



| Индикатор | Значение | Изм-е | Изм-е, % | Индикатор | Close | Изм-е, % | YTM/УТР, % | Изм-е, б.п. |
|-----------------------------------|----------|--------|----------|-----------------------|---------|----------|------------|-------------|
| Нефть (Urals) | 69.15 | 0.10 | 0.14 | € Evraz' 13 | 93.23 | 0.58 | 11.20 | -19 |
| Нефть (Brent) | 69.86 | 0.42 | 0.60 | € Банк Москвы' 13 | 98.47 | -0.41 | 7.50 | -3 |
| Золото | 999.50 | -1.25 | -0.12 | € UST 10 | 103.52 | 0.11 | 3.40 | 1 |
| EUR/USD | 1.4582 | 0.00 | 0.17 | € РОССИЯ 30 | 104.26 | 0.16 | 6.76 | -3 |
| USD/RUB | 30.9725 | -0.05 | -0.15 | € Russia'30 vs UST'10 | 336 | | | -1 |
| Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%) | 0% | 0.00% | | € UST 10 vs UST 2 | 255 | | | 1 |
| USD LIBOR 3m | 0.30 | 0.00 | -1.06 | € Libor 3m vs UST 3m | 16 | | | -2 |
| MOSPRIME 3m | 11.02 | -0.07 | -0.63 | € EU 10 vs EU 2 | 227 | | | 5 |
| MOSPRIME o/n | 8.00 | -0.21 | -2.56 | € EMBI Global | 361.38 | -0.83 | | -3 |
| MIBOR, % | 7.97 | -0.32 | -3.86 | € DJI | 9 547.2 | 0.53 | | |
| Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.) | 665.70 | -39.10 | 54.26 | € Russia CDS 10Y \$ | 280.75 | -1.97 | | -5 |
| Сальдо ликв. | -60.9 | 142.00 | -69.99 | € Gazprom CDS 10Y \$ | 368.14 | -1.97 | | -7 |

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Катапульта роста взводится опять...

День под знаком ОФЗ: переоценка сектора

Глобальные рынки

Среда: краткая хроника событий

Корпоративные новости

Ситроникс: хорошие результаты 2-го квартала

Новости коротко

Ключевые новости

- Суверенным рейтингам США и Великобритании, находящимся на ступени AAA, снижение не угрожает. В ближайшее время агентство не намерено снижать ни один страновой рейтинг уровня AAA. / Moody's, Wall Street Journal

Корпоративные новости

- Уралвагонзавод** обсуждает с **Альфа-банком** возможность реструктуризации долга по кредиту на \$ 100 млн за счет поставок 7200 полувагонов «дочке» банка «Альфа-лизинг». Завод рассчитывает конвертировать долг в рубли с увеличением срока кредитования / (Интерфакс, Ведомости).
- 69 операторов наружной рекламы** подписали с правительством Москвы соглашение о льготах. Город снижает для компаний ставку аренды рекламных мест на 30 % в марте — декабре 2009 г. в обмен на сохранение ими рабочих мест. В первом полугодии рынок наружной рекламы упал на 39 % до 13.3-13.5 млрд руб. / Ведомости

Проблемные эмитенты

- Сбербанк** подал шесть исков к **Ижавто** на общую сумму 319.7 млн руб. в Арбитражный суд Удмуртии. Рассмотрение исков пройдет 2 ноября. В сентябре — октябре суд Удмуртии рассмотрит 30 аналогичных исков Сбербанка к автомобильному заводу на 7.2 млрд руб. 4 сентября на предприятии введена процедура наблюдения. / Ведомости, Интерфакс
- Калининградская область** намерена создать новую авиакомпанию вместо **КД Авиа**, на днях полностью остановившей полеты. На это она собирается потратить 4 млрд руб., полученных от федерального правительства на спасение КД Авиа. Главный кредитор КД Авиа — Банк Санкт-Петербург — не планирует принимать участия в создании нового перевозчика. / Коммерсант
- Коэффициент удовлетворения заявок на приобретение облигаций **Топ-Книга 2-й серии** составил 0.5. Сегодня эмитент осуществляет приобретение облигаций в количестве до 243 750 штук включительно в соответствии с условиями реструктуризации. / Сbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Ашинский металлургический завод** 3 сентября выкупил дебютные облигации **АМЕТ-финанс** по оферте на сумму 1.99 млрд руб. (99.5 % выпуска). / Cbonds
- n **Сибирская Аграрная Группа** начнет 16 сентября размещение облигаций 2-й серии объемом 1 млрд руб. со сроком обращения три года и двухлетней офертой. / Cbonds
- n Вчера **Медведь-Финанс** исполнил свои обязательства по оферте дебютных облигаций, выкупив бумаги на сумму 30.3 млн руб. (4 % выпуска).

