

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	75.20	-0.02	-0.03	▼ Evraz' 13	102.86	0.12	7.84	-5
Нефть (Brent)	75.37	-0.37	-0.49	▼ Банк Москвы' 13	105.86	-0.23	5.19	0
Золото	1115.25	4.25	0.38	▲ UST 10	97.30	-0.54	3.71	-1
EUR/USD	1.3880	0.00	-0.23	▼ РОССИЯ 30	112.74	0.18	5.38	-3
USD/RUB	29.9849	-0.01	-0.03	▼ Russia'30 vs UST10	168			-10
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	7%	1.33%		▲ UST 10 vs UST 2	283			4
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	-0.50	▼ Libor 3m vs UST 3m	16			0
MOSPRIME 3m	5.93	-0.08	-1.33	▼ EU 10 vs EU 2	209			2
MOSPRIME o/n	4.00	0.06	1.52	▲ EMBI Global	313.90	-1.42		-5
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	▼ DJI	10 270.6	-0.26		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1013.40	15.40	-5.14	▲ Russia CDS 10Y \$	207.38	0.36		4
Сальдо ликв.	7.9	-35.10	-81.63	▼ Gazprom CDS 10Y \$	271.83	0.07		0

Источник: Bloomberg



## Ключевые события

### Внутренний рынок

Хорошая середина

Обзор первичного рынка: РЖД, РСХБ, Глобэксбанк, Виктория

### Глобальные рынки

Смешанные новости из США и Европы

### Корпоративные новости

Ренессанс Капитал будет развивать корпоративный бизнес?

Одобрение на слияние ВымпелКома и Киевстара получено

ТМК: глобальное рефинансирование

## Новости коротко

### Экономика РФ

- **ЦБ РФ** начнет ужесточение в отношении ломбардного списка после завершения процедуры «сворачивания» беззалогового кредитования, сообщил член совета директоров ЦБ РФ Сергей Швецов. Пока есть решение по аккуратному свертыванию беззалогового кредитования. По мнению С.Швецова, данный вид рефинансирования может естественным путем уйти с рынка в обозримом будущем – через год-полтора. / Прайм-ТАСС
- За период с 26 января по 1 февраля 2010г. **инфляция** в России составила 0.1%, с начала года – 1.7% (2009г.: с начала года – 2.5%, в целом за февраль – 1.7%). / Росстат
- Замминистра финансов России Дмитрий Панкин заявил, что РФ не выберет весь **объем внешних займов**, запланированный на 2010 год (\$17,8 млрд). Минфин предпочтет иметь долг в национальной валюте, тем более что спрос на рублевые инструменты существует, а ставки по рублевым бумагам ведомство считает «приемлемыми». / Коммерсант

### Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **КБ КЕДР** выкупил по оферте облигаций 3-й серии бумаги на сумму 224.2 млн руб. (14.9% выпуска). / Cbonds
- **ММВБ** 2 февраля 2010 г. приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения без прохождения процедуры листинга биржевых облигаций **Магнита** общим объемом – 5.5 млрд руб. / Cbonds
- С 4 февраля 2010 года на ММВБ начнется обращение облигаций 5-й серии (ИП-1) **Банка ВТБ 24** в разделе «Перечень внесписочных ценных бумаг». / Cbonds
- **КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК** вчера (3-го февраля) погасил дебютные облигации номинальным объемом 3.5 млрд руб. / Finam

### Кредиты / Займы

- **Сбербанк** открыл **Протеку** две полугодовые кредитные линии по 300 млн руб. / Cbonds
- **Связь-Банк** предоставил ПКФ ДиПОС кредит объемом 500 млн руб. сроком 6 месяцев для пополнения оборотных средств компании. / Cbonds
- **Сбербанк** откроет кредитную линию **Сибирьтелекому** в размере 1 млрд руб. сроком до 3-х лет под 10.25% / Reuters

## Внутренний рынок

## Хорошая середина

Вчерашняя торговая сессия вновь оказалась достаточно удачной для участников рублевого долгового рынка. Улучшение инвестиционных настроений на внешних рынках и укрепление стоимости рубля придали оптимизма покупателям, которые выбирали для инвестиций в основном облигации 1-2-го эшелонов.

Облигации металлургического сектора остаются наиболее торгуемыми инструментами наряду с выпусками Москвы. Между тем, если выпуски города подорожали вчера на 10-20 б.п., то металлургам удалось показать более сильную динамику. По итогам дня выпуски Сибметинвеста подорожали на 40-80 б.п., НЛМК БО-1 – на 135 б.п. На высоких оборотах Северсталь БО-1 и Мечел 5 закрылись на 10-15 б.п. выше уровней вторника.

В последние дни инвесторы также обратили внимание на выпуски РЖД БО-01 и Система-3, которые продолжают показывать опережающую рынок динамику.

