

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	76.07	4.70	6.59	↑ Evraz' 13	103.53	-0.10	7.59	4
Нефть (Brent)	76.77	1.26	1.67	↑ Банк Москвы' 13	105.09	-0.37	5.54	4
Золото	1118.00	-1.00	-0.09	↓ UST 10	96.59	-0.56	3.80	-2
EUR/USD	1.3479	-0.01	-0.84	↓ РОССИЯ 30	112.31	-0.34	5.44	6
USD/RUB	30.1595	0.13	0.44	↑ Russia'30 vs UST10	164			-1
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	3%	0.00%		↑ UST 10 vs UST 2	289			1
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.25	↑ Libor 3m vs UST 3m	16			0
MOSPRIME 3m	5.72	-0.03	-0.52	↓ EU 10 vs EU 2	218			4
MOSPRIME o/n	4.00	0.00	0.00	↑ EMBI Global	309.98	-1.49		-5
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	↓ DJI	10 392.9	0.81		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	916.90	32.30	19.06	↑ Russia CDS 10Y \$	200.17	-0.94		0
Сальдо ликв.	22.7	-20.30	-47.21	↓ Gazprom CDS 10Y \$	272.41	-1.13		-3

Источник: Bloomberg



## Ключевые события

### Внутренний рынок

Центробанк снижает ставки на 25 б.п. с 24 февраля  
 Денежный рынок чувствует себя комфортно  
 Вторичный рынок: хорошего – понемножку  
 Чье решение пересилит: ЦБ или ФРС

### Глобальные рынки

ФРС начала действовать

### Корпоративные новости

Предложение Alliance Oil в меру агрессивно  
 Северсталь и Евраз: локальные проблемы?

## Новости коротко

### Корпоративные новости

- Как сообщает Reuters со ссылкой на первого зампреда ЦБ Алексея Улюкаева, ЦБ РФ начал снижать **лимиты по беззалоговому кредитованию на банки**, которые вынуждены привлекать это фондирование и сохраняют задолженность по этим обязательствам. Безусловно, в первом приближении это не самая приятная новость для банков, которые сильно зависят от фондирования в ЦБ РФ. К ним относятся в том числе некоторые розничные банки, представленные на рынке облигаций. Мы думаем, что в любом случае ЦБ РФ будет очень аккуратно сворачивать программу беззалогового кредитования банков.
- **Ленэнерго** в 2009 г. получило выручку в размере 26.9 млрд руб., что на 29% выше, чем в 2008 г. / Интерфакс
- **Ленэнерго** в 2010 г. планирует привлечь около 5 млрд руб. от размещения допэмиссии привилегированных акций. Привлеченные средства планируется направить на реализацию инвестпрограммы. В дальнейшем – в 2011-2012 гг. – менеджмент Ленэнерго не исключает возможности дополнительного выпуска обыкновенных акций. / РИА Новости
- По мнению **S&P**, устойчивый уровень инфляция на уровне 5-6 % и ниже окажет положительное влияние на кредитоспособность российской **банковской системы**, но он маловероятен – по крайней мере, в ближайшие 4-5 лет. / S&P
- **Просроченная задолженность** и проблема капитала не являются системными проблемами для **российских банков**, – заявил вчера первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. По его мнению, достаточность капитала по системе находится на хорошем 20%-ном уровне. «Динамика просрочки затухающая, поскольку ситуация с самими заемщиками также улучшается по мере восстановления внешнего и внутреннего спроса и улучшения финансового состояния предприятий», – отметил Улюкаев. / Интерфакс

### Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ВТБ** сегодня начинает роуд-шоу выпуска еврооблигаций объемом \$ 1.0 млрд. В качестве организаторов банк привлек Deutsche Bank AG, JPMorgan Chase & Co., и ВТБ Капитал. / Reuters
- **Макромир** установил ставку 5-го купона по дебютным облигациям на уровне 10%. / Cbonds
- С сегодняшнего дня (19 февраля) начинаются торги облигациями **ВК-Инвест3** и **ТРАНСАЭРО-1**, включенными в котировальный список Б ММВБ. / Cbonds

Distressed debt

- Арбитражный суд Москвы в четверг решил взыскать с ООО «Юрганз» (дочернего предприятия Дальневосточной транспортной группы, выпустившей облигации через свою SPV- ДВТГ) в пользу **Номос-банка** 1 млрд руб. / Cbonds
- **Амурметалл** пока не получил кредит **ВЭБа** (5 млрд руб на 7 лет) на развитие предприятия, несмотря на поручение премьер-министра Владимира Путина, заявил полпред президента в Дальневосточном федеральном округе Виктор Ишаев. Амурметалл не выполнил ключевые условия предоставления средств, хотя руководство компании было ознакомлено с ними еще в начале ноября 2009 г, сообщила пресс-служба ВЭБа. / Ведомости
- Арбитражный суд Петербурга и Ленобласти вчера удовлетворил иск банка BSGV к **М-индустрия** о взыскании 223.8 млн руб. / Ведомости