Кредиты / Займы

- n **Сибирьтелеком** привлекает кредит **ЮниКредит Банка** на 500 млн рублей. Срок кредита – 3 года, процентная ставка – 14.5 % годовых; срок выборки кредита – 90 дней; кредит не обеспечивается залогом. / Cbonds
- n **НРБ** открыл **ЛОМО** кредитную линию на 150 млн руб. на один год для пополнения оборотных средств объединения. / Cbonds
- n **Газпром нефть** завершает привлечение клубного кредита на \$ 300 млн сроком на 3 года у BTMU, Raiffeisenbank и Orgresbank /Nordea Group. Рассматривается вариант увеличения кредита до \$ 500 млн. / Cbonds

Философия

- n Наступление нового мирового финансового кризиса неизбежно, поскольку человеческой природе свойственно вновь и вновь возвращаться к «спекулятивным излишествам» во время периода устойчивого экономического процветания, заявил бывший глава ФРС США Алан Гринспен. «Кризис повторится снова, однако он уже будет другим...Такова человеческая природа: если никто не сможет найти способа изменить человеческую природу, мы получим новый кризис».

Внутренний рынок**Катапульта роста взводится опять...**

Позитивные настроения инвесторов долгового рынка вчера подкрепило выступление главы ЦБ Сергея Игнатьева о снижении в ближайшее время основных процентных ставок, что приведет к дальнейшей переоценке бумаг в сторону понижения доходностей. Это сообщение, а также укрепление курса национальной валюты, придали ускорение росту стоимости бумаг по широкому спектру выпусков. Основной интерес покупателей по-прежнему сосредоточен в наиболее коротких облигациях эмитентов 1-2-го эшелонов.

Среди корпоративных заемщиков прирост стоимости по ликвидным бумагам составил около 30 б.п.: Газпром-13, Вымпелком-1, Газпромнефть-4, ТГК-1. Лучше других выглядели облигации Москва-62 (+166 б.п.), РЖД-08 (+165 б.п.), УМПО-2 (+107 б.п.), Иркутская область 31 (+80 б.п.), Россельхозбанк-2 (+70 б.п.).

В течение недели после выхода на вторичные торги облигации Система-02 вырвались в лидеры как по объемам торгов, так и по росту котировок. Вчера оборот по бумагам составил 863 млн руб., было совершено 53 сделки. С момента размещения котировки облигаций непрерывно росли, только за вчерашнюю торговую сессию они увеличились более чем на половину фигуры. Теперь облигации выпуска можно купить на 335 б.п. выше номинала с доходностью 13.77 %.

День под знаком ОФЗ: переоценка сектора

Основные обороты на рублевом рынке облигаций вчера проходили в секторе госбумаг, где Минфин проводил доразмещение двух выпусков ОФЗ (25068 и 25066) на рекордную для текущего года сумму – 30 млрд руб.

На аукционе прошлой недели мы уже отмечали повышение интереса инвесторов к этому сегменту. Тогда спрос превзошел объем предложения в 1.8 раза, что позволило разместить облигации практически без премии к вторичному рынку.

Итоги вчерашнего аукциона превзошли успехи прошлой недели. Совокупный спрос по обоим выпускам превысил предложение в 2.2 раза и составил 66.3 млрд руб. При этом, если неделей ранее покупатели предпочли более короткий выпуск, вчера спрос на бумаги с погашением через 2 года и через 5 лет был практически одинаковым.

По итогам аукциона ОФЗ 25068 с погашением через пять лет было размещено бумаг на сумму 12.42 млрд руб. (82.4 % от предложенного объема) при спросе 33.64 млрд руб. Средневзвешенная цена размещения составила 101.29 % номинала, доходность - 11.99 %. По сравнению с размещением неделей ранее доходность, предложенная эмитентом на вчерашнем аукционе, снизилась на 16 б.п. Высокий спрос снова позволил Минфину предложить бумаги с небольшим дисконтом. Так, облигации этого выпуска в понедельник торговались с доходностью 12.07 %, что на 8 б.п. выше средневзвешенной доходности при размещении. Более того, после аукциона облигации продолжали покупать и к концу дня цена поднялась до 102.1 % от номинала, что соответствует доходности 11.76 %. За день ОФЗ 25068 подорожали более чем на фигуру при обороте 15.2 млрд руб.

В ходе аукциона по размещению ОФЗ 25066 с погашением через два года было продано бумаг на сумму 14.7 млрд руб. (98 % предложенного объема) при спросе 32.7 млрд руб. по средневзвешенной цене 100.36 % номинала, соответствующей средневзвешенной доходности 10.73 %. Премии ко вторичному рынку также предложено не было по причине ажиотажного спроса на выпуск. Так, в понедельник облигации этого выпуска торговались с доходностью 10.77 %, что на 4 б.п. выше вчерашней. К концу дня ОФЗ 25066 можно было купить уже на 65 б.п. выше номинала с доходностью 10.54 %. За день бумаги прибавили 55 б.п. при обороте 15.3 млрд руб.