Сегодняшний новостной фон не столь благоприятен для рублевого рынка долга: рубль дешевеет, снова началось движение стоимости нефти вниз. Противостоит этому высокий уровень ликвидности и процентные ставки, остающиеся на комфортном уровне. Кроме того, озвученный вчера уровень инфляции за январь, позволяет надеяться на скорое снижение процентных ставок. Мы ожидаем, что ставки будут понижены уже в феврале, но полагаем, что снижение будет умеренным, вероятнее всего, на уровне 25 б.п. Возможность снижения основных процентных ставок ЦБ подразумевает сохранение потенциала роста котировок рублевых облигаций.

## Биржевые торги отдельными бумагами\*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
АптЗбб 02	9.80	116	2000	05.06.2012		79.99	78.50	-1.49	39.35
Башнефть03	218.53	8	20000	13.12.2016	18.12.2012	104.30	104.35	0.05	10.98
Белон 02	433.09	14	2000	23.02.2012	24.02.2011	104.60	104.55	-0.05	12.63
ВК-Инвест1	1076.82	8	10000	19.07.2013		101.03	100.40	-0.63	9.32
ВК-Инвест3	677.36	6	10000	08.07.2014	12.07.2011	109.05	109.20	0.15	8.43
ВТБ - 5 об	178.58	44	15000	17.10.2013	22.04.2010	101.78	101.71	-0.07	7.03
ВТБ24 04	1070.69	36	8000	20.02.2014	26.08.2010	102.15	102.05	-0.10	8.16
Газпрнефт3	286.51	41	8000	12.07.2016	23.07.2012	114.30	114.34	0.04	8.38
ЛукойлБО18	385.23	19	5000	22.06.2010	22.06.2010	101.80	102.35	0.55	6.62
ЛукойлБО19	343.21	6	5000	22.06.2010	22.06.2010	102.65	102.10	-0.55	7.23
МГор45-об	500.13	14	15000	27.06.2012		100.40	100.25	-0.15	8.03
МГор54-об	230.18	7	15000	05.09.2012		100.08	100.16	0.08	7.90
МГор56-об	434.62	35	20000	22.09.2016		94.70	94.72	0.02	8.61
МГор58-об	333.77	19	15000	01.06.2011		103.10	103.30	0.20	7.56
МГор61-об	941.44	26	30000	03.06.2013		120.70	120.80	0.10	8.08
МГор62-об	874.36	11	35000	08.06.2014		121.35	121.30	-0.05	8.21
МГор63-об	234.30	7	15000	10.12.2013		122.72	123.35	0.63	8.14
Мечел 5об	208.13	16	5000	09.10.2018	16.10.2012	100.09	100.25	0.16	12.97
М-ИНДУСТР	3.40	120	1000	16.08.2011		18.79	24.50	5.71	>200
НЛМК БО-1	205.68	3	5000	04.12.2012		102.10	103.45	1.35	8.53
РЖД БО-01	566.80	28	15000	05.12.2012		102.26	102.65	0.39	8.50
СевСт-БО1	378.67	11	15000	18.09.2012	20.09.2011	106.40	106.50	0.10	9.80
Сибметин01	536.94	30	10000	10.10.2019	16.10.2014	105.10	105.85	0.75	12.18
Сибметин02	636.42	27	10000	10.10.2019	16.10.2014	105.10	105.45	0.35	12.30
Система-03	815.24	30	19000	24.11.2016	29.11.2012	105.40	105.88	0.48	10.29

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

## Обзор первичного рынка: РЖД, РСХБ, Глобэксбанк, Виктория

Сегодня состоится размещение первого в этом году корпоративного выпуска облигаций - РЖД-23 объемом 15 млрд руб. По нашим оценкам размещение с купоном 9% пройдет на справедливом для этого выпуска уровне практически без премии к рынку (см. наш вчерашний обзор).

РСХБ сегодня сообщил об изменении срока закрытия книги заявок по размещаемым облигациям серий 10 и 11. Книга закроется уже завтра (5 февраля), ранее озвучивалась дата 8-е февраля. Судя по всему, на выпуски уже найдены покупатели, что может также объяснять и уточнение ориентиров по купонам и доходностям этих выпусков в сторону нижней границы. Ставка первого купона составит по сегодняшним ориентирам 9.0-9.2%, доходность 9.2-9.41%. Ранее озвучивался диапазон купона от 9 до 9.4% и доходность 9.2-9.62% к трехлетней оферте.

Глобэкс-банк определился с датой размещения, назначив ее на 16 февраля. Ориентир по купону был, как и в случае с РСХБ, сужен в сторону нижней границы первоначальных

ориентиров. В конце декабря ставка первого купона прогнозировалась на уровне 9.75-10.5%, теперь – от 9.75 до 10.0%. Соответственно изменились и ориентиры по доходности: если ранее они составляли 9.99-10.77% к годовой оферте, то теперь – от 9.99 до 10.25%.

