

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	76.31	-0.98	-1.27	Евраз' 13	105.63	0.24	6.83	-9
Нефть (Brent)	79.02	-0.95	-1.19	Банк Москвы' 13	105.09	-0.21	5.26	-1
Золото	1106.25	2.25	0.20	UST 10	99.38	0.22	3.70	0
EUR/USD	1.3749	0.00	-0.05	РОССИЯ 30	115.54	0.06	4.94	-1
USD/RUB	29.315	0.01	0.05	Russia'30 vs UST'10	124			1
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	4%	-0.67%		UST 10 vs UST 2	275			-3
USD LIBOR 3m	0.26	0.00	0.06	Libor 3m vs UST 3m	12			0
MOSPRIME 3m	4.56	-0.10	-2.15	EU 10 vs EU 2	212			-2
MOSPRIME o/n	3.22	-0.08	-2.42	EMBI Global	272.98	0.25		1
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 624.7	0.12		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1330.02	126.59	21.31	Russia CDS 10Y \$	142.28	-1.96		-4
Сальдо ликв.	171.7	128.70	299.30	Gazprom CDS 10Y \$	187.76	-4.34		-9

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

- Объем ликвидности растет, ставки приближаются к историческим минимумам
- Уверенный рост рынка облигаций продолжается
- Обзор первичного рынка

Глобальные рынки

- Статданные из США: хорошие продажи при плохом настроении?
- Российские еврооблигации: покупки продолжаются

Корпоративные новости

- Стабильные показатели МОЭСК по РСБУ

Новости коротко

Экономика РФ

- Минфин** 16 марта проведет аукцион по размещению бюджетных средств на банковские депозиты на 50 млрд руб. со сроком возврата 15 сентября 2010 г. с минимальной ставкой 6.75%. / Reuters
- ВЭБ** сегодня (15 марта) проведет аукцион по размещению пенсионных средств на 10 млрд руб. на банковские депозиты сроком на 231 день с минимальной ставкой 6.1%. / Ведомости

Корпоративные новости

- ВТБ** вернул в 2009 году примерно пятую часть проблемных кредитов на сумму 15 млрд руб. из 70 млрд руб., переданных в долговой центр. Об этом сообщил глава долгового центра ВТБ, зампред банка Андрей Пучков. / Reuters
- РАО ЭС Востока**, владеющее 57.4% обыкновенных акций **Петербургской сбытовой компании (ПСК)**, ведет переговоры с концерном **Fortum** о выкупе его доли в ПСК, составляющей 31.02% УК или 29.98% обыкновенных акций, за 1 млрд руб. Сделка может пройти за два-три месяца. / Интерфакс

Distressed debt

- Коэффициент удовлетворения заявок на продажу дебитных облигаций **ГАЗа**, в соответствии с условиями оферты от 6 апреля 2009 г., составил 0.21. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Еврохим** приостановил размещение трех выпусков облигаций общим объемом 20 млрд руб. Компания отмечает, что это не связано с решением ФСФР. / Ведомости
- **ТрансКонтейнер** 12 марта 2010 г. полностью исполнило обязательства по приобретению дебютных облигаций в рамках ранее объявленной оферты. В настоящий момент весь выпуск облигаций в сумме 3 млрд руб. находится в обращении. / Cbonds
- **Банк Русский Стандарт** назначило оферту по облигациям 7-й серии на 28 сентября 2010 г. Ставка 8-го купона установлена в размере 7.8%. / Cbonds

Кредиты / Займы

- **Самарская область** получит дополнительную федеральную помощь в объеме 5.7 млрд руб. для финансирования социально ориентированных статей бюджета области. Областная дума одобрила предложенное правительством региона увеличение параметров областного бюджета в доходной части на 9.5 млрд руб., в расходной – на 14.5 млрд руб. / РИА Новости
- Дополнительно утверждены дотации **городу Тольятти** в размере 1.05 млрд руб. для обеспечения сбалансированности бюджета при финансировании переданных в муниципальную собственность социальных объектов **Автоваза**. / РИА Новости

Внутренний рынок**Объем ликвидности растет, ставки приближаются к историческим минимумам**

Ситуация с рублевой ликвидностью остается очень благоприятной, что позитивно сказывается на рынке облигаций. Продолжается резкое снижение ставок на денежном рынке, уже опустившихся до минимальных значений за последние три года. Котировки бивалютной корзины ежедневно обновляют пост-кризисные минимумы, несмотря на интервенции ЦБ. Объем рублевой ликвидности превысил по состоянию на 15 марта 1.3 трлн руб.

Трехмесячный MosPrime за прошедшую неделю упал еще почти на 0.5%, достигнув минимальных значений с конца 2006 г. До исторического минимума, составляющего менее 4%, осталось совсем недалеко.

