также пользовался неплохим для этой бумаги спросом: с облигациями Самарская область-5 вчера прошли 20 сделок на сумму 103 млн руб.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25064	471.0	14	45000.0	18.01.2012		102.30	102.27	-0.03	11.25
ОФЗ 25067	540.0	17	29924.9	17.10.2012		100.51	100.56	0.05	11.55
Зенит 6обл	173.11	8	3000	01.07.2014	06.07.2010	100.60	100.58	-0.02	14.67
Лукойл БО5	225.72	22	5000	06.08.2012		101.15	101.30	0.15	13.20
Трансф 01	201.20	1	35000	13.05.2019	24.05.2010	100.70	-	0.00	12.43
ГазпромА13	151.00	13	10000	26.06.2012	29.06.2010	102.15	102.25	0.10	10.40
Белон 02	2.40	36	2000	23.02.2012	24.02.2011	85.00	85.00	0.00	32.63
ВБД ПП 3об	422.05	5	5000	27.02.2013	01.09.2010	102.70	102.80	0.10	12.29
ГАЗПРОМ А4	67.12	52	5000	10.02.2010		99.67	99.66	-0.01	9.21
МГор38-об	176.32	4	5000	26.12.2010		98.35	99.30	0.95	10.84
ОМЗ-5 об	1328.76	69	1500	30.08.2011		99.85	-	0.00	13.52
РосселхБ 3	284.34	19	10000	09.02.2017	18.02.2010	98.55	98.65	0.10	10.67
ИКС5Фин 01	636.71	16	9000	01.07.2014	06.07.2010	95.01	96.10	1.09	13.01
РЖД-12обл	282.93	43	15000	16.05.2019	24.11.2011	104.20	104.60	0.40	12.83
АМЕТфин-01	2001.27	36	2000	22.08.2013	26.08.2010	100.00	97.00	-3.00	16.56
ВТБ - 5 об	401.28	14	15000	17.10.2013	22.04.2010	102.55	102.65	0.10	11.03
ВТБ - 6 об	548.25	15	15000	06.07.2016	14.07.2010	101.61	101.67	0.06	11.65
ВолгогрОБ3	181.07	6	550	19.05.2010		97.56	96.59	-0.97	13.71
ЛукойлБО18	166.28	6	5000	22.06.2010	22.06.2010	102.00	102.20	0.20	10.25
МГор63-об	387.89	14	15000	10.12.2013		107.25	107.40	0.15	13.35

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Оферты: ОМЗ не подвел, АМЕТ-финанс, похоже, - тоже

Вчера состоялись оферты двух эмитентов, с которыми, судя по всему, эмитенты справились без проблем. С облигациями 5-го выпуска ОМЗ вчера прошло 69 сделок по номиналу на сумму 1.3 млрд руб. (86.6 % выпуска).

С бумагами АМЕТфинанс-1 на бирже и в РПС прошло 36 сделок на сумму 2 млрд руб., что соответствует объему выпуска. Характер сделок, а также цена, по которой они заключались (от 97 до 100.16 % от номинала), не позволяют нам сделать вывод об объеме выкупленных по оферте бумаг.

Идет новая волна размещений. Самые интересные – Акрон и Сибметинвест

Вчера стало известно о планах по выходу на первичный рынок сразу семи эмитентов на общую сумму более 76 млрд руб. АИЖК утвердила бизнес-план проекта по выпуску облигаций с госгарантиями на 36 млрд руб., Россельхозбанк принял решение о размещении десятилетних облигаций 8-11-й серий. Прошла информация о подготовке дебютных пятилетних облигаций Трансгазсервисом на 3 млрд руб. и Новфинтехом на 11 млрд руб.

Со сроками размещения определились пока только Элемент-Лизинг, который планирует 10 сентября начать размещение пятилетних облигаций 2-й серии на 2.3 млрд руб.

Наиболее интересными из запланированных размещений мы считаем выпуск Акрона, который возвращается на долговой рынок после четырехлетнего перерыва, а также дебютный выпуск Сибметинвеста, принявшего решение выпустить облигации объемом 20 млрд руб. под поручительство Евраз.

Четырехлетние облигации Акрона 2-й серии объемом 3.5 млрд руб. предусматривают offerту через 2 года. Облигации Акрона планируется разместить во второй половине сентября по ставке купона от 16.5 до 17.5 %. Мы планируем прокомментировать ценовые ориентиры в нашем следующем обзоре.

