

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	71.26	-0.23	-0.32	Евраз' 13	102.46	-0.03	7.99	1
Нефть (Brent)	71.62	-0.06	-0.08	Банк Москвы' 13	105.86	-0.82	5.44	20
Золото	1088.00	-6.75	-0.62	UST 10	97.84	0.10	3.64	1
EUR/USD	1.3954	0.00	-0.14	РОССИЯ 30	112.55	-0.32	5.42	5
USD/RUB	30.435	0.08	0.26	Russia'30 vs UST'10	178			6
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	5%	-0.67%		UST 10 vs UST 2	277			4
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	18			0
MOSPRIME 3m	6.00	-0.01	-0.17	EU 10 vs EU 2	208			1
MOSPRIME o/n	4.69	0.05	1.08	EMBI Global	317.60	0.74		2
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 120.5	-1.13		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	862.70	5.90	-9.10	Russia CDS 10Y \$	208.24	7.56		14
Сальдо ликв.	-1.8	-44.80	-104.19	Gazprom CDS 10Y \$	266.36	4.17		11

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

- На вторичном рынке потепление
- Москва остается центром притяжения
- Короткие выпусков металлургов пользуются спросом

Глобальные рынки

- Итоги размещения TNK-BP – в пользу Газпрома

Корпоративные новости

- Авиаперевозки: хорошее завершение года
- Росинтер: результаты за 4-й квартал 2009 г. не впечатлили

Российская экономика

- В конце года в экономике наблюдались противоречивые тенденции

Новости коротко

Ключевые новости

- Россия может не ограничиться одним траншем **еврооблигаций** в 2010 году и разместить бумаги на весь запланированный объем в \$17.8 млрд, сообщил министр финансов РФ Алексей Кудрин. К марту Россия собирается подготовиться к первому с 1998 года выходу на внешний рынок, ориентировочный объем первого транша составит \$3-5 млрд. / Reuters

Корпоративные новости

- **ЛСР** намеревается в 2010 г. провести SPO на сумму \$300-500 млн. / Ведомости

Distressed debt

- **Россельхозбанк**, уже забравший у зернового холдинга «Настюша» 10 элеваторов, может за долги стать совладельцем и двух его московских мелькомбинатов (МКХ и Комбинат в Сокольниках), которые в свое время были представлены на публичном долговом рынке. / Ведомости
- **Нутринвестхолдинг** проведет 5 февраля обмен дебютных облигаций серии на облигации 2-й серии в целях реструктуризации облигаций первого выпуска номинальным объемом 1.2 млрд руб. / Cbonds
- **ПЕНОПЛЭКС** вчера допустил техдефолт по оферте облигаций 2-й серии, не выкупив облигации на сумму 2.471 млрд руб. (98.8% выпуска). Компания 21 января не выплатила держателям этого выпуска купонный доход в размере 175 млн руб. и сообщила, что совместно с Промсвязьбанком собирается предложить владельцам облигаций реструктуризацию. / Cbonds
- **Промтрактор** допустил дефолт по облигациям 3-й серии, не выкупив у владельцев бумаги по оферте на 328.5 млн руб. (6.6% выпуска). (Источник- Cbonds). В августе 2009 г. компания уже допускала техдефолт по оферте, исполнила свои обязательства в течение месяца.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ЛЭКстрой** 27 января исполнил обязательство по приобретению облигаций 2-й серии, выкупив бумаги на 3 млн руб. при объеме займа 2.5 млрд руб. / Cbonds
- **ЛК Уралсиб** 27 января выкупила по оферте облигации 2-й серии на 675.19 млн руб. По сообщению компании, выпуски 4 и 5 по оферте предъявлены не были. / Cbonds
- **ГЛОБЭКСБАНК** проводит премаркетинг облигаций серии БО-1 объемом 5 млрд руб., размещение которого запланировано на 16-17 февраля 2010 года. Срок обращения выпуска - 3 года. Ориентир банка по ставке купона составляет 9.75-10.50%, доходность к годовой оферте – 9.99-10.77%. / Cbonds
- Дебютные облигации **ХКФ Банка** с 29 января включены в котировальный список «А1» ММВБ. / Cbonds
- **Жилсоципотека** вчера в рамках оферты по облигациям 3-й серии приобрела одну облигацию. / Cbonds
- **Международный Промышленный Банк** вчера не получил заявок на выкуп дебютных облигаций по оферте. / Cbonds
- **Микояновский мясокомбинат** установил ставку 5-8 купонов по облигациям 2-й серии в размере 13.5%. / Cbonds

Кредиты / Займы

- Немецкие Bayerische Landesbank Munchen, Commerzbank Aktiengesellschaft Frankfurt am Main, Landesbank Baden-Worttemberg Stuttgart, Landesbank Hessen-Thuringen Girozentrale Frankfurt am Main и WestLB AG Dusseldorf, а также французские BNP Paribas SA Paris и Societe Generale Paris предоставили **Выксунскому металлургическому заводу** кредит на €347 млн до февраля 2022 г. / Ведомости
- **Сбербанк** предоставит **ФСК ЕЭС** кредитные ресурсы в размере 15 млрд руб. / Cbonds

Внутренний рынок

На вторичном рынке потепление

Вчерашние торги на рублевом рынке облигаций в основном проходили на положительной территории. После заметного снижения с начала недели инвесторы начали выборочные покупки в облигациях эмитентов 1-2 эшелона. Объем торгов бумагами корпоративных и муниципальных эмитентов на бирже и в РПС вчера превысил достигнутые ранее максимумы месяца и составил более 36 млрд руб. По итогам дня большинству ликвидных выпусков удалось прибавить около четверти фигуры.

