



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	67.42	0.20	0.30	€ Evraz' 13	93.13	0.05	11.24	-2
Нефть (Brent)	67.29	-0.11	-0.16	€ Банк Москвы' 13	98.72	-0.62	7.42	4
Золото	999.25	-9.00	-0.89	€ UST 10	103.92	-0.57	3.35	-2
EUR/USD	1.4611	0.00	-0.05	€ РОССИЯ 30	104.97	0.07	6.64	-1
USD/RUB	30.8223	0.02	0.05	€ Russia'30 vs UST'10	329			-9
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	250			6
USD LIBOR 3m	0.30	0.00	-1.34	€ Libor 3m vs UST 3m	17			0
MOSPRIME 3m	10.98	0.01	0.09	€ EU 10 vs EU 2	202			-2
MOSPRIME o/n	7.92	0.14	1.80	€ EMBI Global	354.08	-2.79		-10
MIBOR, %	8	0.31	4.03	€ DJI	9 626.8	0.22		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	622.40	-2.70	2.15	€ Russia CDS 10Y \$	274.76	0.12		0
Сальдо ликв.	-35.4	11.70	-24.84	€ Gazprom CDS 10Y \$	364.02	0.56		2

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Северсталь снижает ориентиры по купонам и увеличивает объемы размещения
- Снижение ставок ЦБ было уже учтено в котировках

Глобальные рынки

- Годовщина Lehman прошла без потрясений
- Обама подводит итоги и требует реформ в сфере регулирования
- Первые признаки exit strategy
- Российский сегмент – фиксация прибыли

Экономика РФ

- Снижение процентных ставок продолжается

Новости коротко

Экономика РФ

- ЦБ РФ прогнозирует **чистый отток капитала из России** по итогам 2009 года на уровне \$ 42 млрд, который не будет полностью скомпенсирован положительным сальдо счета текущих операций в \$ 32.4 млрд. / Reuters

Корпоративные новости

- По данным Ведомостей, в прошедшие выходные премьер-министр РФ Владимир Путин одобрил схему обмена телекоммуникационных активов между государством и **АФК «Система»** на упомянутых ранее условиях (см. наш Ежедневный обзор от 4 сентября 2009 г.). Очевидно, что теперь уже ничто не мешает сделке, которая позитивна для кредитного качества Системы. Спред недавно вышедшего выпуска Система-2 (13.85 %) на рублях составляет всего 80 б.п. над кривой МТС, в то время как на еврооблигациях разница в кредитных рисках материнской и дочерней компании из-за невысокой ликвидности инструментов Группы оценивается рынком почти в 150 б.п. Чисто теоретически покупать еврооблигации Sistema' 11 более выгодно, однако с практической точки зрения доходность в 6.8 % привлекательной назвать сложно.
- Ведомости сообщают, что недавно наблюдательный совет **Сбербанка** одобрил поручительство за **ВТБ** перед Центробанком на 60 млрд руб. Напомним, что регулятор готов кредитовать банки в рублях под поручительство сроком до 90 дней по ставке 9.5 % годовых и на срок до полугода по ставке 10 % годовых.
- Вчера **МТС** отказался от подачи обязывающей заявки на участие в конкурсе по покупке 51 % акций местного сотового оператора «Мобайл Телеком-Сервис», направив соответствующее письмо организаторам конкурса. / Коммерсант
- Правительство РФ может увеличить инвестиционную программу **РусГидро** на 2010 год на 23 % до 80.6 млрд руб. с 65 млрд руб. в 2009 году. У прочих энергокомпаний инвестпрограммы уменьшаются в среднем на 13.5 %. / Reuters
- Госкорпорация **«Роснано»** может вернуть в бюджет до конца 2009 г. 66.4 млрд руб. вместо утвержденных ранее 85.4 млрд руб. (из выделенных в ноябре 2007 г. 130 млрд руб. в качестве имущественного вклада). По словам источника газеты Ведомости в Роснано, сокращение выплат в бюджет не отменяет планов по выпуску облигаций.

Проблемные эмитенты

- n Как стало известно газете «Коммерсант», основной владелец компании «Топ-книга» Георгий Лямин намерен заложить принадлежащий ему 81 %-й пакет акций компании Сбербанку в качестве дополнительного обеспечения по кредитам на 730 млн руб. Владелец еще 10 % Топ-книги Сергей Щebetов собирается заблокировать эту сделку. Если допобеспечение не будет оформлено, Сбербанк сможет потребовать досрочного погашения кредита. До текущего момента ритейлер без задержек расплачивался по реструктуризационному графику погашения облигаций (срок реструктуризации – 1 год, завершается в декабре 2009 г., ставка купона – 20 %). Сегодняшние новости могут не понравиться держателям, так как риск невыполнения обязательств перед облигационерами значительно возрастает.
- n Германский автомобилестроительный концерн Opel планирует инвестировать в России € 600 млн, в том числе 170 млн евро - в ближайшее время, заявил сопредседатель правления Магна Зигфрид Вольф на совместной с главой Сбербанка Германом Грефом пресс-конференции во Франкфурте. Речь, в частности, идет об инвестициях в завод GM под Санкт-Петербургом. Вольф не сказал, будет ли Opel инвестировать в ГАЗ. / Reuters
- n Арбитражный суд отклонил жалобу кредиторов Московской областной инвестиционной трастовой компании (МОИТК). / Коммерсант