Кредиты / Займы

- **Газпромбанк** с 16 февраля снизил ставки по кредитам, предоставленным **МТС** со сроком погашения в сентябре 2010 г.: по кредиту на 100 млн евро ставка снижена с 8% до 7%, по рублевым обязательствам на сумму 6.46 млрд руб. новая ставка составит 10.95% против 13% ранее. Также до 7% с 8% снижена процентная ставка по ранее открытой МТС револьверной кредитной линии на 100 млн евро с тем же сроком использования. / Reuters

**Внутренний рынок****Центробанк снижает ставки на 25 б.п. с 24 февраля**

Сегодня Центробанк объявил о своем решении снизить с 24 февраля 2010 года основные процентные ставки на 0.25 п.п. В том числе, ставка рефинансирования установлена на уровне 8.5%, минимальная ставка однодневного репо – 5.75%.

Вернуться к практике смягчения денежной политики после взятой в конце 2009 г. паузы, Банк России решил в связи с низким уровнем инфляции и отсутствием в обозримой перспективе значимых рисков ее ускорения. По данным Росстата, на 15 февраля инфляция снизилась до 7.6% по сравнению с 13.4% на аналогичную дату предыдущего года.

Решение о снижении процентных ставок не стало сюрпризом для участников рынка. Между тем, вопрос о сроках принятия данного решения и уровне агрессивности Центробанка по отношению к величине снижения ставок оставался предметом дискуссий. С нашей точки зрения, умеренное снижение основных процентных ставок в настоящий момент наиболее адекватно, так как оставляет простор для дальнейших действий монетарных властей. До конца года мы ожидаем снижение процентных ставок еще как минимум на 75 б.п., причем основной цикл уменьшения придется на 1-ую половину года.

**Денежный рынок чувствует себя комфортно**

Ситуация с рублевой ликвидностью вчера оставалась достаточно комфортной: остатки на к/с банков, хотя и несколько снизились по сравнению со значениями вторника (-21 млрд руб.), но остались выше 500 млрд руб.; трехмесячная ставка MosPrime опустилась до минимального значения с начала месяца и составила 5.72% (-3 б. п. за день).

Рубль в среду чувствовал себя очень уверенно. По итогам дня российская валюта смогла подняться до самого высокого уровня с конца 2008 года и составила на конец дня 34.88 руб. по отношению к бивалютной корзине, сдвинув установленные ранее Центробанком границы плавающего валютного коридора. Поддержку рублю оказала дорожающая нефть, которая вчера смогла закрепиться выше \$77 за баррель.

Сегодня участники рынка продолжают аккумулировать рублевые средства для предстоящих на следующей неделе налоговых выплат, что может способствовать продолжению повышательной динамики рубля.

**Вторичный рынок: хорошего – понемножку**

Среда оказалась для рублевого рынка облигаций не столь успешной как вторник. После резкого всплеска покупок во вторник и взлета котировок облигаций 1-2 эшелонов, участники рынка предпочли зафиксировать прибыль по ликвидным выпускам. Объем торгов на бирже и в РПС (без учета ОФЗ) опустился к своим средним значениям, составив 30 млрд руб.

В выпусках Газпрома, Газпром нефти, ВТБ ощущалось давление со стороны продавцов. По итогам дня котировки долговых бумаг этих эмитентов незначительно снизились. Выпуск Атомэнергопром-1 «просел» более значительно – на 45 б.п.

Интерес инвесторов к обычно популярным выпускам Москвы вчера сместился в сторону РЖД. Свежий РЖД-23 оказался наиболее востребованным: с ним вчера прошли сделки на 1.5 млрд руб.

Среди фаворитов дня оказался выпуск Акрона, пропустивший основной рост днем ранее. К концу торгов Акрон 3 стоил уже на 125 б.п. дороже его стоимости накануне, доходность бумаги остановилась на 10.57%.

Металлургический сектор по инерции продолжил восхождение к новым вершинам после успешного закрытия накануне книги заявок по приобретению облигаций Северстали. Как вчера сообщили организаторы выпуска, спрос на новые биржевые выпуски превысил предложение в 3.7 раза. Вслед за новыми уровнями доходности, установленными в ходе размещения выпусков Северсталь БО-2 и БО-4, продолжилась переоценка выпусков облигаций других эмитентов металлургического сегмента. Облигации Мечела, ММК, НЛМК и Сибметинвеста показали впечатляющий дневной рост – 60-85 б.п.

Котировки облигаций дебютного выпуска Вымпелкома оказались в среду под давлением из-за сообщений компании о намерении вторично разместить ушедшие в ходе oferty бумаги. Организатор вторичного размещения ориентирует покупателей на доходность 9.1-9.3%, вчера доходность бумаги опустилась в этот диапазон, хотя днем ранее составляла 9%. По итогам дня котировки выпуска потеряли почти полфигуры.

