

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	80.95	1.75	2.21	Evraz' 13	104.92	0.19	7.05	-7
Нефть (Brent)	83.88	0.00	0.00	Банк Москвы' 13	105.03	-0.53	5.37	10
Золото	1123.50	8.00	0.72	UST 10	98.02	-0.32	3.87	4
EUR/USD	1.3512	0.00	0.17	РОССИЯ 30	115.57	0.14	4.97	-3
USD/RUB	29.2364	-0.03	-0.11	Russia'30 vs UST'10	110			-6
Fed Funds Fut. Prob. авр.10 (1%)	3%	0.00%		UST 10 vs UST 2	284			3
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	13			-1
MOSPRIME 3m	4.40	-0.02	-0.45	EU 10 vs EU 2	213			0
MOSPRIME o/n	3.46	-0.01	-0.29	EMBI Global	259.00	-0.89		-2
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 927.1	0.65		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1081.67	33.49	-18.51	Russia CDS 10Y \$	152.19	0.23		0
Сальдо ликв.	-33.7	-76.70	-178.37	Gazprom CDS 10Y \$	200.90	0.25		1

Источник: Bloomberg



## Ключевые события

### Внутренний рынок

- Обзор первичного рынка
- Москва становится агрессивной
- ММК надавит на доходности облигаций НЛМК
- Аэрофлота много не бывает
- Газпром нефть слишком аппетитна

### Глобальные рынки

- Рынок труда США оправдал надежды
- На этой неделе - аукционы
- Российские еврооблигации

### Корпоративные новости

ММК выполнил все долговые обещания: МСФО за 2009 г.

## Новости коротко

### Корпоративные новости

- **АвтоВАЗ** договорился со **Сбербанком** и **ВТБ** о погашении долга на 28 млрд руб. и получении пятилетних кредитов примерно на ту же сумму с льготной ставкой, сообщил президент завода Игорь Комаров. Вопрос о реструктуризации долга еще на 10 млрд руб. пока не решен. / Reuters
- По словам главы **АвтоВАЗа** Игоря Комарова, компания в ближайшие годы не будет платить дивиденды. Компания предполагает выйти на операционную прибыль с 2011 г. / Прайм-ТАСС
- **Evraz** переводит **Высокогорский ГОК** на свою основную холдинговую структуру — **Mastercrocft Ltd.** / Интерфакс
- **Холдинг МРСК** ждет присвоения кредитных рейтингов летом этого года, после чего намерен выпустить облигации на 12 млрд руб. (с доходностью не ниже 8-9%). Из полученных от размещения облигационных займов средств, 7 млрд руб. планируется направить на реструктуризацию банковской задолженности **МРСК Центра и Приволжья**, 5 млрд руб. - на реструктуризацию банковской задолженности **Ленэнерго**. Среди других источников фондирования рассматриваются кредиты на сумму до 30 млрд руб., а также инфраструктурные займы Внешэкономбанка и китайских банков для выполнения программы реновации на общую сумму 2.5 трлн руб. / Reuters

### Distressed debt

- **Группа Разгуляй** приняла решение о досрочном погашении годовых дисконтных биржевых облигаций серий БО-09 и БО-15: выпуск БО-09 будет погашен 30 ноября 2010 г., выпуск БО-15 – 29 октября. Досрочное погашение будет осуществляться по цене 100% от номинала. Группы также сообщила о переносе даты размещения облигаций серии БО-09 с 6 на 12 апреля 2010 г. / Sbond
- **РБК-ТВ Москва** в рамках реструктуризации долга **РБК Информационные системы** планирует разместить шесть выпусков облигаций на общую сумму 690 млн руб. по закрытой подписке. Количество облигаций каждого выпуска составляет 115 млн штук. Срок обращения выпусков серии 01-03 составляет 5 лет, серии 04-06 – 8 лет. Выпуски зарегистрированы 23 марта 2010 года.
- Аудитор **Нутритека** отозвал заключение по отчетности МСФО за 2007-2008 гг. / Ведомости

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ВЭБ** планирует разместить в апреле внутренние **валютные облигации** объемом до \$2 млрд по ставке шестимесячный LIBOR + 1%. / Ведомости
- Выпуски облигаций **БелгорОбл** и **ЕБРР 4 и 5** со 2 апреля включены в котировальный список «А1» ММВБ. / Cbonds
- **Международный банк Санкт-Петербурга (МБСП)** принял решение о размещении трехлетних дебютных облигаций на сумму 1 млрд руб. / Cbonds

Кредиты / Займы

- **Нордеа банк** предоставит **Новосибирской области** четыре годовых кредита на общую сумму 1.5 млрд руб., в том числе два кредита на суммы по 400 млн руб. - по ставке 8.4% годовых и два кредита по 350 млн руб. - по ставке 8.9% и 8.5% годовых. / Cbonds
- **Сбербанк** предоставит Администрации **Владимирской области** кредитные ресурсы в размере 750 млн руб. на срок до 1 года. / Cbonds
- Пермский «**Азот**» открыл кредитную линию в **Сбербанке** с лимитом в 2.12 млрд руб. до 23 сентября 2011 г. Ставка не уточняется. / Интерфакс

**Внутренний рынок****Обзор первичного рынка**

Основные события на рублевом долговом рынке продолжают разворачиваться на первичном рынке облигаций. В настоящий момент известно о намерениях разместить облигации в апреле на общую сумму 67 млрд руб., в том числе выпуски корпоративных эмитентов - на 56.5 млрд руб. Только на этой неделе будут размещены бумаги на сумму 23.5 млрд руб.