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n Суммы, которое правительство РФ готово заложить в бюджет на **госгарантии по инфраструктурным облигациям**, составляют 75 млрд руб. на 2009 г. и 100 млрд руб. на 2010 г. (источник – Ведомости). В первом приближении обсуждаемые Минфином РФ лимиты явно недостаточны для финансирования облигаций претендующими на это компаниями. Только Мечел претендует на 30 млрд руб госгарантий, а Атомэнергопром планирует выпустить в 2009-2010 гг. облигации на сумму до 195 млрд руб. Транснефть в этом году разместила займ на 35 млрд руб., а претендует еще на 100 млрд руб, которые тоже могут потребовать госгарантий.
- n **Миг-Финанс** с 11 по 14 сентября выкупил 565 штук облигаций в рамках исполнения оферты. / Интерфакс
- n Минфин РФ может в конце 2009 года предложить на аукционах 10-летние **ОФЗ**, если спрос на них в рамках механизма докапитализации банков будет ограничен, сказал в интервью Рейтер замминистра финансов РФ Дмитрий Панкин. / Reuters
- n **Евразийский банк развития**, учрежденный Россией и Казахстаном, планирует разместить еврооблигации индикативного объема. / Reuters

Кредиты и займы

- n Владелец **Национального резервного банка** Александр Лебедев рассчитывает получить в капитал банка порядка \$ 500 млн. в виде субординированных кредитов от ВЭБа. Акционеры внесут в капитал НРБ деньги, полученные от продажи ВЭБу пакета акций лизинговой компании Ильюшин Финанс (около 5 млрд руб.). / Reuters
- n **Еврохим** намерен вложить в развитие в этом году \$ 700 млн. и ждет 15 млрд руб. от **ВЭБа**. / Reuters
- n **Кубаньэнерго** объявило 2 аукциона на предоставление кредитных ресурсов на 1.5 млрд руб., они пройдут 2 октября. Средства планируется привлечь на 3 года максимум под 16 % годовых для финансирования текущей деятельности компании. / Интерфакс
- n Совет директоров IFC 12 октября 2009 г. рассмотрит вопрос о кредите до \$ 30 млн для банка «**Центр-инвест**». / Ведомости

Кредитные рейтинги

- n Рейтинги российского банка «**Петрокоммерц**» выведены из списка CreditWatch; подтверждены на уровне «В+/В» в связи с улучшением капитализации; прогноз — «Негативный». / S&P
- n Рейтинги энергетической компании «**Мосэнерго**» остаются в списке CreditWatch с негативным прогнозом ввиду неопределенности с рефинансированием обязательств. S&P указывает, что в 2010 г. у компании ожидается негативный OCF. / S&P

Внутренний рынок**Северсталь снижает ориентиры по купонам и увеличивает объемы размещения**

Вчера организаторы нового выпуска Северстали, маркируемого с начала сентября, объявили о решении увеличить объемы размещения на 5 млрд руб. путем размещения первого биржевого выпуска объемом 15 млрд руб. вместо запланированного ранее второго выпуска на 10 млрд руб. Выпуски по структуре полностью совпадают, единственное отличие – в объеме размещения.

Мы писали в нашем обзоре от 7 сентября («Северсталь запускает «пробный шар»), что в случае успеха размещаемого выпуска эмитент может увеличить объем предложения, при этом, ориентиры по ставке могут быть смещены в сторону нижней границы диапазона.

Так и случилось: объем размещаемых бумаг увеличен на 5 млрд руб., новые ориентиры по купону составляют 15-15.5%. Таким образом, диапазон купона смещен на 50 б.п. Теперь доходность, которая может быть предложена инвесторам на аукционе, составит от 15.56% до 16.10% при дюрации выпуска 1.55 года.

За прошедшую неделю переоценка рынка в преддверии снижения ставки рефинансирования уже подняла котировки ликвидных бумаг примерно на полфигуры. В связи с этим, новые ориентиры с учетом увеличения объема размещения представляются нам адекватным. Мы ожидаем высокий спрос со стороны инвесторов на фоне отсутствия других новых корпоративных эмитентов сопоставимого качества.

Екатерина Горбунова

Снижение ставок ЦБ было уже учтено в котировках

Вчера на ухудшение внешней конъюнктуры рынка участники рублевого рынка облигаций отреагировали традиционным снижением активности. Сообщение ЦБ о снижении с сегодняшнего дня ставки рефинансирования на 25 б.п. (см. выше) оптимизма инвесторам не придало. Это событие было анонсировано властями еще в конце августа и было вполне ожидаемо после зарегистрированной дефляции в конце августа – начале сентября. Рынок в течение первой половины сентября уже заложил предстоящее снижение ставок в котировки ликвидных бумаг.