Список маркируемых бумаг пополнился двумя биржевыми выпусками ритейлера «Виктория», который вчера открыл книги заявок на приобретение трехлетних облигаций объемами по 2 млрд руб. каждый в рамках схемы бук-билдинга. Книга заявок будет закрыта 12 февраля, биржевое размещение запланировано на 16 февраля. Организаторы ориентируют инвесторов на ставки купонов по выпуску БО-1 в размере 12.25-13.25%, по БО-2 – в размере от 12.75 до 13.75%. По облигациям серии БО-01 предусмотрен пут-опцион через полгода, по бумагам серии БО-02 - оферта через 1.44 года и уже исполненный колл-опцион через 1.5 года.

#### Размещаемые выпуски по состоянию на 04.02.2010 г.

Выпуск	Открытие книги заявок	Закрытие книги заявок	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Купон	Период до оферты/погашения	Доходность к оферте/погашению	Мод. дюрация, лет
РЖД-23	27.01.10	02.02.10	04.02.10	15.0	9.0%	5 лет	9.20%	3.8
РСХБ 10	26.01.10	05.02.10	10.02.10	5.0	9.0-9.2%	3 года	9.2-9.41%	2.4
РСХБ 11	26.01.10	05.02.10	11.02.10	5.0	9.0-9.2%	3 года	9.2-9.41%	2.4
Глобэксбанк 01	27.01.10		16.02.09	5.0	9.75-10.0%	1 год	9.99-10.25%	0.9
Виктория БО-01	03.02.10	12.02.10	16.02.09	2.0	12.25-13.25%	0.5 года		
Виктория БО-02	03.02.10	12.02.10	16.02.09	2.0	12.75-13.75%	1.5 года	13.18-14.25%	1.4
ДГК 02	22.01.10		вторая половина февраля	5.0		2 года	13-14%	1.6
<b>Итого</b>				<b>39.0</b>				

Источник: данные организаторов, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

*Екатерина Горбунова*

## Глобальные рынки

### Смешанные новости из США и Европы

Ситуация на глобальных рынках выглядит спокойной. Инвесторы не ожидают серьезных потрясений в ближайшие дни и с оптимизмом ждут очередной порции макростатистики из США (в пятницу будет опубликован отчет по ситуации на рынке труда). Опубликованный вчера индекс ISM непромышленного сектора оказался ниже ожиданий, однако выше значения 50 пунктов, что означает улучшение ситуации в сфере услуг. Наиболее позитивной новостью оказалась положительная динамика новых заказов (до уровня 54.7 пункта, самый высокий за последние 2 года). Высокий уровень новых заказов может стать основным драйвером роста непромышленного сектора.

Вчера было объявлено о проведении аукционов на UST, которые пройдут 9-11 февраля. Американское казначейство предложит инвесторам совокупно \$81 млрд (3-, 10- и 30-летних бумаг). На смешанном информационном фоне доходности UST выросли на 3-7 б.п.

#### Кривая US-Treasuries

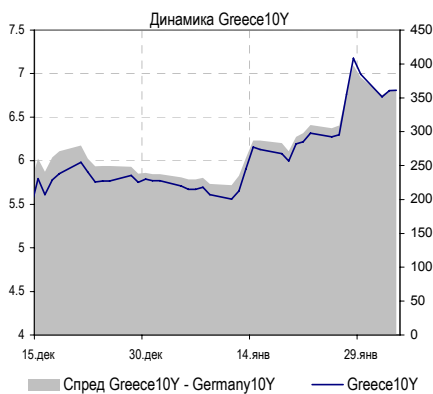
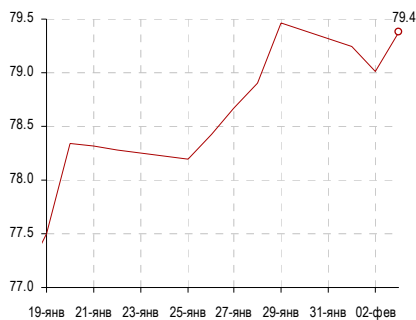
	YTM, %			Изм-е, б.п.		
	тек.	изм-е	03-фев-10	d	w	YTD
UST 02	0.88	0	0.88	3	7	11
UST 05	2.40	0	2.41	5	6	85
UST 10	3.70	0	3.71	7	9	149
UST 30	4.64	7	4.56	0	0	188

Источник: Reuters

Вчера Греция представила перед еврокомиссией свой план по сокращению дефицита бюджета с нынешних 12.7 % до 3 % к 2012 году и получила по нему положительные отзывы. Однако для инвесторов это не стало сюрпризом, большие опасения вызывает не сам план, а возможность его воплощения в жизнь и вероятность возникновения подобных проблем у других стран еврозоны. В итоге евро не удалось отыграть свои позиции относительно доллара, индекс последнего вырос до 79.4 пунктов.

На российском рынке еврооблигаций большинство бумаг прибавили в цене. Доходность индикативного бонда Россия'30 уменьшилась на 3 б.п.





