



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	75.26	1.10	1.48	↑ Evraz' 13	103.42	0.05	7.63	-2
Нефть (Brent)	76.68	1.11	1.47	↑ Банк Москвы' 13	105.09	-0.16	5.29	-3
Золото	1108.25	13.75	1.26	↑ UST 10	98.06	0.13	3.61	-2
EUR/USD	1.3602	0.01	0.58	↑ РОССИЯ 30	113.70	0.43	5.22	-7
USD/RUB	29.9535	-0.09	-0.31	↓ Russia'30 vs UST'10	161			-6
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	3%	0.00%		↑ UST 10 vs UST 2	280			-1
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	-0.10	↓ Libor 3m vs UST 3m	14			0
MOSPRIME 3m	5.56	0.00	0.00	↑ EU 10 vs EU 2	215			-2
MOSPRIME o/n	4.14	0.14	3.50	↑ EMBI Global	310.88	-1.60		-5
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	↓ DJI	10 325.3	0.04		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	863.20	-83.00	-1.81	↓ Russia CDS 10Y \$	188.15	-3.56		-6
Сальдо ликв.	104.2	61.20	142.33	↑ Gazprom CDS 10Y \$	253.26	-3.40		-9

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Денежный рынок

Размышления о денежной массе, инфляции и девальвации

Внутренний рынок

Денежный рынок восстанавливается после налоговых выплат

Вторичный рынок – ничто не мешает покупкам

Глобальные рынки

Очередная порция макростатистики: и хорошо, и плохо

Fannie Mae и AIG опять нужно будет помогать?

Решение проблем Греции принимает более ясные очертания

РЖД и Альфа-банк: новые евробонды

Корпоративные новости

Синтерра все-таки перейдет под контроль Мегафона

ТНК-BP хотело бы и Ковыкту, и Mazeikiu Nafta

Новости коротко

Institutional Investors

Уважаемые господа!

Традиционно в начале года журнал **Institutional Investors** проводит опрос инвесторов о качестве работы аналитических команд. Мы призываем Вас к голосованию и будем крайне признательны, если Вы отметите качество и эффективность нашей работы. Для участия в голосовании необходимо послать запрос в Institutional Investors (russiaresearch@iimagazine.com) для получения бюллетеня. В запросе обязательно нужно указать: имя, компанию, должность, номер рабочего телефона и email, объем активов под управлением в России.

Мы были бы очень признательны за оценку нашего труда за прошедший год, чтобы понимать, как сделать наши аналитические обзоры более интересными, практически ценными и качественными.

С уважением, команда долговых аналитиков Банка Москвы

Леонид Игнатьев

Екатерина Горбунова

Дмитрий Турмышев

Новости короткоЭкономика РФ

- **Потребительские цены** за период с 16 по 24 февраля выросли на 0.3%, рост цен с начала месяца – 0.7%, с начала года – 2.4%. По итогам февраля инфляция ожидается на уровне 0.8%, годовой показатель инфляции снизится до исторического минимума – 7.0%. / Росстат

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **СУ-155** вчера выкупил по оферте облигации 3-1 серии на сумму 107 млн руб. (3.6% выпуска). / Cbonds
- С сегодняшнего дня (27 февраля) на ММВБ начинаются торги в процессе обращения облигациями **Система-1** и **Система-2**, а также **СЗТ-6** в котировальном списке «А1». / Cbonds
- **СИБУР Холдинг** установил ставку 5-8 купонов по облигациям 3-й серии в размере 9.25%. / Cbonds
- **РОСТВЕРТОЛ** принял решение о размещении по закрытой подписке пятилетних облигаций 6-й серии на 500 млн руб. / Cbonds
- **Международный Промышленный Банк** не получил вчера заявок на покупку облигаций 3-й серии по оферте. / Cbonds
- **ТГК-6** приобрела по оферте дебютные облигации на 98 млн руб. при объеме выпуска 2 млрд руб. / Cbonds

Кредиты / Займы

- **Московский кредитный банк (МКБ)** погасил второй транш синдицированного займа в размере \$29.5 млн. Напомним, что синдицированный заем в размере \$100 млн был привлечен банком в августе 2008 года и состоял из трёх траншей: транш А — \$30 млн сроком на 3 года, транш Б1 — \$29.5 млн сроком на 1.5 года, транш Б2 — \$40.5 млн сроком на 1 год. Оставшийся транш А будет погашен в августе 2011 года. / Cbonds
- **Банк ВТБ** предоставил ОАО «Восточный», работающему под управлением **КОМОС ГРУПП**, годовой кредит в размере 300 млн руб. В качестве обеспечения по сделке предоставлена государственная гарантия РФ и недвижимое имущество группы. / Cbonds

Рейтинги

- **Fitch** вчера подтвердило РДЭ **Росбанка** «BBB+» вслед за объявлением его контролирующим акционером, **Societe Generale** («А+»/прогноз «Стабильный»/«F1»), что Росбанк будет объединен с тремя другими российскими дочерними структурами Societe Generale.

Денежный рынок

Размышления о денежной массе, инфляции и девальвации

По данным Банка России в январе денежная масса (M2) сократилась на 2.3 % по сравнению с декабрём, при этом по сравнению с январём прошлого года рост составил 27.9 %.