Mosprime 3 мес, %

Источник: Bloomberg

Волов Юрий, CFA, Горбунова Екатерина

Уверенный рост рынка облигаций продолжается

В пятницу восходящая динамика наблюдалась по широкому спектру выпусков 1 и 2 эшелонов, котировки ликвидных бумаг прибавили 30-60 б.п. Объемы торгов на бирже и в РПС с корпоративными и муниципальными выпусками находились на среднем уровне, составляя около 24.5 млрд руб.

В госсекторе наибольший интерес покупателей вызвал длинный выпуск ОФЗ 46017 с погашением в августе 2016 года, прибавивший за день более полфигуры. При достаточно высоких объемах торгов короткие выпуски ОФЗ 25065, 25072 и 25073 завершили день без существенных изменений котировок.

Уверенный рост показали котировки облигаций столицы: Москва-54, Москва-56, Москва-58, Москва-62 подорожали за день на 15-40 б.п. Наиболее сильную динамику продемонстрировал выпуск Москва-63, котировки которого завершили день на 230 б.п. выше значений четверга. Между тем, похоже, что сделки носили технический характер. Справедливую доходность Москва-63 мы видим на уровне 7.2%.

Выпуски металлургов на фоне маркетинга двух новых бондов от Мечела и Евраза продолжают пользоваться высоким спросом. Успех Мечела, закрывшего в пятницу книгу заявок по биржевым облигациям второй серии, обусловил взлет котировок Мечел-4 и Мечел-5, прибавивших за день 60-100 б.п. После пятничного ралли в этих бумагах выпуск Мечел-5 кажется перекупленным как по сравнению с Мечел-4, так и Мечел БО-1.

Облигации других представителей металлургического сегмента также находились под пристальным вниманием участников рынка. Высокие обороты проходили в завершающий торговый день недели с облигациями НЛМК и Северстали, прибавившими по 10-20 б.п. Доходность самых длинных долговых бумаг металлургов - Сибметинвест 1 и 2 – по итогам пятницы остановилась на границе в 10%.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25065	329.7	3	46000.0	27.03.2013		115.68	115.70	0.02	6.44
ОФЗ 25072	1016.7	1	38957.6	23.01.2013		101.66	101.67	0.01	6.60
ОФЗ 25073	304.9	1	28723.6	01.08.2012		101.62	101.62	0.00	6.20
ОФЗ 46017	291.46	6	80000.0	03.08.2016		98.30	98.85	0.56	7.13
АИЖК 9об	273.13	18	5000	15.02.2017		97.50	97.85	0.35	8.30
Акрон 03	356.83	10	3500	20.11.2013	23.05.2012	107.80	108.10	0.30	9.89
Апт36и6 02	5.90	69	2000	05.06.2012		90.40	93.48	3.08	24.76
Башнефть02	526.07	14	15000	13.12.2016	18.12.2012	107.24	107.50	0.26	9.57
ВК-Инвест1	224.90	4	10000	19.07.2013		105.10	105.00	-0.10	7.67
ВТБ - 5 об	78.68	56	15000	17.10.2013	22.04.2010	101.15	101.10	-0.05	5.16
ВТБ - 6 об	295.18	12	15000	06.07.2016	14.07.2010	102.40	102.43	0.03	6.09
ВТБ24 01	233.74	4	6000	05.10.2011		106.00	106.10	0.10	7.43
ВТБ24 04	228.47	8	8000	20.02.2014	26.08.2010	102.25	102.20	-0.05	6.99
КБРенКап-3	7.36	36	4000	06.06.2012	13.06.2010	103.50	103.50	0.00	10.68
КраснЯрКр4	247.58	16	10200	08.11.2012		106.00	106.35	0.35	7.37
ЛенССМУ 01	300.92	22	2000	07.12.2012	18.12.2010	100.55	100.80	0.25	15.72
Лукойл БО3	227.29	3	5000	06.08.2012		113.30	113.50	0.20	7.26
МагнитФ 02	102.45	37	5000	23.03.2012		98.10	97.75	-0.35	9.66
МБРР 05обл	228.07	9	5000	12.06.2014	17.06.2010	102.19	102.25	0.06	6.32
МГор54-об	327.67	8	15000	05.09.2012		102.00	102.39	0.39	6.86
МГор56-об	259.62	6	20000	22.09.2016		99.30	99.45	0.15	7.61
МГор58-об	785.80	24	15000	01.06.2011		104.75	104.87	0.12	5.97
МГор62-об	604.86	25	35000	08.06.2014		123.76	124.10	0.34	7.31
МГор63-об	336.68	8	15000	10.12.2013		125.00	127.30	2.30	6.88
МДМ Банк 7	287.43	7	5000	19.07.2012		106.10	105.80	-0.30	9.15
Мечел 4об	493.27	14	5000	21.07.2016	26.07.2012	119.40	119.95	0.55	9.86
Мечел 5об	312.57	16	5000	09.10.2018	16.10.2012	106.05	107.00	0.95	9.77
Мечел БО-1	258.71	16	5000	09.11.2012	11.11.2011	104.93	104.50	-0.43	9.73
М-ИНДУСТР	0.30	40	1000	16.08.2011		18.43	19.30	0.87	>200
НижгорОбл5	461.94	12	3000	02.12.2012		106.85	106.40	-0.45	9.28
НЛМК БО-6	751.90	33	10000	05.03.2013		100.18	100.30	0.12	7.78
Райффзб-4	247.52	4	10000	03.12.2013	06.12.2011	109.00	109.30	0.30	7.81
РЖД БО-01	373.83	10	15000	05.12.2012		104.50	105.75	1.25	7.17
РЖД-10обл	2378.82	68	15000	06.03.2014		125.00	125.65	0.65	7.58
РЖД-23 обл	1550.96	31	15000	16.01.2025	29.01.2015	105.25	105.51	0.26	7.77
РосселхБ 3	705.05	24	10000	09.02.2017	13.02.2014	104.90	105.65	0.75	7.70
СевСт-БО1	370.74	29	15000	18.09.2012	20.09.2011	108.75	108.70	-0.05	7.99
СевСт-БО2	535.52	14	10000	15.02.2013		104.05	104.15	0.10	8.29
СевСт-БО4	732.16	20	5000	15.02.2013		103.93	104.15	0.22	8.29
Сибметин01	544.23	34	10000	10.10.2019	16.10.2014	113.00	113.65	0.65	9.98
Сибметин02	1388.88	37	10000	10.10.2019	16.10.2014	112.95	113.55	0.60	10.01
Система-03	239.58	20	19000	24.11.2016	29.11.2012	110.30	110.69	0.39	8.20
СОЛЛЕРС2	34.00	32	3000	17.07.2013	21.07.2010	99.68	99.86	0.18	8.22
Трансф 01	383.91	5	35000	13.05.2019	24.05.2010	103.45	103.70	0.25	-4.07
Трансф 03	578.96	8	65000	18.09.2019	29.09.2010	104.50	104.90	0.40	2.97
Удмуртия-2	385.62	17	2500	15.07.2012		96.99	97.35	0.36	9.91