## 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	104.4	5.12	1.1	-0.03	0
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.1	5.28	2.6	0.06	-3
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	99.6	6.28	5.4	0.22	-4
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	101.9	5.99	3.2	0.03	-1
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	102.6	6.18	5.7	0.15	-2
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	114.1	7.14	6.2	-0.05	1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	104.1	0.00	7.1	0.17	-2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	93.1	7.38	7.9	1.06	-13
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	112.0	7.54	10.6	0.06	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	93.9	7.83	10.9	0.05	-1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	102.9	7.84	2.7	0.12	-5
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	100.0	8.25	4.4	0.18	-4
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	104.1	8.78	5.5	0.24	-4
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	101.9	6.88	1.9	-0.04	2
MTS' 10	USD	400	14.10.10	104.0	2.40	0.7	0.03	-11
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.2	4.67	1.8	-0.01	-1
NovorosPort' 1;	USD	300	17.05.12	100.9	6.58	2.0	-0.05	2
Raspidskaya' 1	USD	300	22.05.12	101.9	6.60	2.0	0.03	-2
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	105.3	7.99	2.9	0.20	-7
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	104.4	7.98	3.4	0.07	-2
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	105.1	3.45	0.9	-0.20	16
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.4	3.72	1.4	0.04	-5
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.6	4.32	1.9	0.08	-5
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.3	5.27	2.7	0.10	-4
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	104.7	6.59	5.1	0.14	-3

Источники: Bloomberg

Дмитрий Турмышев

**Корпоративные новости****Ренессанс Капитал будет развивать корпоративный бизнес?**

Газета «Коммерсант» сообщает, что инвесткомпания «Ренессанс Капитал» покупает Лидбанк — бывшую российскую «дочку» Bank of Cyprus, в которой сейчас работает около 20 человек. Цена сделки, по словам источников газеты в Bank of Cyprus, не должна превысить 500 млн руб. На базе этого банка «Ренессанс» планирует обслуживать корпоративных клиентов, а также осуществлять операции с валютой.

Мы считаем, что диверсификация бизнеса Ренессанс Капитала ставит простую техническую задачу, а именно: получение полной банковской лицензии, которая предполагает возможность привлечения фондирования в ЦБ РФ на беззалоговой основе. Таким образом, риски рефинансирования инвесткомпания должны стать еще ниже, чем сейчас. Впрочем, даже без этого события мы считаем их невысокими: инвесткомпания вышла на генерацию значительного положительного денежного потока от операций с ценными бумагами и валютой и комиссий по сделкам. Кроме того, банк имеет доступ к ресурсам группы «ОНЭКСИМ» и публичному долговому рынку.

В ноябре 2009 г. компания успешно погасила 3-летние еврооблигации на \$250 млн. А месяцем ранее выпустила LPN на \$225 млн на 1.5 года с купоном 12%. Последние сделки по инструменту мы видели в районе 99% от номинала, что соответствует доходности почти в 13%. Это очень привлекательная ставка для валютного обязательства такого кредитного качества. Попасть в наши торговые идеи этим бондам мешает разве что ли низкая ликвидность. Если у инвесторов есть возможность купить эти бумаги ниже номинала, то мы рекомендуем сделать это и держать евробонды до самого погашения.

*Леонид Игнатьев*

**Одобрение на слияние ВымпелКома и Киевстара получено**

Вчера Комиссия по иностранным инвестициям одобрила сделку по слиянию Вымпелкома и Киевстара. Для полного разрешения сделки необходимо одобрение Антимонопольного комитета Украины, а также поддержка 80.8 % миноритариев Вымпелкома, оферта которым будет направлена в ближайшее время.

Новость об объединении 2 компании и усилении кредитного качества ВымпелКома за счет эффекта расширения объемов бизнеса, географической диверсификации и некоторого улучшения финансовых коэффициентов на рынке уже с лихвой отыграна. Поэтому дополнительной реакции на новость мы не ждем.

Вообще же еврооблигации ВымпелКома, как впрочем и МТС, кажутся нам самыми перекупленными корпоративными инструментами в валюте. Поэтому в настоящее время мы отдаем предпочтение выпусками из других секторов (банки, нефть и газ, металлургия). Относительную дороговизну мы отмечаем и в рублевых облигациях ВымпелКома и МТС. Несмотря на то, что формально эти бумаги относятся ко 2-му эшелону (пусть и лучшим его представителям), их доходность всего на 30-50 б.п. выше, чем у облигаций РЖД, хотя последняя госкомпания имеет рейтинги на 3-4 ступени выше, чем сотовые компании. Не слишком высока премия Вымпелкома-МТС над выпусками Газпрома и Лукойла (30-50 б.п.), хотя разница в кредитном качестве все-таки велика.

На этом фоне более-менее интересно продолжают смотреться облигации АФК «Система»: доходность бондов приблизительно 2-летней дюрацией находится в районе 10.5%. Облигации Системы имеют скромный дисконт при репо в ЦБ РФ (15-17.5% на сроки от 1 до 14 дней), внушительную сагу премию над ставкой репо в ЦБ РФ, достигающую почти 450 б.п. Все эти технические характеристики отлично накладываются на кредитный профиль АФК, который после внутригрупповой реорганизации и появления сильного нефтяного дивизиона мы не склонны ставить ниже МТС.