Сверхуспешные аукционы по размещению ОФЗ серий 25066 и 25068 привели к общей переоценке сегмента госдолга. Помимо размещаемых выпусков, вчера прибавили ОФЗ 25064 с погашением через два года и четыре месяца (+64 б.п., доходность 10.86 %), ОФЗ 25067 с погашением через три года (+ 56 б.п., доходность 11.16%).

Биржевые торги отдельными бумагами*

| Выпуск | Оборот, млн. руб. | Сделки | Объем млн. руб. | Погашение | Оферта | Close | Цена посл. | Изм. % | Yield, % |
|---------------|----------------------|--------|--------------------|------------|------------|--------|------------|--------|----------|
| ОФЗ 25064 | 207.5 | 20 | 45000.0 | 18.01.2012 | | 102.35 | 103.00 | 0.64 | 10.86 |
| ОФЗ 25066 | 1525.1.7 | 93 | 25000.0 | 06.07.2011 | | 100.10 | 100.65 | 0.55 | 10.54 |
| ОФЗ 25067 | 290.2 | 11 | 30000.0 | 17.10.2012 | | 100.93 | 101.50 | 0.56 | 11.16 |
| ОФЗ 25068 | 1524.4.0 | | 15000 | 20.08.2014 | | 101.07 | 102.10 | 1.08 | 11.76 |
| Система 02 | 863.20 | 53 | 20000 | 12.08.2014 | 14.08.2012 | 102.75 | 103.35 | 0.60 | 13.77 |
| Лукойл БО1 | 236.88 | 6 | 5000 | 06.08.2012 | | 102.90 | 102.65 | -0.25 | 12.60 |
| Газпром А13 | 452.76 | 20 | 10000 | 26.06.2012 | 29.06.2010 | 102.80 | 103.00 | 0.20 | 9.32 |
| ГАЗПРОМ А4 | 42.33 | 65 | 5000 | 10.02.2010 | | 99.70 | 99.66 | -0.04 | 9.23 |
| Метсерв-Ф1 | 6.15 | 44 | 1500 | 23.05.2012 | 26.05.2010 | 95.30 | 97.99 | 2.69 | 15.58 |
| Мосэнерго1 | 475.20 | 32 | 5000 | 13.09.2011 | | 100.55 | 100.50 | -0.05 | 12.54 |
| СОЛЛЕРС1 | 6.40 | 33 | 1500 | 21.01.2010 | | 93.90 | 93.90 | 0.00 | 28.10 |
| ВК-Инвест1 | 330.47 | 9 | 10000 | 19.07.2013 | 22.01.2010 | 99.12 | 99.40 | 0.28 | 10.97 |
| РЖД-08обл | 473.91 | 16 | 20000 | 06.07.2011 | | 94.35 | 96.00 | 1.65 | 11.27 |
| Газпромнефть4 | 172.20 | 11 | 10000 | 09.04.2019 | 25.04.2011 | 107.20 | 107.50 | 0.30 | 11.82 |
| РЖД-12обл | 403.63 | 20 | 15000 | 16.05.2019 | 24.11.2011 | 105.95 | 106.00 | 0.05 | 12.06 |
| ТГК 1 02 | 254.31 | 16 | 5000 | 01.07.2014 | 11.07.2011 | 106.27 | 106.62 | 0.35 | 13.21 |
| ВТБ - 5 об | 1106.21 | 11 | 15000 | 17.10.2013 | 22.04.2010 | 102.70 | 102.90 | 0.20 | 10.46 |
| ВТБ - 6 об | 174.31 | 5 | 15000 | 06.07.2016 | 14.07.2010 | 102.26 | 102.00 | -0.26 | 11.16 |
| ВТБ-ЛизФ01 | 219.14 | 4 | 6769.28 | 06.11.2014 | 12.11.2009 | 100.42 | 100.40 | -0.02 | 10.09 |
| Иркутск-31-6 | 316.49 | 11 | 2660 | 22.11.2012 | | 94.00 | 94.80 | 0.80 | 13.20 |
| МГорб2-об | 1140.93 | 32 | 20000 | 08.06.2014 | | 104.19 | 105.85 | 1.66 | 13.06 |
| РосселхБ 2 | 275.91 | 2 | 7000 | 16.02.2011 | | 95.30 | 96.00 | 0.70 | 11.34 |
| Русфинанс4 | 256.66 | 9 | 4000 | 12.02.2010 | | 98.01 | 98.20 | 0.19 | 12.52 |
| СодружФ-1 | 225.28 | 34 | 2500 | 22.10.2009 | | 96.00 | 94.00 | -2.00 | 83.02 |
| УМПО 2 | 13.13 | 52 | 4000 | 17.12.2009 | | 92.23 | 93.30 | 1.07 | 44.17 |

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 10 млн руб и числом сделок больше 30

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Среда: краткая хроника событий

В среду продолжалось ослабление доллара на мировом денежном рынке, а индекс S&P 500 достиг максимального уровня за неполный 2009 г.