**Москва становится агрессивной**

Первым рыночным размещением на текущей неделе обещает стать размещение на аукционе самого длинного из обращающихся выпусков столицы – Москва-48. В ближайшую среду Москомзайм представит рынку облигации на 10 млрд руб. Глава Москомзайма Сергей Пахомов в конце прошедшей недели озвучил ориентиры по доходности на уровне 7.5-7.55%, что нам представляется весьма оптимистичным.

В настоящий момент такую доходность предоставляют выпуски столицы с дюрацией 4.5 – 5.2 года. Таким образом, размещение не предполагает премии за дополнительные 2.5-3 года дюрации. Тем не менее, мы не исключаем, что высокий уровень свободной ликвидности в банковской системе, позволит столице реализовать свои планы, что вызовет волну переоценки в других обращающихся выпусках города.

**ММК надавит на доходности бондов НЛМК**

В корпоративном сегменте металлургии продолжают подогревать интерес инвесторов к своим облигациям. В конце марта начался сбор заявок на покупку облигаций ММК (Ва3/ВВ) объемом 8 млрд руб. Биржевое размещение состоится в пятницу 9 апреля. Ориентиры по купону трехлетних бумаг составляют 7.65-7.85%, что транслируется в доходность на уровне 7.8-8%.

Самый длинные из торгуемых выпусков ММК БО-2 на дюрации 1.5 года предоставляет своим держателям доходность 7.3%. Таким образом, за дополнительный год дюрации эмитент готов предоставить 50-70 б.п. премии.

Мы считаем, что ориентиры по доходности нового выпуска адекватны и, что важно, создают предпосылки для мощного витка позитивной переоценки в сегменте «металлургия», где сейчас сосредоточено большинство наших топ-рекомендаций по рублевым инструментам (более подробно см. наш сегодняшний кредитный комментарий ниже).

**Аэрофлота много не бывает**

Вслед за ЮТэйр, открывшим в марте 2010 г. первичный рынок для авиаперевозчиков, свои облигации в апреле размещает крупнейший представитель этой отрасли – Аэрофлот (ВВ+). Судя по всему, облигации этого эмитента, несколько лет не выходившего на публичный рынок долга, весьма востребованы инвесторами: эмитент перенес дату закрытия книги заявок в рамках процедуры бук-билдинга почти на неделю раньше по сравнению с первоначально озвученной, а также вдвое увеличил объем размещаемых бумаг.

Теперь 12 апреля будут размещаться биржевые облигации серий БО-01 и БО-02 на общую сумму 12 млрд руб. Ориентир по купону пока остается на прежнем уровне 8-8.75%, что соответствует доходности 8.16 - 8.94%. Мы продолжаем считать предлагаемые ориентиры интересными для участия в аукционе и не исключаем, что ориентиры могут быть понижены.

### Газпром нефть слишком аппетитна

Газпром нефть (BBB-/Ваа3) в прошедшую пятницу открыла книгу заявок на покупку двух выпусков биржевых облигаций серии БО-05 и БО-06 общим объемом 20 млрд руб. Ориентир по ставке купона составляет 7.25–7.75%, что соответствует доходности 7.38-7.9% к погашению через три года. Заявки принимаются со 2 по 9 апреля 2010 г., размещение запланировано на 13 апреля. В настоящий момент выпуск Газпром нефти с самой длинной дюрацией, составляющей 1.9 года, торгуется с доходностью 7.14%. Объявленные ориентиры слишком заманчивы (верхняя граница), чтобы быть реальными. Думаем, что они будут в скором времени понижены.

Маркетинг выпусков своих облигаций осуществляют также банки, Зенит, банк Санкт-Петербург и МКБ. Отметим, что банки, в отличие от корпоративных эмитентов, пока не рискуют предлагать покупателям бонды с дюрацией более полутора лет. Корпоративные эмитенты, по большей части, в марте–апреле размещают свои облигации с дюрацией 2-2.5 года.