По факту события инвесторы предпочли зафиксировать прибыль. Не исключаем, что некоторые покупатели облигаций ранее надеялись на более значительное снижение ставок (до 50 б.п.) и теперь предпочли выйти из локально перекупленных бумаг.

Основная торговая активность вчера была сосредоточена в свежих выпусках. Лидерами по оборотам стали облигации МРСК Юга 2, с которыми в первый день торгов прошли полторы сотни сделок на сумму 2.5 млрд руб. По итогам дня облигации торговались на 155 б.п. выше номинала с доходностью 17.21 %, что почти на 1 п.п. ниже доходности при размещении. Второй выпуск Системы снизился на 8 б.п., доходность составила 13.76 %.

Свою силу вчера продемонстрировали выпуски РЖД и Москвы. В противовес общей динамике рынка РЖД- 8, РЖД-10 и РЖД-12 и Москвы-63 прибавили до трети фигуры. При достаточно высоких внутрисдневных оборотах (1.1 млрд руб.) выпуск Москва-62 в цене не изменился.

В сегменте гособлигаций активность игроков заметно снизилась, по ряду выпусков зафиксировано незначительное снижение котировок.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
МРСК Юга 2	2535.24	154	6000	26.08.2014	30.08.2011	-	101.55	0.00	17.21
МГорб2-об	1064.78	42	20000	08.06.2014		106.40	106.40	0.00	12.88
МГорб3-об	119.46	13	15000	10.12.2013		108.50	108.80	0.30	12.89
МТС 03	312.31	4	10000	12.06.2018	24.06.2010	98.60	98.35	-0.25	11.24
МТС 04	68.42	19	15000	13.05.2014	19.05.2011	106.00	106.50	0.50	12.10
МТС 05	248.59	5	15000	19.07.2016	26.07.2012	103.00	102.50	-0.50	13.11
Система-01	131.01	15	6000	07.03.2013	11.03.2010	103.94	103.66	-0.28	11.38
Система-02	930.10	36	20000	12.08.2014	14.08.2012	103.43	103.35	-0.08	13.76
Газнефт3	130.67	9	8000	12.07.2016	23.07.2012	106.60	106.50	-0.10	12.34
ГАЗПРОМ А4	60.41	82	5000	10.02.2010		99.80	99.77	-0.03	8.97
РЖД-08обл	298.37	8	20000	06.07.2011		95.55	95.60	0.05	11.55
РЖД-10обл	1753.62	47	15000	06.03.2014		107.95	108.25	0.30	12.93
РЖД-12обл	666.49	13	15000	16.05.2019	24.11.2011	106.39	106.55	0.16	11.74
МИА-5об	100.10	4	2000	17.07.2014	22.07.2010	100.10	100.10	0.00	14.04
Мечел 2об	54.87	18	5000	12.06.2013	16.06.2010	95.50	95.49	-0.01	15.45
Аладушкин2	0.37	24	1000	23.11.2011	25.11.2009	97.00	96.00	-1.00	37.25
ГидроОГК-1	111.23	10	5000	29.06.2011		93.90	93.50	-0.40	12.61
РосселхБ 2	284.21	15	7000	16.02.2011		96.50	96.10	-0.40	11.29
Аржада-03	0.00	21	1200	31.03.2011	01.10.2009	0.01	0.01	0.00	>200
КДавиаФин1	0.00	20	1000	21.04.2010		0.55	0.30	-0.25	>200
МОИТК-01	0.49	27	1200	26.09.2009		10.00	6.75	-3.25	>200

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 100 млн руб и числом сделок больше 15

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Годовщина Lehman прошла без потрясений

На глобальных финансовых рынках выдался довольно спокойный день – российские фондовые индексы сделали попытку скорректироваться вслед за европейскими площадками, однако удачные торги в США позволили российскому сегменту закрыться вне красной зоны.

Понедельник был скуп на события – в фокусе инвесторов был разве что разгорающийся торговый конфликт между США и Китаем и выступление президента США Барака Обамы. Видимо, отчасти сказывается рыночное суеверие – вчера участники «отмечали» годовщину банкротства Lehman Brothers и хотели, чтобы этот день завершился на позитивной ноте.

На сегодня намечена первая порция важных макроэкономических релизов – данные по потребительскому сектору и инфляции, а также выступление главы ФРС Бена Бернанке.

Обама подводит итоги и требует реформ в сфере регулирования

Барак Обама в интервью агентству Bloomberg отметил эффективность госпрограммы выкупа банков, проводимой государством, однако заявил, что для предотвращения повторения кризиса такого масштаба потребуются реформа регуляторов. Любопытно также, что американский президент в неявной форме пожурил действующих регуляторов в использовании старых методов, которые привели к кризису. Вообще, тема усиления регулирования финансовых рынков стала лейтмотивом не одного выступления Обамы. Кроме того президент США упрекнул участников рынка, заявив, что некоторые из них не извлекли необходимых уроков из банкротства Lehman и последовавшей за ним острой фазы финансового кризиса. Хотя предстоит сделать еще немало, необходимость господдержки финсектора, по мнению администрации президента, начинает затухать.

