



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	74.09	-1.36	-1.80	Evraz' 13	100.18	-0.15	8.81	5
Нефть (Brent)	76.34	-1.04	-1.34	Банк Москвы' 13	101.00	-0.18	5.94	-2
Золото	1142.50	-47.75	-4.01	UST 10	104.63	0.39	3.24	0
EUR/USD	1.4836	0.00	-0.08	РОССИЯ 30	113.57	-0.04	5.29	1
USD/RUB	29.9052	0.01	0.03	Russia'30 vs UST'10	205			6
Fed Funds Fut. Prob. авр.10 (1%)	29%	0.67%		UST 10 vs UST 2	267			3
USD LIBOR 3m	0.26	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	24			2
MOSPRIME 3m	7.42	0.04	0.54	EU 10 vs EU 2	186			-3
MOSPRIME o/n	5.42	1.00	22.62	EMBI Global	318.60	0.60		2
MIBOR, %	5.29	0.79	17.56	DJI	10 390.1	0.01		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	972.80	33.00	-16.11	Russia CDS 10Y \$	198.52	-1.19		-5
Сальдо ликв.	-20.5	-69.00	-142.27	Gazprom CDS 10Y \$	252.86	-0.60		-2

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Вторичный рынок: небольшой перевес за «быками»

Аукцион по размещению ОФЗ: что ждет короткий выпуск ОФЗ 25063 завтра?

Первый биржевой бонд РЖД: по накатанной колее

Владельцам выпусков М-Индустрии, или Борьба с ветряными мельницами-2

Глобальные рынки

Бернанке обещает не менять процентные ставки

Корпоративные новости

НЛМК в 3-м кв. 2009 г.: удвоение EBITDA и сокращение чистого долга

Отчетность Сбербанка по МСФО за 9М 09: хорошая оптимизация затрат

Новости коротко

Корпоративные новости

- П **Первая грузовая компания (ПГК)** готова в 2010 г. заказать у «Уралвагонзавода» 7800 полувагонов и цистерн. / Интерфакс
- П **ФАС разрешила Трансмашхолдингу** консолидировать 50 % уставного капитала Тверского вагоностроительного завода. / Интерфакс

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- П **Минфин** проведет 9 декабря 2009 г. аукцион по размещению дополнительного выпуска **ОФЗ 25063** в объеме 10 млрд руб. Дата погашения выпуска – 9 ноября 2011 года, ставка купона – 6.2 %. / Минфин
- П **Минплита** выкупила у владельцев облигации на сумму 80 млн руб. (16 % выпуска). / Cbonds
- П Вчера **Казань** закрыла книгу заявок по размещению выпуска облигаций города и установила ставку по первому купону на уровне верхней границы организаторов выпуска в размере 12 %. Биржевое размещение выпуска состоится 10 декабря. / Cbonds

Кредиты / Займы

- П Export Development Canada откроет **МТС** кредитную линию на \$ 165 млн на 3 года под LIBOR+450 б.п. на закупку оборудования Alcatel Lucent, Nokia Siemens и Ericsson. / Ведомости
- П **Свердловская область** привлекает бюджетный кредит на 3 млрд руб. для гарантированной выплаты зарплаты бюджетникам в январе 2010 года. / Cbonds
- П **Внешэкономбанк** и Export-Import Bank of India заключили рамочное кредитное соглашение на общую сумму \$ 100 млн. Предоставляемые Внешэкономбанку кредитные средства будут направлены на финансирование поставок оборудования и услуг индийских компаний в рамках инвестиционных проектов, реализуемых на территории России. / Cbonds

Рейтинги

n Fitch Ratings стало смотреть более оптимистично в отношении перспектив **российской банковской системы**. Агентство прогнозирует, что пиковые значения суммарных обесценившихся кредитов (просроченных более чем на 90 дней и реструктурированных в связи с невозможностью заемщика исполнять первоначальные платежи) с большей степенью вероятности будут находиться в районе базового сценария агентства в 25 %, чем на уровне пессимистичного сценария в 40 %, озвученного в июле 2009 г.

Внутренний рынок

Вторичный рынок: небольшой перевес за «быками»