Размещаемые выпуски по состоянию на 05.04.2010 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
Разлуляй, БО-15			05.04.10	0.5	дисконтный к1=к11=8%, к12=к21=7%	0.5 года		0.3
Москва-48			07.04.10	10.0	к22=к31=6%	12.5 лет	7.5-7.55%	7.4
Банк Зенит, БО-1	22.03.10	05.04.10	07.04.10	5.0	8.3-8.8%	1 год	8.47-8.99%	0.8
ММК, БО-5	31.03.10		08.04.10	8.0	7.65-7.85%	3 года	7.8-8.0%	2.5
Аэрофлот, БО-1	29.03.10	08.04.10	12.04.10	6.0	8-8.75%	3 года	8.16-8.94%	2.5
Аэрофлот, БО-2	01.04.10	08.04.10	12.04.10	6.0	8-8.75%	3 года	8.16-8.94%	2.5
Разлуляй, БО-9			12.04.10	2.0	дисконтный	0.5 года		0.3
Банк Санкт-Петербург, БО-1	26.03.10	09.04.10	13.04.10	5.0	8.4-8.9%	1.5 года	8.58-9.1%	1.3
Газпром нефть, БО-05	02.04.10	09.04.10	13.04.10	10.0	7.25-7.75%	3 года	7.38-7.9%	2.5
Газпром нефть, БО-06	02.04.10	09.04.10	13.04.10	10.0	7.25-7.75%	3 года	7.38-7.9%	2.5
МКБ, 8	26.03.10		сер. апреля	3.0	10.25-10.75%	1.5-2 года		
Бинбанк, 2			27.04.10	1.0				
<b>Итого</b>				<b>66.5</b>				

Источник: данные организаторов, расчеты Аналитического департамента

Екатерина Горбунова

## Глобальные рынки



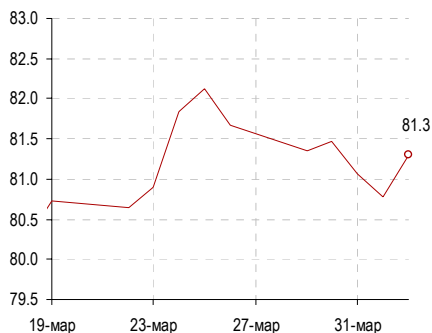
### Рынок труда США оправдал надежды

Прошлая неделя дала много поводов надеяться на улучшение ситуации на рынке труда, инвесторы ожидали, что пятничный отчет продемонстрирует рост рабочих мест на 200 тыс. и неизменный уровень безработицы. Отчет не разочаровал: несмотря на то, что количество новых рабочих мест в 162 тыс. не дотянуло до ожидаемых величин, такой существенный рост говорит о заметном улучшении ситуации. Важно также отметить, что значения января и февраля совокупно были пересмотрены в положительную сторону, а это означает, что рабочие места в первом квартале этого года демонстрируют уверенный рост.

Количество рабочих мест без учета временной занятости на переписи населения выросло на 123 тыс. Наибольший рост занятости был отмечен в производственном и строительном секторах.

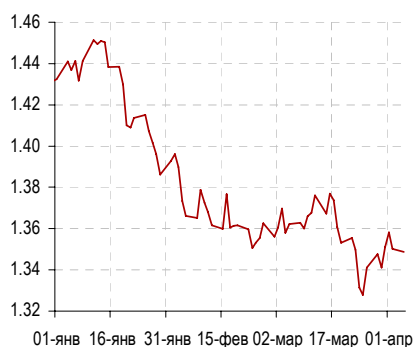
Негативным моментом в отчете оказалось только падение средних зарплат: при ожидавшемся росте на 0.2 % они упали на 0.1 %.

В целом отчет практически полностью совпал с ожиданиями инвесторов, поэтому спрос переместился на более доходные активы, потянув цены UST, а индекс доллара вверх.



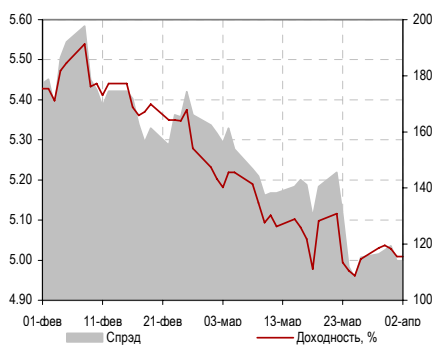
Источник: Bloomberg

Курс EUR/ USD



Источник: Reuters

Россия'30



Источник: Reuters

### Кривая US-Treasuries

	YTM, %			Изм-е, б.п.		
	тек.	изм-е	01-апр-10	d	w	YTD
UST 02	1.06	0	1.06	4	-4	26
UST 05	2.59	-1	2.59	4	1	33
UST 10	3.87	0	3.87	4	2	26
UST 30	4.74	1	4.73	1	0	16

Источники: Reuters

### На этой неделе - аукционы

На этой неделе состоятся 4 аукциона по американским казначейским облигациям, первый из которых пройдет сегодня (TIPS'10 объемом \$18 млрд). Доходности UST сейчас находятся на максимальных за последние 6 месяцев значениях, поэтому спрос на бумаги покажет отношение инвесторов к кредитному риску развитых экономик. И если аукционы опять окажутся неудачными, то это может спровоцировать на рынках очередную волну пессимизма.

