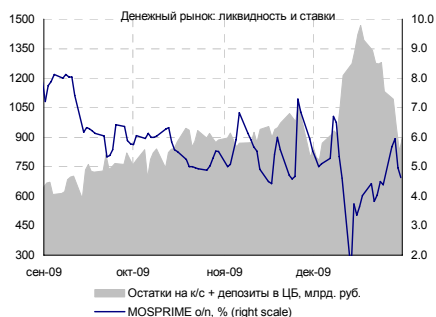


Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	71.49	-0.57	-0.79	Евраз' 13	102.49	-0.19	7.98	7
Нефть (Brent)	71.68	-0.80	-1.10	Банк Москвы' 13	105.86	-0.57	5.39	11
Золото	1094.75	1.50	0.14	UST 10	97.75	-0.24	3.65	2
EUR/USD	1.4009	0.00	-0.23	РОССИЯ 30	112.91	-0.36	5.36	6
USD/RUB	30.415	0.11	0.35	Russia'30 vs UST'10	171			3
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	7%	0.00%		UST 10 vs UST 2	273			-8
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	18			-1
MOSPRIME 3m	6.01	-0.04	-0.66	EU 10 vs EU 2	207			-2
MOSPRIME o/n	4.64	-0.32	-6.45	EMBI Global	315.28	0.52		2
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 236.2	0.41		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	894.30	65.50	7.19	Russia CDS 10Y \$	193.94	3.43		6
Сальдо ливн.	0.8	-42.20	-98.14	Gazprom CDS 10Y \$	255.71	2.86		7

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

Торги с оглядкой на запад

ОФЗ: от паруса к якорю

Глобальные рынки

Встреча FOMC не принесла сюрпризов

На выступление Обамы рынки среагировать не успели

Еврооблигации ВТБ: покупать, несмотря на навес нового долга

Появились ориентиры по TNK-BP

Корпоративные новости

Виктория получает рейтинг. Ищем расхождения в деталях

Мегафон не торопится покупать Синтерру

Новости коротко

Экономика РФ

- Россия не намерена вводить какие-либо ограничения на свободное **движение капитала** (были сняты в 2006 г.), заявил первый заместитель председателя Центробанка Алексей Улюкаев. / Интерфакс
- Цены за неделю выросли еще на полпроцента. По данным Росстата, **рост потребительских цен** за период с 19 по 25 января составил 0.5 % (так же как и неделей ранее), с начала месяца цены выросли на 1.7 %. За аналогичный период прошлого года инфляция составляла 2.0 %, а за весь январь – 2.4 %. / Росстат
- Оборот **розничной торговли** в России сократился в 2009 году на 5.5% после прироста на 13.5% в 2008 году. Розничная торговля начнет в 2010 году постепенное восстановление, считает министр промышленности и торговли Виктор Христенко. / Reuters
- Объем инвестиций в основной капитал в России снизился за 2009 год на 17% после роста на 9.8% в 2008 году. / Росстат
- Госдума РФ одобрила законопроект, запрещающий банкам в одностороннем порядке менять процентную ставку и срок кредитного договора с заемщиком. / Reuters

Корпоративные новости

- **Протек** возобновил подготовку к IPO, сообщили сегодня Ведомости со ссылкой на источники в инвесткругах. Мы отмечаем, что облигации Протек с погашением в ноябре 2011 г. абсолютно неликвидны: последняя торговая сделка по ним была больше месяца назад.

Distressed debt

- **Камская долина** 26 января частично погасило задолженность перед владельцами облигаций 5-й серии, произведя выплату части номинала в размере 15 руб. на одну бумагу выпуска. В соответствии с условиями эмиссии, погашение 10% номинала облигаций (90 руб. на одну облигацию) должно было состояться 11 января 2010 г. На следующий день (12 января) Камская долина выплатила в полном объеме купон по выпуску, а так же произвела частичные амортизационные выплаты в размере 35 руб. на одну бумагу. В настоящий момент общая оставшаяся задолженность по выпуску составляет 1.92 млн руб. / Finam

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Банк Русский Стандарт** установил ставку 9-10-го купонов по облигациям 6-й серии в размере 10.75%. / Cbonds
- **ВымпелКом** выкупил по оферте дебютные облигации на сумму 6.059 млрд руб. (60.6% выпуска). / Cbonds
- **МДМ Банк** в рамках оферты по облигациям 7-й серии выкупил бонды на сумму 229.918 млн руб. (4.6% выпуска). / Cbonds
- **Арсенал** установил ставку 7-го купона по облигациям 3-й серии в размере 12%. / Cbonds
- **Трансмашхолдинг** установил ставку 7-го купона по облигациям 2-й серии размере 8.5%. / Finam
- Вчера (27 января) ЦБ зарегистрировал облигации **ВТБ 24 серий 5 и 6** объемами 10 и 5 млрд руб. соответственно со сроками обращения 5 лет. / Finam