Преодоление долларом рубежа в 30 рублей и снижение стоимости нефти придало аргументам «быков» большую убедительность. В результате ликвидные облигации в понедельник снизились на 10-30 б.п. Совокупный объем торгов с корпоративными и муниципальными бумагами остался на среднем уровне - около 15 млрд руб., объем сделок в секторе госбумаг снизился до 500 млн руб.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ВТБ24 01	516.39	2	6000	05.10.2011		102.85	102.25	-0.60	10.36
ВТБ24 04	904.44	28	8000	20.02.2014	26.08.2010	100.22	101.00	0.78	10.58
ГАЗПРОМ А4	44.22	73	5000	10.02.2010		100.37	100.32	-0.05	6.40
ГАЗФин 01	57.96	88	5000	08.02.2011		86.00	90.00	4.00	30.50
Мечел 4об	224.58	22	5000	21.07.2016	26.07.2012	112.49	111.75	-0.74	14.32
М-ИНДУСТР	0.25	47	1000	16.08.2011		20.00	20.20	0.20	>200
МинплитаФ1	79.97	70	500	22.04.2011		85.00	-	0.00	-
МТС 02	401.06	34	10000	20.10.2015	29.04.2010	101.90	101.55	-0.35	10.05
ОГК-6 01об	316.47	8	5000	19.04.2012	22.04.2010	99.50	99.40	-0.10	9.39
ПЕНОПЛЭКС2	22.12	40	2500	19.07.2012	21.01.2010	72.15	73.74	1.59	>200
РЖД-08обл	1510.00	14	20000	06.07.2011		100.00	100.00	0.00	8.67
РЖД-09обл	165.16	31	15000	13.11.2013	19.05.2010	102.35	102.30	-0.05	8.29
РЖД-11обл	204.61	32	15000	18.11.2015	26.05.2010	102.35	102.30	-0.05	8.52
РусСтанд-8	425.13	4	5000	13.04.2012	15.10.2010	100.92	100.90	-0.02	13.21
УМПО 2	1510.51	59	4000	17.12.2009		97.50	97.00	-0.50	>200
УМПО 3	1156.49	44	3000	14.06.2012	17.06.2010	-	99.00	0.00	21.06

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб или числом сделок больше 30

Аукцион по размещению ОФЗ: что ждет короткий выпуск ОФЗ 25063 завтра?

Завтра Минфин проведет аукцион по размещению двухлетних ОФЗ 25063 объемом 10 млрд руб. Существенного изменения ситуации на рынке по сравнению с предыдущей неделей, когда Минфин не слишком удачно провел свой аукцион, не произошло. Тем не менее мы ожидаем, что спрос на госбумаги может оказаться выше по причине более короткого срока обращения доразмещаемого выпуска.

В конце прошлой недели ОФЗ 20563 торговался с доходностью 7.47 % при дюрации 1.7 года. Вчера чуть более короткий выпуск ОФЗ 25070 можно было купить по 7.66 %. Учитывая нежелание Минфина предоставлять на аукционах премию к вторичному рынку, полагаем, что доходность может сложиться на уровне 7.4-7.5 % за двухлетние ОФЗ 25063.

Первый биржевой бонд РЖД: по накатанной колее

Вчера РЖД закрыла книгу заявок на биржевые облигации первой серии в объеме 15 млрд руб., размещение которых состоится на бирже завтра. По результатам book-building первый купон установлен на уровне 9.4 %, что на 35 б.п. ниже минимального ориентировочно уровня купона по предварительным оценкам организаторов (9.75-10.25 %).

Установленный купон соответствует доходности на уровне 9.62 % к погашению через три года. Мы не считаем, что покупателям была предоставлена премия. Справедливую оценку нового выпуска РЖД БО-1 с погашением через три года мы видим на уровне около 9.6 %, т.е. на 20 б.п. выше доходности наиболее торгуемого выпуска РЖД-10 с дюрацией 3 года.

Выпуски РЖД продолжают пользоваться популярностью у инвесторов. Достаточно высокая ликвидность выпусков, широкий спектр бумаг различной срочности и небольшой дисконт при залоге в ЦБ (10 %) делают выпуски эмитента весьма привлекательными для инвесторов. Ранее компания сообщала о намерении разместить в 4 квартале 2009 г. биржевые облигации на сумму 30-40 млрд руб.

Владельцам выпусков М-Индустрии, или Борьба с ветряными мельницами-2

Вчера вечером стало известно о том, что М-ИНДУСТРИЯ объявила новую оферту по облигациям 2-й серии, находящимися в процессе реструктуризации после дефолта, допущенного по оферте 20 июля 2009 г. Тогда компания не выкупила 129 тыс. облигаций по требованию держателей и предложила следующую схему реструктуризации: 19 августа 2009 года эмитент выкупил 30 % облигаций от общего количества ценных бумаг, принадлежащих владельцам на конец операционного дня 15.07.2009 г.; 25 декабря 2009 года должен был состояться выкуп оставшихся 70 %.

По новой оферте эмитент обязуется выкупить 25 декабря 2009 года только 10 % облигаций (вместо ранее запланированных 70 %), а 14 июля 2010 года – 60 %. Выплата будет производиться по номиналу. Таким образом, эмитент фактически переносит сроки основных выплат еще на полгода.