Рост цены нефти на сохранении ОПЕК прежних квот добычи и ожиданиях по снижению запасов в США, а также существенное снижение процентных ставок в долларах (позавчера мы писали о том, что заимствования в долларах уже дешевле, чем в иенах, но еще чуть-чуть дороже, чем в швейцарских франках) оказывают нешуточное давление на американскую валюту. Вчера доллар достиг отметки в 1.4554 по отношению к евро и опускался до 91.59 к иене. Так дешево к японской валюте доллар не стоил уже 7 месяцев. В отношении корзины валют (индекс DXY) доллар также находится на локальных минимумах (около 77 пунктов).

Слабость доллара пока не мешает долговым инвесторам. Вчера с успехом прошел аукцион по размещению UST 10 на \$ 20 млрд. Потенциальных покупателей набралось в 2.77 раза больше (в августе bid/cover ratio был похуже – 2.44), а доходность сложилась на 22 б.п. ниже, чем месяцем ранее. Мы думаем, что только допразмещение «спасло» UST 10 от заметного укрепления: за среду доходность индикативных казначейских бумаг упала с 3.49 % до 3.47 %.

Котировки Russia' 30 в течение дня выросли до 104.4 %, но потом скорректировались на 10-15 б.п. По итогам дня спрэд к UST сократился с 328 до 326 б.п. Если вчера касание уровня в 6.76 % (по доходности) для российских индикативных бумаг казалось нам знаменательным событием, то уже сегодня с утра этот факт успел померкнуть: с утра спрэд сократился до 317 б.п. за счет снижения доходности Russia 30 до 6.66 %.

Вчера вселенная российских корпоративных еврооблигаций подросла на 20-50 б.п. Мы не видели негативной реакции в бондах Евразия на решение о снижении кредитного рейтинга: информация появилась уже после закрытия торговой сессии.

Сегодня ждем данных по числу заявок на пособие по безработице и торговому балансу за июль в США и решения Банка Англии по ставке, которая, с большой долей вероятности, останется неизменной. Также традиционно по четвергам обнаружатся данные по складским запасам нефти в США, по которым инвесторы косвенно судят о динамике промышленного сектора в Штатах. Согласно вчерашним предварительным данным API, запасы нефти в США неожиданно резко (-2.1 %) снизились на прошлой неделе. Так что сегодняшний день начинается с предпосылок к подорожанию нефти и сохранения аппетита к долговым активам EM и особенно стран, добывающих нефть.

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости

Ситроникс: хорошие результаты 2-го квартала

Ситроникс вчера опубликовал отчетность по итогам 1 полугодия 2009 г. Выручка компании достигла \$ 404 млн, EBITDA составила \$ 14.1 млн.

Ситрониксу удалось добиться роста выручки в самом прибыльном направлении – сегменте ИТ. Во 2-м квартале выручка здесь превысила \$ 46 млн, а маржа EBITDA составила более 25 %. Компания также сообщила о продаже дистрибуционного бизнеса, которая принесла убыток в размере \$ 27.6 млн во 2-м квартале. Без учета убытка от прекращенной деятельности 2-й квартал для Ситроникса был прибыльным (\$ 1 млн).

По итогам полугодия Ситроникс получил позитивный денежный поток от основной деятельности на уровне \$ 39 млн против всего \$ 100 тыс в аналогичном периоде прошлого года. Чистый долг Ситроникса остался практически неизменным – в районе \$ 600 млн. Компания также сообщила о том, что ей удалось рефинансировать \$ 300 млн с начала 2009 г.

Финансовые показатели Ситроникса, US GAAP, \$ млн.

| | 6M2008 | 6M2009 | Изменение |
|-----------------------------|--------|--------|-----------|
| Выручка | 625.6 | 404.0 | -35.4% |
| Телеком. решения | 349.4 | 246.2 | -29.5% |
| ИТ | 87.1 | 65.6 | -24.7% |
| Микроэлектронные решения | 160.9 | 86.1 | -46.5% |
| Потребительская электроника | 28.8 | 6.1 | -78.8% |
| Валовая прибыль | 153.8 | 112.4 | -26.9% |
| Операционная прибыль | -3.4 | -11.3 | - |
| EBITDA | 30.4 | 14.1 | -53.6% |
| Телеком. решения | 14.1 | 3.7 | -73.8% |
| ИТ | -3.8 | 8.9 | - |
| Микроэлектронные решения | 33.6 | 16.4 | -51.2% |
| Потребительская электроника | 0.9 | -14.9 | - |
| Чистая прибыль | -20.2 | -66.9 | - |
| Валовая рент-ть | 24.6% | 27.8% | |
| Операционная рент-ть | отр | отр | |
| Рент-ть по EBITDA | 4.9% | 3.5% | |
| Чистая рент-ть | - | - | |

Источники: данные компании, оценки аналитического департамента Банка Москвы

В марте текущего года Ситроникс успешно прошел оферту по рублевому займу объемом 3 млрд руб. Эмитент тогда установил ставку купона в размере 22 % на следующий год обращения, однако большая часть займа была предъявлена к оферте. В настоящий момент бумага торгуется с доходностью 17.5 % к оферте в марте 2010 г., что на наш взгляд, не является действительно выгодным предложением в рамках 3-го эшелона. Мы подозреваем, что после оферты эмитенту удалось разместить часть займа обратно в рынок, однако, по нашим оценкам, в настоящее время в рынке находится незначительная часть займа. В начале сентября облигации Ситроникса были включены в ломбардный список, правда, дисконт по ним составляет 25 %.