Ранее мы отмечали, что, начиная с сентября 2009 года, денежная масса растёт фактически с докризисными темпами, что косвенно подтверждает высокие темпы роста экономики в этот период. В январе динамика M2 оказалась даже лучше докризисной (в предшествующее десятилетие агрегат M2 в январе сокращался в среднем на 3 %). Мы уже не сомневаемся, что столь быстрый рост M2, наблюдаемый на протяжении длительного периода, приведёт к неизбежному ускорению инфляции, возможно, уже в конце текущего года. По нашим расчётам, если ЦБ в самое ближайшее время не начнёт ужесточать кредитно-денежную политику, инфляция в 2011 году вернётся на уровни 8-9 % после замедления до 5-6 % в середине текущего года.



Источник: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Мы хотели бы обратить внимание на ещё один денежный феномен – с декабря прошлого года произошла «раскорреляция» между фактическим и монетарным курсом рубля к доллару. Это связано с тем, что основным инструментом эмиссии в этот период являлись бюджетные расходы, а не операции ЦБ на валютном рынке. Пока мировые рынки относительно спокойны, подобный отрыв монетарного курса от фактического может сохраняться достаточно долго. Однако если мировые рынки накроет новая волна паники, и цены на нефть пойдут вниз, падение рубля может оказаться очень резким. Монетарный курс показывает ориентиры возможной девальвации национальной валюты.



Кирилл Тремасов

Внутренний рынок**Денежный рынок восстанавливается после налоговых выплат**

После осуществления в четверг выплат акцизов и НДС, в пятницу денежный рынок возвращается к своим обычным параметрам. Вчера мы наблюдали некоторое повышение ставок МБК, которые к концу дня, однако опустились до уровней четверга. Трехмесячный Mosprime был вчера 5.56%. Объем ликвидности на корсчетах и депозитах банков вчера составил 902 млрд руб., что почти на 40 млрд руб. больше чем днем ранее.

По факту завершения основных налоговых платежей укрепление рубля приостановилось: к концу дня рубль незначительно снизился по отношению к корзине валют - до 34.8 руб. Сегодня российская валюта, вероятно, вернет свои позиции. Ближайшая налоговая выплата состоится 1-го марта (налог на прибыль), поэтому участники рынка могут продолжить разгружать свои валютные позиции с целью подготовки к предстоящим рублевым платежам.

Вторичный рынок – ничто не мешает покупкам

Завершение периода налоговых выплат позволило участникам долгового рынка сконцентрировать свое внимание на торговле рублевыми бондами, обороты с которыми (без учета ОФЗ) вчера вновь превысили 30 млрд руб.

Некоторое улучшение настроений инвесторов на внешних рынках было позитивно воспринято и российскими инвесторами. По большинству долговых бумаг вчера мы увидели уверенный рост. Дополнительным стимулом для покупок стали высокие цены на нефть и рубль на уровне нижней границы плавающего валютного коридора.

Заметный рост вчера продемонстрировали облигации металлургов. Выпуски Северстали, Сибметинвеста и Мечела прибавили 30-60 б.п.

Бумаги Системы по факту назначения высокого купона по 1-му выпуску, а также включения с сегодняшнего дня их в список А1 ММВБ продолжили рост и подорожали еще на 80 б.п.

Вчера на вторичный рынок вышли новые выпуски РСХБ-10 и РСХБ-11 на 150 б.п. выше номинала. На фоне существенного роста стоимость этих свежих выпусков за прошедшие с даты размещения две недели, «старый» выпуск РСХБ-3 также пользуется спросом – вчера котировки выпуска подросли еще на 30 б.п.