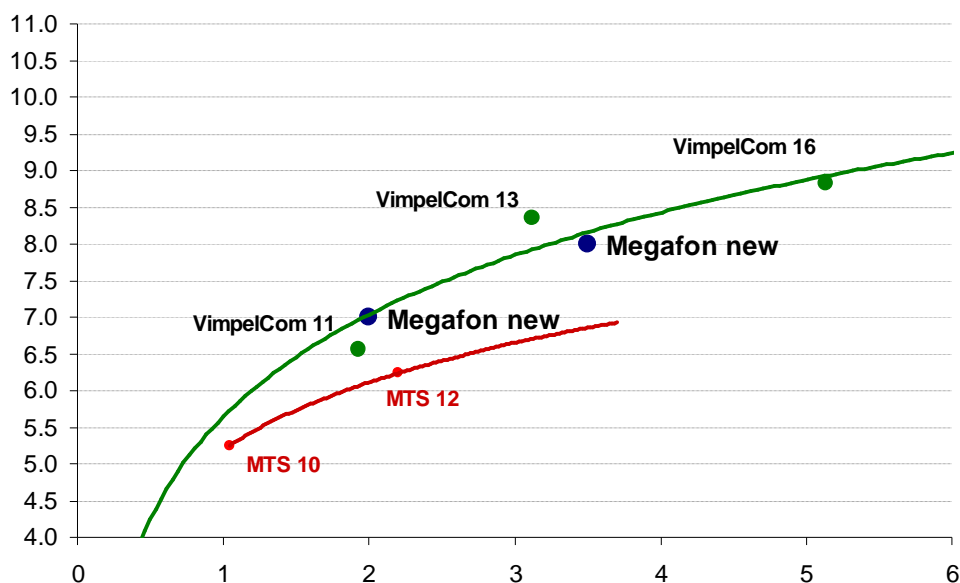
Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Мегафон запускает программу EMTN на \$ 1.5 млрд

Вчера все ленты новостей обошла информация, что совет директоров Мегафона утвердил программу среднесрочных заимствований в валюте посредством такого инструмента, как EMTN. Мы считаем, что планы компании будут иметь большой успех, что практически выразится для Мегафона в низкой стоимости фондирования.

Наша оценка справедливого уровня доходности для среднесрочных нот компании такова: если заимствования будут иметь 3-4 транша, то первый из них при номинале \$ 300-400 млн будет иметь доходность не выше 7.0 % для срока 2 года или не выше 8.0 % для 3.5-4-летней дюрации. Размещение всего объема программы одним выпуском едва ли может потребовать дополнительной премии свыше 15-25 б.п., а вероятнее всего, обойдется и без нее.



На наш взгляд, в большей ставке для компании нет особого смысла, так как Мегафону вполне по силам привлечь иностранное синдицированное кредитование по ставке не выше LIBOR+350-450 б.п. К слову, в июне 2009 г. компания привлекала 7-летний амортизируемый кредит на \$ 300 млн под закупку оборудования под LIBOR+270 б.п. Нам видится, что в условиях постоянно улучшающейся конъюнктуры на глобальных денежных рынках, ситуация с условиями заимствований хуже стать не могла.

Потенциально высокий спрос на кредитный риск Мегафона при указанной нами доходности мы склонны объяснять следующими факторами:

1. Рынок корпоративных еврооблигаций России после многомесячного ралли вернулся к сентябрю 2009 г. на уровни доходности, которые существовали в прошлом году до банкротства Lehman Brothers.
2. В целом очень невысокое предложение нового публичного долга в валюте. В августе размещений российских заемщиков не было. По сути ранее летом разместились только Газпром, РСХБ и ВТБ, а также АПРОСА и Евраз, но в случае последних 2 компаний речь не шла об обычных еврооблигациях.
3. Сохраняющийся высокий спрос нерезидентов на риски EM, который по-настоящему может реализоваться именно в еврооблигациях, а не в рублевых бумагах. Мы видим, что покупке кредитного риска российских компаний в рублях иностранцам мешает высокая стоимость «входа», то есть стоимость межвалютного свопа «рубль-доллар».
4. Покупка еврооблигаций Мегафона – это отличный способ диверсифицировать портфель в пользу резистентного к кризису сегмента «сотовая связь и телекоммуникации». Не секрет, что традиционные «голубые фишки» в еврооблигациях – это компании сектора «нефть и газ» и госбанки.
5. Ну и, пожалуй, ключевой фактор для рассмотрения – это само по себе превосходное кредитное качество Мегафона. Мы считаем, что по кредитным метрикам Мегафон сейчас превосходит и МТС, и ВымпелКом, поэтому было бы логичным, чтобы еврооблигации Мегафона торговались с дисконтом к кривым остальных 2 сотовых операторов.