Москва остается центром притяжения

Выпуски Москвы вчера активно выкупались инвесторами практически по всей кривой срочности. Лучшую динамику при обороте 620 млн руб. показал выпуск Москва 62, прибавивший за день 50 б.п.

Короткие выпусков металлургов пользуются спросом

В облигациях металлургического сектора продолжается активная торговля. Между тем, если в начале недели мы видели снижение котировок практически всех выпусков этого сегмента долгового рынка, то вчера покупатели начали выборочные покупки наиболее коротких бумаг.

Покупки проходили в выпусках с дюрацией 1.3.-1.8 года: ММК БО-2, Мечел 4, Северсталь БО-1 завершили торговый день ростом. Давление продолжает ощущаться в более длинных НЛМК БО-5 и Сибметинвеста с дюрациями 2.2 и 3.2 года соответственно.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25062	203.11	2	45000.0	04.05.2011		99.10	99.12	0.02	6.69
ОФЗ 25068	638.9	10	45000.0	20.08.2014		116.75	116.88	0.11	7.70
Акрон 03	8.70	52	3500	20.11.2013	23.05.2012	103.00	103.50	0.50	12.42
АптЗбиб 02	3.03	75	2000	05.06.2012		78.80	80.29	1.49	37.16
Атомэнпр01	12076.33	25	30000	15.02.2014	15.02.2010	99.80	100.80	1.00	-4.50
Атомэнпр02	1461.88	2	20000	15.02.2014	15.02.2010	100.90	100.75	-0.15	-3.55
Башнефть03	293.39	10	20000	13.12.2016	18.12.2012	104.00	104.35	0.35	10.99
ВТБ24 01	212.01	6	6000	05.10.2011		103.15	104.05	0.90	9.04
ВТБ-ЛизФ04	716.28	12	5000	07.06.2016	15.06.2010	101.80	102.05	0.25	8.68
Газпрнефт3	391.55	5	8000	12.07.2016	23.07.2012	113.75	114.01	0.26	8.56
ГАЗПРОМ А4	54.39	82	5000	10.02.2010		100.13	100.15	0.02	3.94
ГазпромА13	227.21	9	10000	26.06.2012	29.06.2010	110.63	110.70	0.07	-10.88
КБРенКап-1	14.50	34	2000	02.03.2010		99.98	99.99	0.01	14.69
Лукойл БО2	200.11	5	5000	06.08.2012		111.05	110.85	-0.20	8.66
Лукойл БО7	229.74	7	5000	13.12.2012		102.02	102.50	0.48	8.37
МГор44-об	298.22	20	20000	24.06.2015		95.00	95.10	0.10	8.84
МГор56-об	222.54	11	20000	22.09.2016		94.23	94.30	0.07	8.70
МГор62-об	619.51	19	35000	08.06.2014		120.50	121.00	0.50	8.32
Мечел 4об	355.92	10	5000	21.07.2016	26.07.2012	113.46	114.00	0.54	12.98
М-ИНДУСТР	0.37	43	1000	16.08.2011		15.69	16.80	1.11	>200
ММК БО-2	651.97	34	10000	12.12.2012	14.12.2011	100.80	101.20	0.40	9.18
Мос.обл.8в	572.07	10	17100	11.06.2013		95.00	94.75	-0.25	12.10
НЛМК БО-5	414.67	31	10000	30.10.2012		104.10	104.01	-0.09	9.27
Петрокомб5	219.97	68	5000	21.12.2014	19.12.2012	103.60	103.50	-0.10	11.60
ПромТр03об	15.54	42	5000	24.07.2013	27.07.2011	60.50	56.50	-4.00	81.11
РЖД БО-01	1123.02	29	15000	05.12.2012		101.90	102.15	0.25	8.71
СевСт-БО1	1288.01	35	15000	18.09.2012	20.09.2011	106.00	106.03	0.03	10.16
Сибметин01	444.26	13	10000	10.10.2019	16.10.2014	105.00	104.85	-0.15	12.48
Сибметин02	402.66	17	10000	10.10.2019	16.10.2014	105.00	104.85	-0.15	12.48
Система-03	1483.03	26	19000	24.11.2016	29.11.2012	105.00	105.25	0.25	10.57
ТрансКред1	359.19	14	3000	15.06.2010		99.89	99.65	-0.24	8.38

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Сегодня, в последний рабочий день января, мы ожидаем традиционное увеличение количества технических сделок на долговом рынке из-за желания инвесторов в лучшем свете представить стоимость своих долговых портфелей в финансовой отчетности.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Итоги размещения TNK-BP – в пользу Газпрома

По данным Bloomberg, TNK-BP разместила 5-летние и 10-летние евробонды траншами по \$500 млн. Ставка купона пятилетних бумаг — 6.45% годовых, 10-летних — 7.5%. В нашем понимании, размещение прошло очень успешно для компании, так как по сути новые бумаги разместились с небольшим дисконтом к кривой еврооблигаций TNK-BP, даже после того как обращающиеся инструменты компании активно покупались в последние 2-3 дня и выглядели значительно лучше рынка.