Сегодня, в последний торговый день месяца, вероятно увеличение количества технических сделок. При этом, существенное изменение котировок облигаций маловероятно по причине отсутствия ориентиров с внешних площадок.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25063	229.60	4	30000.0	09.11.2011		99.63	99.91	0.28	6.40
ОФЗ 25066	632.7	3	40000.0	06.07.2011		105.45	105.45	0.00	6.47
ОФЗ 25068	337.0	10	45000.0	20.08.2014		117.65	117.69	0.03	7.44
ОФЗ 25070	253.7	3	44946.8	28.09.2011		105.10	105.30	0.19	6.53
ОФЗ 46018	1946.45	3	128933.7	24.11.2021		96.80	96.55	-0.26	7.85
ОФЗ 46021	781.47	2	92794.4	08.08.2018		89.39	89.45	0.07	7.81
АИЖК 11об	499.85	9	10000	15.09.2020		95.10	95.15	0.05	9.44
А-ИнжИнв 1	600.00	2	1750	30.10.2014	04.11.2010	100.04	-	0.00	15.39
Аркада-03	0.05	51	1200	31.03.2011		1.50	1.50	0.00	-
Башнефть03	270.88	15	20000	13.12.2016	18.12.2012	104.80	104.85	0.05	10.72
ВК-Инвест1	860.32	10	10000	19.07.2013		101.60	101.60	0.00	8.88
ВТБ24 04	845.45	13	8000	20.02.2014	26.08.2010	101.90	102.00	0.10	7.81
Газпрнефт3	173.68	46	8000	12.07.2016	23.07.2012	114.43	114.50	0.07	8.16
ГазпромА13	326.30	16	10000	26.06.2012	29.06.2010	110.79	110.75	-0.04	-15.74
ГАЗФин 01	4.21	35	5000	08.02.2011		97.99	98.25	0.26	21.08
ГлобэксБО1	239.63	11	5000	16.02.2013	16.02.2011	100.27	100.36	0.09	9.05
Лукойл БО5	222.92	3	5000	06.08.2012		111.00	111.40	0.40	8.27
МГор45-об	258.73	9	15000	27.06.2012		100.69	100.70	0.01	7.81
МГор62-об	268.24	2	35000	08.06.2014		121.94	121.86	-0.08	7.96
Мечел 5об	254.94	69	5000	09.10.2018	16.10.2012	103.20	103.47	0.27	11.42
ММК БО-2	940.33	24	10000	12.12.2012	14.12.2011	102.50	102.51	0.01	8.32
ПетрокомБ4	257.96	5	3000	06.07.2011	05.07.2010	102.95	102.70	-0.25	7.67
ПетрокомБ6	376.40	7	3000	22.08.2012	21.08.2010	102.95	103.12	0.17	7.78
ПетрокомБ7	210.76	2	3000	22.08.2012	20.02.2011	105.35	105.38	0.03	9.26
РайффэнБ-4	392.61	8	10000	03.12.2013	06.12.2011	108.50	107.50	-1.00	9.02
РЖД-23 обл	903.94	17	15000	16.01.2025	29.01.2015	101.50	101.60	0.10	8.78
РосселхБ 3	664.55	19	10000	09.02.2017	13.02.2014	101.90	102.17	0.27	8.78
РосселхБ10	4104.51	95	5000	29.01.2020	06.02.2013	-	101.50	0.00	8.59
РосселхБ11	4364.38	107	5000	30.01.2020	07.02.2013	-	101.50	0.00	8.59
СевКаб 03	0.32	33	1500	27.03.2012		60.00	31.00	-29.00	111.64
СевКаб 04	0.38	31	2000	21.05.2013	25.05.2010	16.07	13.00	-3.07	>200
СевСт-БО1	1115.24	37	15000	18.09.2012	20.09.2011	107.47	107.75	0.28	8.77
СевСт-БО2	1419.37	43	10000	15.02.2013		101.25	101.59	0.34	9.34
СевСт-БО4	496.73	22	5000	15.02.2013		101.25	101.55	0.30	9.35
Сибметин01	706.71	17	10000	10.10.2019	16.10.2014	106.70	107.00	0.30	11.83
Сибметин02	592.48	19	10000	10.10.2019	16.10.2014	106.70	107.30	0.60	11.75
Система-01	154.46	39	6000	07.03.2013	11.03.2010	101.32	102.10	0.78	-30.41
Система-03	296.44	47	19000	24.11.2016	29.11.2012	107.99	108.18	0.19	9.27
СУ-155 Зоб	324.60	68	3000	15.02.2012	16.02.2011	97.80	98.50	0.70	17.97
Терна-Ф 02	0.04	100	1500	04.11.2011		9.00	8.00	-1.00	>200
ТехнЛизИ01	450.00	2	1750	24.10.2014	29.10.2010	100.04	-	0.00	15.39
Транснф 01	470.83	6	35000	13.05.2019	24.05.2010	102.53	102.30	-0.23	3.69

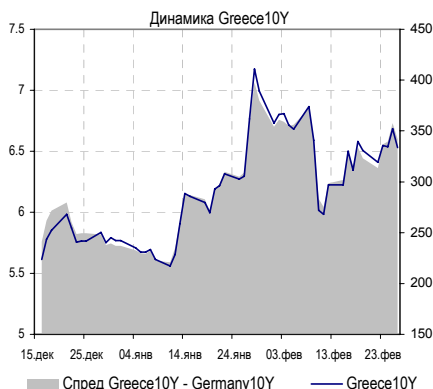
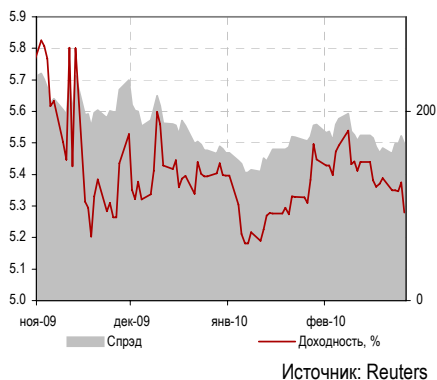
Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Очередная порция макростатистики: и хорошо, и плохо



Вчера была опубликована большая порция макро данных по США, которую нельзя однозначно назвать ни плохой, ни хорошей.

Индекс деловой активности Chicago PMI оказался значительно выше ожиданий инвесторов: 62.6 п против консенсус-прогноза в 60 п. Учитывая высокое значение в прошлом месяце (61.5 п), можно с определенной уверенностью говорить об улучшающемся состоянии в производственном секторе американской экономики и дает надежду на хорошие показатели индексов ISM, которые будут опубликованы на следующей неделе.