Кредиты / Займы

- **Сбербанк** предоставил кредит под госгарантию **Мотовилихинским заводам** на срок до трех лет в размере 1.113 млрд руб. для рефинансирования ранее действовавших кредитов. / Cbonds
- **Сбербанк** предоставил кредит **Пермскому моторному заводу** под госгарантии на сумму 3.955 млрд руб. сроком до трех лет. / Cbonds
- **Нордеа Банк** открыл **ТГК-11** кредитную линию в размере 1 млрд. рублей сроком на 3 года. / Cbonds
- **Связь-Банк** предоставит Сахатранснефтегаз кредитные ресурсы на сумму 200 млн руб. сроком на один год. / Cbonds
- **ВТБ** предоставил **ГСС** 3-х летний кредит на \$600 млн под 12% в валюте (16% гв рублях). / Cbonds
- Позавчера **Сибирьтелеком** закончил прием заявок от банков на открытие двух кредитных линий общим объемом 1 млрд руб. Заявки в диапазоне 10.25-11.2%. подали **Юникредит банк, Сбербанк, Газпромбанк и Росбанк**. Итоги конкурса будут подведены сегодня. / Интерфакс
- Задолженность **СУ-155** по кредитам, включая выплаты по облигациям, сократилась до 23 млрд руб. В конце 2009 г. компания погасила кредиты на 20 млрд руб. / Ведомости
- Акционеры Автодизеля (входит в **Группу «ГАЗ»**) 16 февраля повторно рассмотрят вопрос об одобрении кредита у Внешэкономбанка на 5.8 млрд руб. / Интерфакс

Рейтинги

- **Fitch** отозвало вчера кредитный рейтинг девелопера **Система-Галс**. / Fitch

Внутренний рынок

Торги с оглядкой на запад

Рублевый рынок облигаций вчера продолжал присматриваться к происходящим на внешних рынках событиям. В предверии выступления Обамы и отчета ФСФР, которые должны были состояться ночью, участники рынка не стали предпринимать резких движений. На настроения инвесторов также повлияли не слишком удачные итоги аукциона по размещению ОФЗ 25073, проведенного вчера Минфином.

По итогам дня объемы торгов откатились от максимальных значений месяца, котировки рублевых долговых бумаг к концу дня не претерпели существенного изменения.

Позитивную динамику вчера продемонстрировали облигации Сибметинвеста, Системы и Мечела, которым по итогам дня удалось подрасти от 25 до 50 б.п. Слабее других ликвидных выпусков смотрелись ВТБ-Лизинг 04, КБРенКап-2, подешевевшие за день на 80 б.п.

Сегодня производится уплата налога на прибыль, что может несколько ограничить объем операций с облигациями на вторичном рынке. Продолжение тенденции снижения стоимости нефти и утреннее удешевление российской валюты по отношению к корзине валют также несколько охладят сегодня желание покупателей вкладываться в рублевые бонды. Поддержку рынку сегодня окажут достаточно позитивно воспринятое рынками выступление Обамы и заявление ФСФР о том, что процентная ставка будет удерживаться на исключительно низком уровне в течение длительного времени.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25066	204.4	4	40000.0	06.07.2011		105.50	105.38	-0.11	6.76
ОФЗ 25073	1673.3	15	1668.0	01.08.2012		-	99.56	0.00	7.17
АК БАРС-04	529.36	3	5000	15.10.2013	20.04.2010	101.00	100.83	-0.17	9.27
Атомэнпр01	8638.60	10	30000	15.02.2014	15.02.2010	99.80	-	0.00	16.21
ВТБ24 04	622.11	11	8000	20.02.2014	26.08.2010	101.95	101.90	-0.05	8.56
ВТБ-ЛизФ04	1223.81	13	5000	07.06.2016	15.06.2010	102.60	101.80	-0.80	9.43
ГАЗПРОМ А4	32.08	82	5000	10.02.2010		100.10	100.13	0.03	4.77
Интерград1	249.28	6	900	09.07.2014	12.01.2011	101.24	100.00	-1.24	15.54
КБРенКап-2	310.56	11	3000	04.04.2012	09.10.2010	103.53	102.75	-0.78	18.25
МагнитФ 02	13.15	50	5000	23.03.2012		94.75	95.00	0.25	11.15
МГорб6-об	621.40	7	20000	22.09.2016		94.30	94.23	-0.07	8.72
МГорб1-об	366.47	11	30000	03.06.2013		120.00	120.05	0.05	8.35
Мечел 5об	19.40	32	5000	09.10.2018	16.10.2012	99.50	99.99	0.49	13.10
Мечел БО-1	201.38	8	5000	09.11.2012	11.11.2011	100.40	100.49	0.09	12.53
ММК БО-2	386.51	10	10000	12.12.2012	14.12.2011	100.95	100.80	-0.15	9.43
Мос.обл.8в	201.15	17	17100	11.06.2013		95.00	95.00	0.00	11.95
Петрокомб5	380.03	21	5000	21.12.2014	19.12.2012	103.75	103.60	-0.15	11.56
Петрокомб7	254.71	23	3000	22.08.2012	20.02.2011	105.20	105.20	0.00	9.86
Промсвб-05	554.82	4	4500	17.05.2012	20.05.2010	102.30	102.30	0.00	8.37
ПромТр03об	85.49	70	5000	24.07.2013	27.07.2011	62.05	60.50	-1.55	71.98
РЖД-09обл	205.23	3	15000	13.11.2013	19.05.2010	102.14	102.15	0.01	6.34
РосселхБ 3	365.50	27	10000	09.02.2017	18.02.2010	100.04	100.04	0.00	6.66
СамарОбл 6	487.83	6	2425	10.05.2013		113.00	112.97	-0.03	10.05
СевСт-БО1	865.38	74	15000	18.09.2012	20.09.2011	106.00	106.00	0.00	10.18
СЗТелекбоб	212.49	3	3000	24.07.2019	09.08.2011	106.00	-	0.00	9.31
Сибметин02	221.37	9	10000	10.10.2019	16.10.2014	104.75	105.00	0.25	12.43
Система-03	220.64	5	19000	24.11.2016	29.11.2012	104.80	105.00	0.20	10.68
УралсибЛК2	825.42	148	5000	21.07.2011		100.01	100.00	-0.01	15.02