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Обзор первичного рынка

Основные события на текущей недели будут разворачиваться на первичном рынке облигаций. В настоящий момент сбор заявок на приобретение трехлетних облигаций осуществляют: ВТБ на общую сумму 20 млрд руб. и Евраз Холдинг на 10 млрд руб.

В нашем пятничном обзоре мы писали, что ориентиры организаторов по доходности облигаций Евраза на уровне 9.72 -10.25% к трехлетней оферте, представляется нам весьма интересными, так как подразумевают премию к облигациям Северстали на уровне 140-190 б.п. Мы ожидаем, что ориентир, будет в ближайшее время понижен, так как на среднесрочные бумаги металлургов в настоящий момент предъявляется очень высокий спрос.

Хорошим показателем высокого интереса инвесторов к сектору может служить тот факт, что Мечел, закрывший книгу заявок по своим облигациям в пятницу, установил ставку первого купона на уровне нижней границы уже смещенных накануне в меньшую сторону ориентиров. Ставка установлена в размере 9.75%, что соответствует доходности 9.99% к погашению через три года.

В середине недели Москва второй раз в этом году представит свои облигации, в этот раз в объеме 10 млрд руб. Особенностью предстоящего аукциона является более чем десятилетний срок обращения размещаемого выпуска Москва-48. В тот же день Минфин предложит на аукционе ОФЗ 25073 на 6 млрд руб. Учитывая небольшой объем размещаемого выпуска, мы не думаем, что Минфин может составить конкуренцию столице, тем более, что госбумаги традиционно размещаются без премии к вторичному рынку.

Размещаемые выпуски по состоянию на 15.03.2010 г.

Выпуск	Открытие книги заявок	Закрытие книги заявок	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Ориентир по купону	Период до оферты/погашения	Индикативная доходность к оферте/погашению	Мод. дюрация, лет
Мечел БО-2	04.03.10	12.03.10	16.03.10	5.0	9.75% к1=к11=8%, к12=к21=7%	3 года	9.99%	2.4
Москва-48			17.03.10	10.0	к22=к31=6%	12.5 года	8.2-8.25%	
ВТБ БО-1, БО-2, БО-5	10.03.10	17.03.10	19.03.10	20.0	7.8-8.5%	3 года	7.8-8.5%	2.5
Республика Саха (Якутия) 34004			25.03.10	2.0		3.5 года	9.6-10.1%	2.5
Евраз Холдинг-1	11.03.10	24.03.10	26.03.10	10.0	9.5-10%	3 года	9.72-10.25%	2.4
Итого				47.0				

Источник: данные организаторов, расчеты Аналитического Департамента Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки



Статданные из США: хорошие продажи при плохом настроении?

В пятницу были опубликованы свежие данные по розничным продажам в США и индексу потребительских настроений. Негативная динамика импорта, опубликованная в четверг, подала сигнал о вероятных слабых розничных продажах: инвесторы ожидали их падение на 0.2%. Однако фактический темп роста розничного сектора превысил ожидания на 0.5%.