Первые признаки exit strategy

Тем временем реализация exit strategy находит все новые подтверждения – в настоящий момент Минфин США и руководство Citigroup обсуждают продажу пакета акций банка, находящегося в госсобственности (34 % акций). Подготовка сделки начнется в октябре и может занять более полугодия, а окончательный план пока не утвержден. Тем не менее активизация переговоров, на наш взгляд, указывает на желание ускорить этот процесс.

Российский сегмент – фиксация прибыли

Американские казначейские облигации закрылись в легком минусе: доходность 10-летних нот снизилась с 3.35 % до 3.40 %. Спрэд Россия'30 к UST-10 продолжает сужаться и достиг уже 320 б.п. Динамика в корпоративном сегменте была в целом негативной и, по всей видимости, была не чем иным как консолидацией после роста последних дней. Мы можем выделить падение котировок Rolf'10 на 50 б.п., за месяц евробонд потерял в цене более 200 б.п.

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' 11CHF	CHF	500	23.04.11	105.7	5.15	458	1.4	0.00	-1	0.36	-28	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	109.6	6.48	459	2.9	-0.03	1	0.92	-33	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	92.9	7.51	399	5.5	-0.30	5	2.83	-49	- / Baa1 / BBB
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	99.4	6.75	363	3.3	0.00	0	0.73	-21	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	96.4	7.19	373	6.0	0.51	-8	2.67	-42	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	108.6	7.96	461	6.2	0.27	-4	1.09	-17	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	102.2	0.00	329	7.2	-0.19	3	1.58	-22	BBB+ / - / BBB+
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	87.2	8.17	391	8.1	0.32	-4	5.56	-67	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	106.6	8.01	412	10.2	0.03	0	1.60	-15	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	86.8	8.54	395	10.7	0.13	-1	5.04	-46	BBB / Baa1 / BBB
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	96.8	8.36	648	2.3	0.25	-10	0.04	-1	BB+ / Ba1 / -
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	96.5	9.47	760	2.1	0.09	-4	0.28	-11	BB / - / BB
Rolf' 10	USD	250	28.06.10	66.4	71.25	5009	0.6	-0.75	155	0.00	166	CCC / Caa1 / -
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	93.1	11.24	856	2.9	0.05	-2	1.40	-46	B+ / B1 / BB-
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	89.2	10.68	701	4.5	-0.10	2	1.57	-33	B+ / B1 / BB-
VIP' 16	USD	600	23.05.16	98.5	8.55	526	4.9	-0.19	4	1.11	-22	BB+ / Ba2 / -
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	101.3	8.91	542	5.7	-0.31	5	0.81	-14	BB+ / Ba2 / -
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	89.9	8.47	474	5.5	0.04	-1	0.60	-10	BB+ / Baa2 / BBB-
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	94.6	8.80	508	6.0	-0.10	2	0.88	-15	BB+ / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

Экономика РФ

Снижение процентных ставок продолжается

С сегодняшнего дня Банк России снижает основные процентные ставки по своим операциям ещё на 25 б.п. Таким образом, ставка рефинансирования составляет с сегодняшнего дня 10.5 %, минимальная ставка по операциям прямого РЕПО на открытом рынке – 7.5 %.



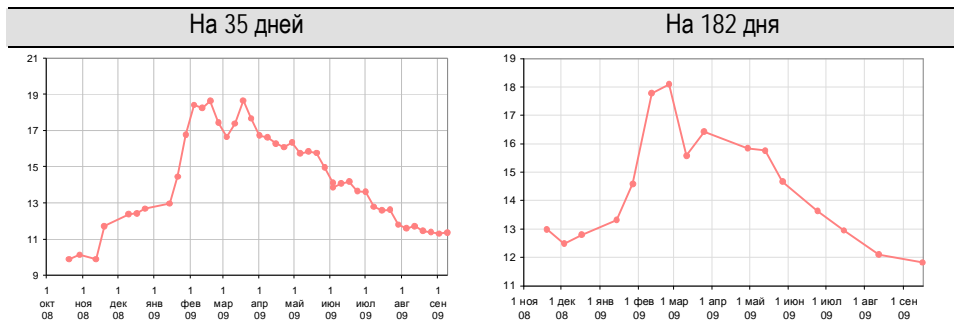
Источник: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Снижение ставок было абсолютно ожидаемым и потому не оказало заметного влияния на финансовые рынки. Мы полагаем, что если инфляция в ближайшие месяцы не преподнесёт неприятных сюрпризов, а мировая конъюнктура будет оставаться относительно благоприятной, ЦБ продолжит снижение ставки – до 10.25 % в октябре и до 10.0 % в ноябре.