Мы уже писали в нашем ежедневном обзоре от 3 декабря, что громкие заявления компании о снижении долга в 2 раза за 11 месяцев 2009 г., выглядят крайне некрасиво. Реструктуризация и/или погашение долга перед банками с высоким recovery ratio выглядит почти издевательски для держателей бондов, по отношению к которым компания ведет себя очень недружественно. К сожалению, факт переноса сроков выплат по облигациям 2-й серии в рамках реструктуризации является очередным тому подтверждением.

В этих условиях вероятность получения даже минимального recovery ratio существенно снижается. Спекулянтам, которые надеются на получение быстрой прибыли по бондам этого эмитента (М-Индустрия торгуется по 20 % от номинала) мы настоятельно рекомендуем воздержаться от операций с бумагами этого эмитента (более подробно см. наш кредитный обзор от 3 декабря).

Леонид Игнатьев, Екатерина Горбунова

Глобальные рынки



Бернанке обещает не менять процентные ставки

После очень позитивных данных по рынку труда, опубликованных в пятницу, позитивный настрой игроков сменился опасениями продолжения политики нулевых процентных ставок. Поэтому вчерашнего выступления главы ФРС участники рынка ждали с особым интересом. Бен Бернанке дал понять, что курс ФРС в области процентных ставок останется неизменным.

По его словам, динамика роста экономики еще не дает оснований изменять политику нулевых процентных ставок. По мнению главы ФРС, рост американской экономики в ближайшее время будет «умеренным», так как ему противодействуют жесткие условия кредитования и слабость рынка труда. По мнению Бернанке, оживление экономики происходит слишком медленно для создания достаточного числа новых рабочих мест. Кредитование по-прежнему труднодоступно многим компаниям и потребителям, поэтому потребительский спрос не может продемонстрировать серьезный рост. В целом глава ФРС ясно дал понять, что мягкая кредитно-денежная политика будет продолжаться еще длительное время, и от заседания FOMC, которое состоится 15-16 декабря, не стоит ожидать резких движений.

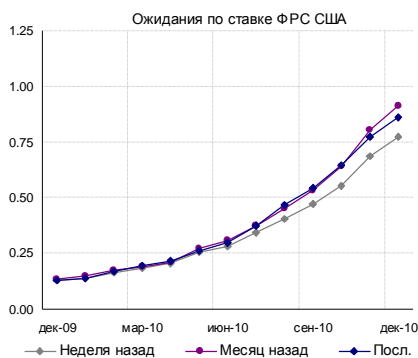
Однако ожидания по изменению процентной ставки немного скорректировались: инвесторы ожидают, что ставки будут повышаться в середине 2010 года.

На фоне этих заявлений цены UST немного выросли, а доллар слегка подешевел по отношению к другим иностранным валютам.

Кривая US-Treasuries

	YTM, %			Изм-е, б.п.		
	тек.	изм-е	07-дек-09	d	w	YTD
UST 02	0.75	-1	0.77	-8	8	0
UST 05	2.16	-1	2.17	-7	14	62
UST 10	3.42	-1	3.43	-5	22	121
UST 30	4.39	0	4.39	-2	17	171

Источники: REUTERS



Российские еврооблигации продемонстрировали разнонаправленную динамику: коррекцию почувствовали бумаги Евраз и Газпрома, слегка выросли бумаги телекомов.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.7	5.32	1.2	0.01	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.4	5.71	2.7	-0.10	3
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	96.8	6.79	5.5	-0.11	2
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	99.5	6.71	3.3	0.09	-3
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	103.7	6.01	5.9	-0.08	1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	112.8	7.34	6.3	-0.10	1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	102.3	0.00	7.0	-0.22	3
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	93.8	7.28	8.1	0.07	-1
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	110.3	7.68	10.6	0.04	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	92.6	7.95	11.0	-0.07	1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	100.2	8.81	2.8	-0.15	5
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	96.7	8.98	4.5	-0.03	1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	100.0	9.49	5.6	-0.23	4
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	99.5	8.09	2.0	-0.11	5
MTS' 10	USD	400	14.10.10	103.5	4.08	0.8	-0.01	0
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.3	5.83	1.9	0.02	-1
NovorosPort' 1:	USD	300	17.05.12	100.4	6.82	2.2	0.04	-2
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	101.7	9.18	2.9	0.00	0
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	101.1	8.92	3.5	0.07	-2
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	105.4	3.97	1.0	0.00	-1
TMK' 11	USD	600	29.07.11	102.7	8.16	1.4	-0.05	3
VIP' 10	USD	300	11.02.10	100.9	2.84	0.2	0.03	-23

Источники: Bloomberg

Дмитрий Турмышев, Леонид Игнатьев

Корпоративные новости

НЛМК в 3-м кв. 2009 г.: удвоение EBITDA и сокращение чистого долга

Вчера НЛМК отчитался за 9 мес. 2009 г. по МСФО. Мы находим, что 3-й квартал выдался очень успешным для компании, которая сократила уровень чистого долга почти на четверть и удвоила EBITDA в 2 раза по сравнению с уровнем предыдущего квартала. Чистая прибыль впервые в этом году оказалась в области положительных значений, хотя по итогам 9 месяцев осталась отрицательной (-\$ 175 млн).