По итогам 1 кв. 2009 г. Мегафон имел EBITDA margin в 49.6 % (по сравнению с 50.2 % годом ранее), 19 млрд руб операционного денежного потока, незначительную долговую нагрузку (долг в 38 млрд руб. при 27 млрд руб. денежных средств и 30 млрд руб. краткосрочных финансовых инвестиций).

Таким образом, совокупный долг Мегафона на конец марта 2009 г. не превышал \$ 1.2 млрд, у МТС он был более \$ 4.0 млрд, у ВымпелКома – не ниже \$ 8.0 млрд. За счет успешного хеджирования валютной позиции в 1-м квартале 2009 г. Мегафон не только не получил убытка, как его конкуренты по отрасли, а даже заработал дополнительную прибыль. Это привело к росту чистой прибыли год к году на 20 %, что на фоне чистых убытков МТС и ВымпелКома смотрелось большим достижением.

Кроме того, и с точки зрения рейтинговых агентств, Мегафон выглядит сильнейшим в тройке компаний. С комбинацией рейтингов BB+/Ba2/BB+ и одним «позитивным» прогнозом по рейтингу Мегафон смотрится для инвесторов предпочтительнее МТС (BB/Ba2/BB+ с учетом статуса Credit watch) и ВымпелКома с BB+/Ba2 без «позитивных» прогнозах.

Оговоримся, что наши оценки справедливы для ситуации «если бы облигации размещались сейчас». Ухудшение конъюнктуры на рынках может сделать необходимой не только премию к выпускам ВымпелКом-МТС, но и отсрочку планов Мегафона. Но вероятность реализации этого сценария нам кажется невысокой.

Леонид Игнатьев

А рынок все растет...

На хорошей отчетности американских розничных компаний, алюминиевого гиганта Alcoa и росте индекса ISM Non-Manufacturing выше прогноза в четверг выросли и рынки акций, и рынки долга EM. Индекс EMBI+ поднялся почти на 0.5 п.п., но на этот раз Russia-30 показывали динамику «хуже рынка» и поднялись всего на 0.1 п.п. От данных по рынку труда в США сегодня (уровень безработицы и число новых рабочих мест) во многом будет зависеть конъюнктура на рынках EM в сентябре.

Смотрим на ISM Non-Manufacturing

Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в августе увеличился до 48.4 пункта по сравнению с 46.4 пункта месяцем ранее и, в общем-то, не стал прорывной новостью, ведь уровень ниже 50 пунктов не говорит даже о незначительном улучшении в непроизводственной сфере по сравнению с прошлым годом. Но и позитивная динамика (читай – замедление темпов падения), бесспорно, плюс.

В абсолютном выражении ISM Non-Manufacturing достиг максимальной отметки за 11 месяцев и стал еще одним свидетельством выхода экономики страны из наихудшей рецессии со времен Великой депрессии.

Индекс занятости ISM Non-Manufacturing вырос в августе до 43.5 пункта (+2 пункта к июлю) и выглядит еще крайне слабо. А вот индикатор, отслеживающий динамику поступления новых заказов, едва не перевалил за 50 пунктов (49.9).

В евробондах по-летнему тепло

Российские еврооблигации вчера возобновили свой рост, подняв свои рыночные уровни в среднем на 20 б.п.

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости

Еврохим: слабые результаты 1-го полугодия

В среду Еврохим – крупнейший в России производитель минеральных удобрений – опубликовал отчетность по итогам 1-го полугодия 2009 г.

- Выручка компании сократилась на 35 % по сравнению с уровнем 1 полугодия 2008 г. до 36.473 млрд. руб. В большей степени падение выручки обусловлено снижением цен на азотные и фосфорные удобрения.

- Величина EBITDA снизилась на 67 % до уровня 7.721 млрд руб.

- Рентабельность по EBITDA составила 21 % по сравнению с 42 % в 1-м полугодии 2009 г.