### Российские еврооблигации

Фондовые рынки США и Европы были закрыты в пятницу, поэтому активности в российских еврооблигациях не наблюдалось. Примечательно, что после резкого роста доходности UST, цена индикативного бонда Россия'30 остается достаточно стабильной, поэтому спрэд Россия'30 – UST'10 находится вблизи минимальных значений – около 110 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	105.7	3.36	0.9	0.00	0
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.3	4.31	2.5	-0.12	5
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	102.9	5.67	5.3	-0.13	2
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	105.3	4.92	3.1	-0.12	4
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	105.6	5.70	6.0	-0.05	1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	118.9	6.46	5.3	0.01	0
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.4	0.00	7.0	0.02	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	97.9	6.78	8.1	-0.71	9
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	116.3	7.19	6.7	0.01	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	100.0	7.29	11.7	0.11	-1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	104.7	7.13	2.6	-0.22	8
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	102.9	7.61	4.3	-0.04	1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	107.6	8.20	5.4	0.00	0
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.6	5.91	1.8	-0.11	6
MTS' 10	USD	400	14.10.10	102.9	2.70	0.5	0.02	-4
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.8	4.04	1.7	0.07	-4
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	110.2	6.28	2.8	-0.24	9
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.3	6.59	3.2	-0.09	2
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.5	3.22	1.2	0.01	-1
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.6	3.65	1.8	-0.03	2
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.5	4.38	2.6	-0.07	3
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	109.1	5.76	5.0	-0.10	2

Источники: Bloomberg

Дмитрий Турмышев

## Корпоративные новости

**ММК выполнил все долговые обещания: МСФО за 2009 г.**

Сегодня ММК опубликовал отчетность по МСФО за 2009 г., из которой следует, что компания сдержала все обещания данные кредиторам в начале 4-го квартала 2009 г. как в части восстановления рентабельности, так и в части ограниченного эффекта крупной сделки (покупки Белона) на консолидированный баланс. Итак, ММК:

- добился роста рентабельности по EBITDA до 20% в целом за год, благодаря тому, что в 4-м кв. данный коэффициент увеличился почти до 40%
- показал рекордный уровень EBITDA margin по головной компании (за квартал) на уровне 46%
- в соответствии с собственными прогнозами, увеличил совокупный долг всего на \$505 млн., хотя мы ожидали более серьезной величины, как из-за роста долга самого ММК (финансирование сделки), так и из-за перехода почти \$500 млн долга Белона на баланс ММК
- сумел сохранить соотношение «Чистый долг/EBITDA» на уровне не выше 2.0x и снизил стоимость обслуживания долга. Средняя ставка по кредитам и займам Группы ММК сократилась с 7.87% на начало 2009 г. до 5.74% на начало 2010 г.
- увеличил срочность долга (доля длинных источников фондирования составила 61%)
- остался по-прежнему, пожалуй, самым капитализированным металлургом России, что следует из показателей «Долг/Активы» и «Долг/Капитал».

**Ключевые финансовые результаты ММК по МСФО**

МСФО, \$ млн	2007	1П 2008	2008	1П 2009	9М 2009	2009	г-к-г	кв-к-кв
Выручка	8 197	5 653	10 550	2 003	3 407	5 081	-52%	19%
EBITDA	2 268	1 500	2 077	301	569	992	-52%	58%
EBIT	1 453	1 367	1 174	-28	54	257	-78%	148%
Чистая прибыль	1 306	1 031	1 081	-51	21	219	-80%	175%
Совокупный долг	1 398	1 342	1 681	1 589	1 569	2 074	23%	23%
Чистый долг	1 142	-806	575	964	994	1 909	232%	232%
Собственный капитал	11 786	8 870	9 852	9 424	9 931	10 325	5%	5%
Всего активы	15 887	11 859	14 197	13 068	13 637	14 833	4%	4%
OCF	1 046	1 310	1 925	552	657	865	-55%	98%
Сарех	1 216	1 071	2 112	929	1 225	1 613	-24%	31%
EBITDA margin (%)	28%	27%	20%	15%	17%	20%		
Чистая рентабельность (%)	16%	18%	10%	-3%	1%	4%		
EBITDA/проценты (x)	-49.3	-78.9	115.4	9.4	17.8	13.1		
Долг/EBITDA (x)	0.6	0.4	0.8	1.8	19.4	2.1		
Чистый долг/EBITDA (x)	0.5	-0.3	0.3	1.1	12.3	1.9		
Долг/Активы (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1		
Долг/Собственный капитал (x)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2		
Долгосрочный долг/ Долг (%)	0.1	0.2	24%	45%	45%	61%		