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

ОФЗ: от паруса к якорю

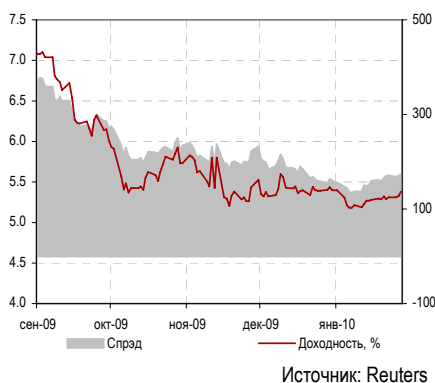
Из 45 млрд руб., предложенных вчера на аукционе по размещению ОФЗ 25073, были размещены бумаги всего на сумму 1.668 млрд руб. (3.7% объема предложения). Причиной неудачи аукциона стало нежелание Минфина предоставить премию к вторичному рынку, который по сложившейся во второй половине 2009 г. практике, предпочел пожертвовать объемом размещения. Средневзвешенная доходность на аукционе составила 7.17%.

На фоне не слишком удачного аукциона, продемонстрировавшего ухудшение настроений инвесторов за прошедшую с предыдущего аукциона неделю, большинство других выпусков госбумаг также находились вчера под давлением.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Встреча FOMC не принесла сюрпризов



Вчера был опубликован отчет по первой встрече FOMC в этом году. Ничего нового эта встреча не принесла, в очередной раз было подтверждено, что политика нулевых процентных ставок останется в силе. Планы по сворачиванию выкупа ипотечных бумаг в первом квартале 2010 года также остались без изменений. FOMC отметил, что экономика продолжает укрепляться, проблемы рынка труда медленно уменьшаются, а расходы домохозяйств начали увеличиваться. Было и несколько негативных замечаний: банковское кредитование не демонстрирует роста, а рынок недвижимости замер в ожидании весны.

Особенно сильно вчера поволновал рынки допрос Т.Гайтнера по поводу его роли в спасении AIG за счет денег налогоплательщиков. Основной вопрос к главе казначейства состоял в том, почему AIG получила \$180 млрд и чем обоснована такая огромная сумма. Обвинителей также интересовало, знал ли Гайтнер о том, что AIG планирует переводить свои страховые платежи банкам без какого-либо дисконта. По словам Гайтнера, он не играл никакой роли в решениях по условиям помощи AIG, а всем процессом руководило отделение ФРС в Нью-Йорке.

Усиление давления на Гайтнера, человека рекомендованного Б.Обамой, ослабило уверенность инвесторов в текущем кабинете Президента США, и увеличило обеспокоенность перспективами американской экономики. В итоге, доллар значительно укрепился относительно евро (индекс доллара подскочил до уровня 78.9), на фоне чего доходность UST вчера серьезно подскочила.

Кривая US-Treasuries

	YTM, %			Изм-е, б.п.		
	тек.	изм-е	27-январь-10	d	w	YTD
UST 02	0.93	2	0.91	10	3	15
UST 05	2.47	8	2.39	5	-6	83
UST 10	3.68	3	3.65	3	-5	143
UST 30	4.59	3	4.56	0	-3	188

Источник: Reuters

На выступление Обамы рынки среагировать не успели

Российские корпоративные еврооблигации продемонстрировали вчера смешанную динамику: повышенным спросом пользовались все выпуски ТНК-ВР, бумаги Газпрома, наоборот, подверглись распродаже.