Выручка за период достигла уровня \$ 4.3 млрд (-55 % к уровню прошлого года), при этом квартальная выручка выросла на 35 % к уровню предыдущего квартала. Увеличение выручки было достигнуто благодаря стабильным ценам на продукцию, росту производства до предкризисного уровня, а также снижению издержек во всех сегментах (хотя цены на уголь росли). Благодаря высоким операционным показателям компании удалось показать рост EBITDA в 2.1 раза к уровню 2-го квартала. Рентабельность, таким образом, достигла уровня 21 % по итогам 9 месяцев; наиболее бурный рост продемонстрировали сегменты с высокой добавленной стоимостью.

IFRS, \$ mln	2007	1H 2008	9M 2008	2008	3M 2009	1H 2009	9M 2009
Выручка	7 719	5 884	9 640	11 699	1 293	2 586	4 325
ЕВITDA	3 406	2 316	4 160	4 560	196	427	893
ЕВIT	2 998	2 070	3 780	4 061	99	205	545
Чистая прибыль	2 247	1 531	2 759	2 279	-252	-320	-175
Совокупный долг	1 610	1 685	3 337	3 010	2 800	2 794	2 529
Чистый долг	455	360	587	850	1 253	1 204	887
Собственный капитал	8 992	10 604	10 546	8 690	7 408	7 926	8 393
Всего активы	13 076	15 112	16 519	14 065	11 797	12 339	12 450
OCF	2 524	1 184	1 888	2 781	382	927	1 251
Сарех	958	822	1 448	2 448	203	414	708
ЕВITDA margin (%)	44.1%	39.4%	43.2%	39.0%	15.1%	16.5%	20.7%
Чистая рентабельность (%)	29%	26%	29%	19%	-19%	-12%	-4%
ЕВITDA/проценты (x)	-49.8	35.6	62.6	39.0	5.4	6.4	11.3
Долг/ЕВITDA (x)	0.5	0.4	0.6	0.7	0.8	1.2	2.0
Чистый долг/ЕВITDA (x)	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.5	0.7
Долг/Активы (x)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Долг/Собственный капитал (x)	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3
Долгосрочный долг/Долг (%)	0.0	0.0	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6

НЛМК продемонстрировал уверенный контроль над долгом: при снижении чистого долга до \$ 887 млн до уровней начала года и при сокращении совокупного долга на \$ 250 млн компания расширяет капитальные издержки, связанные с модернизацией сталеплавильного производства в Липецке и строительством новой доменной печи. Отношение короткого и длинного долга осталось на уровне 2:3, причем выплаты по краткосрочному долгу равномерно распределены по ближайшему году. Важно, что значительная часть долга (26 % и 40 % соответственно) приходится на Макси-Групп.

Уменьшение чистого денежного потока на 40 % по отношению к уровню предыдущего квартала, пожалуй, можно считать единственным негативным фактом опубликованной отчетности.

В 4 квартале компания ожидает снижения производства на 4 % по отношению к уровню 3 квартала, а также оценивает рентабельность по ЕВITDA на уровне 25 %. Такие оценки компания связывает прежде всего с ростом цен на сырье. По результатам 2009 финансового года НЛМК ожидает сохранения производства стали на докризисном уровне, что позволит добиться рентабельности по ЕВITDA в 20 – 25 %.

Компания в пятницу закрыла книгу заявок на свой второй выпуск облигаций (НЛМК БО-1) со ставкой купона 9.75 % (доходность 9.99 % при дюрации 2.4), что дает небольшой дисконт к уже торгуемым бумагам НЛМК БО-5 (10.12 %). Мы считаем эти бумаги неинтересными для спекулятивных целей, так как премия к кривой Москвы составляет всего 75-80 б.п., несмотря на значительную разницу в кредитном качестве и существенные различия при рефинансировании в ЦБ РФ.

Леонид Игнатьев, Дмитрий Турмышев

Отчетность Сбербанка по МСФО за 9М 09: хорошая оптимизация затрат

Вчера Сбербанк отчитался по МСФО за 3-й квартал и 9 месяцев 2009 г. Отчетность крупнейшего банка страны преподнесла приятный сюрприз в отношении динамики операционных показателей и успешного контроля операционных расходов. Это позволило Сбербанку безболезненно отчислить в резервы немного больше средств, чем ожидалось.