Снижение ставок Центробанка приводит к снижению стоимости ресурсов ЦБ и Минфина для банков (см. графики ниже). Однако востребованность этих ресурсов со стороны банковского сектора устойчиво снижается – по сравнению с весенним пиком объём беззалоговых и прочих кредитов, предоставленных Центробанком, а также объём размещённых депозитов Минфина снизились с 2.5 до 1.1 трлн. рублей.

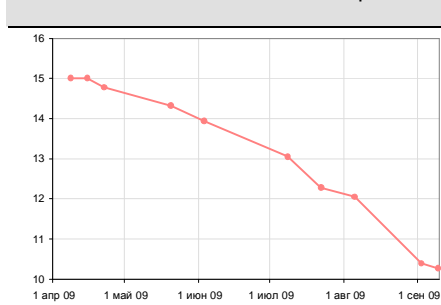
Снижение ставок ЦБ, безусловно, способствует активизации кредитной деятельности банков, однако этот фактор не является абсолютно определяющим. Более важное значение, на наш взгляд, имеет качество кредитных портфелей – пока банки не увидят, что оно начинает улучшаться, большого желания кредитовать у них не будет. Улучшение же качества портфелей в значительной мере будет определяться состоянием экономики и скоростью посткризисного восстановления.

Средневзвешенные ставки по беззалоговым кредитам ЦБ

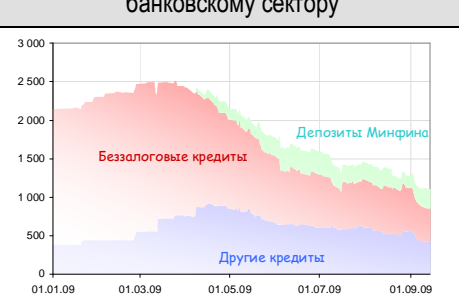


Источник: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Ставки по депозитам Минфина



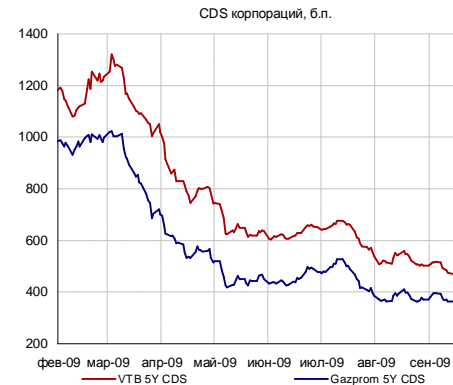
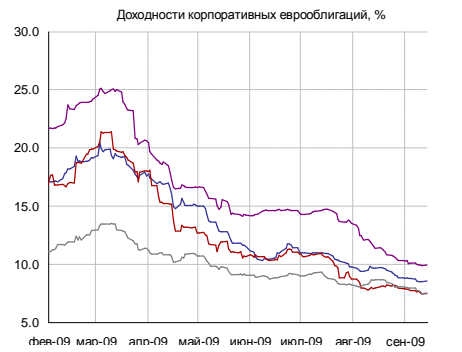
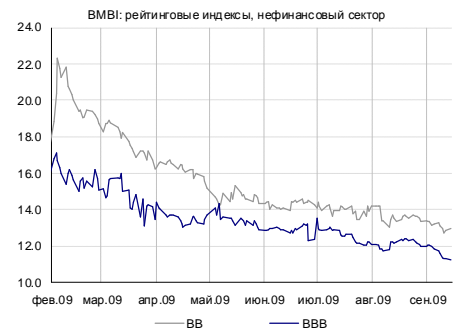
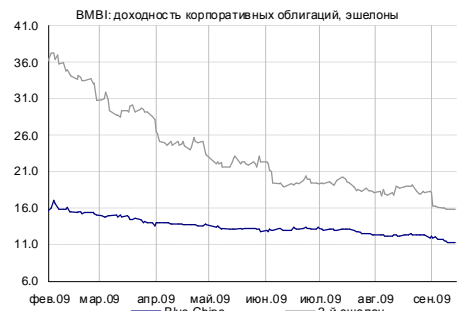
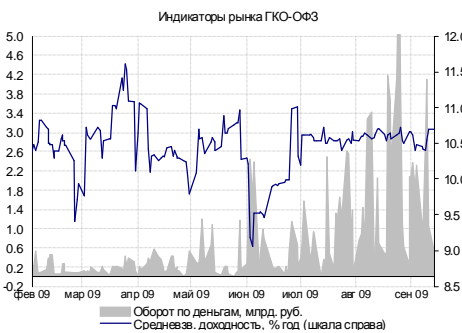
Ресурсы Минфина и ЦБ, предоставленные банковскому сектору