Источник: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

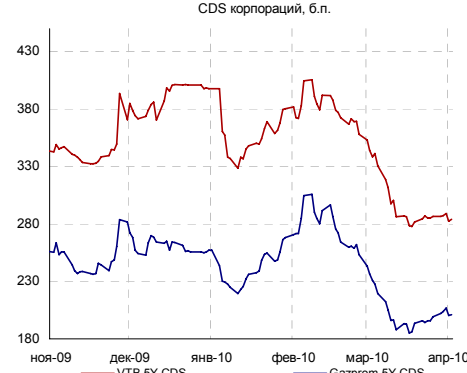
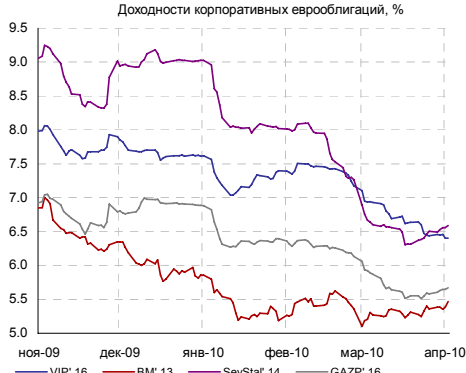
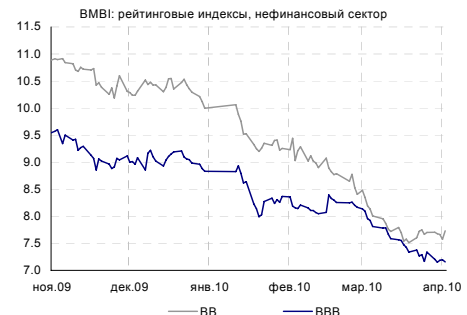
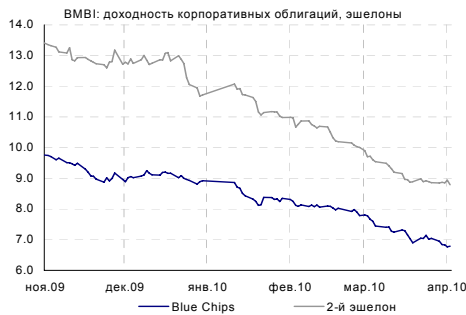
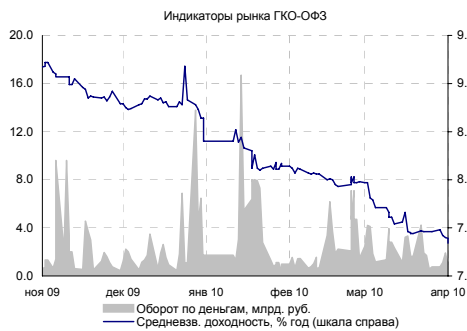
С кредитной точки зрения, мы находим финансовые показатели ММК очень сильными и считаем, что уже после публикации данных за 1 кв. и 1П 2010 г. и резкого технического сжатия отношения «Чистый долг/EBITDA» у рейтинговых агентств появится очень веский повод поднять рейтинги компании по крайней мере на 1 ступень. Напомним, что сейчас ММК имеет рейтинг «Ва3» от Moody's и «BB» от Fitch.

С точки зрения облигаций ситуация выглядит следующим образом: в преддверии нового размещения облигаций бонды ММК торгуются со спрэдом 150 б.п. к кривой Москвы. В то же время, облигации НЛМК – эмитента, рейтинги которого в среднем выше на 2 ступени, а один из них даже инвестиционного уровня – имеют либо 150 б.п. премии (НЛМК БО-6) либо даже 160-180 б.п. (НЛМК БО-5 и НЛМК-БО-1). В этой связи инструменты НЛМК выглядят более привлекательно, так как для blue chip 150-180 б.п. премии над кривой Москвы излишне. Мы думаем, что 70-90 б.п. было бы вполне достаточно, тем более что именно с такой премией бонды НЛМК и торговались в первые месяцы после размещений.