*Леонид Игнатьев*

**ТМК: глобальное рефинансирование**

Вчера мы написали о том, что ТМК договорилась с ВТБ о продлении срока кредита на сумму USD450 млн. с 1 года до 3 лет. А сегодня компания разослала официальный пресс-релиз о том, что ТМК выпускает конвертируемый бонд на сумму \$350 млн. сроком на 5 лет. Данный инструмент будет иметь купон в 5.0-5.5% годовых и в 2015 г. будет конвертирован в GDR компании с премией 27.5-32.5% к цене конвертации GDR, устанавливаемой в момент размещения долевого инструмента.

Мы отмечаем, что 2 описанными выше сделками ТМК заметно снижает имеющиеся сейчас риски рефинансирования. Из почти \$1.3 млрд короткого долга на конец 2009 г. компания уже сделала долгосрочным более половины указанного объема. После размещения convertibles, всего \$300 млн долга будут иметь срочность до 1 года, что выглядит совсем неопасной величиной.

Категории инвесторов для гибридных бондов и простых еврооблигации немного разные, поэтому мы не ждем негативной реакции в ТМК' 11. Мы рекомендуем его к покупке с доходностью 6.20%, так как ждем дальнейшего сужения спредов металлургических компаний к прочим бондам. При этом мы отмечаем, что с точки зрения опережающего роста котировок еврооблигации Северстали и Евраза выглядят еще лучше.

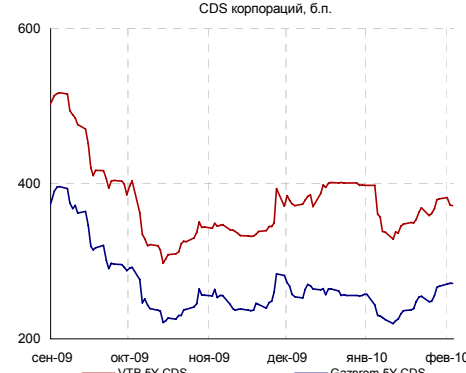
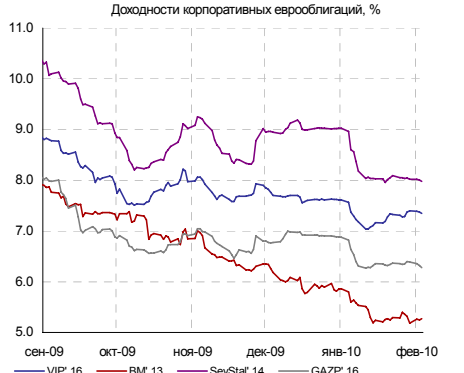
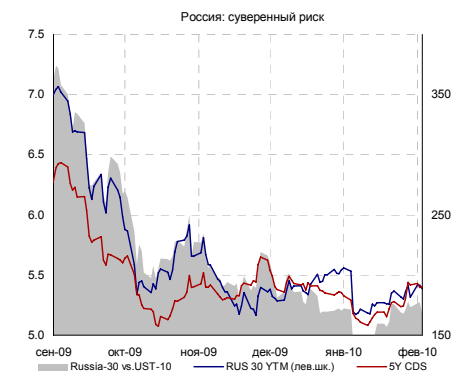
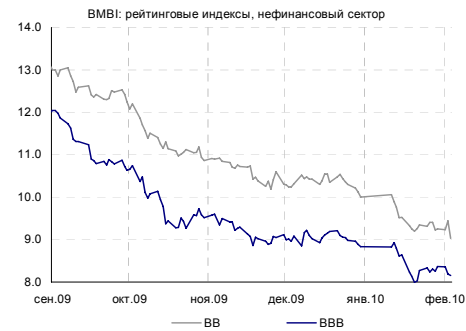
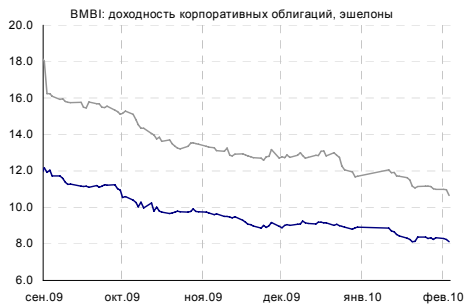
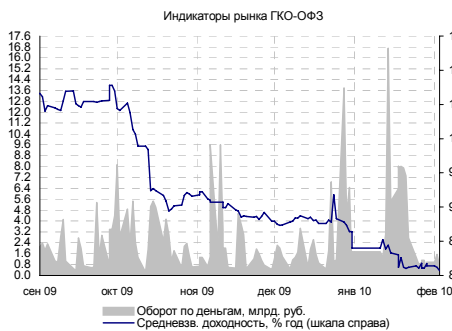
**Корпоративные еврооблигации: металлурги**

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	102.9	7.84	599	2.7	0.12	-5
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	100.0	8.25	521	4.4	0.18	-4
Evrax' 18	USD	700	24.04.18	104.1	8.78	531	5.5	0.24	-4
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	105.3	7.99	608	2.9	0.20	-7
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	104.4	7.98	568	3.4	0.07	-2
ТМК' 11	USD	600	29.07.11	105.3	6.20	533	1.4	-0.01	-1