Кроме того, банку второй квартал подряд удастся демонстрировать отличные результаты на уровне чистой процентной маржи (9.2 % против 9.1 % во 2-м квартале).

Качество кредитного портфеля ухудшается медленней, чем предполагалось ранее – уровень NPL вырос до 7.9 % против ожиданий на уровне 8.4 %.

Финансовые результаты

Чистые процентные доходы выросли за 3-й квартал на 1.7 % до 131.2 млрд руб. Банк направил в резервы порядка 110 млрд руб. (+8.8 % к предыдущему периоду). Непроцентные доходы составили 11.1 млрд руб. против 12.3 млрд во втором квартале.

Сбербанк снизил административные расходы на 10.3 % к уровню 2-го квартала и на 9.5 % к аналогичному периоду 2008 г. В итоге показатель Cost / Income снизился до 31.7 % против прогноза 35.7 %. Отчасти это стало возможно за счет оптимизации численности персонала. За 4 отчетных квартала Сбербанк сократил количество работников на 5.1 % (13.7 тыс. человек), а за 3-й квартал персонал сократился на 4.8 тыс. человек до 254.5 тыс.

Кредитный портфель, NPL и резервы

Кредитный портфель в целом за 3-й квартал вырос на 0.8 %, а с начала года – на 4.8 %. Уровень резервирования достиг 8.9 %, в то время как мы ждали, что он будет в районе 8.5 %. По итогам 9 месяцев 2009 г. уровень NPL Сбербанка вырос до 7.9 % (мы ждали 8.2 %); при этом за счет более высокого прироста резервов показатель отношения резервов к просроченной задолженности увеличился до 113.1 % со 110.4 %.

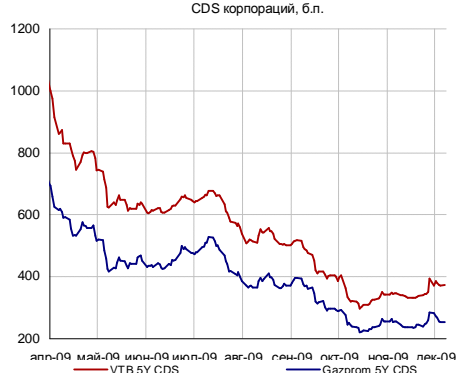
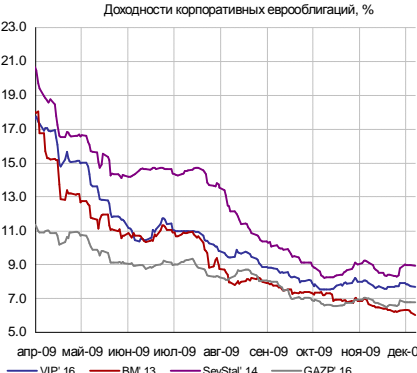
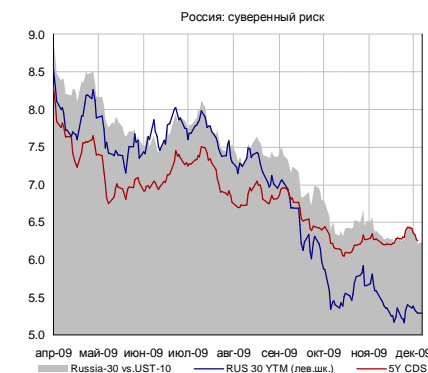
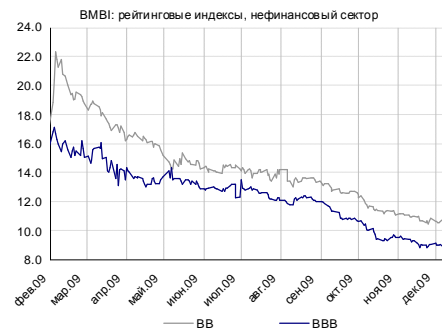
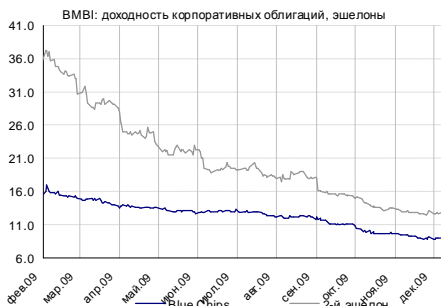
Портфель ценных бумаг

Рост портфеля ценных бумаг на 27.1 % до 702.3 млрд руб. за 3-й квартал (+42.3 % с начала года) отражает одну из основных тенденций в банковском секторе в этом году – частичное замещение кредитов более ликвидными выпусками облигаций. Основная статья прироста портфеля ценных бумаг – корпоративные облигации. В 3-м квартале Сбербанк увеличил портфель корпоративных облигаций на 91.5 млрд руб., а с начала года – на 153.4 млрд руб. За девять месяцев 2009 г. рост процентных доходов от ценных бумаг составил 55.0 % к аналогичному периоду 2008 г.