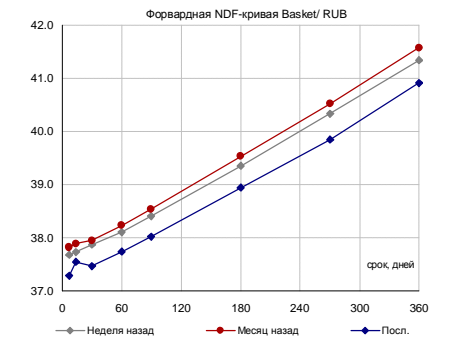
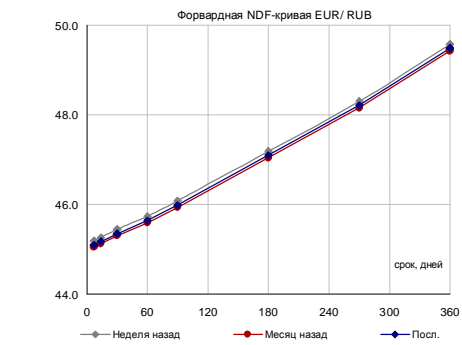
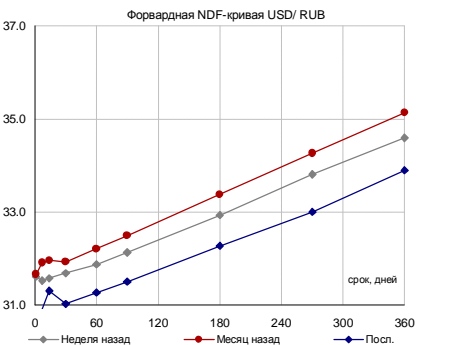
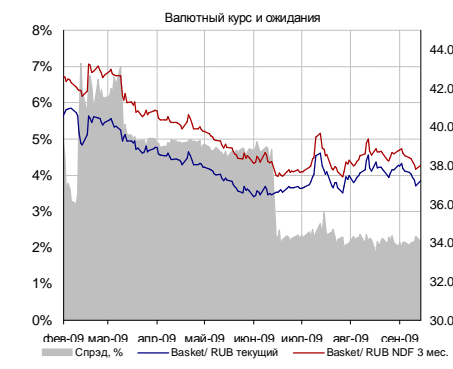
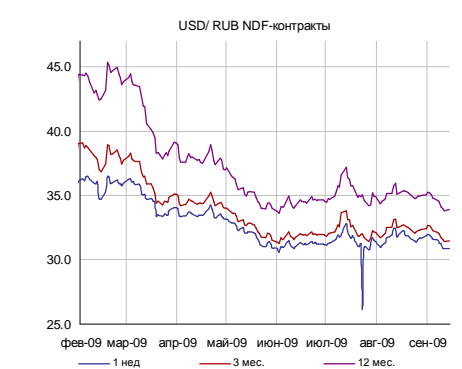
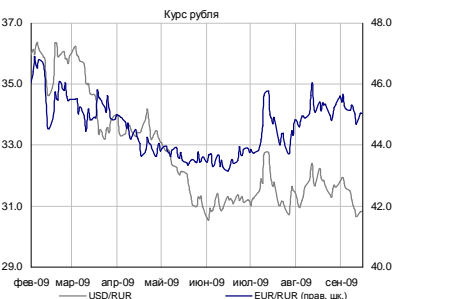
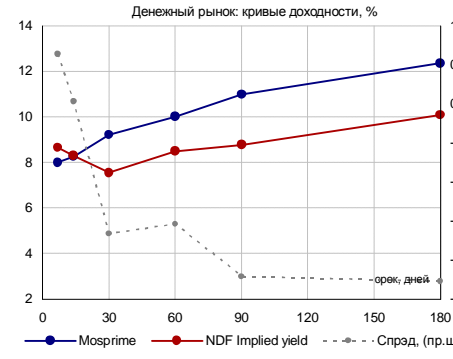
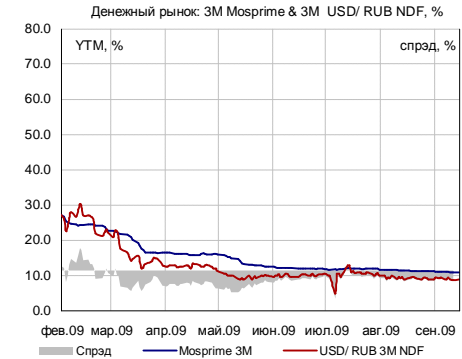
Источник: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов

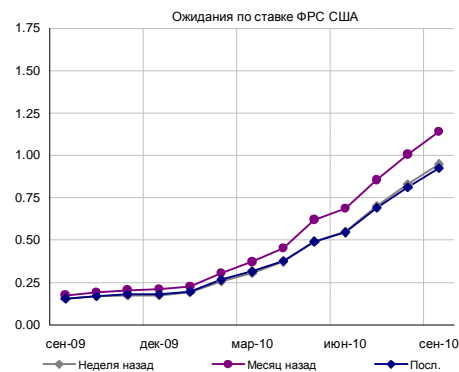
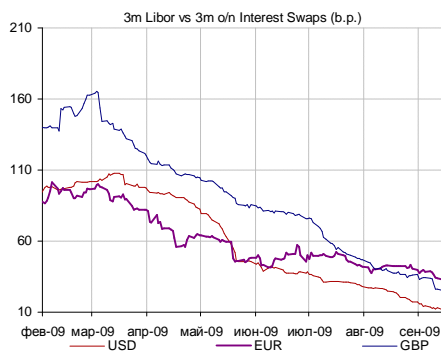
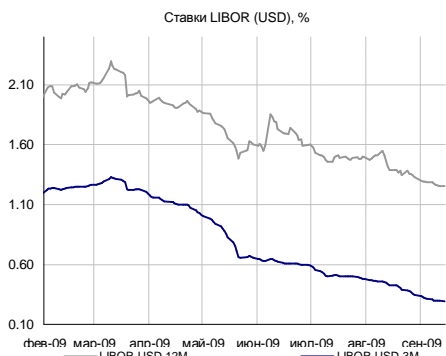
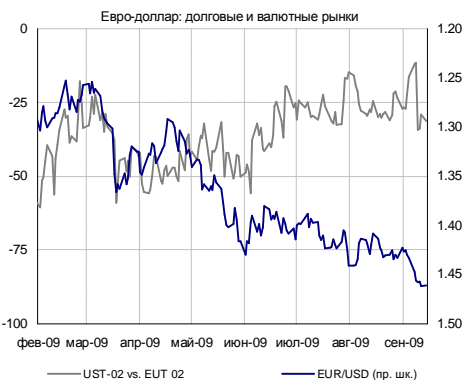
Российский долговой рынок



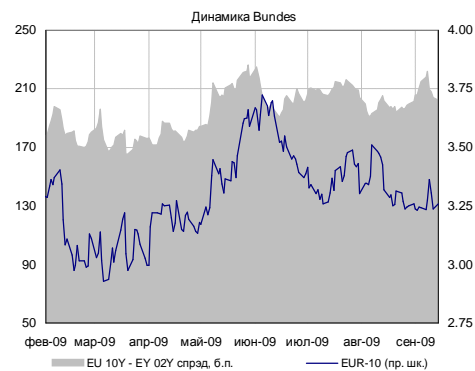
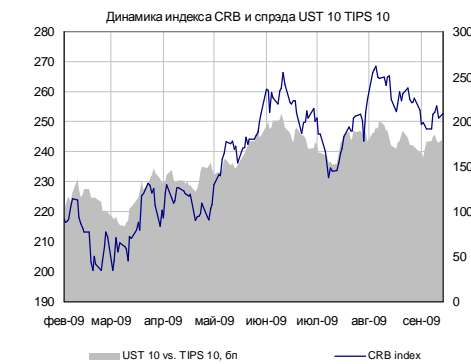
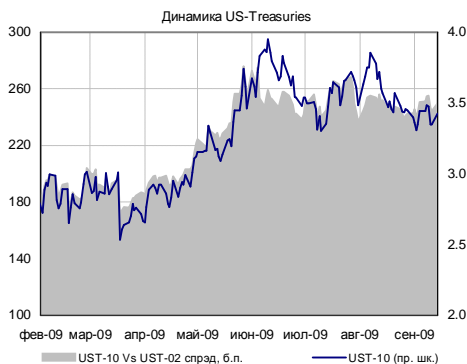
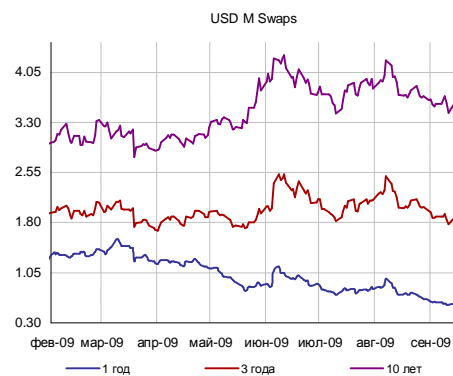
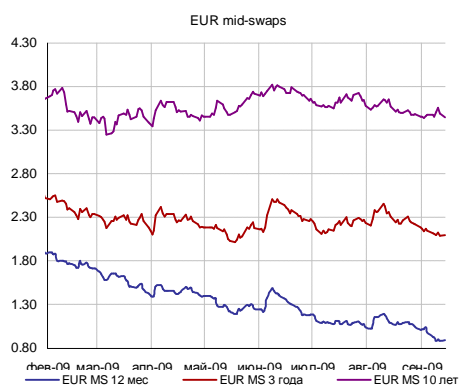
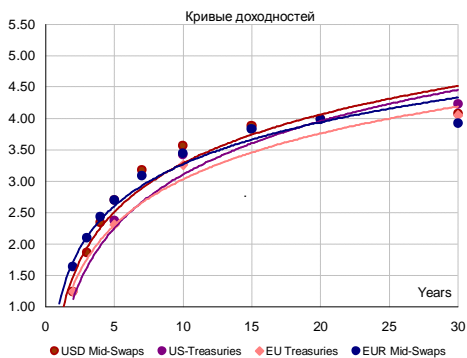
Денежно-валютный рынок