## Биржевые торги отдельными бумагами\*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25065	410.0	7	46000.0	27.03.2013		113.85	114.50	0.57	6.95
ОФЗ 25066	257.4	11	40000.0	06.07.2011		105.30	105.55	0.24	6.46
ОФЗ 25067	270.9	14	45000.0	17.10.2012		110.85	111.00	0.14	6.92
Акрон 03	261.60	8	3500	20.11.2013	23.05.2012	105.70	106.95	1.25	10.57
Атомэнпр01	1552.08	10	30000	15.02.2014	15.02.2011	100.90	100.45	-0.45	10.25
Башнефть03	222.29	17	20000	13.12.2016	18.12.2012	104.40	104.45	0.05	10.91
ВК-Инвест1	503.95	2	10000	19.07.2013		101.25	100.80	-0.45	9.17
ВТБ - 5 об	474.49	36	15000	17.10.2013	22.04.2010	101.40	101.40	0.00	6.91
ВТБ - 6 об	509.34	15	15000	06.07.2016	14.07.2010	102.54	102.41	-0.13	7.26
ВТБ24 01	647.02	22	6000	05.10.2011		104.85	105.00	0.15	8.31
Газпрнефт3	418.55	74	8000	12.07.2016	23.07.2012	114.40	114.30	-0.10	8.30
Газпрнефт4	270.09	55	10000	09.04.2019	25.04.2011	110.00	110.25	0.25	7.59
ГазпромА11	222.28	3	5000	24.06.2014	28.06.2011	120.25	120.10	-0.15	-0.94
ГазпромА13	928.53	19	10000	26.06.2012	29.06.2010	110.75	110.70	-0.05	-14.14
ГАЗФин 01	6.55	32	5000	08.02.2011		98.00	98.00	0.00	21.38
ГлобэксБО1	451.40	37	5000	16.02.2013	16.02.2011	100.28	100.30	0.02	9.13
ДМЦЕНТРоБ1	77.98	32	1150	26.05.2015		77.25	79.00	1.75	14.81
КБРенКап-1	18.73	31	2000	02.03.2010		100.00	100.00	0.00	14.52
МГорб6-об	425.98	15	20000	22.09.2016		95.99	96.25	0.26	8.28
МГорб2-об	510.70	13	35000	08.06.2014		122.05	122.10	0.05	7.93
Мечел 4об	606.22	17	5000	21.07.2016	26.07.2012	115.65	116.44	0.79	11.67
ММК БО-1	362.21	27	5000	15.11.2012	18.11.2010	101.19	101.25	0.06	7.81
ММК БО-2	503.85	18	10000	12.12.2012	14.12.2011	101.93	102.50	0.57	8.35
Мосэнерго3	499.92	9	5000	28.11.2014	06.12.2012	103.50	103.50	0.00	9.00
НЛМК БО-5	411.02	14	10000	30.10.2012		105.35	106.20	0.85	8.30
Райффанб-4	1109.51	10	10000	03.12.2013	06.12.2011	100.45	100.50	0.05	13.58
РЖД БО-01	475.09	11	15000	05.12.2012		103.00	103.50	0.50	8.13
РЖД-09обл	217.14	18	15000	13.11.2013	19.05.2010	101.70	101.80	0.10	6.03
РЖД-23 обл	1459.08	23	15000	16.01.2025	29.01.2015	101.15	101.30	0.15	8.86
РосселхБ 3	2120.42	29	10000	09.02.2017	13.02.2014	100.85	101.81	0.96	8.89
СевСт-БО1	596.85	34	15000	18.09.2012	20.09.2011	107.60	107.65	0.05	8.91
Сибметин01	780.13	27	10000	10.10.2019	16.10.2014	106.35	106.95	0.60	11.85
Сибметин02	471.42	25	10000	10.10.2019	16.10.2014	106.20	107.05	0.85	11.82
СибТлк-8об	969.59	23	2000	08.08.2013		100.60	100.75	0.15	-
Система-03	1064.40	16	19000	24.11.2016	29.11.2012	107.00	107.37	0.37	9.63
СУ-155 3об	13.95	39	3000	15.02.2012	16.02.2011	100.00	97.80	-2.20	18.83
Терна-Ф 02	0.02	42	1500	04.11.2011		30.00	29.95	-0.05	105.64
ТМК-03 обл	800.81	35	5000	15.02.2011		100.70	100.56	-0.14	9.41

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

## Чье решение пересилит: ЦБ или ФРС

Продолжение смягчение кредитно-денежной политики ЦБ удивительным образом совпало с первым ощутимым сигналом американских монетарных властей о возможном начале сворачивания антикризисной монетарной политики. Решение ФРС оказалось достаточно болезненно для сырьевых рынков и рынков акций. Для российского же долгового рынка наиболее значима решимость российской властей придерживаться выбранной стратегии снижения ставок.

