

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	85.11	1.46	1.75	Evraz' 13	106.38	-0.28	6.49	11
Нефть (Brent)	86.18	1.48	1.75	Банк Москвы' 13	105.35	-0.23	5.09	0
Золото	1139.50	5.75	0.51	UST 10	98.47	-0.32	3.81	4
EUR/USD	1.3356	0.00	-0.09	РОССИЯ 30	115.20	-0.14	5.01	2
USD/RUB	29.1053	-0.04	-0.13	Russia'30 vs UST10	120			-2
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	4%	0.00%		UST 10 vs UST 2	274			0
USD LIBOR 3m	0.32	0.00	1.54	Libor 3m vs UST 3m	17			0
MOSPRIME 3m	4.38	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	216			-3
MOSPRIME o/n	3.44	-0.16	-4.44	EMBI Global	251.60	-0.98		-2
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	11 204.3	0.63		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1124.73	1.74	23.23	Russia CDS 10Y \$	163.18	-0.19		-3
Сальдо ликв.	120.9	77.90	181.16	Gazprom CDS 10Y \$	195.49	1.35		3

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

- Денежный рынок стабилен
- Вторичный рынок: коррекция приостановилась
- Первичный рынок по состоянию на сегодня

Глобальные рынки

- Удручающая неделя

Корпоративные новости

Отчетность по МСФО ТМК за 2009 г.: непоказательный срез

Новости коротко

Экономика РФ

- **Ставка рефинансирования**, составляющая сейчас 8.25%, с учетом прогнозируемой инфляции в 2010 году в 6.5-7.5%, находится в настоящий момент на приемлемом уровне, считает вице-премьер, министр финансов Алексей Кудрин. Он полагает, что вероятность увеличения ставки рефинансирования в этом году небольшая. / Интерфакс
- Россия в 2010 году может выпустить **евробонды**, номинированные в рублях, облигации в других валютах пока не собирается размещать, сообщил Алексей Кудрин. / Интерфакс

Корпоративные новости

- По сообщению Интерфакса, правление **Алросы** одобрило финансовую модель группы до 2012 г. По ней долг компании должен снизиться на 15.3 млрд руб. до 90.4 млрд руб. До 2012 г. Алроса планирует добыть 102.3 млн карат алмазного сырья и получить выручку от его продажи в размере \$9.55 млрд. Еврооблигации Alrosa 14 (6.4%) торгуются на 50-60 б.п. ниже кривой Северстали, хотя рейтинги последней (BB-/Ba3/B+) выше, чем у алмазодобывающей компании (Ba3/B+/B+). Мы считаем, что такой диспаритет говорит не в пользу сравнительной привлекательности облигаций Алросы. Наши relative value рекомендации в еврооблигациях промышленных компаний – NKNH' 12 (8.1%) и Evraz' 15 (7.32%).

Distressed debt

- **КД авиа-Финансы**, выпустившая в апреле 2007 г. трехлетний облигационный займ на 1 млрд руб., приняла решение о ликвидации. Сообщение о ликвидации было опубликовано 21 апреля 2010 года. С октября 2008 года компания не исполнила ряд обязательств перед владельцами бумаг. Выпуск обеспечивался поручительством ОАО «КД авиа», в отношении которого в октябре 2009 года была введена процедура наблюдения. / Finam
- **Нутринвестхолдинг** сообщает, что реструктуризировал 24.6% дебютного выпуска облигаций: 21 апреля владельцы еще 26.7 тыс. облигаций согласились на предложенную эмитентом реструктуризацию, обязательства в отношении держателей 904.7 тыс. облигаций займа остаются не исполненными.
- **Казаньоргсинтез** в ближайшие 2 года может построить установку этилена мощностью в 200 000 т в год для снижения сырьевой зависимости от структур Газпрома, сообщил гендиректор ТАИФ Альберт Шигабутдинов. / Интерфакс