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	104.5	5.12	1.1	-0.01	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.1	5.33	2.6	-0.02	0
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	99.3	6.35	5.4	-0.03	1
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	101.6	6.08	3.2	-0.01	0
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	102.8	6.15	5.8	-0.18	3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	114.2	7.12	6.2	-0.05	1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	103.2	0.00	7.1	0.05	-1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	93.2	7.37	7.9	0.14	-2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	112.3	7.52	10.6	-0.05	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	94.0	7.82	10.9	-0.20	2
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	102.5	7.98	2.7	-0.19	7
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	99.4	8.39	4.4	-0.11	3
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	103.2	8.93	5.5	-0.26	4
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	102.0	6.85	1.9	0.04	-2
MTS' 10	USD	400	14.10.10	104.0	2.65	0.7	-0.09	8
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.2	4.71	1.8	-0.02	0
NovorosPort' 11	USD	300	17.05.12	100.8	6.59	2.1	-0.06	3
Raspadskaya' 11	USD	300	22.05.12	101.7	6.70	2.1	-0.21	10
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	105.2	8.03	2.9	0.23	-8
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	104.2	8.04	3.4	0.04	-1
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	105.1	3.64	1.0	0.39	-44
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.2	3.87	1.4	0.08	-7
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.2	4.52	1.9	0.14	-7
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	103.9	7.23	5.8	0.08	-1
TMK' 11	USD	600	29.07.11	105.0	6.43	1.4	0.10	-8

Источники: Bloomberg

Дмитрий Турмышев

Еврооблигации ВТБ: покупать, несмотря на навес нового долга

ВТБ планирует в 2010 г. занять на внешних рынках до \$5 млрд, сообщил финдиректор и зампред правления банка Герберт Моос. В течение месяца ВТБ представит инвесторам программу заимствований на 2010 г. (источник – Интерфакс).

Еврооблигации VTB' 18 и VTB' 35 с офертами в 2013 и 2015 гг. соответственно. Мы считаем их одними из самых привлекательных инструментов госбанков и квазигосбанков в валюте. Вчера они подверглись значительной коррекции (-0.7-1.0 п.п.), что делает их в нашем понимании, еще более привлекательными для покупки: их спрэд к кривой евробондов самого ВТБ составляет внушительные 80-100 б.п. Наконец, эти 2 выпуска торгуются с премией более 130 б.п. к еврооблигациям РСХБ, а к бондам Сбербанка спрэд и вовсе неприлично широк – более 250 б.п. на дюрациях 3 года.

Мы считаем, что доходности 6.85% и 7.45% - отличные параметры для входа в бонды второго по величине госбанка России. Для сравнения, на таком же уровне торгуются сопоставимые по дюрации еврооблигации Распадской и Еврохима, а Vimpelcom' 13 даже дает дисконт к VTB' 18 (к путу в 2013 г.). Нашей рекомендации в данном случае не мешает даже потенциальный навес предложения еврооблигаций банка в 2010 г. Мы отмечаем, что в 2010 г. банк должен выплатить по внешним займам \$3.2 млрд. К тому же, пока не ясно все ли \$5 млрд. придутся на еврооблигации или еще будут синдицированные кредиты.

Появились ориентиры по ТНК-ВР

ТНК-ВР уточнила ориентир доходности планируемых евробондов. Для пятилетних LPN — 6.5% годовых, для 10-летних — 7,5-7,625%, сообщил источник в банковских кругах. Объем траншей будет одинаковым — по \$500 млн. Об этом вчера сообщил Интерфакс. Озвученные ориентиры в целом соответствуют нашим ожиданиям по справедливой доходности, которыми мы делились в ежедневном обзоре от 21 января 2010 г. (см. более подробно наш анализ в данном обзоре).

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости**Виктория получает рейтинг. Ищем расхождения в деталях**

Fitch присвоило Виктории рейтинг «В-», прогноз «Стабильный». Данное событие безусловно, поможет облигациям компании (будущим выпускам) попасть в список прямого репо ЦБ РФ. При этом, данная новость едва ли как-то повлияет на обращающиеся сейчас бонды, погашающиеся в феврале.

В нашем вчерашнем комментарии по Виктории при анализе мы опирались на слова президента компании, который предположил, что Чистый долг/ЕБИТДА Виктории в размере 1.5x в 2008 г. таковым останется и в 2009 г. Из этого мы сделали вывод, что уровень чистого долга Виктории близок к \$100 млн.

Однако в пресс-релизе Fitch фигурирует уже совсем другая информация. Так, чистый долг, скорректированный на аренду/ЕБИТДАР, был равен 3.8x на конец 2008 г., и Fitch ожидает, что отношение чистого долга, скорректированного на аренду, к ЕБИТДАР будет в целом стабильным за 2009 г.