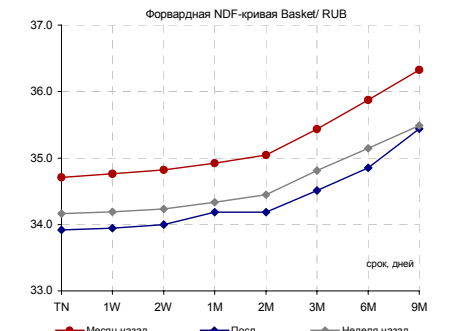
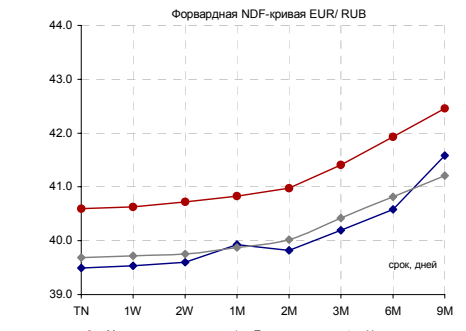
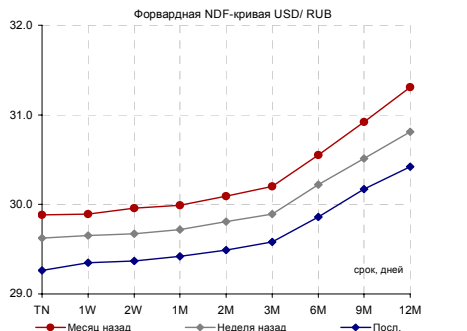
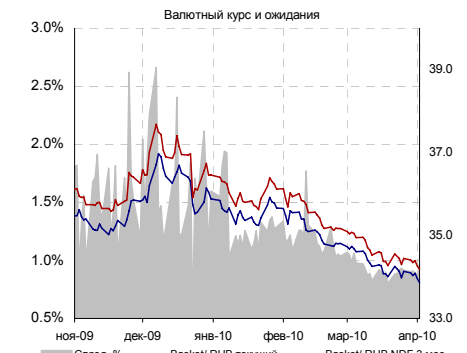
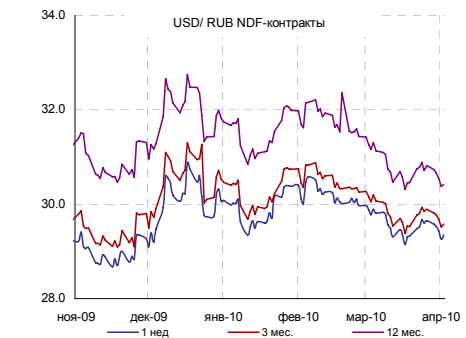
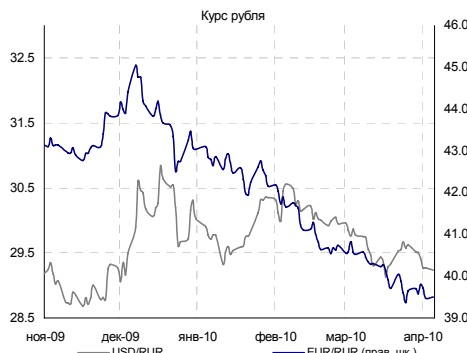
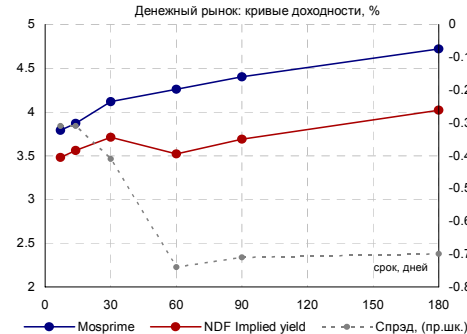
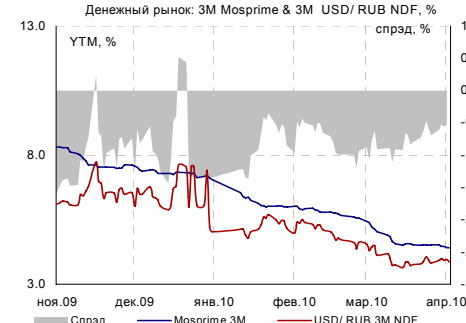
Более того, на обращаем внимание на привлекательность остатков облигаций Белон (более 250 б.п. премии над ММК БО-1), а также резкую переоценку серьезности кредитных рисков Евраз, чьи облигации самые дешевые в сегменте и имеют абсолютно необоснованный спрэд в районе 150 б.п. к Северстали. Мы считаем, что различий в доходности обязательств Евраз и Северстали быть не должно, и по-прежнему рекомендуем к покупке выпуски Сибметинвеста (10.0-10.2%), как впрочем и только что вышедшие на торги более короткие Евраз Холдинг-1 и 3 с доходностью 9.4-9.5%.

*Леонид Игнатьев*

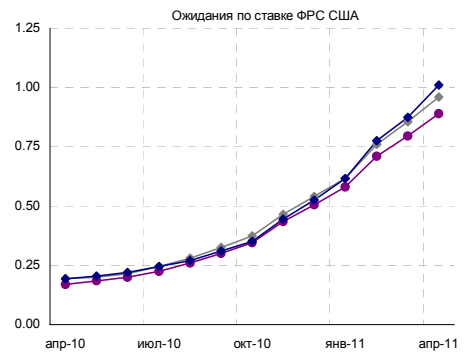
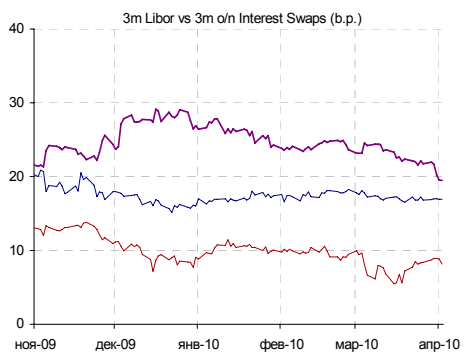
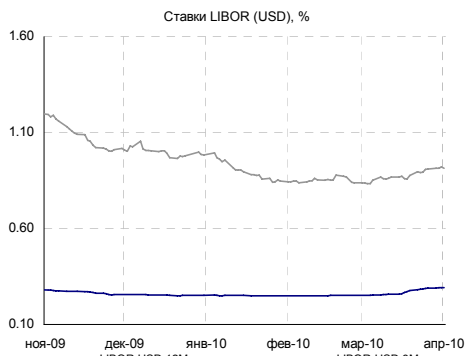
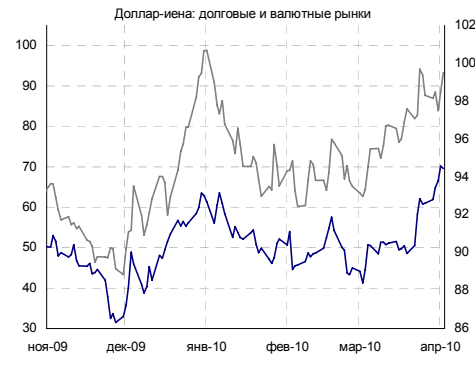
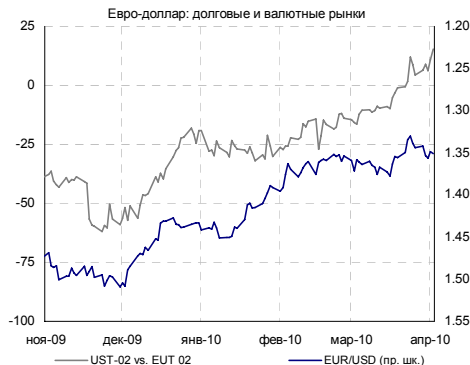
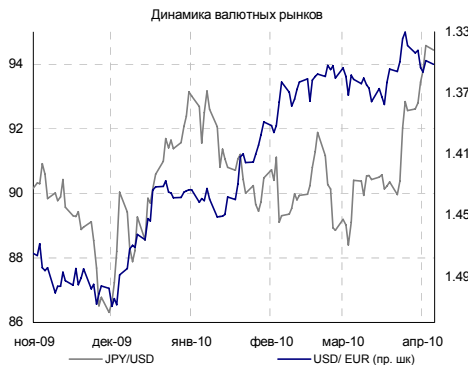
Российский долговой рынок