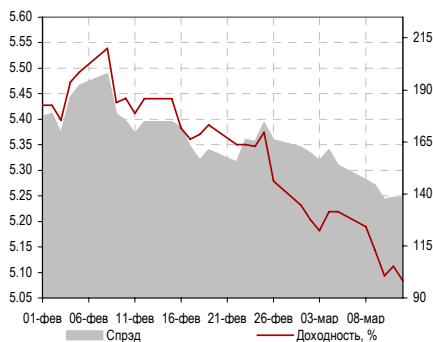
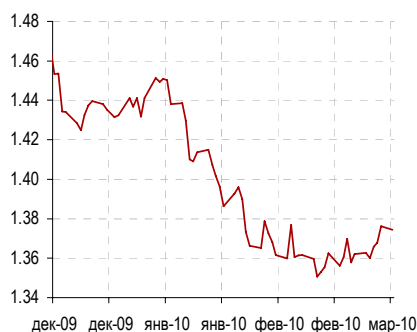
Позитивный настрой изменил отчет по индексу потребительского доверия: он оказался значительно ниже прогнозов, продемонстрировав снижение на 1.1 пункта (при ожидавшемся росте на 0.6 пункта). Такое значение полностью компенсировало положительный эффект от данных по розничным продажам. Потребительское доверие отражает также состояние рынка труда, которое пока медленно улучшается.

В результате UST пользовались повышенным спросом, длинные бумаги потеряли в доходности 3-4 б.п.

Кривая US-Treasuries

	YTM, %			Изм-е, б.п.		
	тек.	изм-е	12-мар-10	d	w	YTD
UST 02	0.96	0	0.96	1	10	19
UST 05	2.41	0	2.41	-1	14	85
UST 10	3.71	0	3.70	-3	10	148
UST 30	4.63	0	4.63	-4	7	195

Источники: Reuters



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: покупки продолжаются

На российском рынке еврооблигаций негативные настроения не успели сказаться, поэтому почти все бумаги торгуются в зеленой зоне. Индикативный бонд Россия'30 сегодня с утра торгуется с доходностью на уровне 5 - 5.05%, т.е. немного выше своих исторических минимумов, достигнутых на прошлой неделе, его спрэд с UST'10 находится на уровне 125 - 130 б.п.

Рынок российских корпоративных еврооблигаций пока продолжает испытывать позитивное влияние от переоценки суверенного риска. Котировки эмитентов с инвестиционным рейтингом продолжают уверенно расти.

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	104.3	4.85	1.0	0.00	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.7	4.26	2.6	0.04	-2
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	103.1	5.64	5.3	0.17	-3
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.5	5.17	3.1	0.20	-6
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	106.9	5.51	6.1	0.17	-3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	119.4	6.40	6.2	0.31	-5
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.7	0.00	7.0	0.04	-1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	100.1	6.50	8.2	1.31	-16
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	116.3	7.19	10.7	0.22	-2
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	100.4	7.26	11.7	0.37	-3
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	105.6	6.83	2.6	0.24	-9
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	102.8	7.63	4.3	0.06	-1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	106.8	8.32	5.5	0.00	0
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	102.7	6.44	1.8	-0.02	1
MTS' 10	USD	400	14.10.10	103.3	2.57	0.5	0.00	-3
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.7	4.20	1.7	-0.06	3
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	102.0	6.00	1.9	0.02	-1
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	102.8	6.12	1.9	0.05	-3
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	110.6	6.22	2.9	0.11	-4
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.5	6.56	3.3	0.05	-2
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	105.4	2.48	0.8	0.08	-12
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.2	3.64	1.3	-0.05	4
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.2	3.94	1.8	0.02	-1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.2	4.52	2.7	0.14	-5
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	107.4	6.07	5.0	0.08	-2

Источники: Bloomberg

Егор Федоров, Дмитрий Турмышев

Корпоративные новости

Стабильные показатели МОЭСК по РСБУ

В пятницу МОЭСК опубликовала финансовые результаты за 2009 год в соответствии с российскими стандартами.

Финансовые показатели МОЭСК по РСБУ

млн руб.	2008	2009	Г-К-Г, %	4 кв.08	3 кв.09	4 кв. 09	Г-К-Г, %	КВ-К-КВ, %
Выручка	63 015	85 233	35	19 918	19 074	24 704	24	30
Опер. расходы	56 595	69 382	23	16 472	15 382	21 549	31	40
Опер. прибыль	6 420	15 851	147	3 446	3 693	3 155	- 8	- 15
маржа, %	10	19		17	19	13		
ЕБИТДА	12 418	26 898	117					
маржа, %	20	32						
Чист. прибыль	2 303	6 319	174	1 266	1 287	650	- 49	- 49
маржа, %	3.7	7.4		6.4	6.7	2.6		