Если исходить из того, что ЕБИТДАР margin в 2008 г. была, по расчетам агентства, на уровне 12.5%, то можно предположить, что даже при 2-кратном падении этого показателя и корректировки на величину арендных платежей совокупный чистый долг Виктории близок уже в \$280-320 млн. Это в 3 раза выше, чем наша оценка, сделанная на основе заявлений топ-менеджмента сети.

Нам остается надеяться, что процедура рейтингования розничной сети «Виктория» резко повысит ее информационную прозрачность и сделает возможным появление регулярной отчетности по МСФО.

Леонид Игнатьев

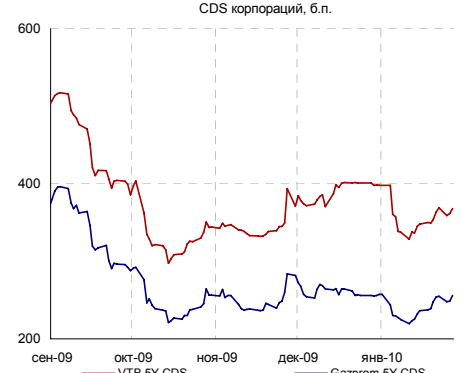
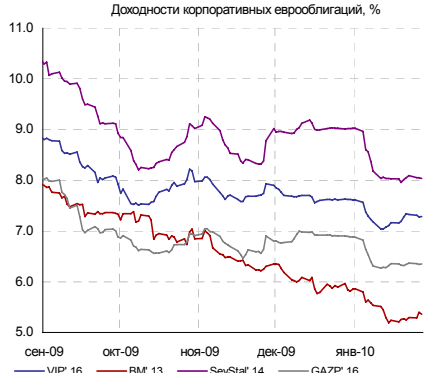
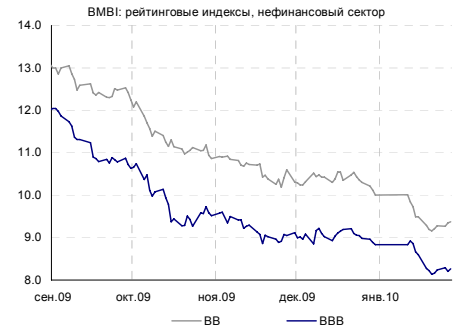
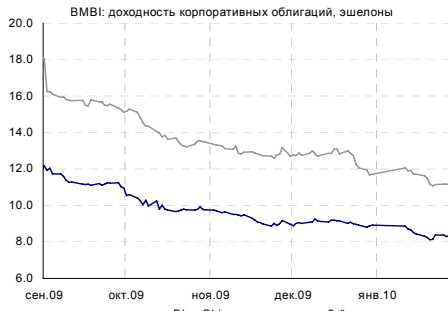
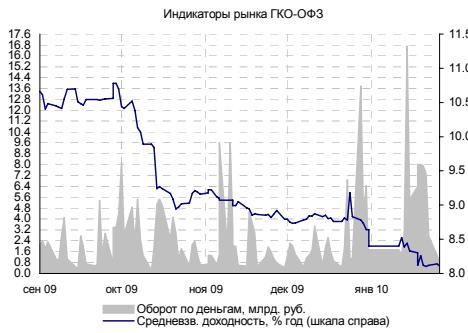
Мегафон не торопится покупать Синтерру

По данным РБК daily, вчера Совет директоров Мегафона не смог принять бюджет на 2010 год и одобрить покупку оператора «Синтерра». Altimo воздержалась от голосования по обоим вопросам, TeliaSonera не высказала свое мнение в отношении Синтерры. Ранее сообщалось о намерении Связьинвеста приобрести пакет акций Мегафона, а также о том, что ФАС будет приветствовать выход Altimo из одного из сотовых операторов - Мегафона или ВымпелКома.