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Система-Галс** выкупила в рамках оферты 2-й выпуск облигаций номинальным объемом 2 млрд руб. / Cbonds
- **ХКФ Банк** 26 апреля в рамках оферты выкупила облигации 5-й серии на общую сумму 1,6 млрд руб. (40% выпуска). / Cbonds
- **ПИВДОМ** 22 апреля погасил дебютный выпуск облигаций общим объемом 1 млрд руб. / Cbonds
- **ТД Русские масла** установил ставку 7-10-го купонов по облигациям 2-й серии в размере 1%. / Cbonds
- **Тверской вагоностроительный завод** принял решение о размещении двух трехлетних выпусков биржевых облигаций на общую сумму 5 млрд руб.: серии БО-01 на 2 млрд руб., серии БО- 02 на 3 млрд руб. / Cbonds
- **Таттелеком** установил ставку 6-10-го купонов по облигациям 4-й серии в размере 8.25%. / Cbonds

Кредиты / Займы

- **Банк ВТБ** в апреле 2010 года открыл компании **Первоуральский новотрубный завод** (входит в **Группу ЧТПЗ**) годовую кредитную линию в размере 1 млрд руб. на цели текущей деятельности, а также на рефинансирование кредитов других банков. / Cbonds
- **Банк Москвы** предоставит для **ОАО «Кокс»** кредитные средства на общую сумму \$100 млн сроком на 3 года. / Центр общественных связей Банка Москвы

Рейтинги

- **Fitch** пересмотрело прогноз по рейтингам **Новосибирской области** с «Негативного» на «Стабильный» и подтвердило рейтинги на уровне «BB». / Fitch

Внутренний рынок

Денежный рынок стабилен

В преддверии завершающихся налоговых выплат месяца (сегодня уплачиваются акцизы и НДС, 28 апреля – налог на прибыль) уровень ликвидности остается комфортным. За пятницу объем средств на счетах и депозитах банков в ЦБ увеличился на 1.7 млрд руб. и составил 1 124.7 млрд руб. Трехмесячная ставка Mosprime вот уже пятую сессию подряд держится на уровне 4.38 %.

Рубль вслед за растущей нефтью сегодня с утра продолжает укрепление по отношению к бивалютной корзине, снизившись на 8 копеек и составив 33.49 руб. Ожидания продолжения укрепления рубля на фоне высокой ликвидности оказывают поддержку рублевому рынку облигаций.

Между тем, как дал понять министр финансов Алексей Кудрин в пятницу, цикл снижения процентных ставок в России, подстегивающий ралли рубля, уже близится к завершению. Напомним, что Кудрин несколько недель назад советовал ЦБ взять паузу в снижении ставок, поскольку риски инфляции возрастают. Первый зампред ЦБ Геннадий Меликьян сказал на прошлой неделе, что на ближайшем заседании ЦБ ставки могут и не быть пересмотрены.

Неопределенность в отношении перспектив скорого снижения основных ставок Центральным банком в настоящий момент не дает поводов для роста рынка облигаций. Мы полагаем, что в случае если решение о дальнейшем смягчении денежно-кредитной политики будет принято на текущей неделе, это позитивно скажется на рублевом рынке долга и может послужить поводом для отскока по ликвидным выпускам после достаточно существенной коррекции прошлой недели.