Негативными оказались данные по рынку недвижимости, где продажи на вторичном рынке показали падение до 5.05 млн, что оказалось значительно ниже ожиданий инвесторов (5.5 млн). Учитывая серьезный спад в продажах новых домов и сохраняющуюся напряженность на рынке труда, остается только надеяться, что последний этап государственной поддержки в апреле заставит покупателей прийти на рынок недвижимости.

Рост ВВП США в четвертом квартале 2009 г. был пересмотрен с 5.7 % до 5.9 %. С одной стороны это позитивная новость, однако важно отметить, что вместе коррекцией совокупного числа вверх был изменен рост конечных продаж с 2.2 % до скромных 1.9 %. Это не позволило рынкам воспринять вторую редакцию ВВП положительно.

В результате публикации смешанных макро данных и ослабления доллара относительно евро инвесторы продолжили покупать UST.

Кривая US-Treasuries

	YTM, %		Изм-е, б.п.			
	тек.	изм-е	25-фев-10	d	w	YTD
UST 02	0.82	-1	0.83	-4	-3	6
UST 05	2.31	-2	2.33	-3	-6	77
UST 10	3.62	-1	3.63	-6	-10	141
UST 30	4.56	-2	4.58	-6	-11	190

Источники: Reuters

Fannie Mae и AIG опять нужно будет помогать?

Fannie Mae сообщила о серьезных потерях за 4-й квартал 2009 г, которые составили \$15.2 млрд и совокупно за 2009 г – \$74.4 млрд. Для сохранения положительного капитала компания попросила у Минфина США дополнительные вливания из бюджета в размере \$15.3 миллиарда.

AIG, спасенный правительством США в прошлом году, по итогам четвертого квартала сократил чистый убыток по сравнению с рекордным показателем годом ранее, пишет The Wall Street Journal. (\$8.87 млрд по сравнению с \$61.66 млрд за квартал 2008 года). Однако основной страховой бизнес компании остается слабым, несмотря на ралли на фондовых рынках и повышение инвестиционного дохода. Это, безусловно, плохая новость для инвесторов и, в особенности, для американских налогоплательщиков.

Решение проблем Греции принимает более ясные очертания

Немецкие парламентарии сообщили, что в европейском плане помощи Греции возможно будет участвовать госбанк KfW. С помощью него рассматривается возможность выкупа греческих гособлигаций на сумму \$25 млрд.

Таким образом, впервые идея оказания Греции прямой финансовой помощи со стороны ЕС стала приобретать конкретные очертания, что повысило оптимизм инвесторов, опасавшихся дефолта Греции и распространения долгового кризиса на другие страны еврозоны. Напомним, что Греция планирует на следующей неделе размещать 10-летние облигации.

РЖД и Альфа-банк: новые евробонды

Вчера стали известны новые детали относительно заимствований на валютном рынке со стороны российских эмитентов. РЖД поручила Barclays Capital, JP Morgan и ВТБ Капитал организацию выпуска еврооблигаций, сказал Рейтер источник в банковских кругах. РЖД рассчитывает начать в апреле 2010 года размещение евробондов сроком на 10 лет индикативным объемом \$1 млрд.

Альфа-банк начнет роуд-шоу своих еврооблигаций 2 марта и завершит 5 марта 2010 г. Конкретные параметры эмиссии пока неизвестны.

Дмитрий Турмышев, Леонид Игнатьев

Корпоративные новости**Синтерра все-таки перейдет под контроль Мегафона**

По данным Reuters, Совет директоров Мегафона одобрил покупку 100% акций оператора «Синтерра», чтобы усилить свои позиции на рынке дальней связи и широкополосного доступа в интернет. По словам источника, близкого к совету директоров оператора, сумма сделки составила около \$710 миллионов, включая долги Синтерры в размере около \$400 миллионов.

Для кредитоспособности Мегафона M&A сделка стоимостью в \$710 не несет никакой угрозы потери рейтинга инвестиционной категории, так как легко, с запасом может быть профинансирована за счет собственных средств компании. Для Синтерры же событие имеет явное позитивное значение, так как теперь компания обретают по-настоящему стратегического и финансово сильного акционера.

Толи близость оферты (август 2010 г.), толи не самая высокая ликвидность облигаций Синтерра не позволили вчера показать взлет котировок. Они так и находятся в зоне 102.80-103.30% от номинала. Учитывая кризисный купон в 17.50%, доходность получается явно завышенная (10.40% годовых), ведь на этом участке кривая сотовых телекомов дает всего 7.5-8.0%. На наш взгляд, если бы у Мегафона были рублевые облигации, то при дюрациях 0.6-0.8 лет они не стоили бы дороже 7.75% годовых. Это транслируется в спрэд Синтерра-Мегафон более 250 б.п. Разумеется, это очень много. После долгожданной новости о покупке Синтерры Мегафоном, наконец-то, можно с полным правом рекомендовать облигации магистрального оператора к покупке. Что делать с бумагами после оферты, покажет новый купон.