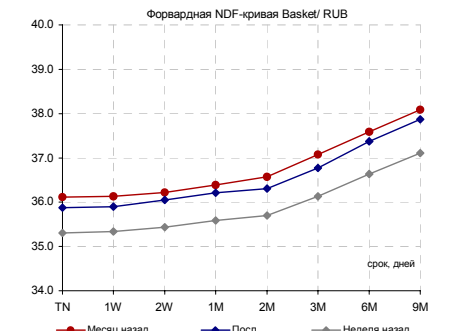
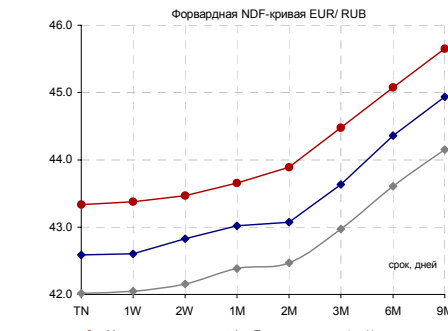
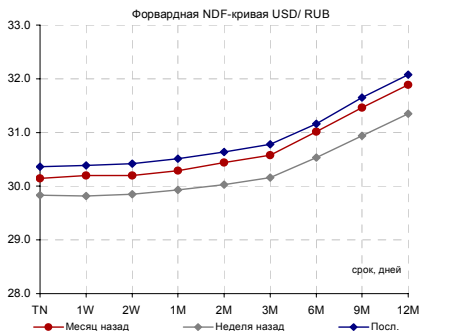
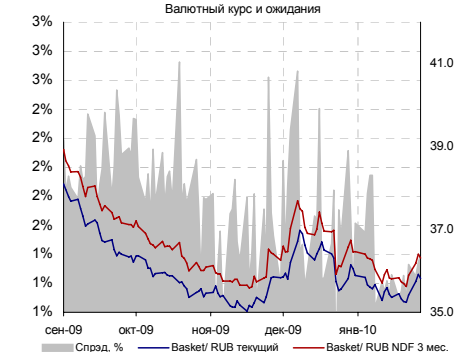
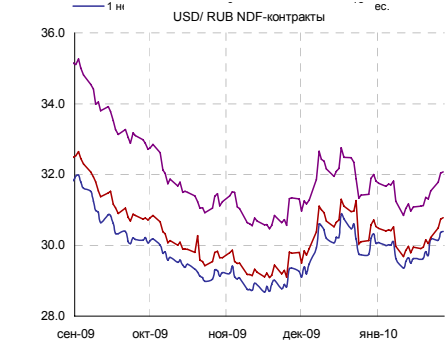
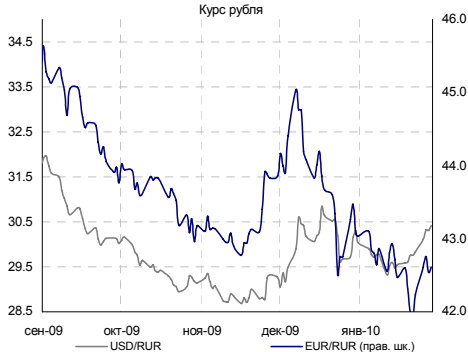
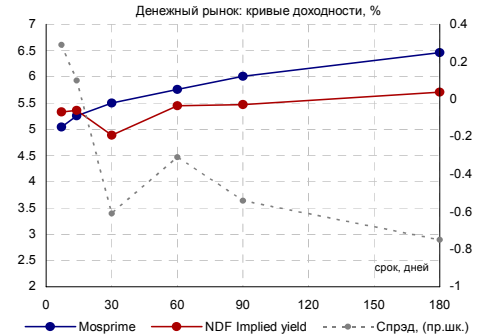
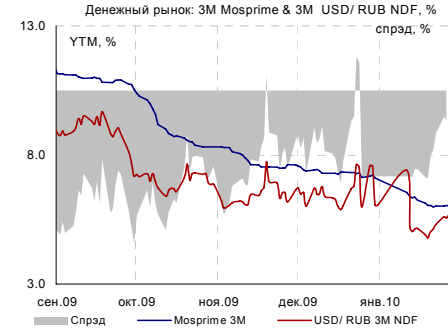
Мы считаем, что после такой новости покупать короткие облигации Синтерра с доходностью 10.49% явно не стоит. По мере приближения к дате оферты в августе 2010 г. их цена начнет снижаться с текущего уровня 103.5% от номинала, причем после «нестыковки» сделки с Мегафоном – значительно интенсивнее.

Леонид Игнатьев

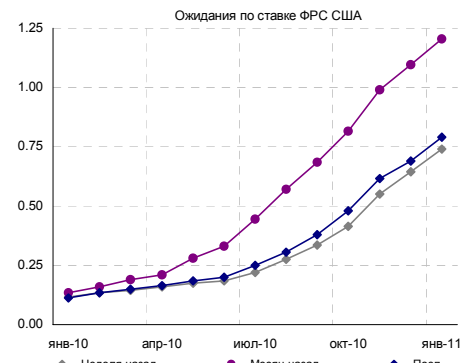
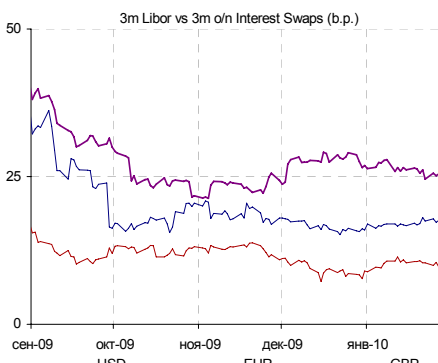
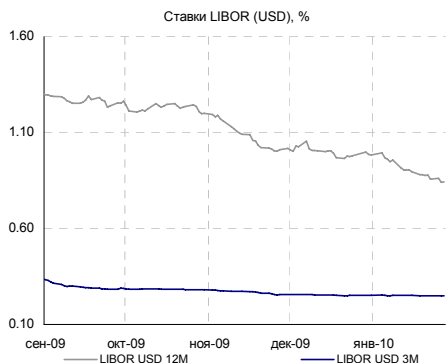
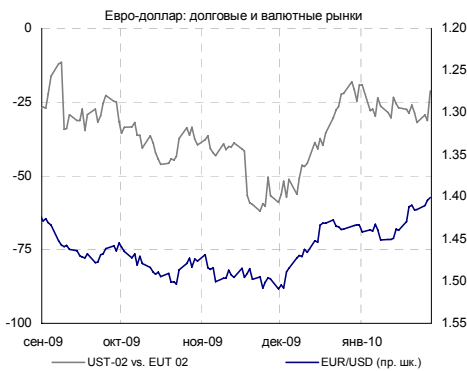
Российский долговой рынок