Мы считаем, что сближение кривых еврооблигаций TNK-BP и Gazprom с 70-80 б.п. до 10-20 б.п. уже не говорит в пользу инструментов TNK-BP. Мы рекомендуем переключаться в выпуски Газпрома. В большей степени нам нравятся Gazprom' 13-1, Gazprom' 18 и Gazprom' 19, особенно после прошедшей в еврооблигациях Газпрома распродажи – см. таблицу.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю	
							Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.0	5.34	2.6	-0.03	1	-0.35	11
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	99.0	6.40	5.4	-0.26	5	-0.28	5
GAZP' 18	USD	1100	11.04.18	107.5	6.93	5.9	-0.19	3	-0.25	4
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	114.0	7.15	6.2	-0.18	3	-0.31	5
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	92.8	7.42	7.9	-0.43	5	-1.42	18
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	111.9	7.54	10.6	-0.29	3	-0.29	3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	93.7	7.85	11.0	-0.30	3	-0.69	6
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	102.5	7.99	2.7	-0.03	1	-0.09	3
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	99.4	8.38	4.4	0.02	-1	-0.11	3
Evrax' 18	USD	700	24.04.18	103.1	8.95	5.5	-0.11	2	-0.45	8
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	102.3	6.69	1.9	0.31	-16	0.36	-19
MTS' 10	USD	400	14.10.10	104.0	2.56	0.7	0.05	-9	-0.04	-7
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.2	4.69	1.8	0.03	-2	-0.02	-1
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	100.8	6.60	2.1	-0.02	1	-0.12	5
Raspadskaya' 1	USD	300	22.05.12	101.7	6.70	2.1	-0.01	0	-0.27	12
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	105.3	7.98	2.9	0.12	-4	0.04	-2
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	104.2	8.05	3.4	-0.04	1	-0.01	0
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	104.8	3.90	0.9	-0.27	27	-0.56	50
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.3	3.82	1.4	0.07	-6	0.42	-33
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.4	4.42	1.9	0.19	-10	0.52	-27
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	105.7	5.48	2.7	0.07	-3	1.16	-42
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	104.0	6.72	5.1	0.34	-7	1.56	-31
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	98.8	6.83	5.5	-0.07	1	1.11	-20
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	104.3	7.16	5.8	0.42	-7	1.25	-21
TMK 11	USD	600	29.07.11	105.1	6.40	1.4	0.04	-3	0.33	-27

Источники: Bloomberg

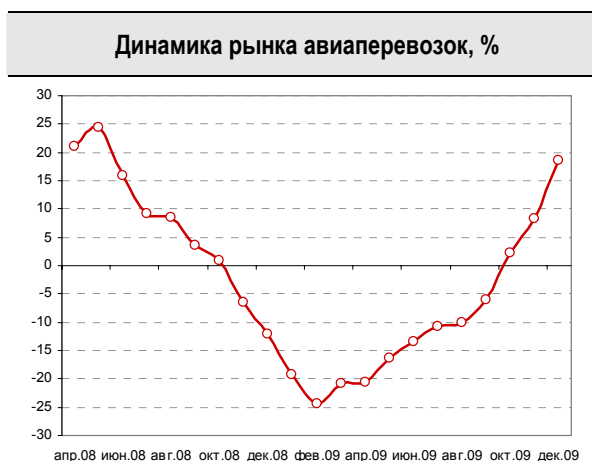
Леонид Игнатьев

Корпоративные новости

Авиаперевозки: хорошее завершение года

Вчера Росавиация опубликовала декабрьские итоги работы авиатранспортного комплекса. По данным Росавиации, в декабре российские компании увеличили перевозки пассажиров на 18.7% относительно аналогичного периода прошлого года до 3.4 млн человек.

Декабрьские цифры подтверждают ранее сделанные предположения о стабилизации спроса на рынке авиауслуг. Важным моментом в последнем месяце прошлого года стало то, что высокие темпы роста были зафиксированы как на внутренних (+22.1%), так и на международных рейсах (+14.1%). При этом сектор продолжил улучшать показатели эффективности. Процент занятости пассажирских кресел на внутренних рейсах увеличился с 65.9% в декабре 2008 г. до 66.8% в декабре 2009 г., на международных – с 69.2 до 74.1%.



Источники: Росавиация, Аналитический департамент Банка Москвы

В целом по году снижение пассажиропотока составило 9.4%. За год российские авиакомпании перевезли 45.1 млн человек. Таким образом, кризис оказал на рынок немного меньшее влияние, чем мы ожидали ранее (-10%). Во многом за счет последних месяцев прошлого года сектору удалось существенно сократить отставание от уровней прошлого года, что также является свидетельством стабилизации рынка.