Леонид Игнатъев

TNK-BP хотело бы и Ковыкту, и Mazeikiu Nafta

Во вчерашнем интервью агентству Reuters, Исполнительный вице-президент TNK-BP и один из ее основных акционеров Герман Хан заявил, что его компания хотела бы купить долю в литовском нефтеперерабатывающем комплексе Mazeikiu Nafta и начала предварительные консультации об этом с нынешним владельцем, польской PKN Orlen. Хан также сказал, что компания рассчитывает сохранить за собой Ковыктинское месторождение или получить за него около \$1 миллиарда.

Последняя отчетность по US GAAP (за 9 месяцев 2009 г.) говорит нам о том, что денежный поток компании от операционной деятельности во 2-м и 3-м квартале 2009 г. составил \$ 1.7 млрд. Инвестиции TNK-BP сейчас достаточно скромны: так, FCF совокупно за 2-й и 3-й кварталы был равен почти \$2 млрд. Таким образом, инвестиции в Mazeikiu Nafta для нефтяной компании были бы почти незаметны. Мы исходим, из оценки стоимости 100% литовского нефтепереработчика в \$1 млрд, значит 25% могут стоить около \$250 млн.

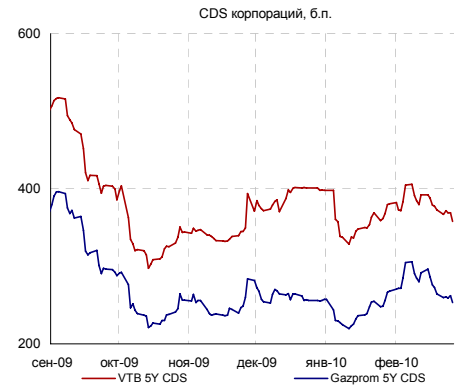
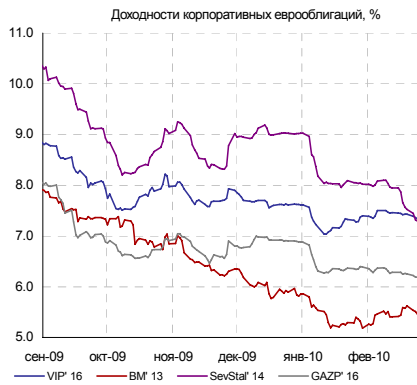
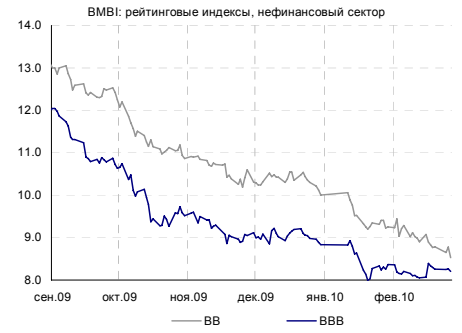
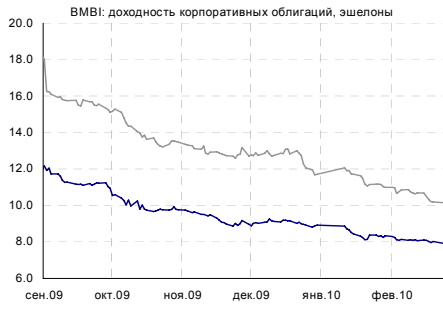
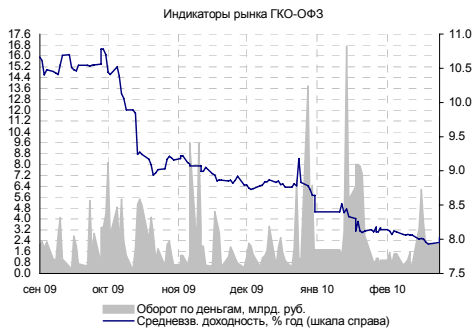
История с Ковыктой менее однозначная, поэтому рассуждать о судьбе месторождения, за сколько оно может быть продано и может ли оно остаться у TNK-BP и на каких условиях, мы бы на данном этапе не стали.

M&A аппетиты компании едва ли негативным образом повлияют на динамику величины чистого долга на балансе. Напомним, что за 9 месяцев 2009 г. чистый долг компании сократился на \$800 млн и по состоянию на 30.09.09 года составил \$ 5.1 млрд., что заметно меньше величины EBITDA.