Сегодня мы ожидаем продолжения восходящей динамики цен рублевых облигаций. Мы полагаем, что решение ЦБ о снижении ставок, хотя и достаточно осторожное (на 25 б.п.), даст рублевому рынку новый толчок для переоценки облигаций сначала в госсекторе и ликвидных бумагах, а затем и в менее торгуемых выпусках.

Екатерина Горбунова, Леонид Игнатьев

## Глобальные рынки

## ФРС начала действовать

Несмотря на умеренно оптимистические настроения на мировых рынках и очень позитивный настрой на рынках товарных, российские облигации завершили день символическим ростом.

После завершения торгов в РФ ситуация на мировых рынках лишь улучшилась, однако сегодня говорить об этом вряд ли стоит: уже после закрытия торгов в США ФРС объявила об увеличении ставки рефинансирования (discount rate) на 0.25 % до 0.75 %, указав, что данные изменения не означают начала ужесточения денежно-кредитной политики. На возможность данного шага «в скором времени» неделю назад указывал Председатель ФРС Б. Бернанке, однако мало кто предполагал, что решение ФРС последует так скоро.

Ставка рефинансирования не играет существенной роли в финансовой системе США, однако, несмотря на заверения ФРС, этот ход вполне может быть воспринят как реальное начало осуществления exit strategy, ведь последний цикл снижения ставок в США также начался с изменения discount rate в августе 2007 г. Кроме того, поспешность решения ФРС провоцирует дополнительную озабоченность относительно ожидаемых сегодня до открытия американского рынка данных по инфляции (CPI), которые, вероятно, могут оказаться значительно хуже первоначальных предположений (опубликованный вчера PPI также оказался хуже прогнозов). Впрочем, у этой ситуации есть и обратная сторона: не критический CPI вполне может и развеять опасения рынка.

## Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.7	4.78	429	1.0	-0.01	0
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.9	5.30	369	2.5	0.00	0
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	99.7	6.26	290	5.4	-0.09	2
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	102.6	5.78	325	3.2	0.06	-2
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	102.2	6.25	307	6.1	-0.07	1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	114.2	7.12	364	6.2	-0.05	1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	104.1	0.00	280	7.1	0.07	-1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	92.7	7.44	307	7.8	0.44	-5
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	111.6	7.57	323	10.5	0.05	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	94.3	7.80	300	11.4	0.16	-1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	103.5	7.59	575	2.7	-0.10	4
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	99.8	8.29	518	4.4	-0.18	4
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	103.5	8.88	531	5.5	0.05	-1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	101.8	6.92	571	1.8	0.06	-3
MTS' 10	USD	400	14.10.10	103.8	2.41	193	0.6	0.03	-8
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.8	4.80	370	1.8	0.05	-3
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	100.5	6.77	542	2.0	0.01	0
Raspadskaya' 11	USD	300	22.05.12	101.7	6.66	518	2.0	0.04	-2
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	106.6	7.54	566	2.9	0.03	-1
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	105.9	7.56	525	3.3	0.32	-9
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	105.4	2.90	220	0.9	0.08	-11
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.1	3.82	296	1.3	-0.03	2
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.3	4.44	315	1.9	-0.18	9
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.2	5.29	356	2.6	-0.05	2
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	104.4	6.65	353	5.0	-0.15	3

Источники: Bloomberg

Юрий Волос CFA, Леонид Игнатъев

**Корпоративные новости****Предложение Alliance Oil в меру агрессивно**

Alliance Oil рассчитывает разместить 5-летние евробонды на \$500 млн по ставке 9.50% и привлечь у ВЭБа кредит на сумму до \$600 млн на срок до 13 лет по ставке не более LIBOR + 6%. Об этом сообщает Интерфакс.

Опираясь на наше понимание кредитного профиля компании, которым мы делились в ежедневном обзоре от 11 февраля 2010 г., и также текущие доходности еврооблигаций более качественных эмитентов, а именно Evraz' 15 (8.31%) и Sinek' 15 (7.65%), мы находим предложенные уровни слишком агрессивными по сравнению со справедливыми (10.0-10.25%).