Объем перевезенных пассажиров крупнейшими компаниями, тыс. чел.

Компания	2008	2009	Изм., %
Группа Аэрофлот	11 600	11 062	-4.6
S7	6 489	5 634	-13.2
Трансаэро	4 853	5 026	3.6
ЮТэйр	3 225	3 526	9.3
ГТК "Россия"	3 514	2 972	-15.4

Источники: Росавиация, Аналитический департамент Банка Москвы

Среди лидеров российского рынка в 2009 г. выделялись ЮТэйр и Трансаэро, на фоне общего спада сумевшие укрепить свои позиции. Худшую динамику показали компании, входящие в Группу S7 (Сибирь и Глобус). Отток пассажиров у Группы «Аэрофлот» и ГТК «Россия» в абсолютных значениях оказался примерно одинаковым (538 и 543 тыс. чел. соответственно). Тем не менее, по итогам года пятерка лидеров продолжила расширять свое присутствие на российском рынке. Доля пяти крупнейших авиакомпаний за год увеличилась с 59.6 до 62.6%.

Мы считаем облигации Трансаэро (14.82% к оферте в ноябре 2010 г.) слегка переоцененным инструментом. Кроме того, мы ожидаем, что после получения Авиакомпанией «Сибирь» почти 9-миллиардного кредита от Альфа-банка под залог контрольного пакета акций, идущая сейчас реструктуризация публичного долга пройдет до конца без сбоев.

Михаил Лямин, Леонид Игнатъев

Росинтер: результаты за 4-й квартал 2009 г. не впечатлили

Вчера Росинтер представил операционные результаты за 2009 год.

В 4-м квартале продажи Росинтера снизились на 1.5 % до 2.3 млрд руб. За год выручка сети выросла всего на 0.7 % до 8.5 млрд руб., оказавшись на 3 % ниже нашего прогноза.

С начала года сеть собственных ресторанов Росинтера сократилась на 8 штук до 255, в то время как количество франчайзинговых ресторанов выросло с 74 до 95.

В 4-м квартале мы отмечаем ухудшение динамики среднего чека до -5.7 %. Вместе с тем, благодаря маркетинговым акциям и снижению цен сети удалось повысить трафик. В результате сопоставимые продажи в последнем квартале снизились на 13 % против снижения на 17 % и 19 % во 2-м и 3-м кварталах.

Финансовый долг компании на 31.12.2009 составлял 2.2 млрд руб. Доля краткосрочного долга была равна 49 %. По нашим оценкам, Чистый долг/EBITDA 09 равен 2.3-2.5x.

Операционные результаты Росинтера за 2009 год

млн руб.	2008	2009	г-к-г %	4 кв. 08	4 кв. 09	г-к-г %
Выручка	8 478	8 534	0.7	2 367	2 331	-1.5
Кол-во ресторанов	337	350	3.9			
корпоративные	263	255	-3.0			
франчайзинговые	74	95	28.4			
Рост продаж LFL			-16.1			-13.4
трафик			-15.8			-8.2
средний чек			-0.3			-5.7

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Мы нейтрально оцениваем представленные Росинтером операционные результаты. Не очень ликвидные облигации компании (17.53% к оферте – по последней сделке) малоинтересны для инвестиций.

Сабина Мухамеджанова, Леонид Игнатьев

Российская экономика

В конце года в экономике наблюдались противоречивые тенденции

Статистика за декабрь свидетельствует о противоречивых тенденциях в экономике в конце года. Как мы уже отмечали ранее, рост промышленности в 4-м квартале практически остановился, а снижение безработицы прекратилось. Потребительский спрос оставался довольно слабым, хотя на отдельных рынках было зафиксировано оживление. Реальная зарплата начиная с осени пошла вверх (во многом из-за резкого замедления инфляции), однако в декабре эта тенденция прекратилась.

Позитивная динамика в конце года сохранялась в транспортном секторе, строительной отрасли и сельском хозяйстве. При этом подъем в строительной отрасли был обеспечен, скорее всего, инфраструктурными и коммерческими проектами, так как объемы строительства жилой недвижимости резко снизились – на 22.5 % год к году в декабре и на 6.7 % по итогам всего года.

Именно за счет перечисленных выше трех отраслей в 4-м квартале сохранялась положительная динамика ВВП, более того, по сравнению с 3-м кварталом рост экономики ускорился.

По нашим оценкам, исходя из данных Росстата по отдельным отраслям, падение ВВП в 2009 г. составило 8.1 %, что несколько лучше официального прогноза Правительства (-8.5 %) и близко к нашему прогнозу (-8.0 %). Росстат должен представить первую оценку ВВП за 2009 год 29 января – 1 февраля.