- Величина чистого операционного денежного потока сократилась не столь значительно – с 12.9 млрд руб. по итогам 1-го полугодия 2008 г. до 9.6 млрд руб., что примерно сопоставимо с объемом капиталовложений за отчетный период (9.4 млрд руб.).

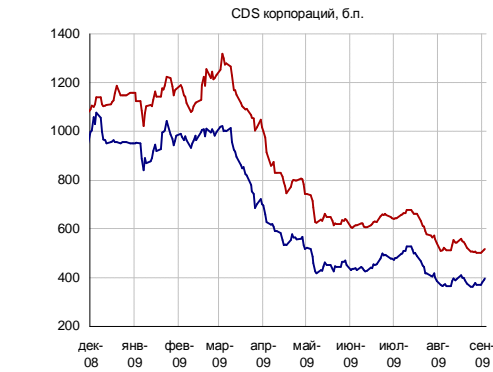
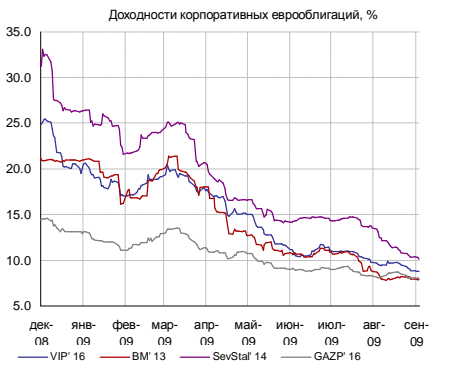
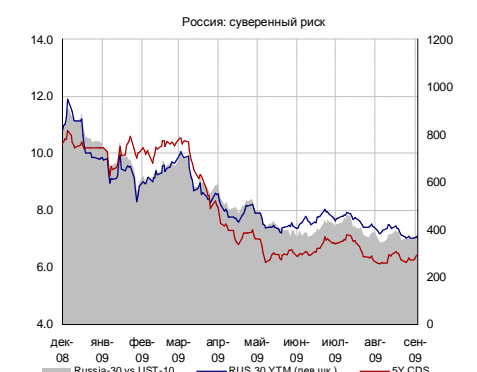
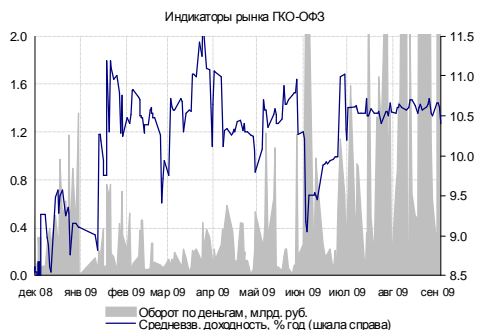
- Кредитный портфель с начала года почти не изменился, составив 52.2 млрд руб. (в начале года 52 млрд руб.), в том числе краткосрочный долг объемом 12.9 млрд руб.

- Чистый долг компании составляет 40.2 млрд руб. Таким образом, даже умножив EBITDA на два, в 2009 г. соотношение Чистый долг/EBITDA не должно превысить 2.75X. В то же время по прогнозам Еврохима данное соотношение в годовом выражении в 1-м полугодии 2009 г. составило 1.58X, а это значит, что по итогам 2009 г. Еврохим рассчитывает получить EBITDA в размере 26 млрд руб. Известная нам ковенанта по показателю Долг/EBITDA для еврооблигаций установлена на уровне 3X.