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

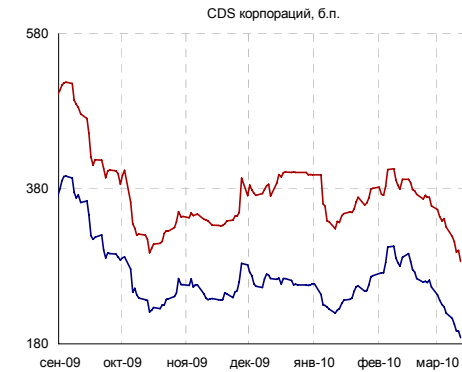
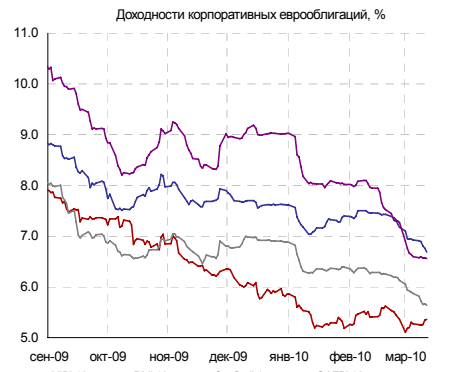
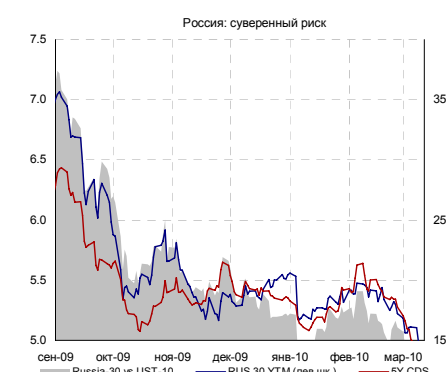
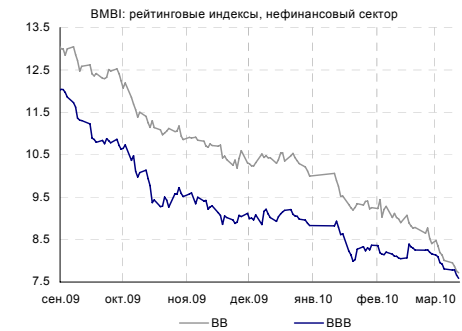
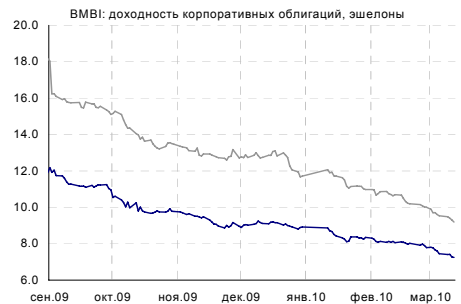
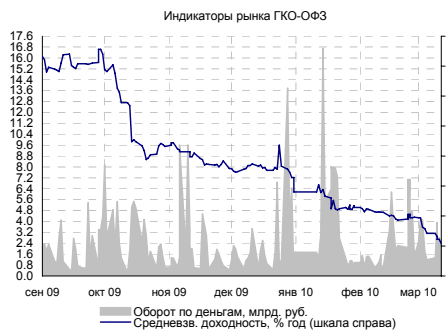
- Согласно отчетности, чистая прибыль компании в последнем квартале сократилась в 2 раза до 650 млн руб. Основным фактором снижения прибыли стал рост операционных расходов на 40 % кв-к-кв, превысивший темпы увеличения выручки. На наш взгляд, снижение прибыли МОЭСК может частично объясняться сезонными факторами, общими для всей отрасли – в частности, ранее о получении убытков по российским стандартам в 4-м квартале объявляла МРСК Центра.
- Значение ЕБИТДА за год выросло до 26.9 млрд руб., рентабельность компании по этому показателю в 32 % остается самой высокой среди российских распределительных компаний.
- Долговая нагрузка за 4-й квартал практически не изменилась, составив 40.7 млрд руб. Между тем дебиторская задолженность за период выросла на 3.1 млрд руб.

Несмотря на снижение рентабельности по чистой прибыли в последнем квартале, в целом мы позитивно оцениваем опубликованные результаты МОЭСК, обращая внимание инвесторов на получение рекордного показателя ЕБИТДА за год в 26.9 млрд руб.