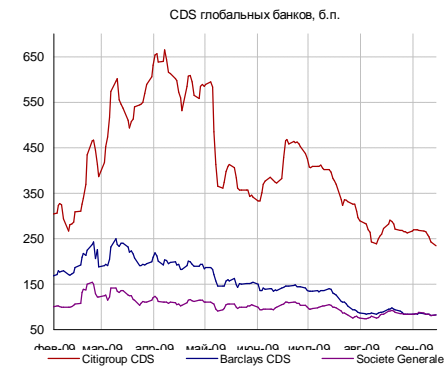
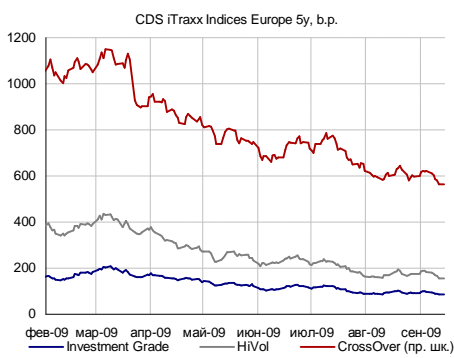
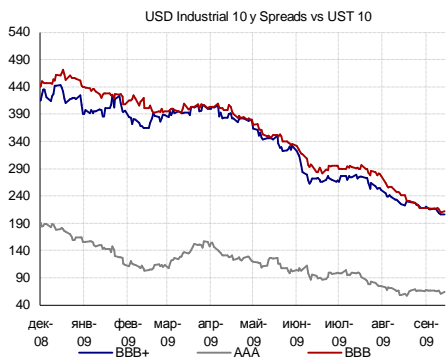
Глобальный валютный и денежный рынок



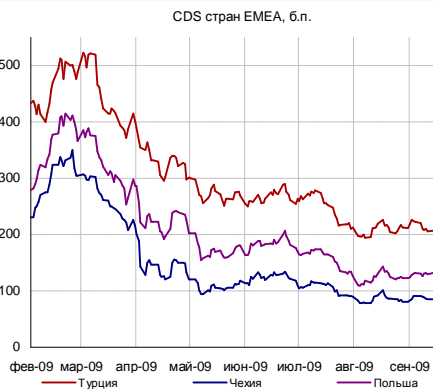
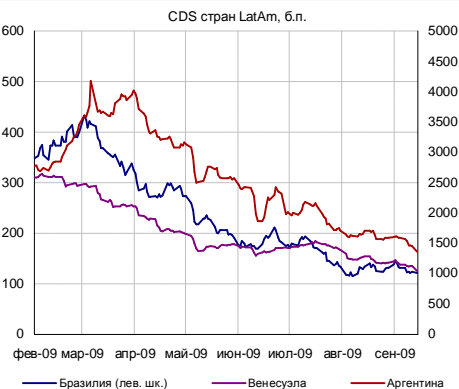
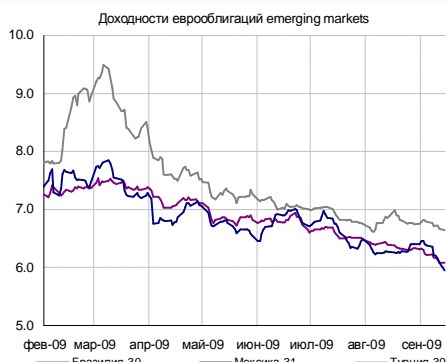
Глобальный долговой рынок



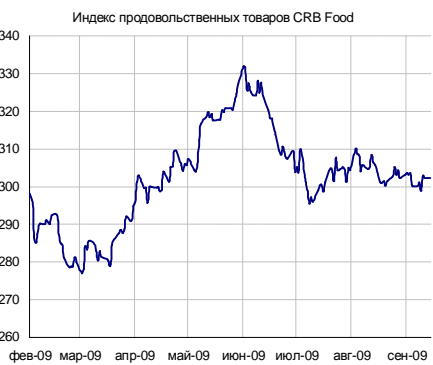
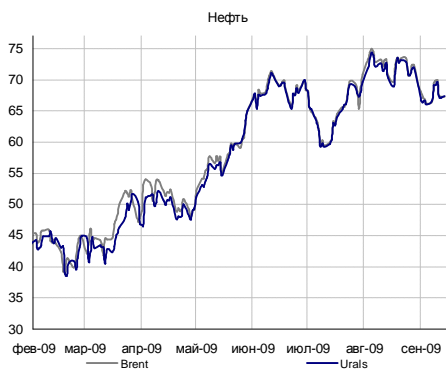
Глобальный кредитный риск



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	СпецСтр2 1	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	ТКБ-1	800	Погаш.	-	800
02.06.09	Евросеть-2	3 000	Погаш.	-	3 000
02.06.09	Желдорип-1	1 500	Оферта	100	1 500
02.06.09	НацКап-02	3 000	Оферта	100	3 000
02.06.09	СвобСокол3	1 200	Оферта	100	1 200
02.06.09	Черкизово1	2 000	Оферта	100	2 000
03.06.09	Белон 01	1 500	Погаш.	-	1 500
03.06.09	ВТБ24 03	6 000	Оферта	100	6 000

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.