Анастасия Михарская

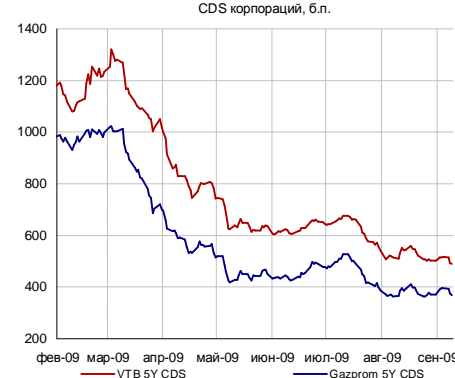
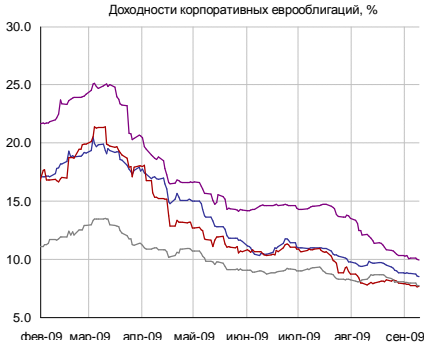
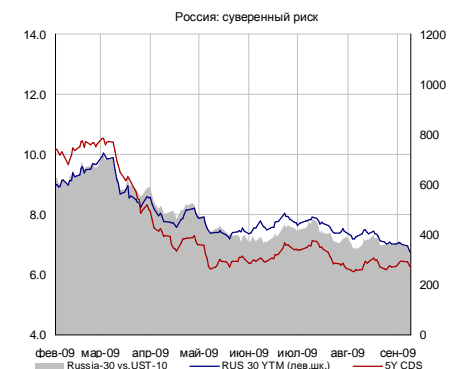
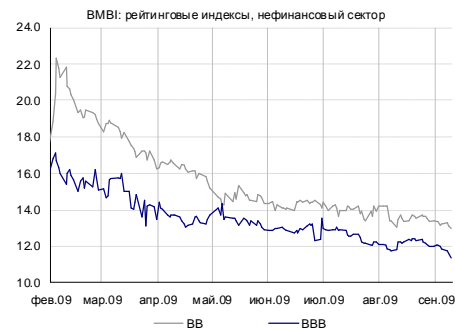
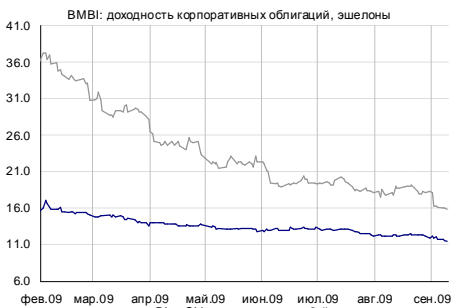
Основные финансовые показатели Ситроникса, \$ млн.

| Показатель | 2008 | H1 2009 |
|----------------------|---------|---------|
| Выручка | 2 000.9 | 625.6 |
| Валовая прибыль | 403.3 | 153.8 |
| Операционная прибыль | 59.3 | -3.4 |
| ЕВИТДА | 133.1 | 30.4 |
| Чистая прибыль | -53.9 | -20.2 |
| Активы | 2 016.7 | 1 844.8 |
| Долг | 733.2 | 788.8 |
| Краткосрочный долг | 533.5 | 591.0 |
| Долгосрочный долг | 199.7 | 197.8 |
| СК | 495.2 | 572.4 |
| Денежные средства | 125.7 | 174.9 |
| Чистый долг | 607.5 | 613.9 |
| Валовая рент-ть | 20.2% | 24.6% |
| Операционная рент-ть | 3.0% | отр |
| Рент-ть по ЕВИТДА | 6.7% | 4.9% |
| Чистая рент-ть | отр | отр |
| Долг/Выручка* | 37% | 63% |
| Долг/ЕВИТДА* | 5.5 | 13.0 |
| Чистый долг/ЕВИТДА* | 4.6 | 10.1 |
| ЕВИТДА/Проценты | 3.5 | 1.3 |
| Долг/Активы | 36% | 43% |
| Долг/СК | 1.5 | 1.4 |
| Долгоср. долг/ Долг | 27% | 25% |