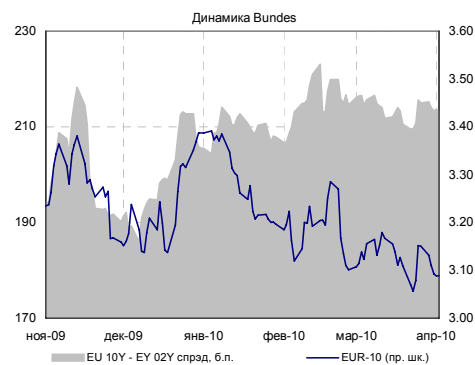
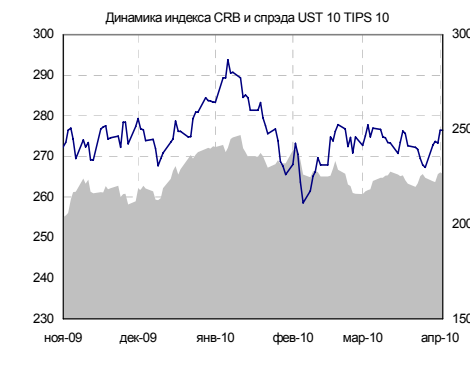
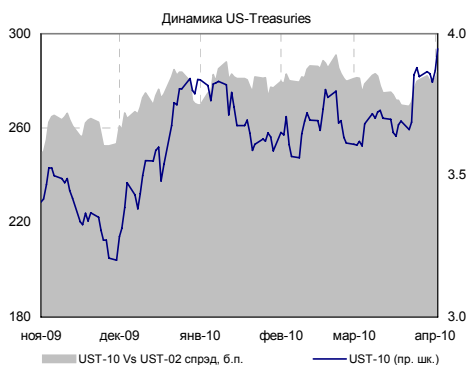
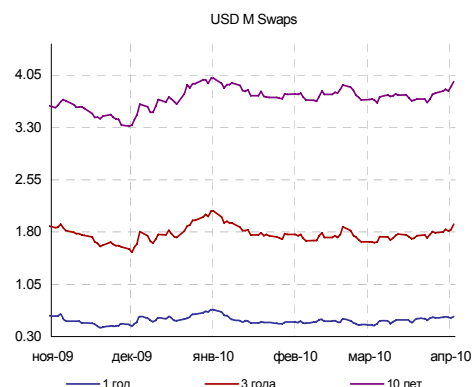
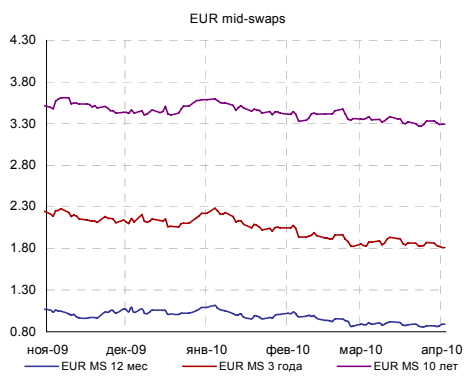
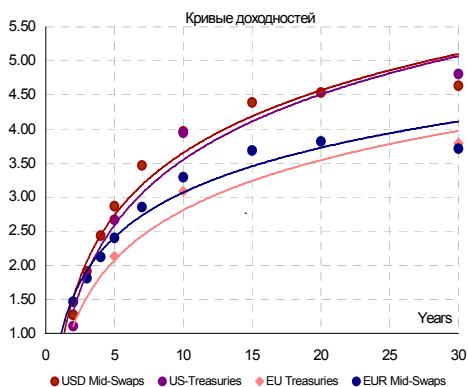
Денежно-валютный рынок