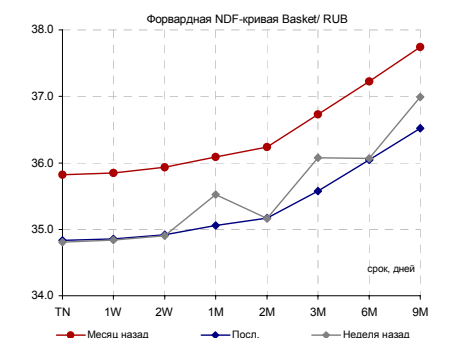
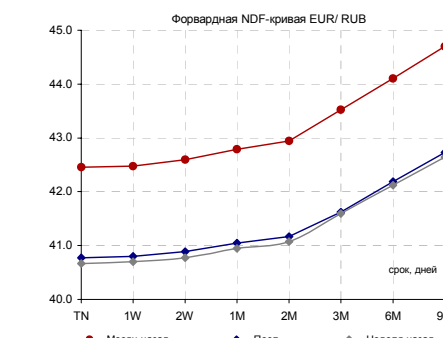
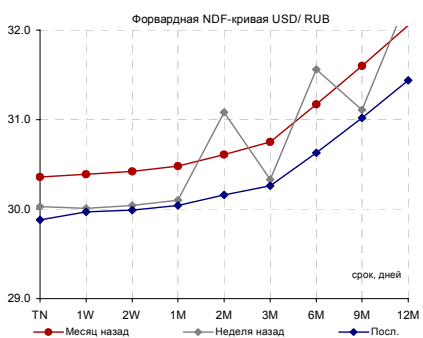
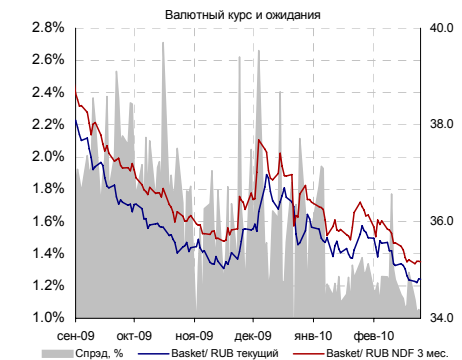
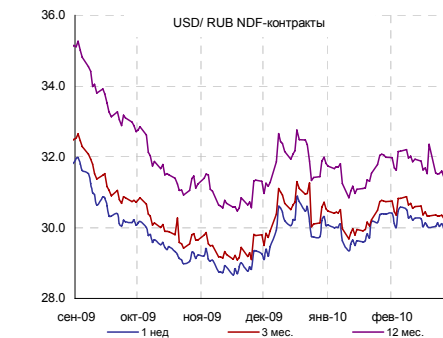
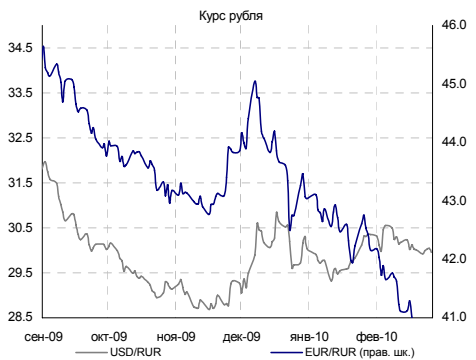
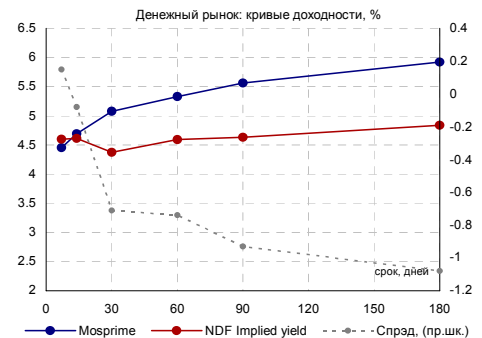
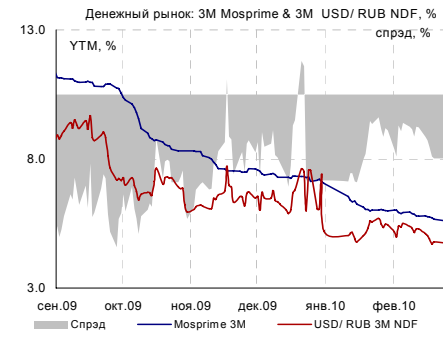
С 2 кредитными рейтингами инвестиционной категории еврооблигации TNK-BP торгуются в среднем на 20-30 б.п. выше обязательств Газпрома в валюте. При таком раскладе инструменты газового монополиста кажутся более выгодным вложением. Если же брать именно облигации TNK-BP, то с точки зрения relative value TNK-BP' 18 имеет самый высокий спрэд к свопам – почти 480 б.п. Среди еврооблигаций Газпрома мы предпочитаем Gazprom' 18, Gazprom' 20 и Gazprom' 13-1 со спредами к свопам в районе 430-480 б.п.