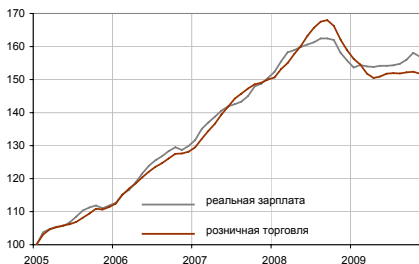
Наш в целом оптимистичный взгляд на динамику экономики в 2010 г. не меняется. Мы ожидаем, что уже в ближайшие месяцы возобновится промышленный рост, начнет снижаться безработица, продолжится рост реальных доходов населения, что в итоге приведет к оживлению потребительского спроса. Наш прогноз роста ВВП в 2010 г. – 7.0 %.

Основные макропоказатели, % год к году

	2008	2009	Окт. 09	Нояб. 09	Дек. 09
Промышленность	2.1	-10.8	-11.2	1.5	2.7
Розничная торговля	13.5	-5.5	-8.4	-6.4	-3.6
Строительство	12.8	-16.0	-14.5	-13.2	-6.2
Жилищное строительство	4.6	-6.7	1.3	0.1	-22.5
Сельское хозяйство	10.8	1.2	6.8	5.6	6.9
Грузооборот транспорта	0.7	-10.2	-5.5	5.1	6.4
Инвестиции	9.8	-17.0	-18.5	-15.5	-9.2
Реальные расп. доходы	1.9	1.9	9.9	3.5	7.6
Номинальная зарплата	27.2	8.5	5.9	8.6	9.4
Реальная зарплата	11.5	-2.8	-3.5	-0.5	0.6
Безработица, %	7.7	8.2	7.7	8.1	8.2

Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Индекс физического оборота розничной торговли и реальная зарплата (сезонность устранена)



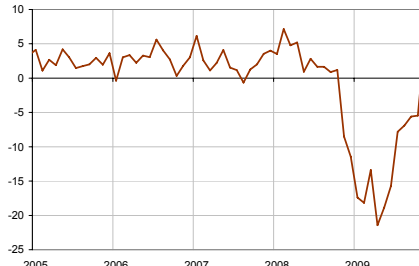
Индекс физического оборота розничной торговли и реальная зарплата, % год к году



Индекс грузооборота транспорта с учетом трубопроводного (сезонность устранена)



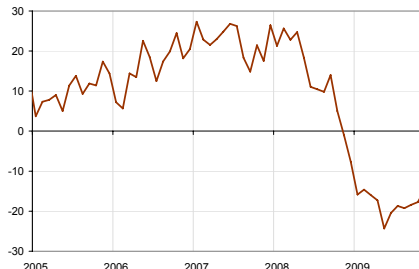
Грузооборот транспорта с учетом трубопроводного, % год к году



Объем выполненных строительных работ, % год к году



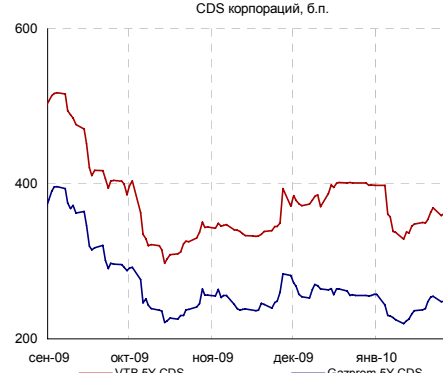
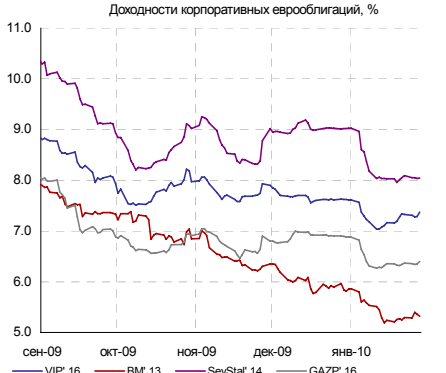
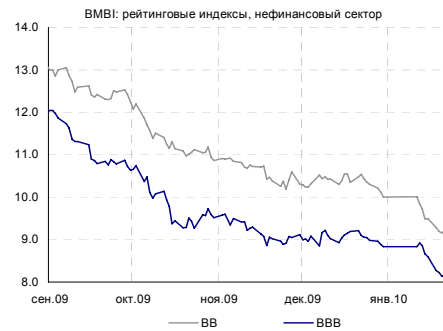
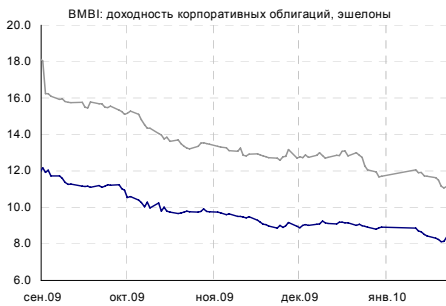
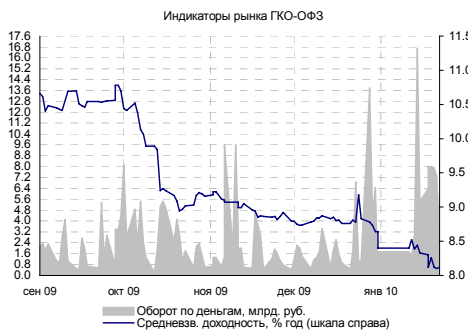
Инвестиции, % год к году