Вторичный рынок: коррекция приостановилась

Вторичный рынок облигаций завершил пятницу разнонаправленным движением котировок на фоне улучшения настроений инвесторов на внешних рынках. Мы увидели выборочные покупки ликвидных выпусков, существенно просевших за неделю. Неплохим спросом пользовались выпуски Башнефти, ВТБ 24, наиболее длинных бондов Москвы, а также Мечела БО-5. Между тем мы отмечаем, что покупки пока проходят на невысоких оборотах, что не позволяет говорить об окончании коррекции. Хорошим поводом для изменений настроений участников рублевого рынка может стать еще один шаг ЦБ по снижению основных процентных ставок.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25072	306.6	7	40994	23.01.2013		102.05	102.20	0.15	6.36
Алп3б6 02	17.8	32	2000	05.06.2012		93.80	93.40	-0.40	25.16
Башнефть03	347.7	15	20000	13.12.2016	18.12.2012	105.60	106.05	0.45	10.09
ВБД ПП Зоб	310.5	2	5000	27.02.2013	01.09.2010	103.40	103.49	0.09	5.08
ВТБ24 01	345.6	11	6000	05.10.2011		105.20	105.92	0.72	7.26
ГазпромА13	357.5	20	10000	26.06.2012	29.06.2010	112.60	112.40	-0.20	-38.64
ГАЗфин 01	59.6	63	5000	08.02.2011		100.15	99.90	-0.25	18.82
ИнтеграФ-2	251.4	37	3000	29.11.2011		106.20	104.70	-1.50	13.81
КалужОбл-4	223.3	9	1200	26.06.2013		101.75	101.70	-0.05	9.00
КраснЯрКр4	747.7	5	10200	08.11.2012		105.90	105.80	-0.10	7.43
КубНива 01	1260.0	8	600	20.02.2014		100.00	100.00	0.00	16.08
Ленэнерго3	445.6	8	3000	18.04.2012		99.10	99.35	0.25	8.56
МГор48-об	513.9	25	30000	11.06.2022		94.87	93.35	-1.52	7.95
МГор49-об	1346.8	71	25000	14.06.2017		98.25	98.45	0.20	7.79
МГор54-об	254.3	13	15000	05.09.2012		101.58	101.80	0.22	7.08
МГор56-об	210.7	7	20000	22.09.2016		98.50	97.85	-0.65	7.93
МГор62-об	296.4	14	35000	08.06.2014		122.90	123.40	0.50	7.27
Мечел 4об	598.1	15	5000	21.07.2016	26.07.2012	118.30	118.20	-0.10	10.29
Мечел 5об	218.5	13	5000	09.10.2018	16.10.2012	105.75	106.49	0.74	9.88
Мечел БО-2	407.3	18	5000	12.03.2013		99.50	99.45	-0.05	10.22
РЖД-10обл	692.8	42	15000	06.03.2014		124.25	124.00	-0.25	7.85
РЖД-23 обл	1020.9	67	15000	16.01.2025	29.01.2015	104.00	103.75	-0.25	8.20
СевСт-БО2	621.8	5	10000	15.02.2013		103.95	103.99	0.04	8.30
СевСт-БО4	214.1	2	5000	15.02.2013		104.00	103.99	-0.01	8.30
Трансф 03	427.1	9	65000	18.09.2019	29.09.2010	105.25	105.40	0.15	-0.22
ЧТПЗ БО-01	172.9	40	5000	04.12.2012	06.12.2011	104.40	104.25	-0.15	13.91
ЯрОбл-08	376.4	19	2550	30.06.2011		100.80	100.80	0.00	8.07

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Первичный рынок по состоянию на сегодня

Основные события внутреннего рынка на этой неделе будут разворачиваться на первичном рынке, где итоги сбора заявок на покупки размещаемых облигаций покажут, насколько изменился аппетит инвесторов к риску на фоне ухудшения внешней конъюнктуры.

Снижение спроса на новые облигации на себе уже ощутил Мечел, который принял решение разместить 28 апреля только один из маркируемых с середины апреля выпусков – БО-3. Сегодня закроется книга заявок на покупку этих облигаций номинальным объемом 5 млрд руб. Ориентиры организаторов по выпуску не изменились и составляют 9.5-10% по купону, что соответствует доходности 9.73-10.25% к погашению через три года.

Поскольку на конец прошлой недели самый длинный из обращающихся выпусков этого эмитента - Мечел БО-2 - торговался с доходностью 10.21% при дюрации 2.3 года, мы думаем, что новые трехлетние бонды будут интересны покупателем при ставке купона на уровне верхней границы ориентиров организаторов.

Размещаемые выпуски по состоянию на 26.04.2010 г.