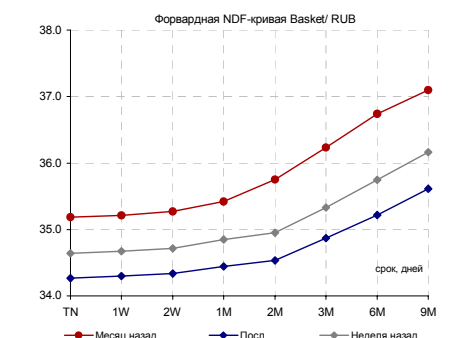
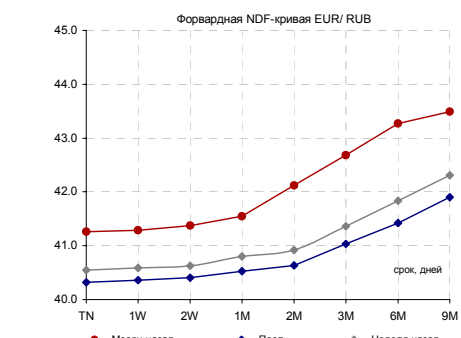
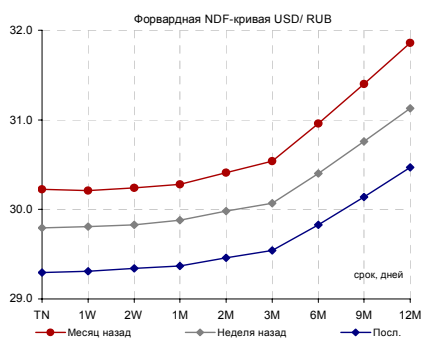
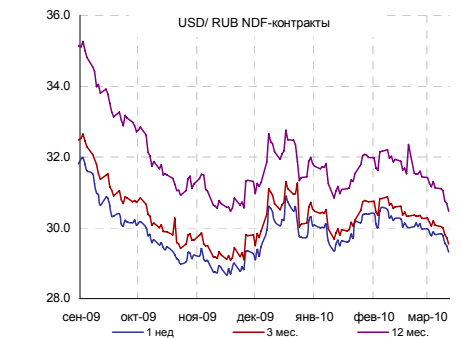
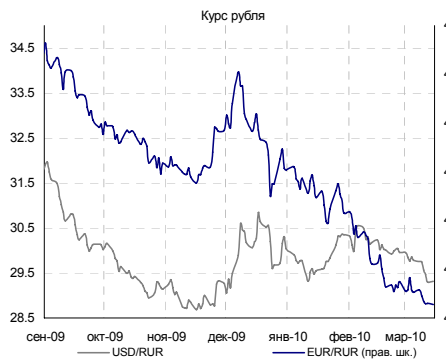
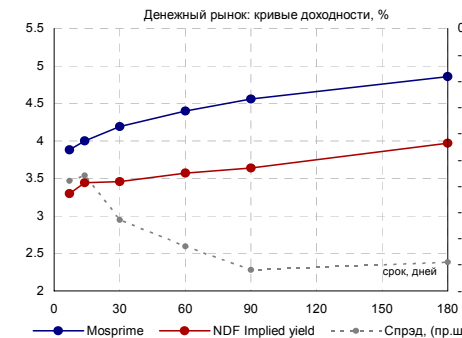
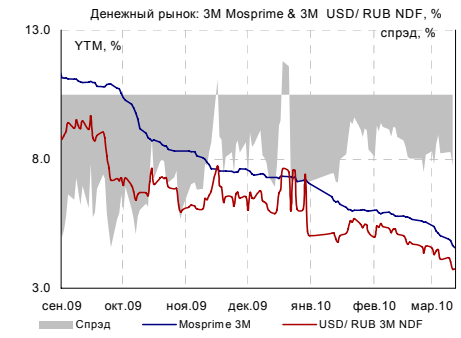
Единственный из обращающихся на долговом рынке выпусков МОЭСК-а низколиквиден: в середине прошлой недели с ним проходили сделки с доходностью 8.7% при дюрации 1.3 года. Доходность этой бумаги, очевидно, не соответствует рыночным реалиям, так как превышает, например, доходность облигаций существенно уступающего как по объемам деятельности, так и по кредитным метрикам Ленэнерго. В пятницу Ленэнерго 2 и Ленэнерго 3 торговались с доходностью 8.53-8.56% на дюрациях 1.6-1.8 года.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, Горбунова Екатерина