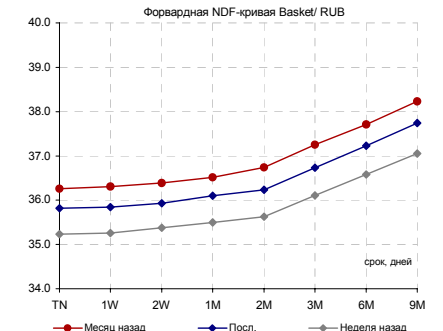
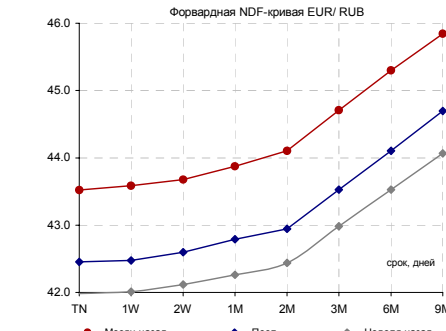
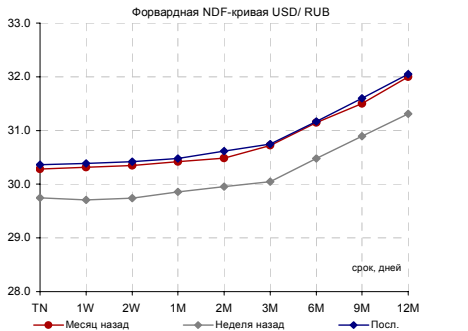
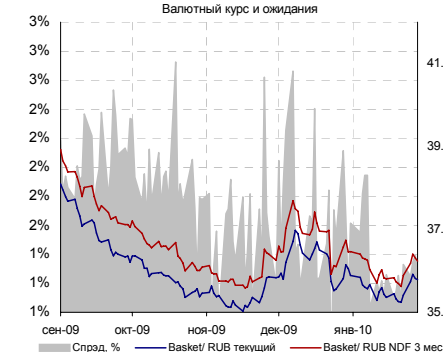
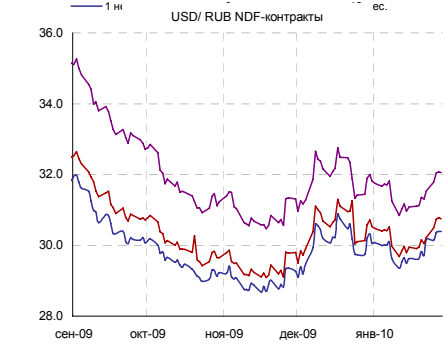
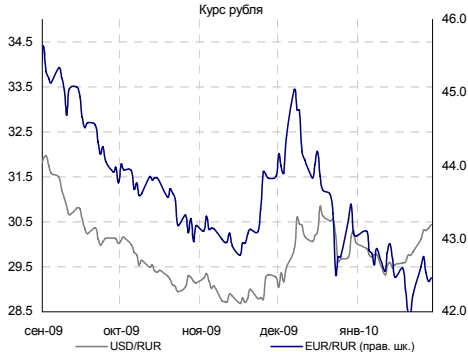
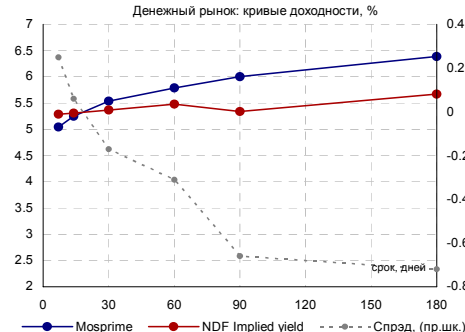
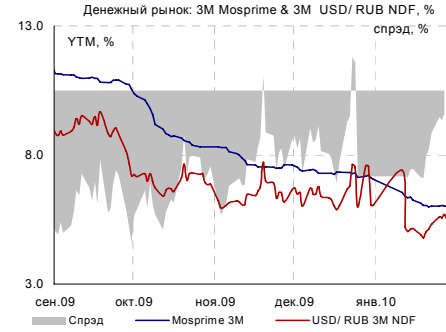
Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