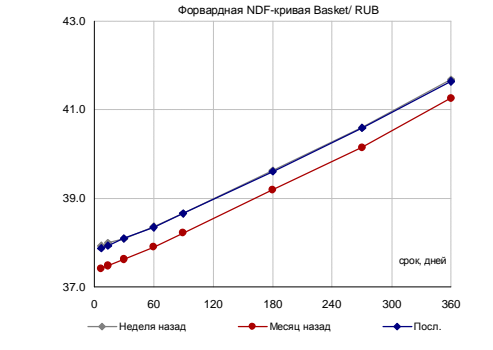
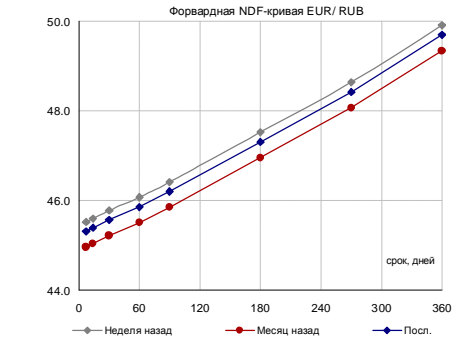
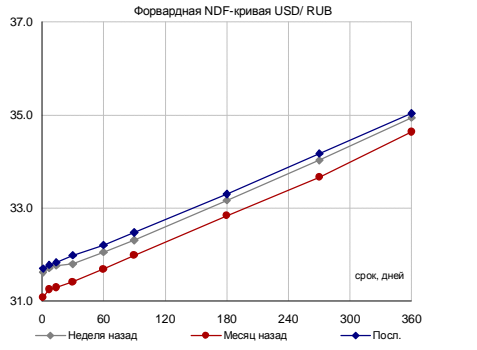
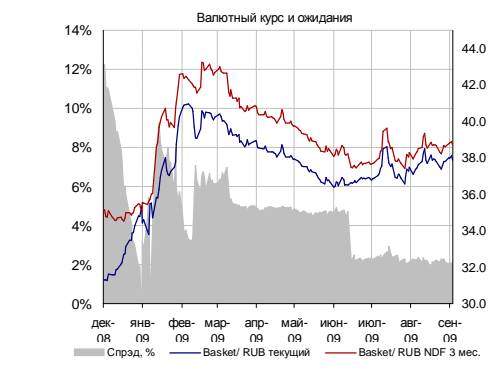
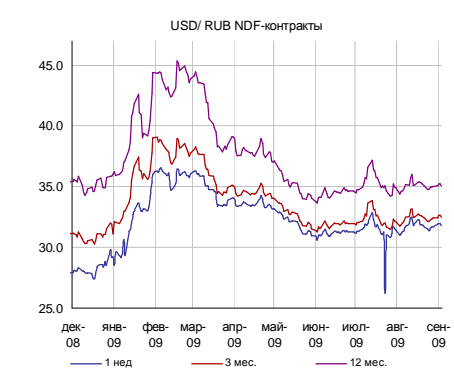
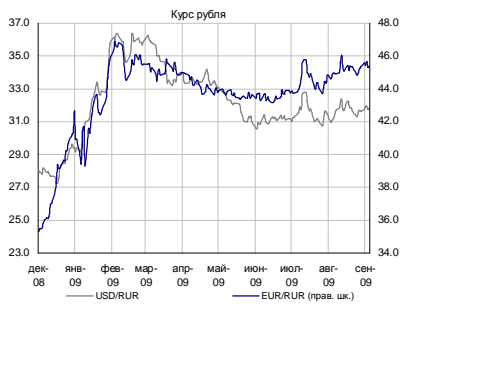
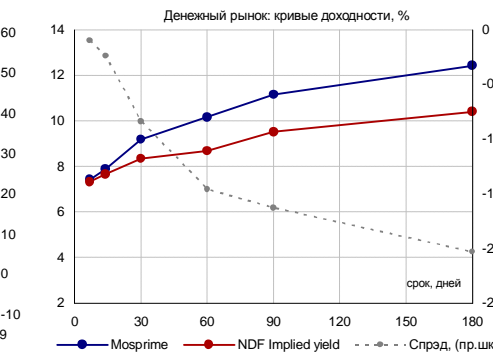
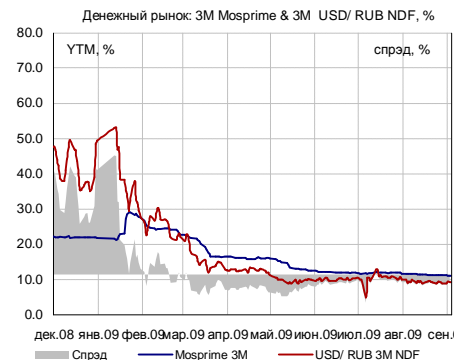
Несмотря на существенное снижение денежных потоков компании, на наш взгляд, кредитный профиль эмитента остается весьма крепким. Еврооблигации Еврохим'12 (9.44 %) мы считаем весьма надежным вложением, подходящим для консервативных инвесторов, однако значительного роста котировок выпуска с текущих уровней мы не ждем.