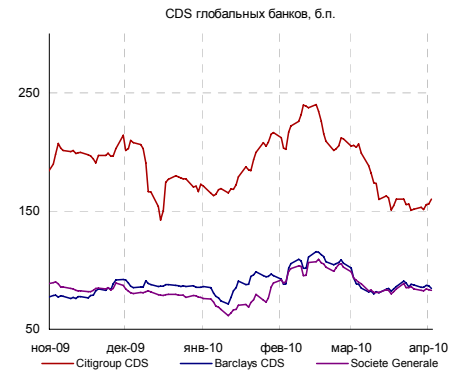
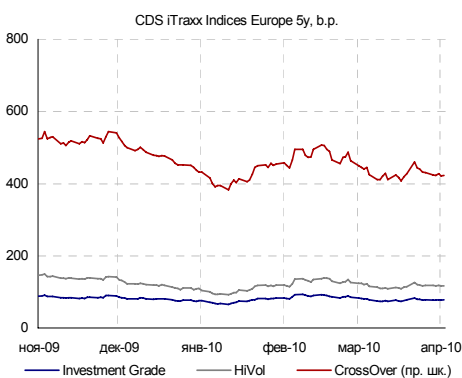
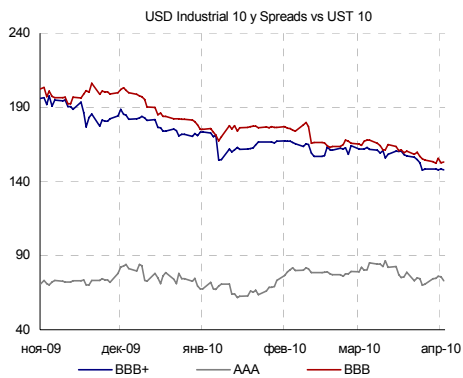
Глобальный валютный и денежный рынок



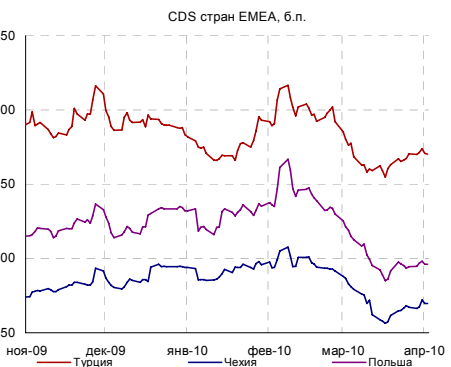
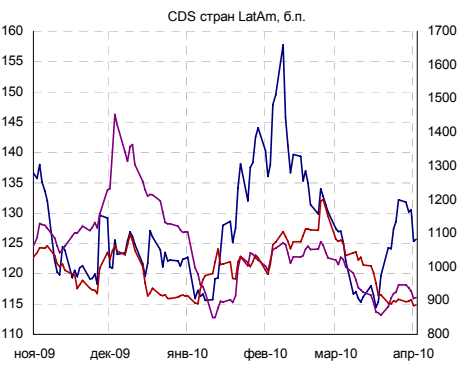
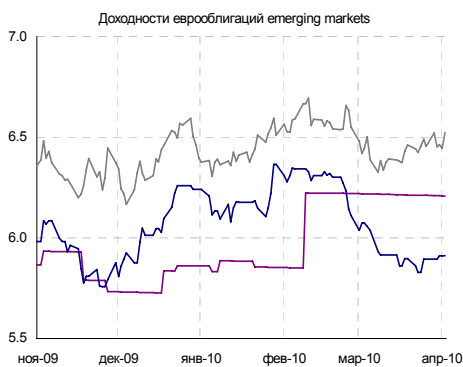
Глобальный долговой рынок



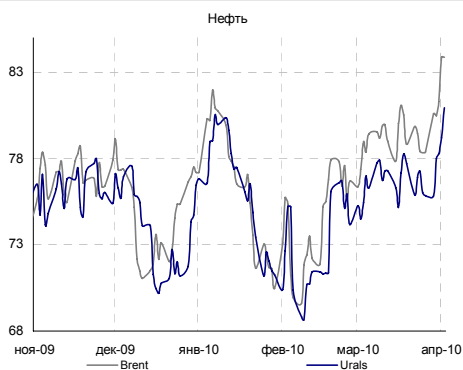
Глобальный кредитный риск



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.
06.04.2010	Зенит 4обл	3 000	Погаш.	-	3 000
06.04.2010	РМК-ФИН 01	3 000	Погаш.	-	3 000
07.04.2010	КВАРТ-ф 01	250	Оферта	100	250
07.04.2010	УрСИ сер08	2 000	Оферта	100	2 000
08.04.2010	ЕЭСК-02	1 000	Оферта	100	1 000
08.04.2010	Лаверна 01	1 000	Погаш.	-	1 000
09.04.2010	Фармпреп1	23	Оферта	100	23
12.04.2010	Амазонит-1	100	Погаш.	-	100
12.04.2010	АрктелИ 02	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](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 существования 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.