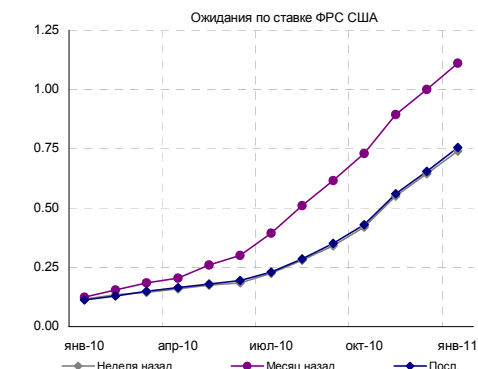
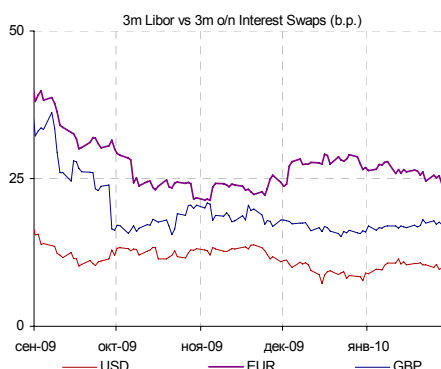
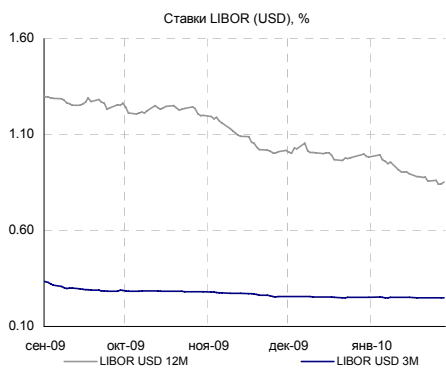
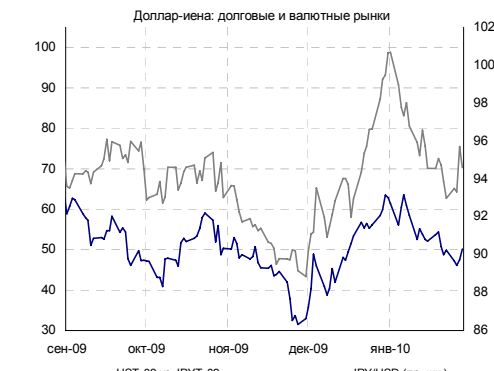
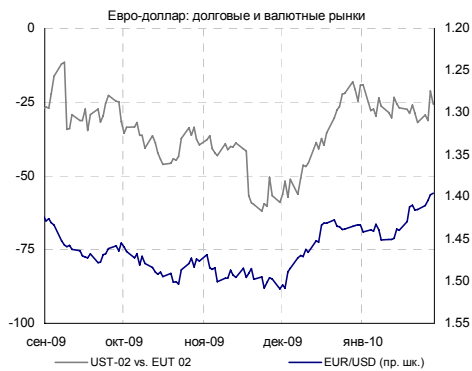
Российский долговой рынок



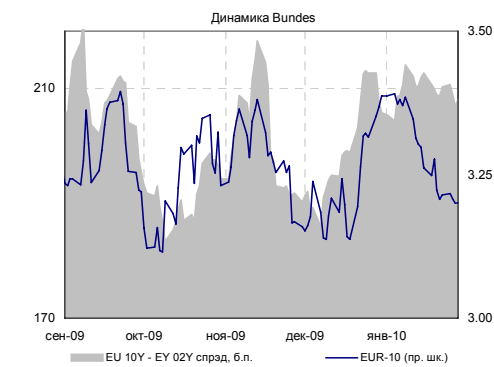
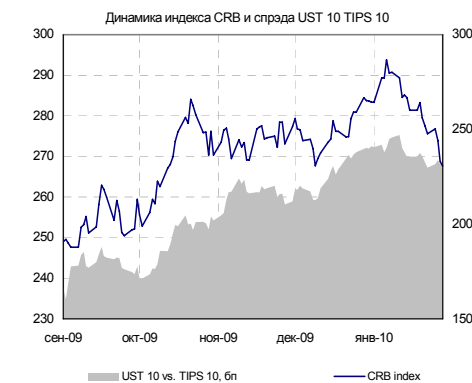
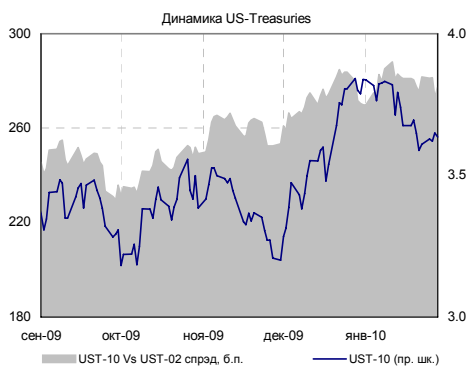
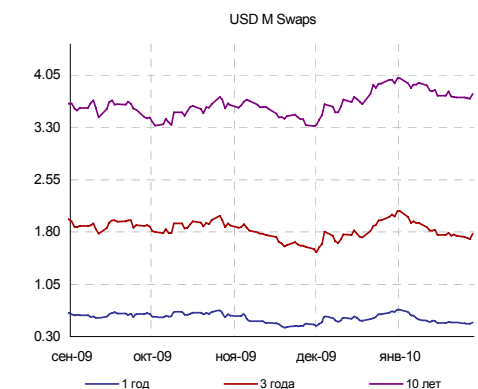
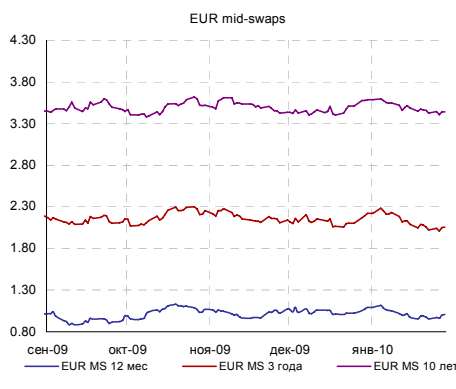
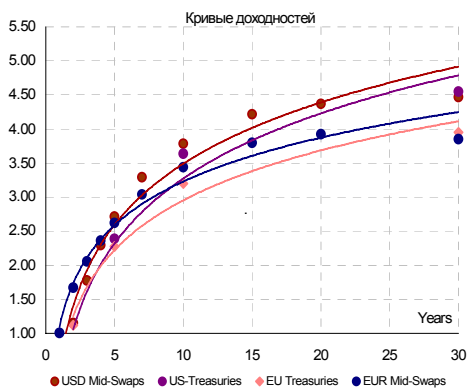
Денежно-валютный рынок