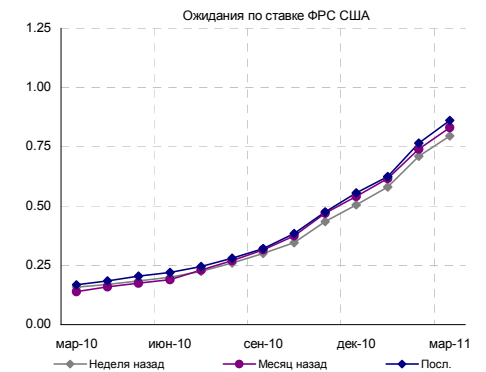
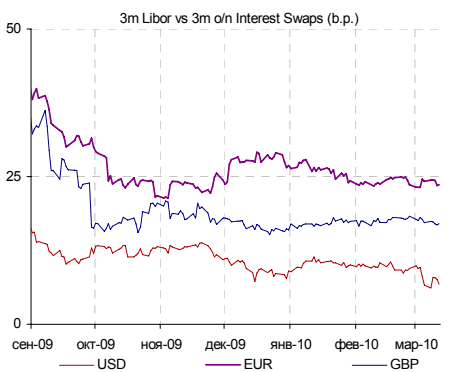
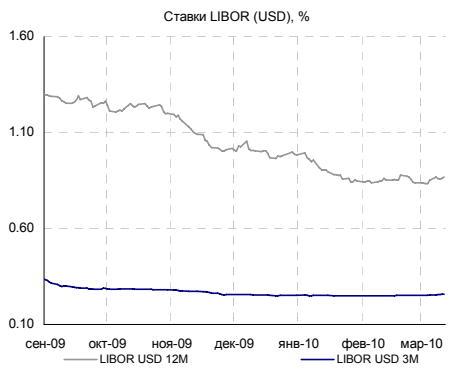
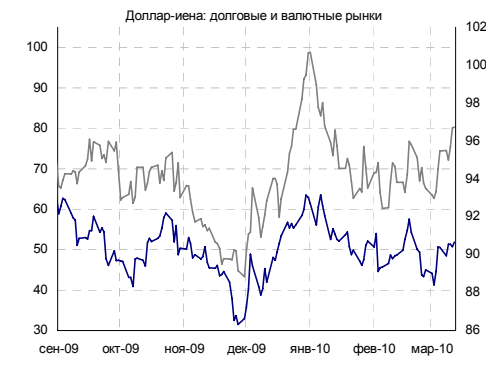
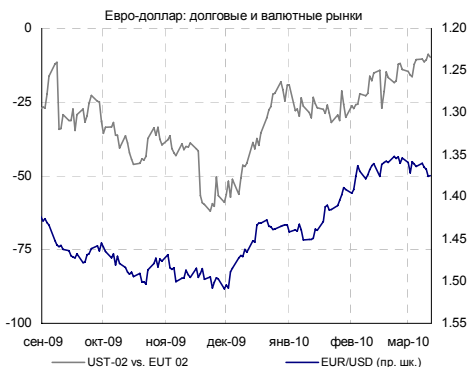
Российский долговой рынок



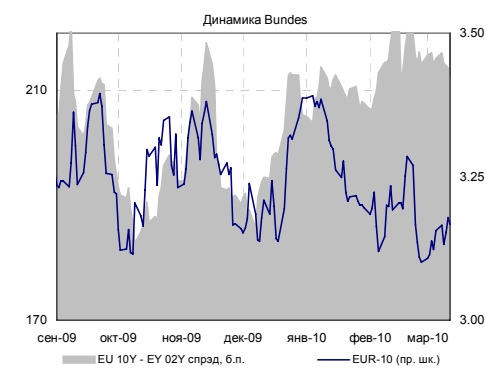
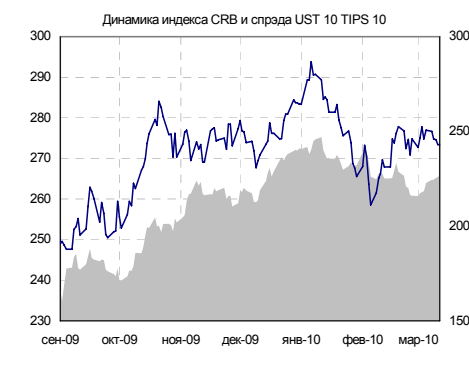
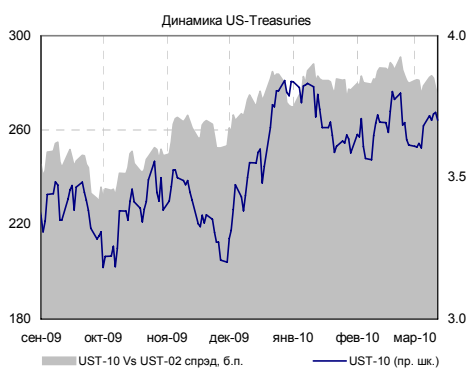
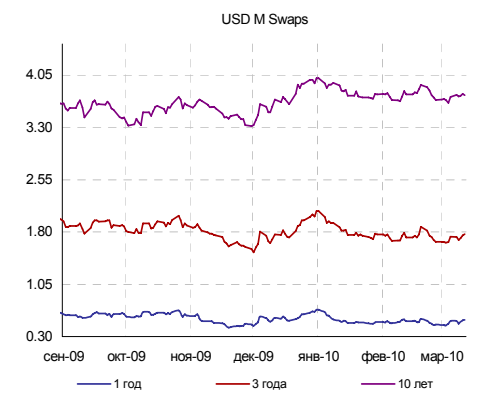
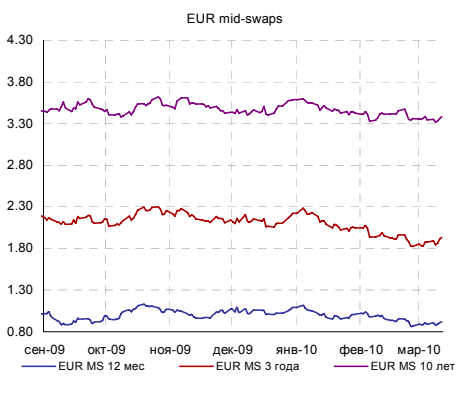
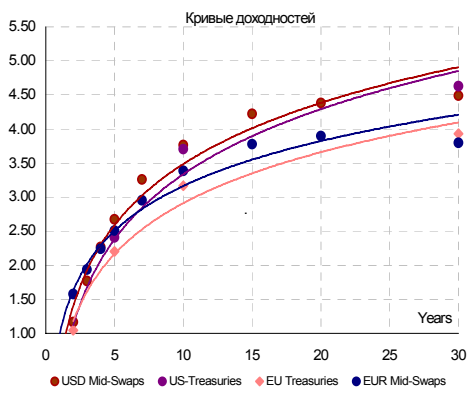
Денежно-валютный рынок