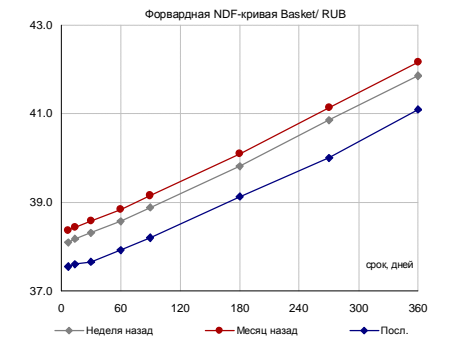
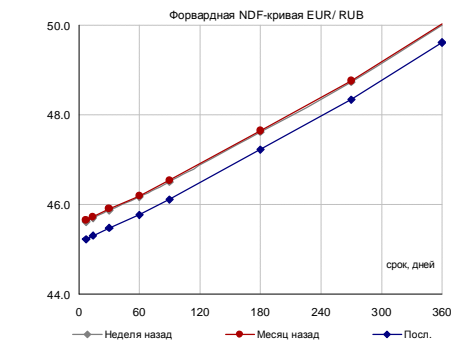
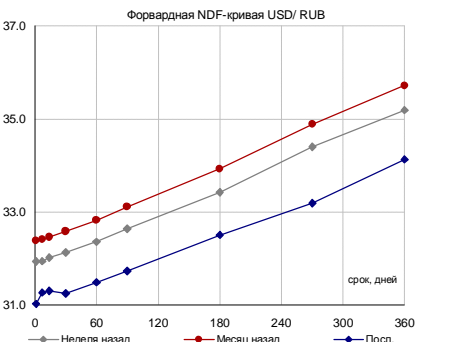
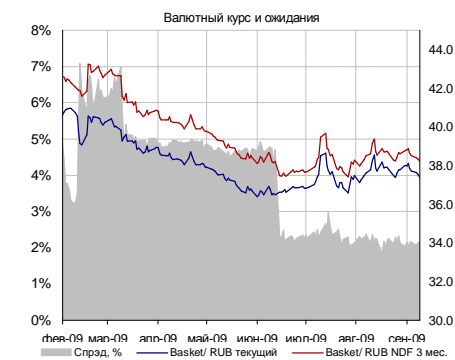
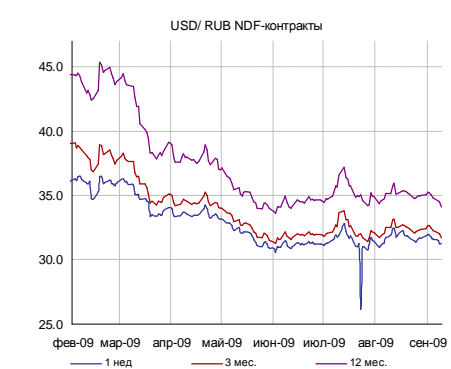
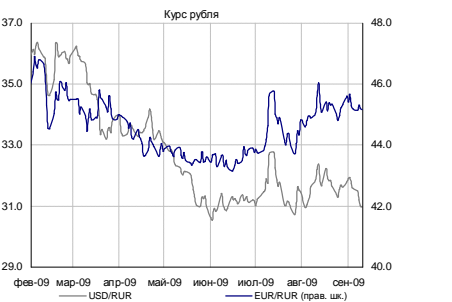
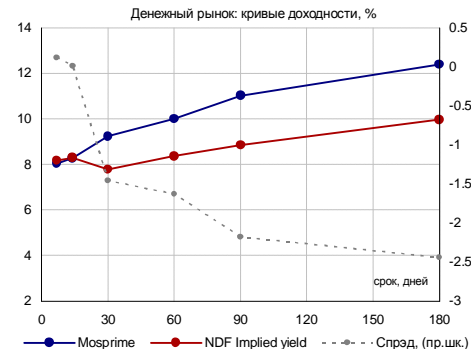
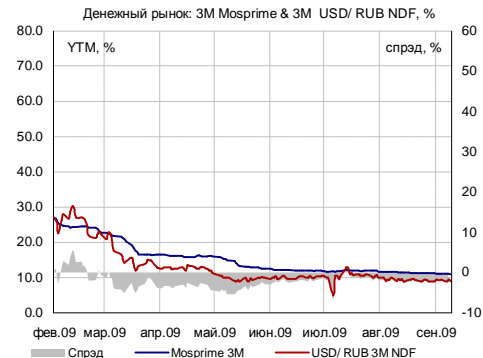
Источники: данные компании, оценки аналитического департамента Банка Москвы