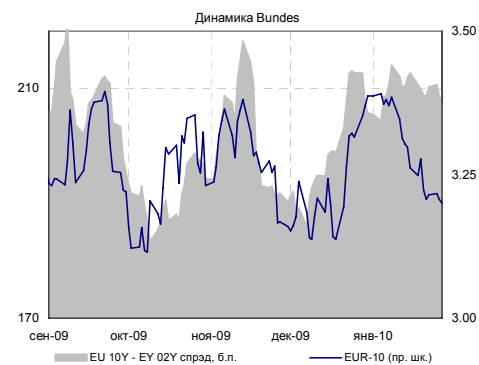
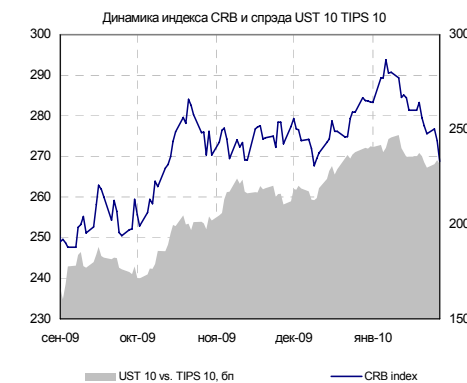
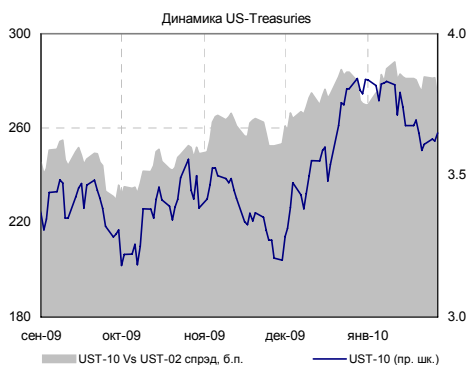
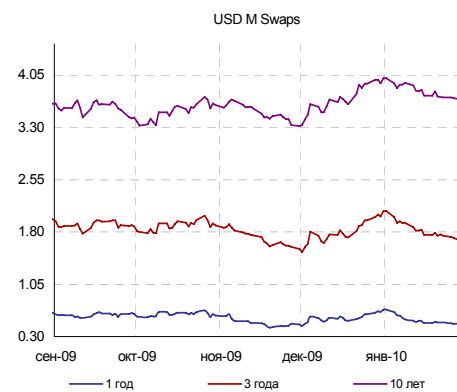
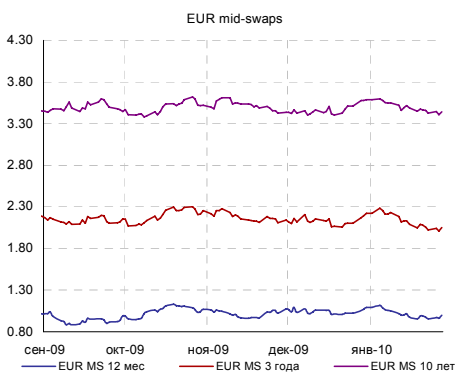
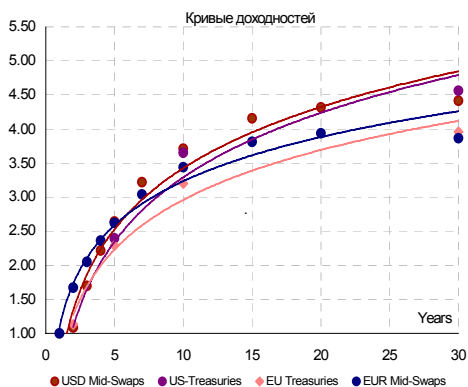
Денежно-валютный рынок