Леонид Игнатъев

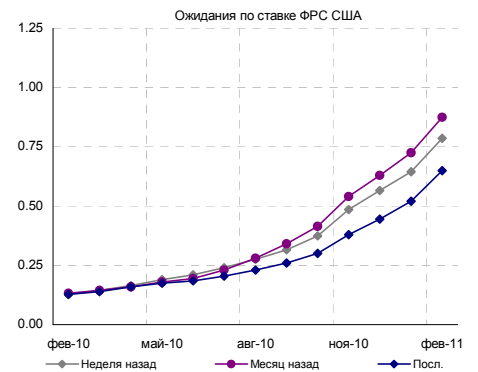
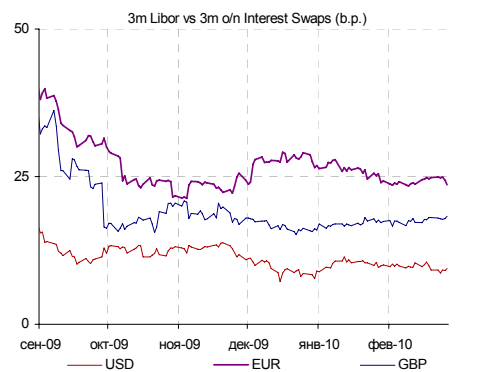
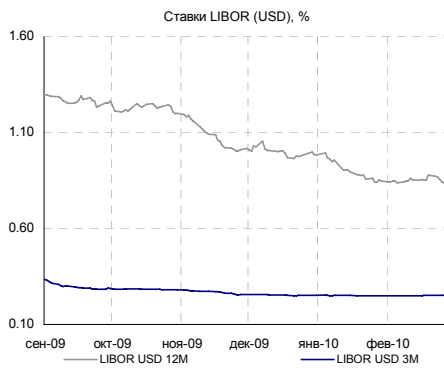
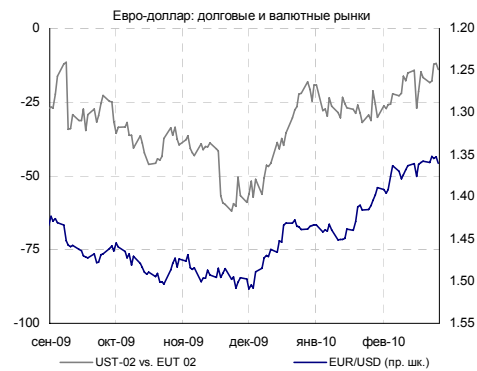
Российский долговой рынок



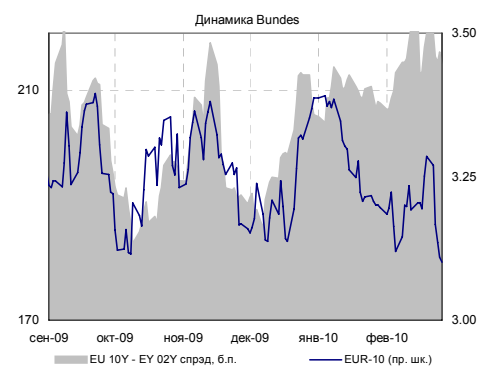
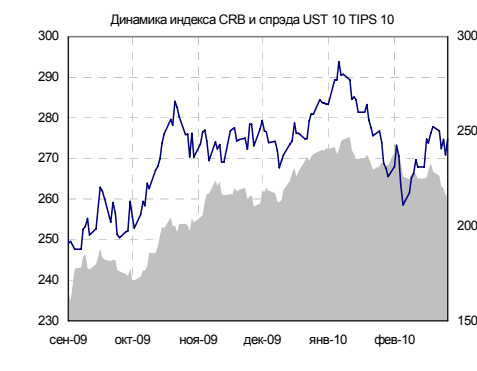
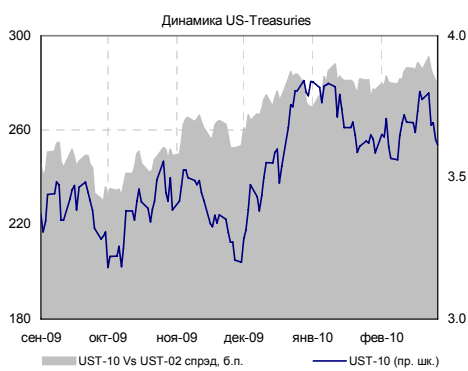
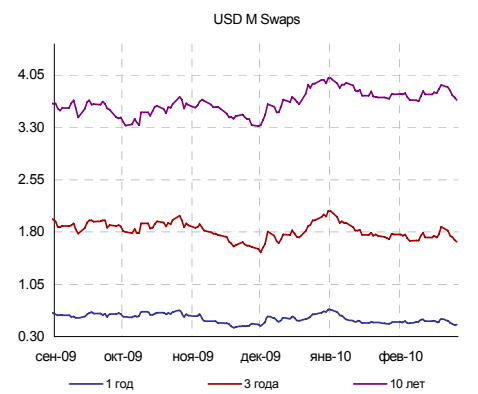
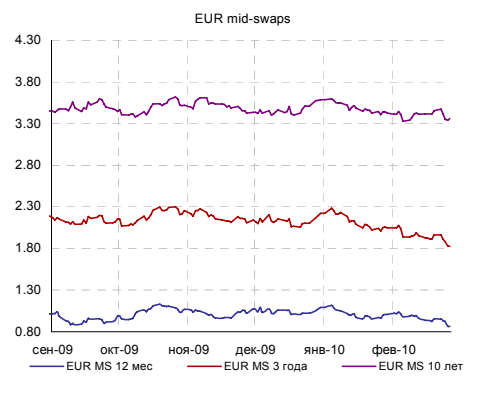
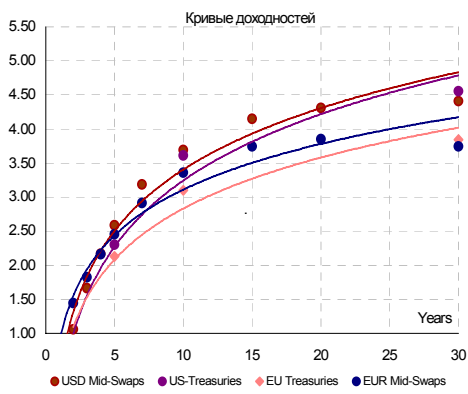
Денежно-валютный рынок