* в годовом выражении

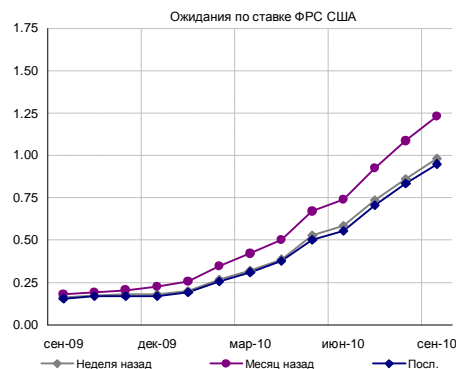
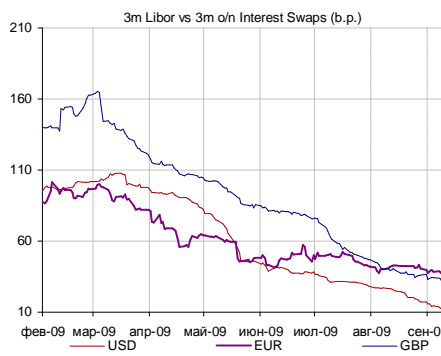
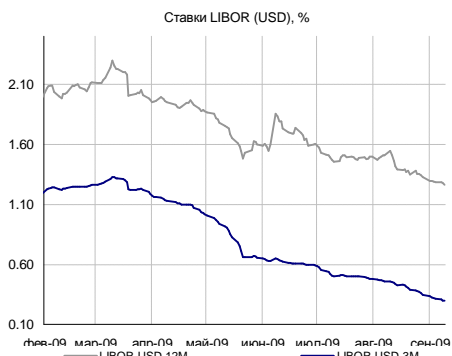
Российский долговой рынок



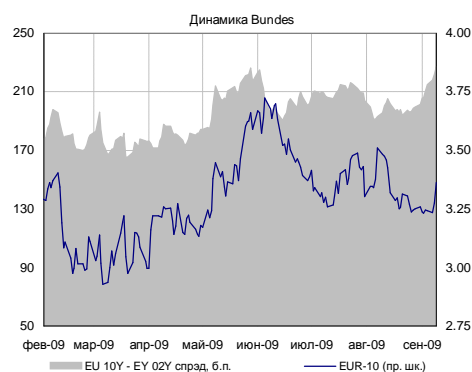
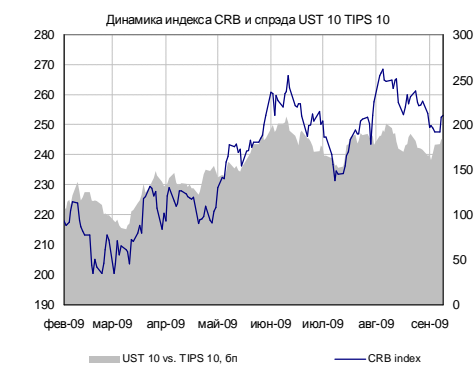
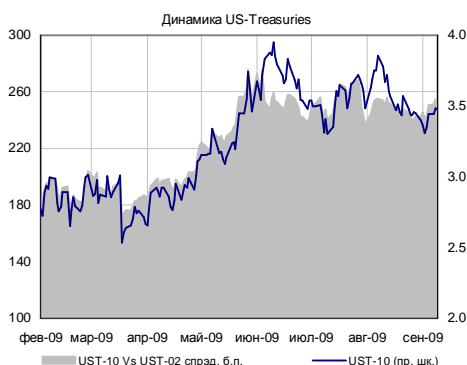
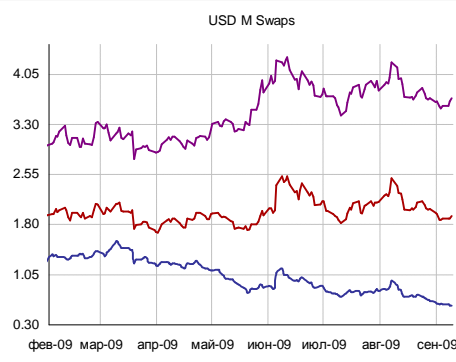
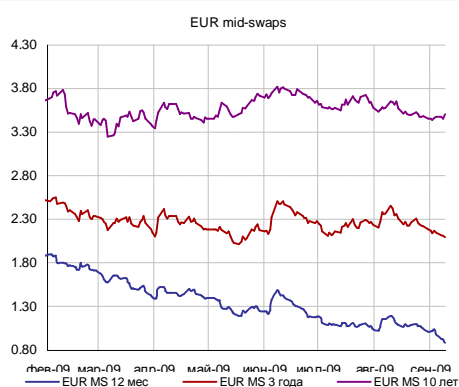
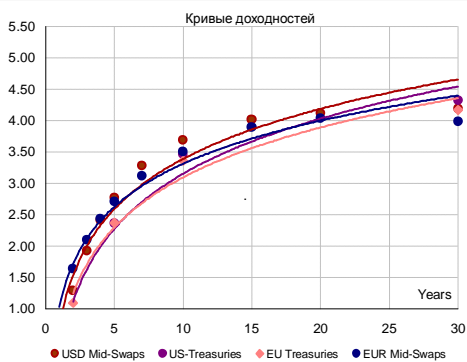
Денежно-валютный рынок