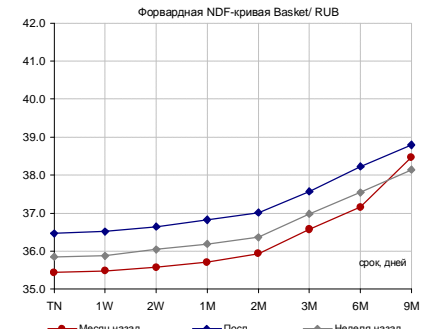
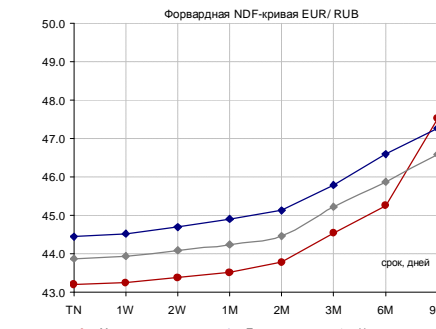
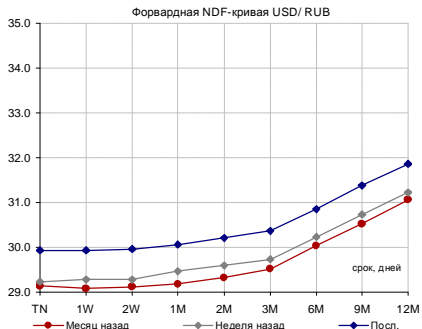
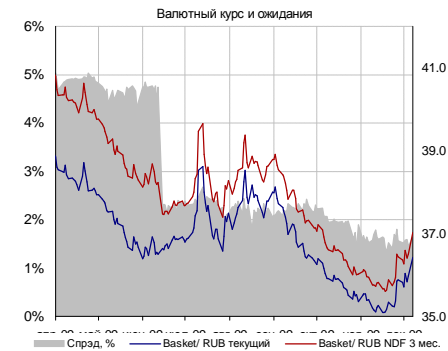
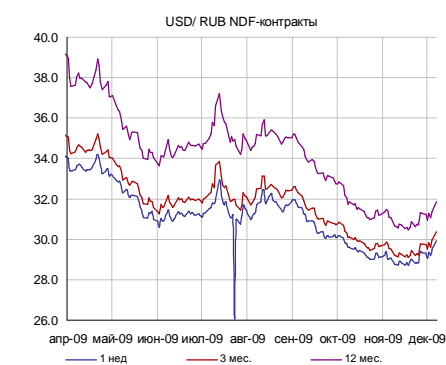
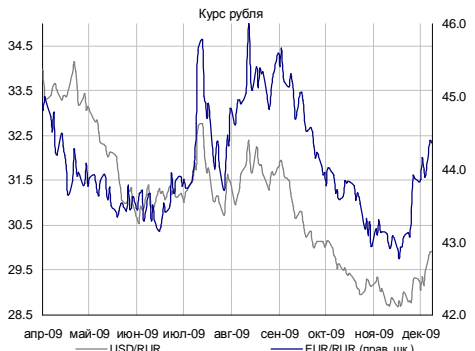
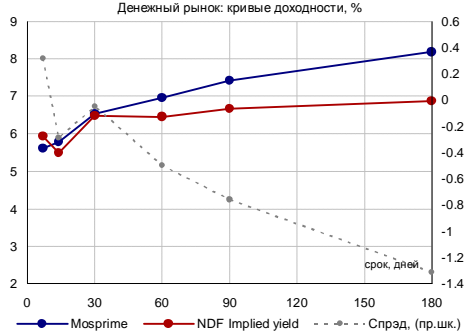
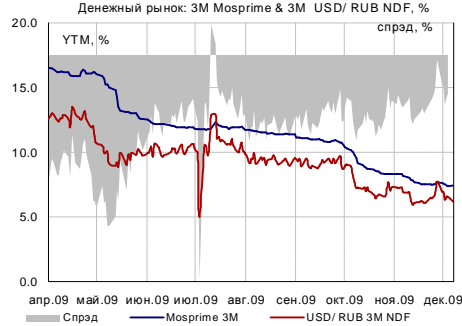
Мы находим еврооблигации Сбербанка достаточно дорогими, например, по сравнению с еврооблигациями ВТБ.