Анастасия Михарская

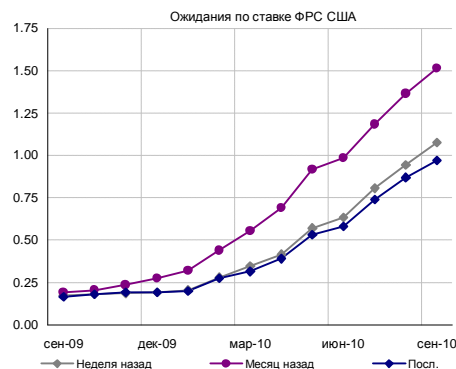
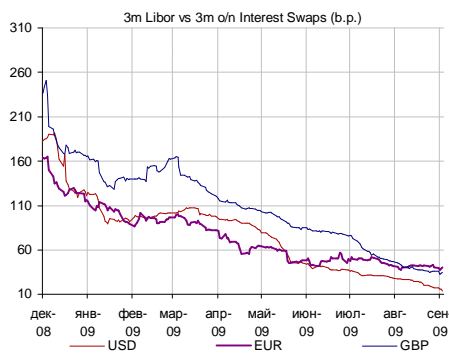
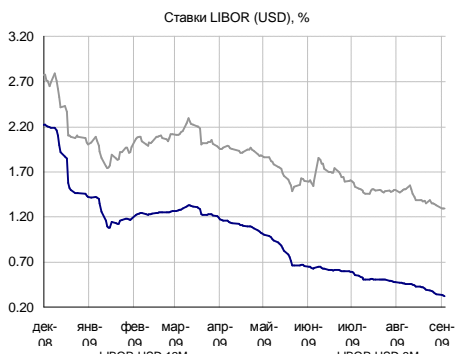
Российский долговой рынок



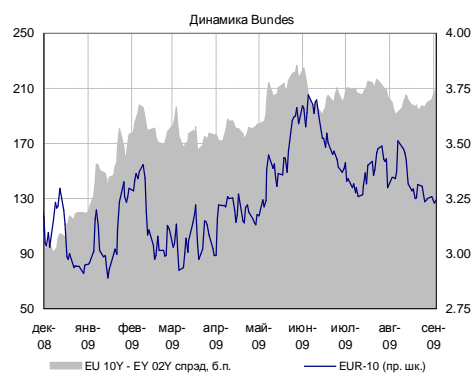
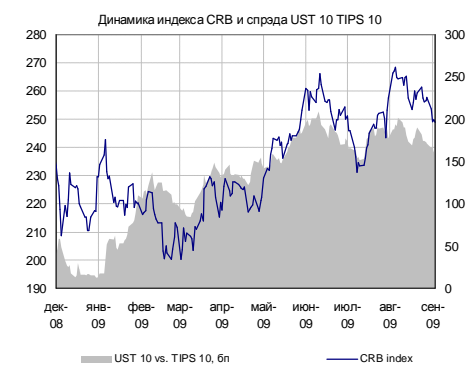
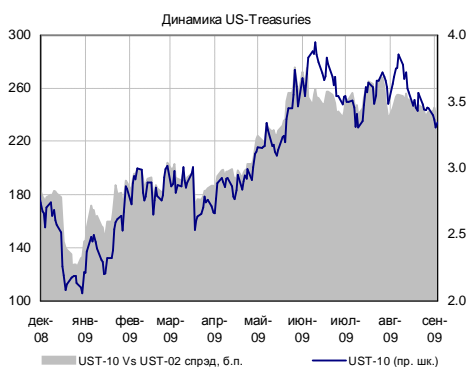
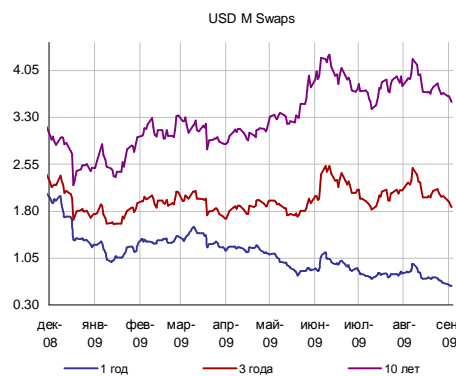
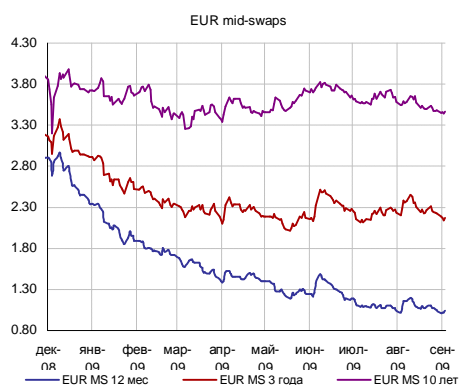
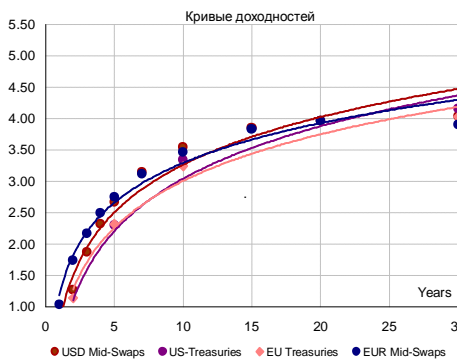
Денежно-валютный рынок