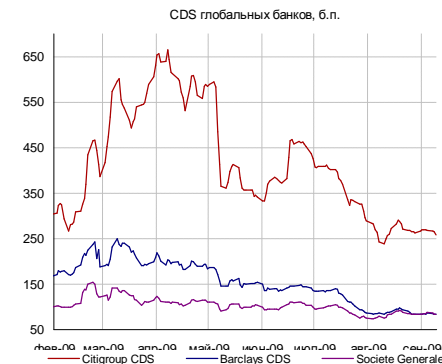
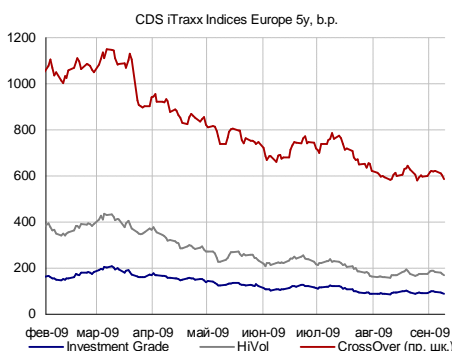
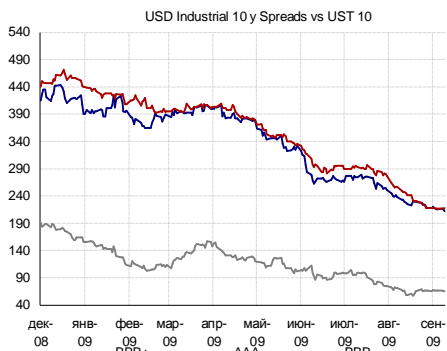
Глобальный валютный и денежный рынок



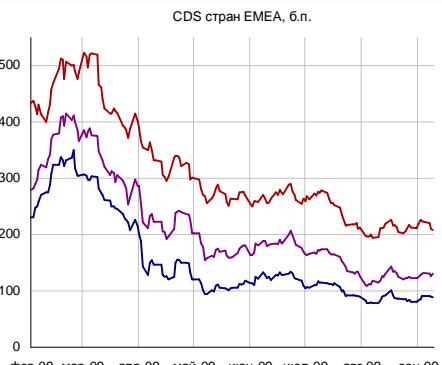
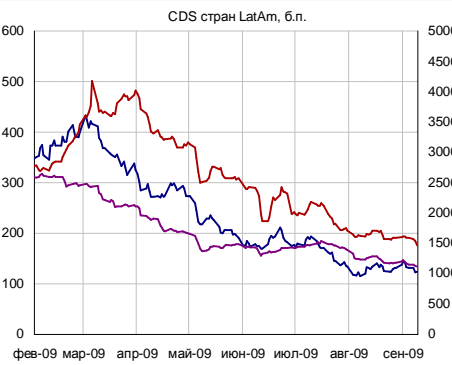
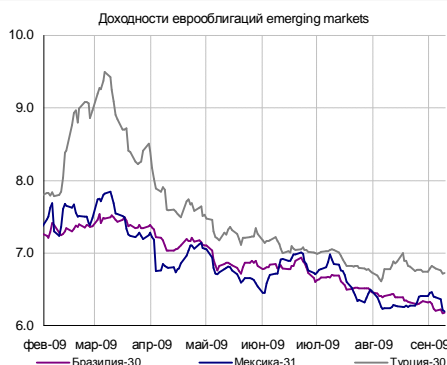
Глобальный долговой рынок



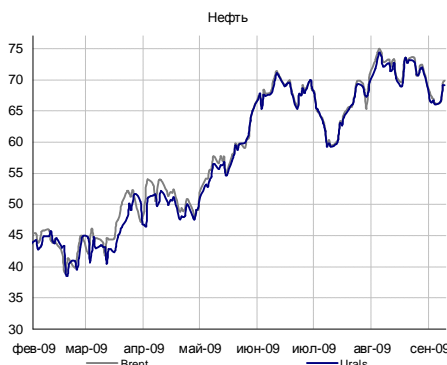
Глобальный кредитный риск



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 | ВостСервФ1 | 1 500 | Погаш. | - | 1 500 |
| СЕГОДНЯ | РусСтанд-5 | 5 000 | Оферта | 100 | 5 000 |
| СЕГОДНЯ | ТехНикольФ-2 | 3 000 | Оферта | 100 | 3 000 |
| СЕГОДНЯ | Толкнига-2 | 1 500 | Оферта | 100 | 1 500 |
| СЕГОДНЯ | Эрконпрод1 | 1 200 | Погаш. | - | 1 200 |
| 11.09.2009 | ЗСКомбанк1 | 1 500 | Оферта | 100 | 1 500 |
| 15.09.2009 | Кедр-02 | 1 000 | Погаш. | - | 1 000 |
| 15.09.2009 | МКБ 04обл | 2 000 | Оферта | 100 | 2 000 |
| 15.09.2009 | Мосэнерго1 | 5 000 | Оферта | 100 | 5 000 |

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.