Егор Федоров

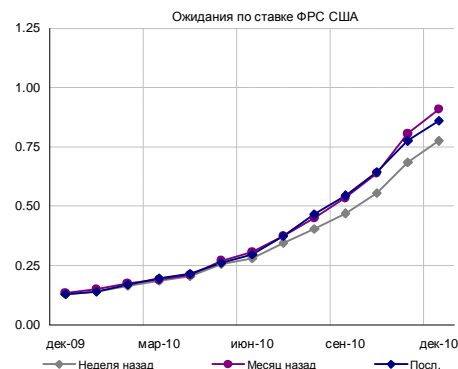
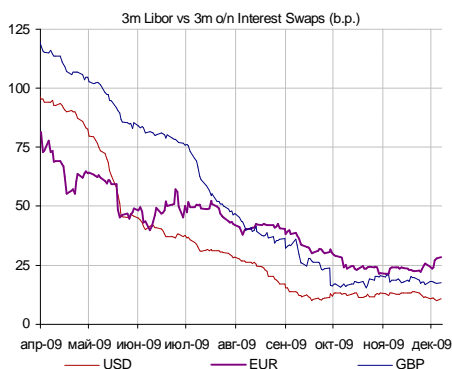
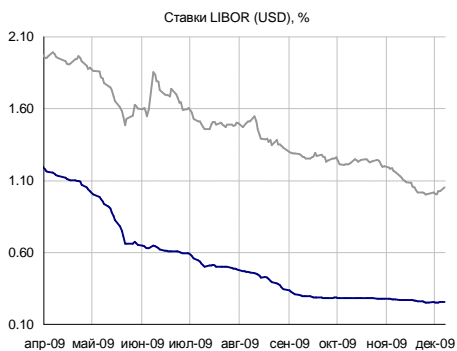
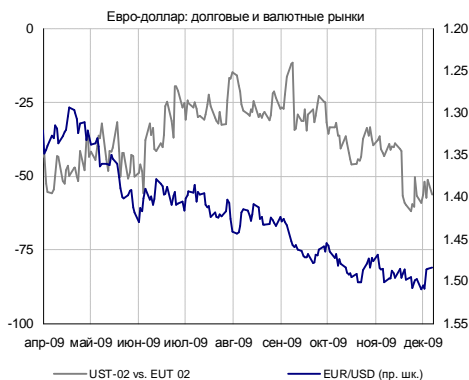
Российский долговой рынок



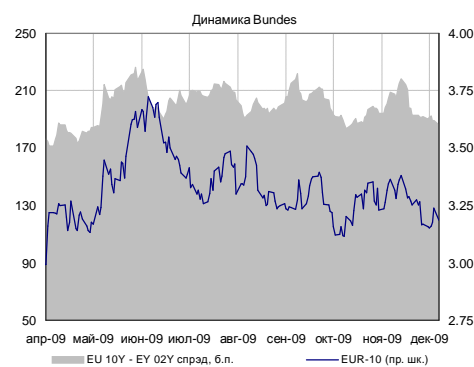
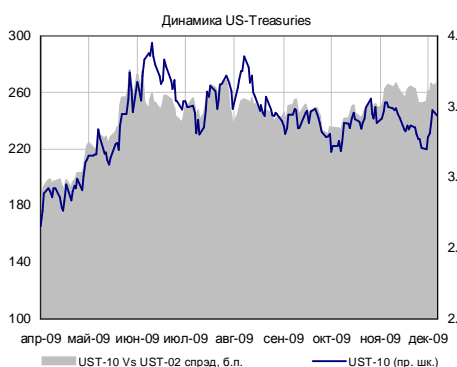
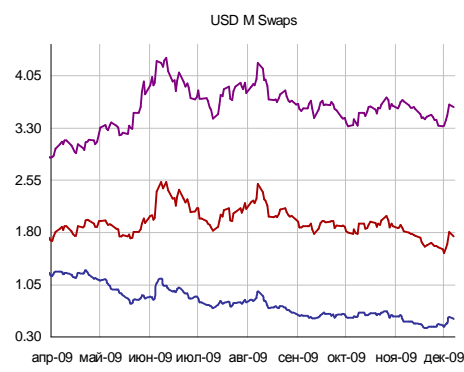
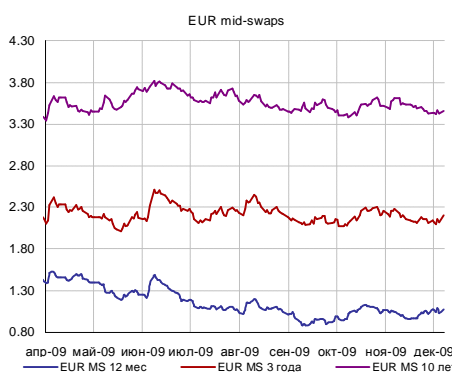
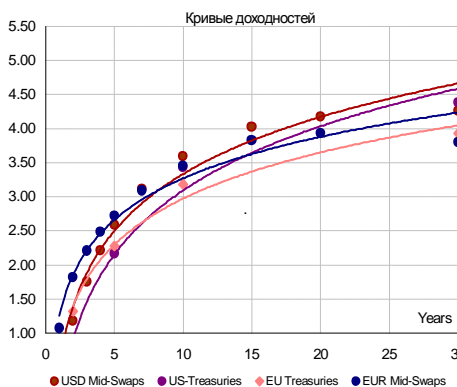
Денежно-валютный рынок