*Леонид Игнатьев*

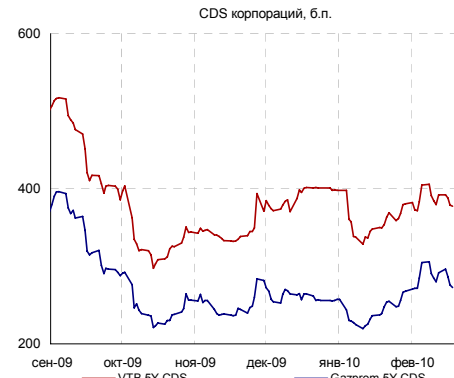
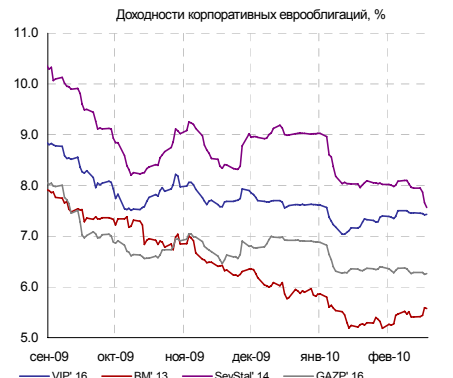
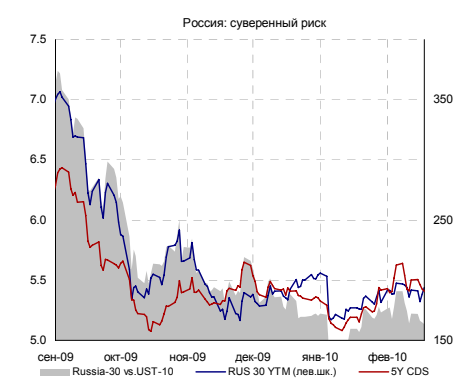
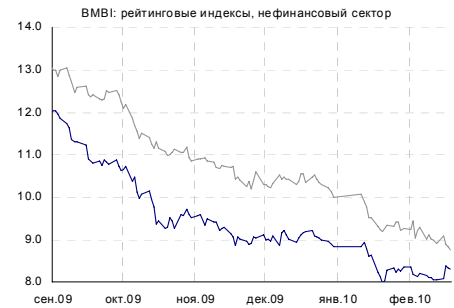
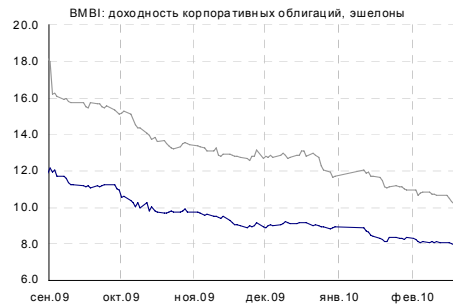
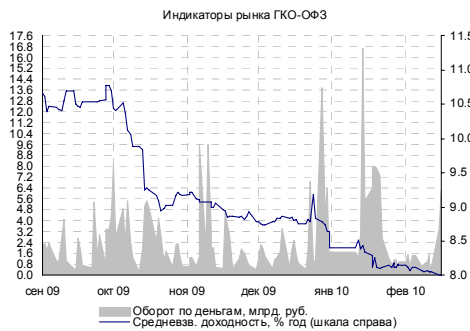
**Северсталь и Евраз: локальные проблемы?**

У итальянской семьи Луккини есть опцион на продажу 20% акций Lucchini Group российской Северстали. По данным газеты, срок реализации опциона — 20 апреля. В этой связи для Северстали, которая активно ищет покупателя на контрольный пакет в данном проблемном активе, принципиально важно успеть со сделкой по продаже раньше указанного выше срока. Насколько мы понимаем, консолидация Lucchini сильно ухудшает отчетность Северстали, так как «съедает» почти половину всей EBITDA Группы, а кроме того, имеет внушительный уровень долга. Избавление от такого убыточного актива помогло бы российскому металлургу очень сильно улучшить кредитные метрики. Однако пока преждевременно говорить о позитивных сдвигах в кредитном качестве. Мы не меняем нашего мнения в отношении привлекательности еврооблигаций Северстали относительно прочих корпоративных евробондов.