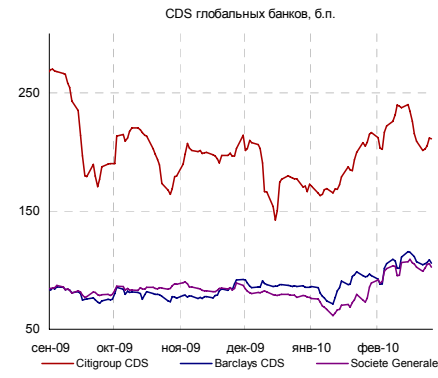
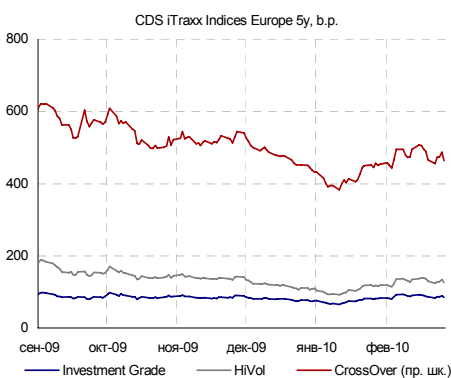
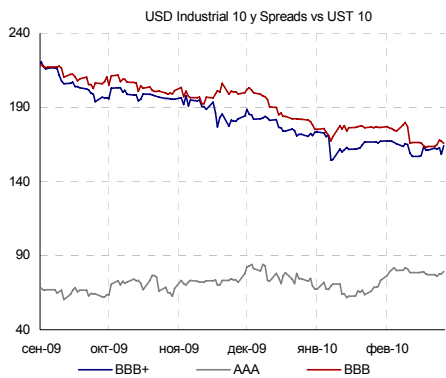
Глобальный валютный и денежный рынок



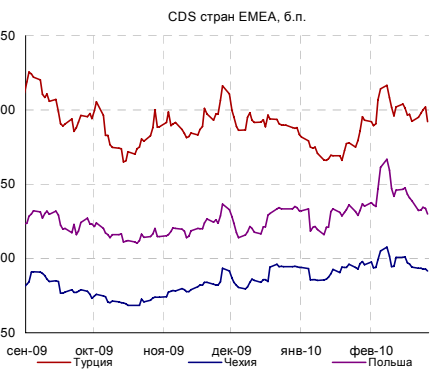
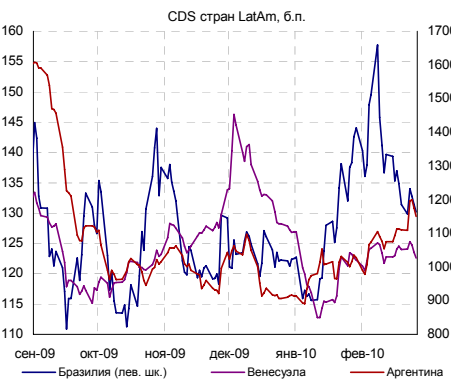
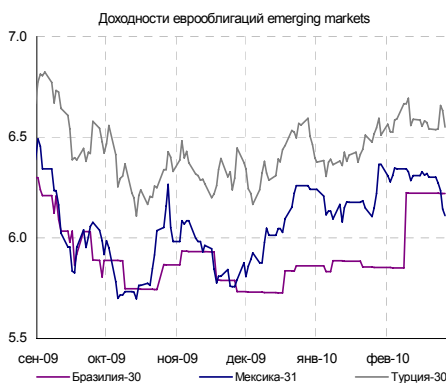
Глобальный долговой рынок



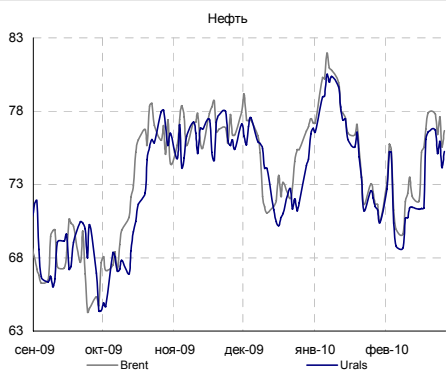
Глобальный кредитный риск



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.
01.03.2010	МИК-01	500	Погаш.	-	500
01.03.2010	Мортон-01	500	Оферта	100	500
02.03.2010	Вежа-Инв-1	700	Погаш.	-	700
02.03.2010	Искрасофт2	300	Погаш.	-	300
02.03.2010	КБРенКап-1	2 000	Погаш.	-	2 000
02.03.2010	Лебеднск-2	1 500	Погаш.	-	1 500
02.03.2010	МакромирФ	1 000	Оферта	100	1 000
02.03.2010	МИАН-Дев-1	2 000	Погаш.	-	2 000
02.03.2010	Рыбкаб-1	1 000	Оферта	100	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.