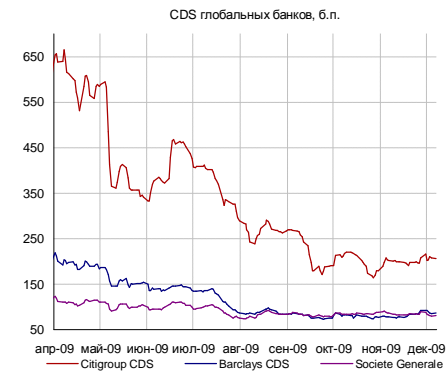
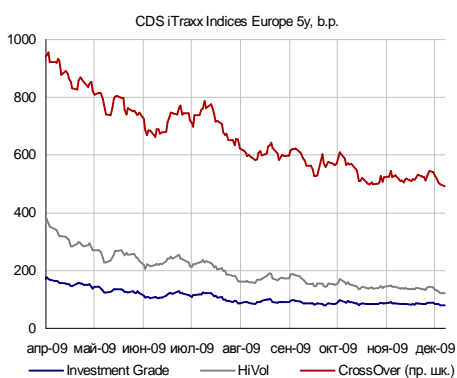
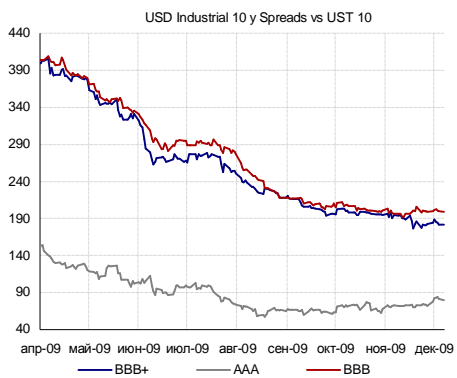
Глобальный валютный и денежный рынок



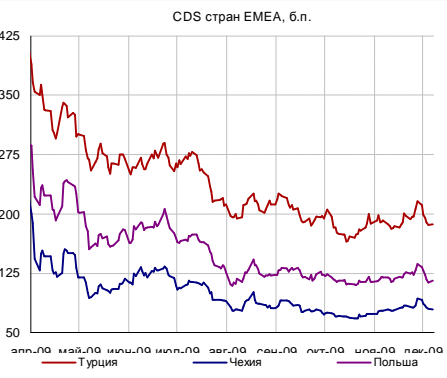
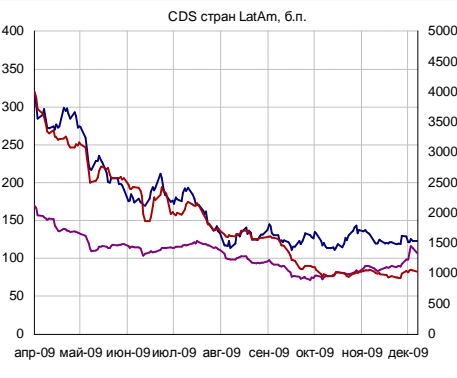
Глобальный долговой рынок



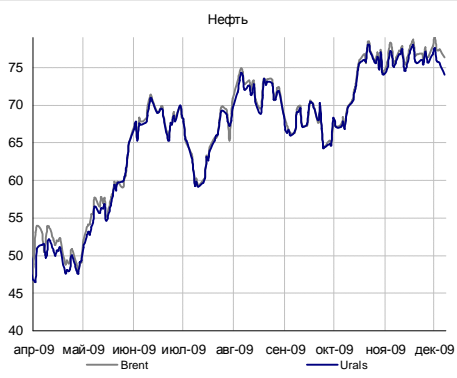
Глобальный кредитный риск



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	Альюр-01	1 500	Погаш.	-	1 500
СЕГОДНЯ	Зенит 5обл	5 000	Оферта	100	5 000
СЕГОДНЯ	ЛСР-Инв 01	2 000	Погаш.	-	2 000
СЕГОДНЯ	СВНА-Фин01	500	Погаш.	-	500
09.12.2009	РЕТАЛ-1	1 000	Погаш.	-	1 000
09.12.2009	ХолдингК-1	350	Погаш.	-	350
09.12.2009	ЮТК-04 об.	1 250	Погаш.	-	1 250
10.12.2009	Миннеско-1	500	Погаш.	-	500
10.12.2009	СРЗ-Фин 01	600	Погаш.	-	600

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**Нефть и газ**

Борисов Денис

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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 абсолютную 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.