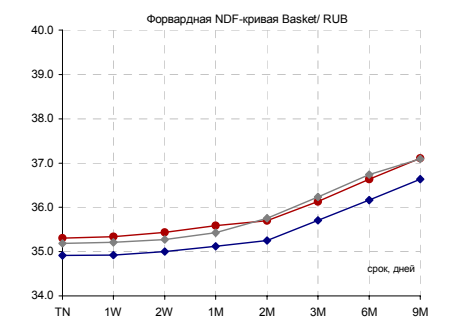
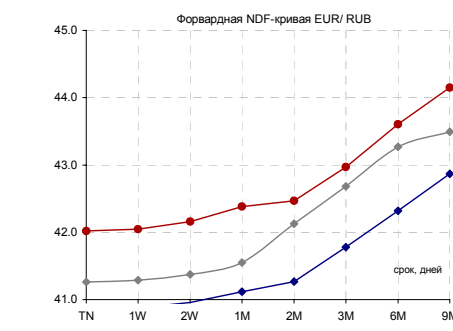
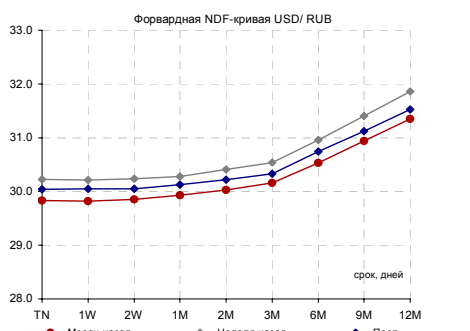
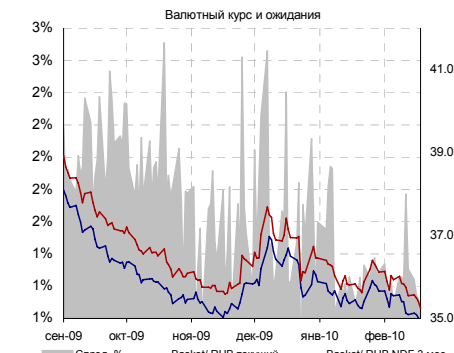
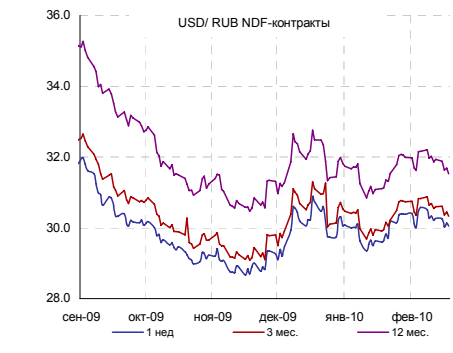
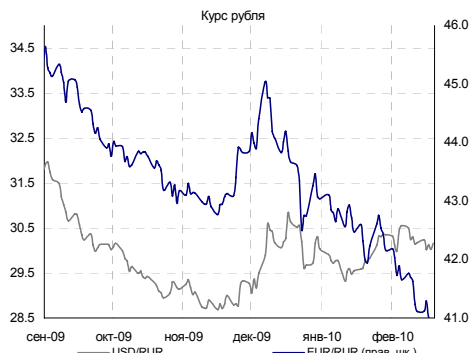
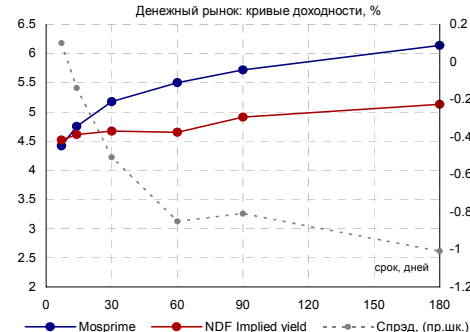
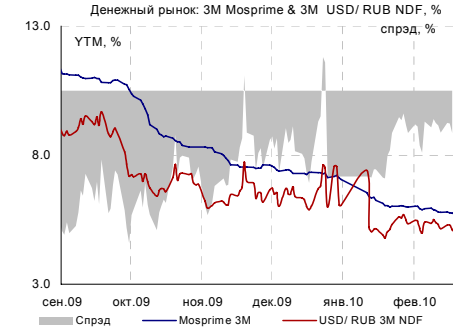
Вчера же стало известно, что рейтинговое агентство S&P приняло решение понизить рейтинг Evraz Group с «В+» до «В». Мы считаем действие агентства настолько запоздалым и нелогичным, что оно даже вызывает у нас недоумение. После того, как Moody's изменило прогноз рейтинга компании с «негативного» на «стабильный», а Fitch заявило о пересмотре рейтинга и выводе его из группы CWN (credit watch negative), решение S&P звучит явным диссонансом. Диссонанс усиливает еще и тот факт, что спрос и цены на металлургическую продукцию за последние месяцы демонстрируют явную повышательную динамику, а возможности для успешного рефинансирования долговкратно растут. Еврооблигации Евраз, равно как и Северстали, интересны для покупок. А рублевые выпуски Сибметинвеста (Евраз) с доходностью около 12% и вовсе серьезно недооценены.