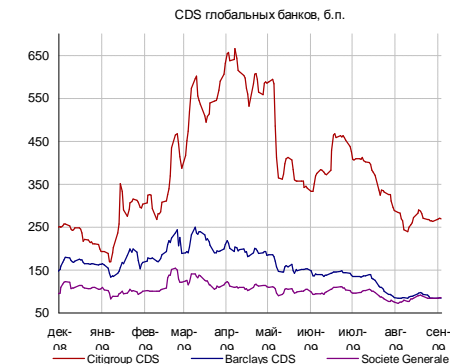
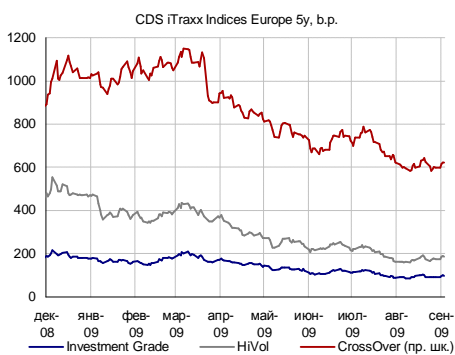
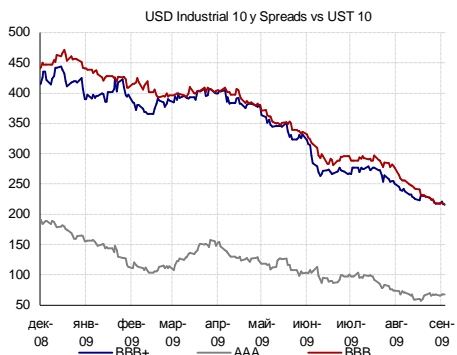
Глобальный валютный и денежный рынок



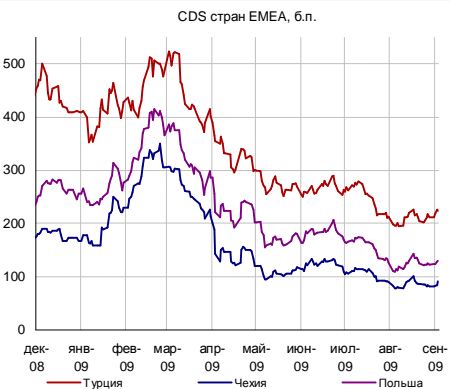
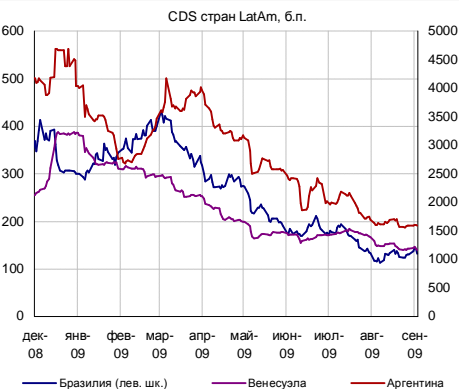
Глобальный долговой рынок



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.
05.09.2009	ЛОМО 03	1 000	Погаш.	-	1 000
08.09.2009	ВлгТлкВТ-4	3 000	Оферта	100	3 000
08.09.2009	МиГ-Ф 02	3 000	Оферта	100	3 000
08.09.2009	Юнимилк 01	2 000	Оферта	100	2 000
10.09.2009	ВостСервФ1	1 500	Погаш.	-	1 500
10.09.2009	РусСтанд-5	5 000	Оферта	100	5 000
10.09.2009	ТехНикольФ-2	3 000	Оферта	100	3 000
10.09.2009	Толкнига-2	1 500	Оферта	100	1 500
10.09.2009	Эрконпрод1	1 200	Погаш.	-	1 200

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

Рубинов Иван

Rubinov_IV@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

Игнатьев 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.