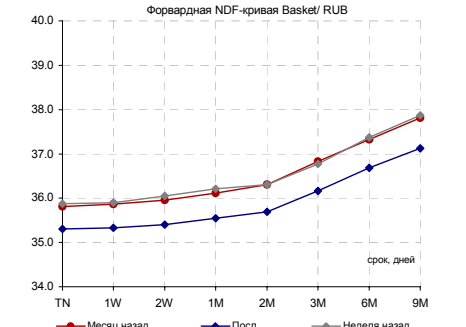
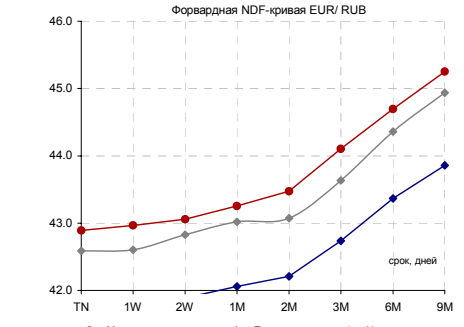
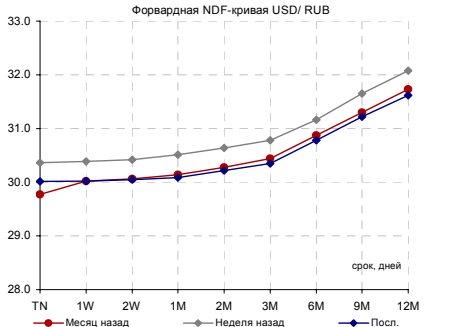
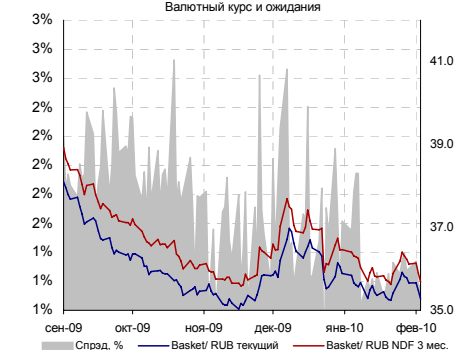
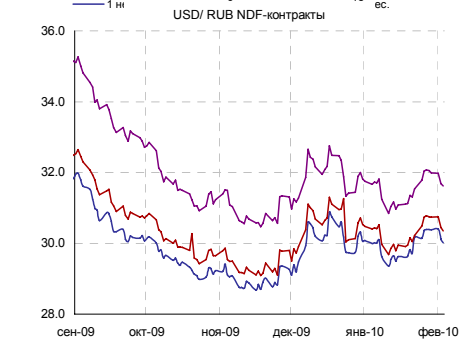
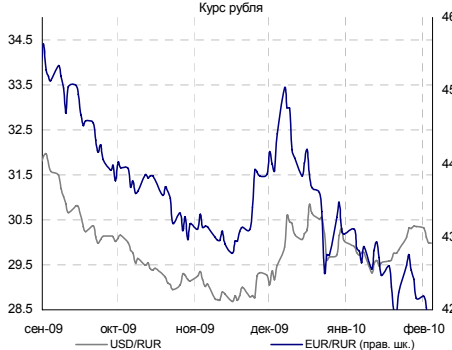
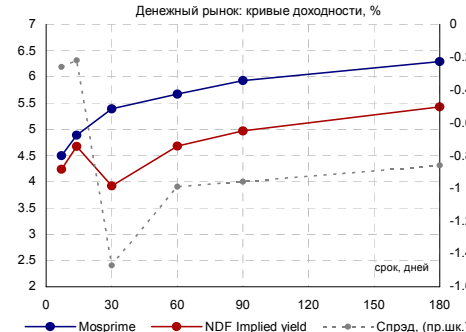
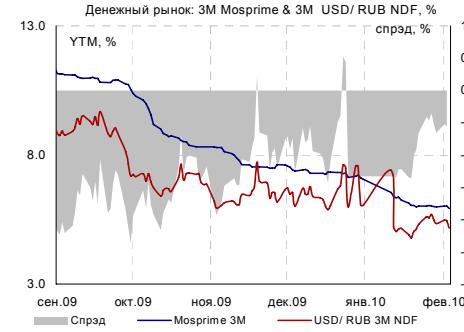
Источники: Bloomberg