*Леонид Игнатьев*

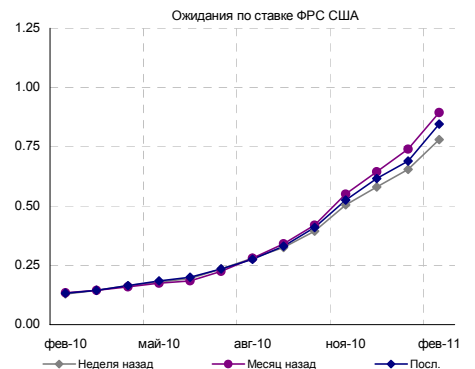
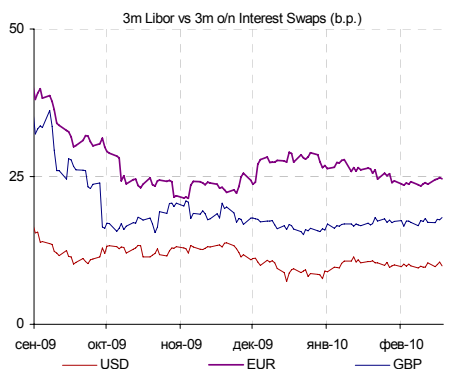
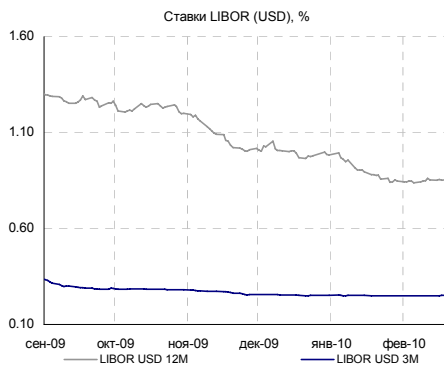
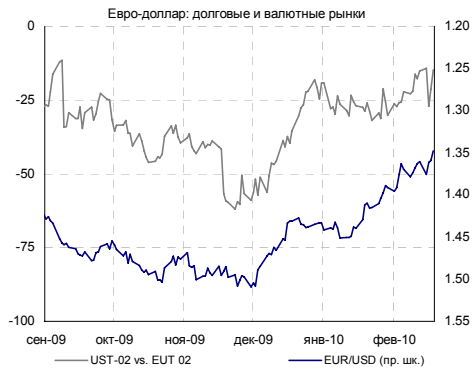
Российский долговой рынок



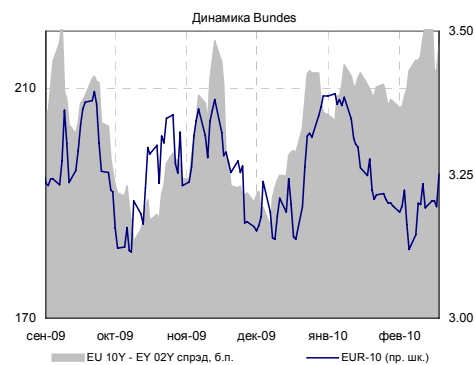
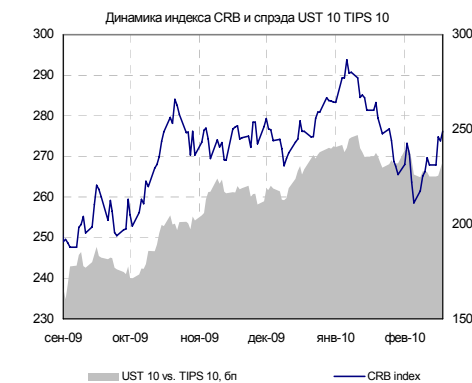
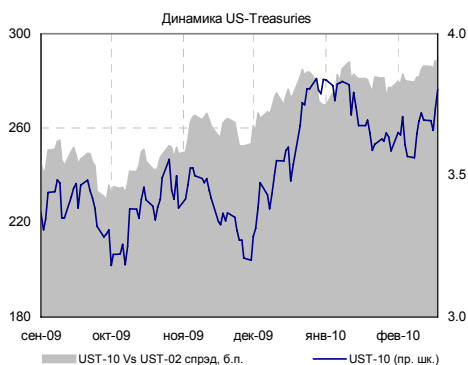
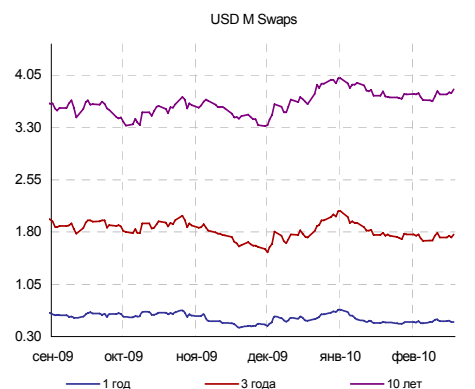
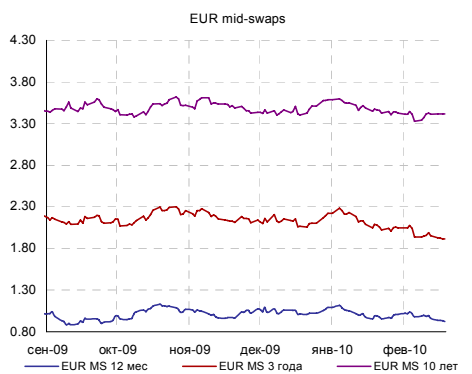
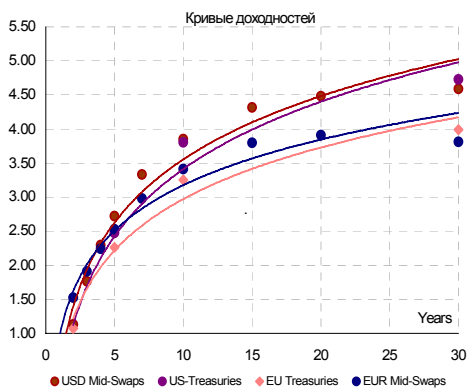
Денежно-валютный рынок