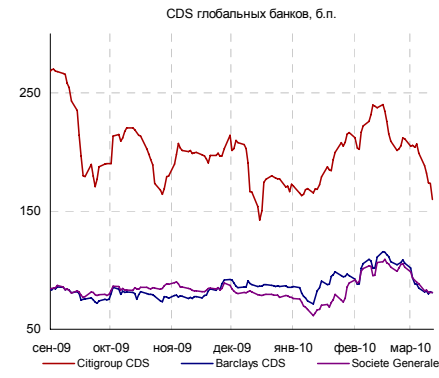
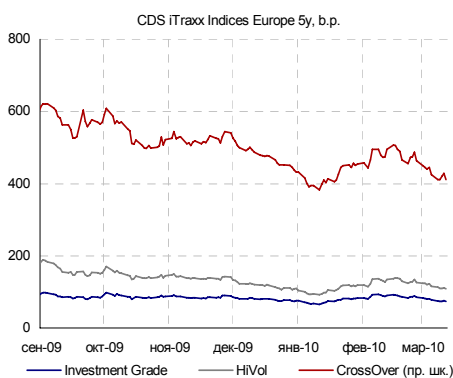
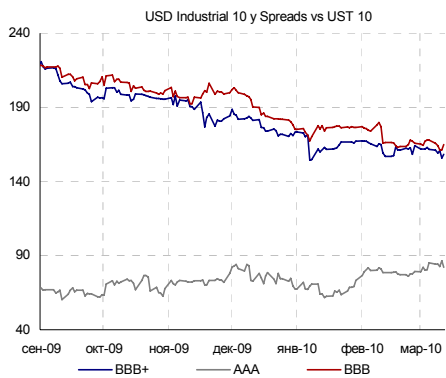
Глобальный валютный и денежный рынок



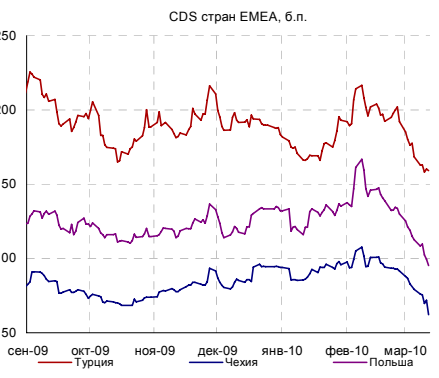
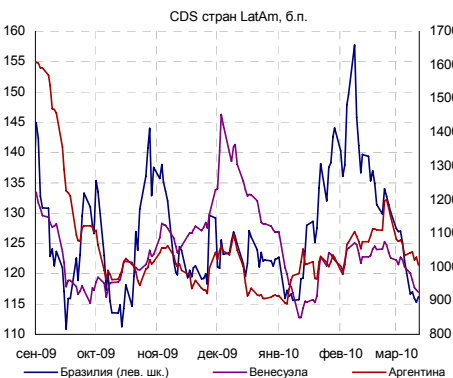
Глобальный долговой рынок



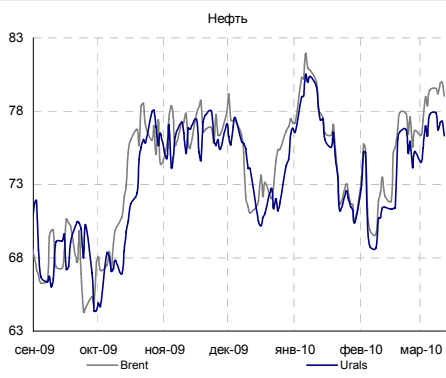
Глобальный кредитный риск



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	ГЛОБЭКС 01	2 000	Погаш.	-	2 000
СЕГОДНЯ	МГор59-об	15 000	Погаш.	-	15 000
16.03.2010	КМПО-Фин01	1 000	Погаш.	-	1 000
16.03.2010	ТГК-1 01	4 000	Оферта	100	4 000
16.03.2010	УрСИ сер07	2 400	Оферта	100	2 400
17.03.2010	Восточный1	1 500	Погаш.	-	1 500
18.03.2010	ГлСтрой-2	4 000	Оферта	100	4 000
18.03.2010	ЕБРР 04обл	3 000	Оферта	100	3 000
18.03.2010	Кокс 02	5 000	Оферта	100	5 000

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

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

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

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

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.