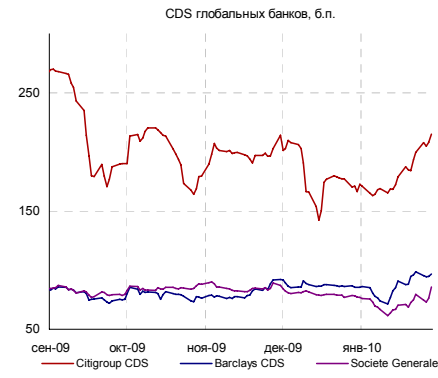
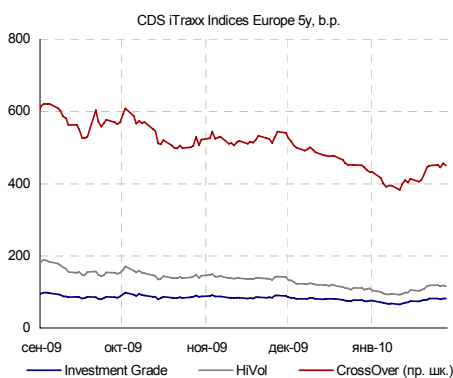
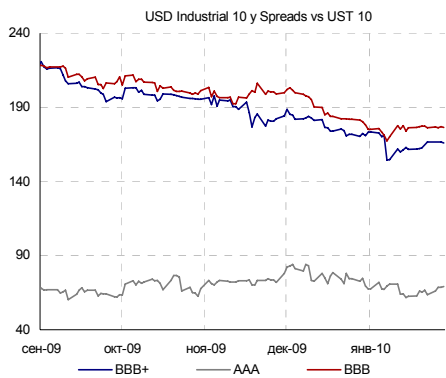
Глобальный валютный и денежный рынок



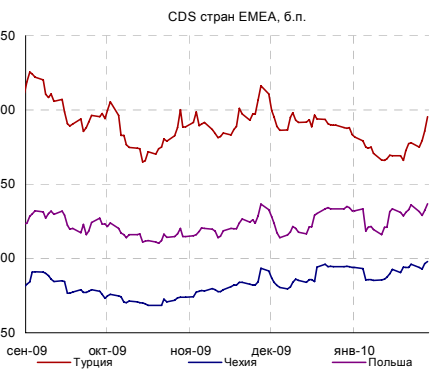
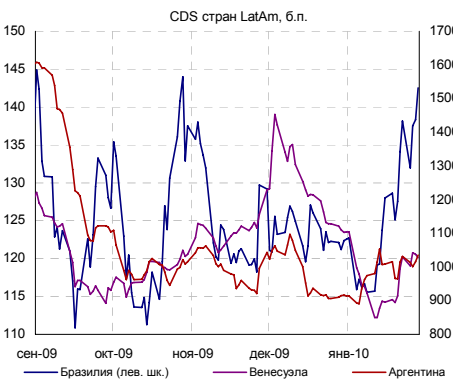
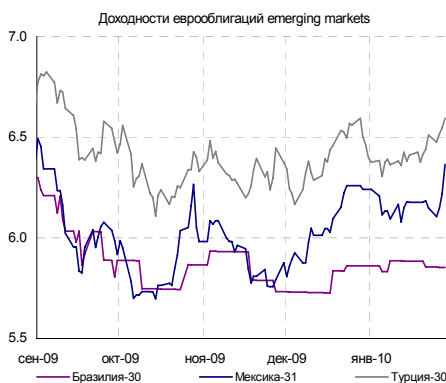
Глобальный долговой рынок



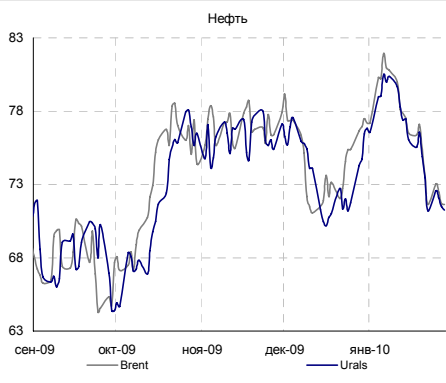
Глобальный кредитный риск



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.
26.01.2010	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
28.01.2010	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
28.01.2010	МОЭК-01	6 000	Оферта	100	6 000
28.01.2010	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

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.