Леонид Игнатьев

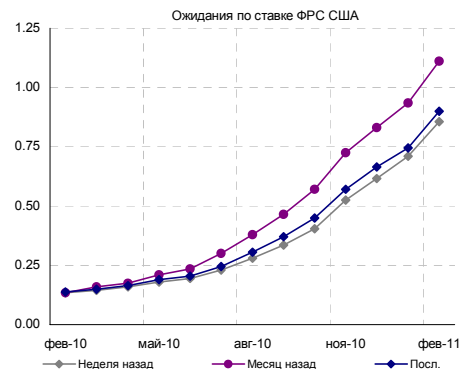
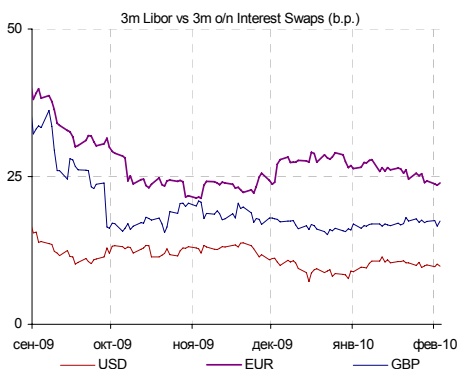
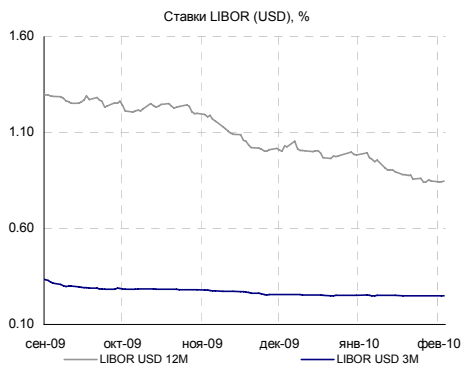
Российский долговой рынок



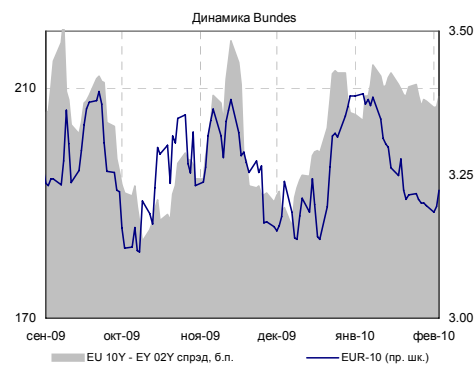
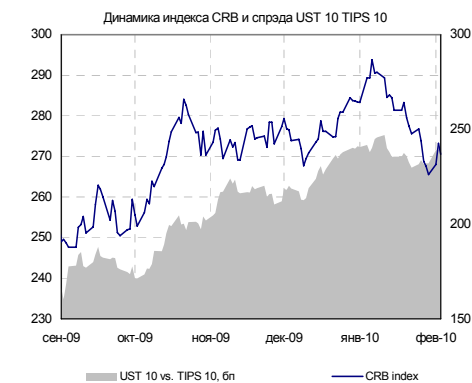
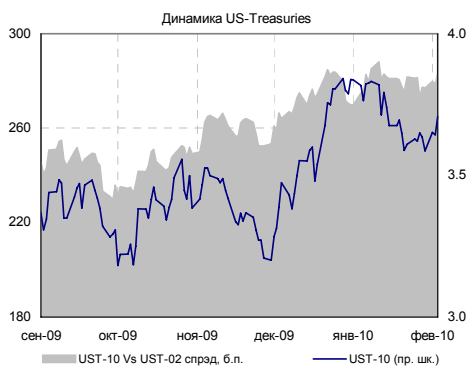
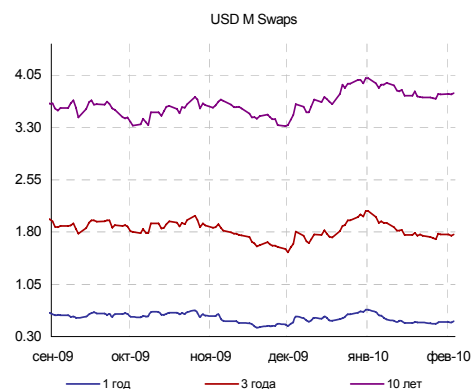
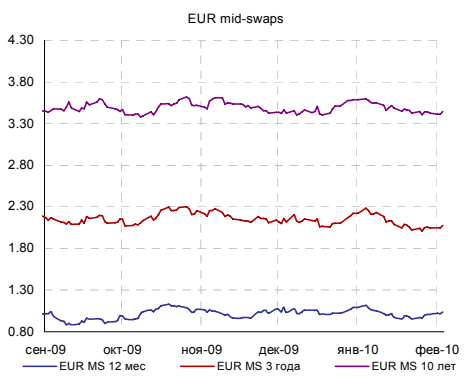
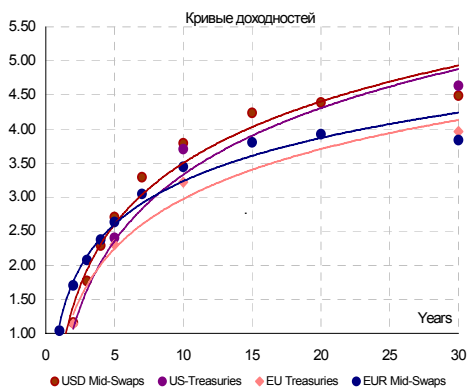
Денежно-валютный рынок