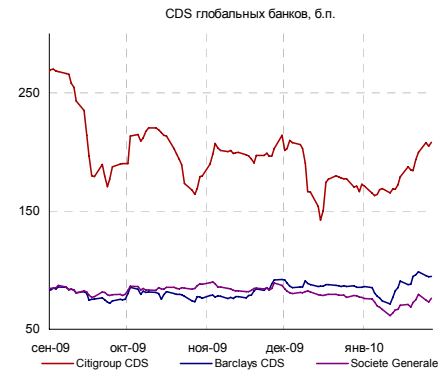
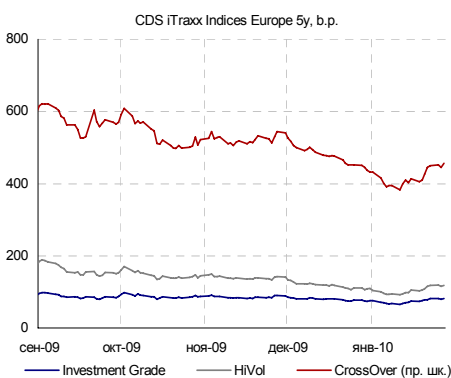
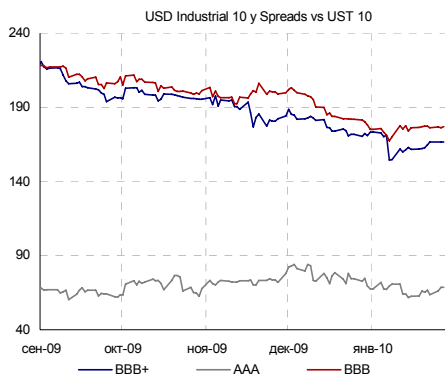
Глобальный валютный и денежный рынок



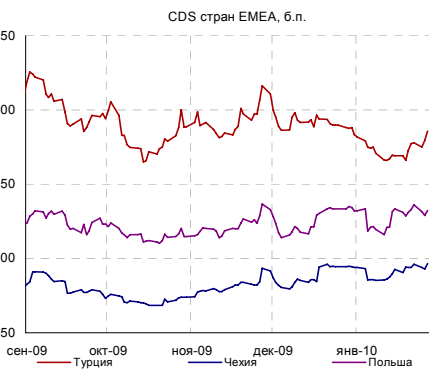
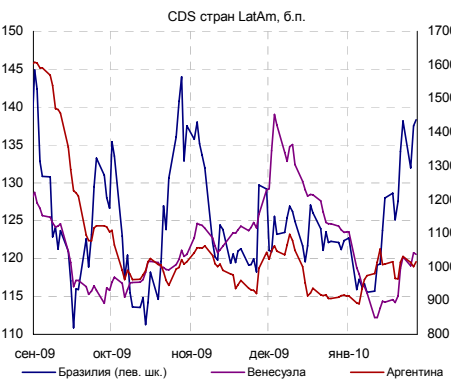
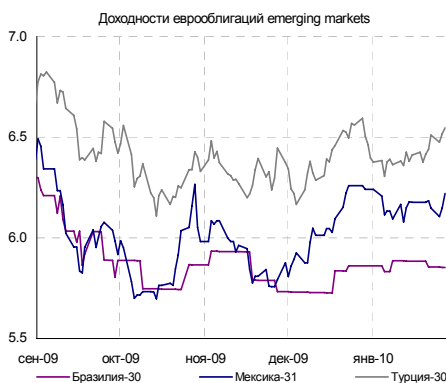
Глобальный долговой рынок



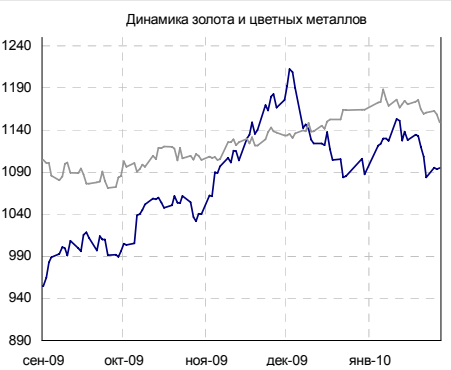
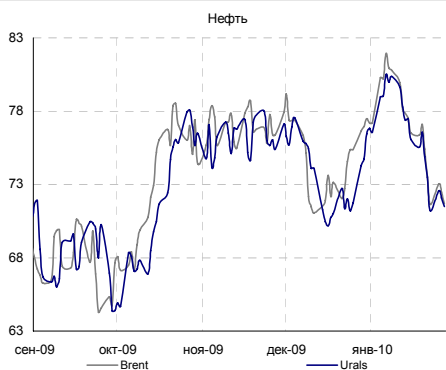
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	МОЭК-01	6 000	Оферта	100	6 000
СЕГОДНЯ	СтрЛиз 01	100	Оферта	100	100
01.02.2010	АИЖК 2об	1 500	Погаш.	-	1 500
02.02.2010	ИАРТ-01	1 000	Оферта	100	1 000
02.02.2010	МОРЕ-П 01	1 000	Оферта	100	1 000
03.02.2010	КрЕврБ-01	3 500	Погаш.	-	3 500
04.02.2010	КмплФин 01	1 000	Погаш.	-	1 000
04.02.2010	ЛСР 02 обл	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, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

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

Волов Юрий, CFA

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 исключительно 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.