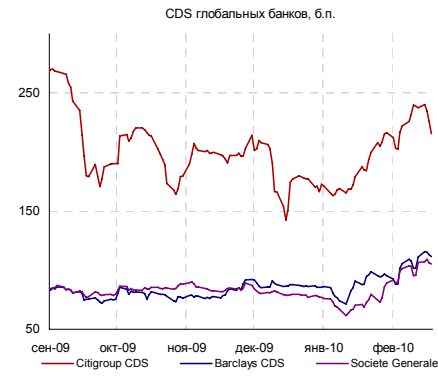
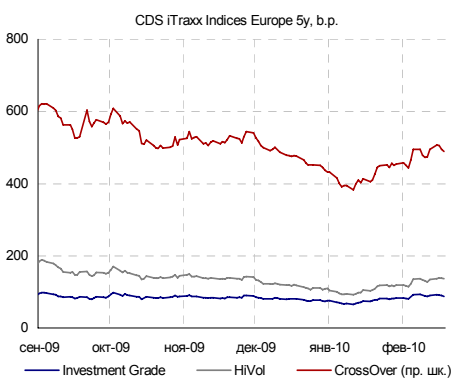
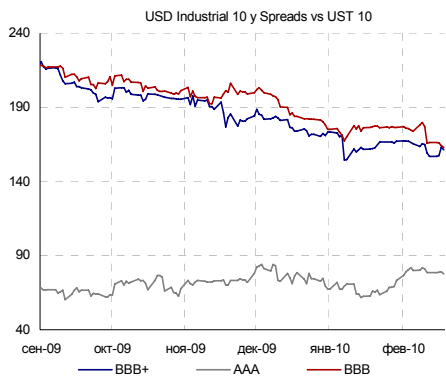
Глобальный валютный и денежный рынок



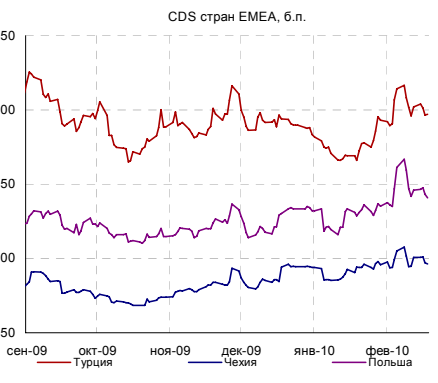
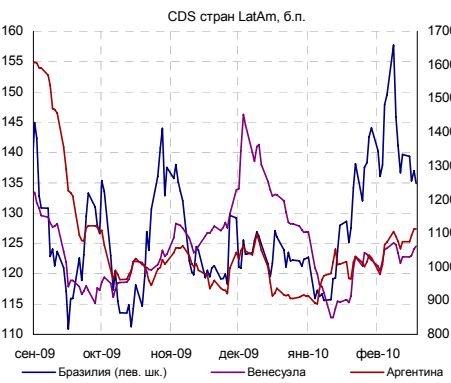
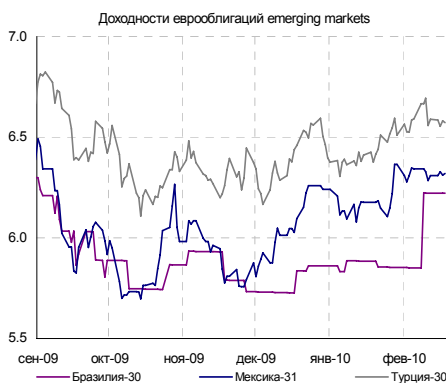
Глобальный долговой рынок



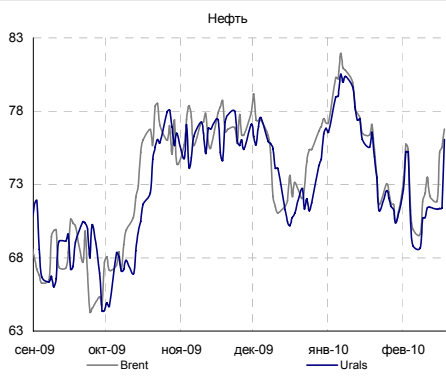
Глобальный кредитный риск



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.
22.02.2010	РусьБанк-2	2 000	Погаш.	-	2 000
23.02.2010	РАФ-Лиз 01	3 000	Оферта	100	3 000
25.02.2010	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
26.02.2010	Амурмет-02	2 000	Погаш.	-	2 000
26.02.2010	ТГК-6Инв-1	2 000	Оферта	100	2 000
01.03.2010	МИК-01	500	Погаш.	-	500
01.03.2010	Мортон-01	500	Оферта	100	500
02.03.2010	Вега-Инв-1	700	Погаш.	-	700
02.03.2010	Искрасофт2	300	Погаш.	-	300

**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.