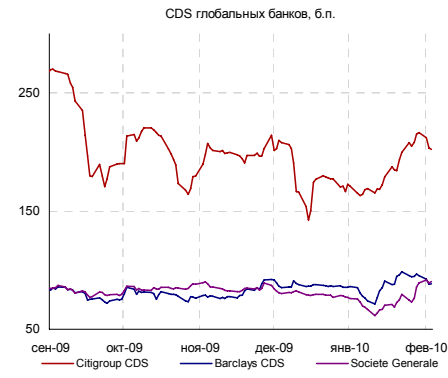
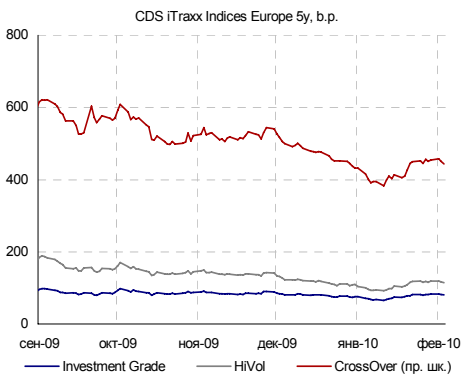
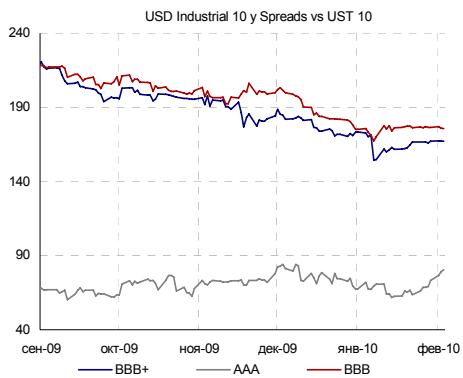
Глобальный валютный и денежный рынок



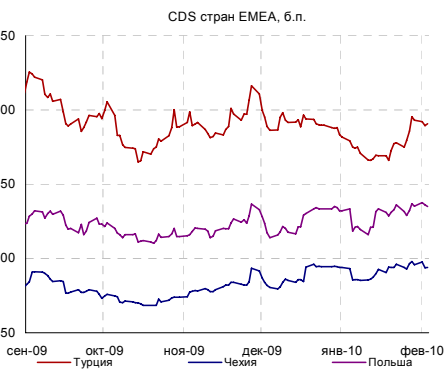
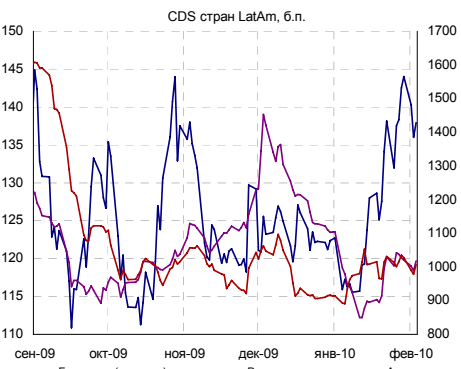
Глобальный долговой рынок



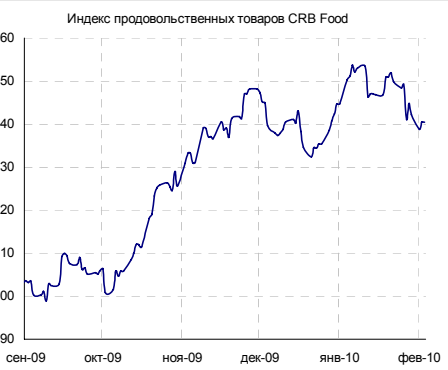
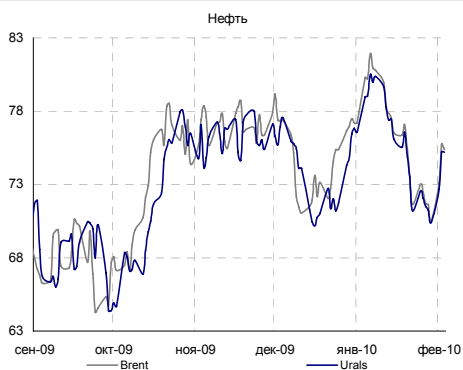
Глобальный кредитный риск



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	КмплФин 01	1 000	Погаш.	-	1 000
СЕГОДНЯ	ЛСР 02 обл	5 000	Оферта	100	5 000
05.02.10	БанкМоск-2	10 000	Оферта	100	10 000
08.02.10	Престиж-01	63	Оферта	100	63
09.02.10	ТранТС 01	1 000	Оферта	100	1 000
10.02.10	ВТБ24 02	10 000	Оферта	100	10 000
10.02.10	ГАЗПРОМ А4	5 000	Погаш.	-	5 000
10.02.10	ЕБРР 01обл	5 000	Оферта	100	5 000
10.02.10	РусСтанд-6	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](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей, к.э.н

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Игнатьев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto:Ignatiev_LA@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Турмышев Дмитрий

[Turmyshev\\_DS@mmbank.ru](mailto: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.