Выпуск	Открытие книги заявок	Закрытие книги заявок	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Ориентир по купону	Период до oferty/ погашения	Индикативная доходность к offerте/ погашению	Мод. дюрация, лет
Бинбанк, 2			27.04.10	1.0		1 год		
Югинвестрегион, 1			27.04.10	0.9		1.5 года		
ЕвроХим, 1	13.04.10	26.04.10	28.04.10	10.0	8.5-9%	5 лет	8.68-9.2%	3.8
Первобанк, БО-1	13.04.10	27.04.10	28.04.10	1.5	10.00-10.25%	1 год	10.25-10.51%	0.8
Мечел БО-3	16.04.10	26.04.10	28.04.10	5.0	9.5-10%	3 года	9.73-10.25%	2.5
Соллерс, БО-2	12.04.10	27.04.10	29.04.10	2.0	13-13.5%	2 года	13.42-13.96%	1.6
ХКФ Банк, 7	14.04.10	27.04.10	29.04.10	5.0	8.65-9.15%	2 года	8.93-9.47%	1.7
ЛенСпецСМУ, БО-2	14.04.10			2.0	13.5-14.5%	3 года	14.2-15.31%	2.0
Интурист, 2	20.04.10	11.05.10	13.05.10	2.0	13-14%	2 года	13.42-14.49%	1.6
Итого				29.4				

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Удручающая неделя

«Дело Goldman Sachs», волновавшее мировые рынки в конце позапрошлой – начале прошлой недели, не получило своего развития и отошло на второй план, уступив место новой волне опасений относительно состояния государственных финансов в странах Южной Европы во главе с Грецией.

Стоимость греческих CDS на прошлой неделе продемонстрировала резкий рост до уровней, фактически предполагающих реструктуризацию греческих обязательств (сверх 600 б.п.). Вслед за CDS Греции заметный (но куда более скромный) рост продемонстрировали и другие CDS на европейские суверенные и корпоративные обязательства. Индекс iTraxx Crossover прибавил 10 пунктов, завершив неделю на отметке 423 пункта.

Благодаря греческим событиям курс евро по отношению к доллару упал до годового минимума (1.3368). В российских долговых инструментах в валюте продолжается заметная коррекция. Спрэд Russia 30 к UST 10 расширился до 118-120 б.п. к сегодняшнему утру по сравнению с 95-100 б.п. во вторник-среду. Котировки Russia 30 за последние 3 рабочих дня упали порядка на 2 п.п., а доходность пробила отметку в 5% снизу.

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	105.5	3.25	270	0.9	-0.02	0
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.9	4.03	256	2.5	-0.29	11
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	103.7	5.52	236	5.2	-0.39	7
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	105.8	4.74	235	3.0	-0.41	13
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	106.4	5.57	270	6.0	-0.57	9
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	120.8	6.19	291	1.8	-0.69	11
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.9	0.00	260	6.9	-0.33	5
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	99.8	6.53	251	8.1	-1.44	18
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	120.5	6.87	282	3.4	-1.08	10
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	103.9	6.97	256	11.9	-1.58	13
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	106.7	6.39	472	2.6	-0.60	23
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	104.7	7.20	439	4.3	-0.41	9
Evrax' 18	USD	700	24.04.18	110.4	7.74	450	5.7	-0.52	9
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.3	5.48	437	1.7	-0.23	13
MTS' 10	USD	400	14.10.10	102.6	2.79	232	0.5	-0.02	2
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.5	4.10	304	1.6	-0.22	13
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	104.1	4.88	370	1.8	-0.14	7
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	105.3	4.77	363	1.9	-0.15	7
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.7	6.38	467	2.7	-1.05	37
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.4	6.54	445	3.3	-0.75	22
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	104.8	2.43	175	0.7	-0.26	33
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.4	3.21	252	1.2	-0.25	20
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.6	3.61	247	1.8	-0.07	4
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	109.1	4.12	252	2.6	-0.27	10
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	110.1	5.56	263	4.9	-0.58	12

Источники: Bloomberg

Юрий Волос CFA, Леонид Игнатъев

Корпоративные новости

Отчетность по МСФО ТМК за 2009 г.: непоказательный срез

Сегодня ТМК опубликовала свои финансовые показатели за 2009 год, которые можно охарактеризовать как достаточно слабые. Несмотря на рост EBITDA компании во 2-м полугодии 2009 г. на 84 % по сравнению с 1-м, значение этого показателя в абсолютном выражении составило всего \$276 млн. Данная цифра не позволила показателю «Чистый долг/EBITDA» закрыть 2009 г. однозначным числом. Итого, долговая нагрузка в терминах «Чистый долг/EBITDA» была близка к 13х.

Ключевые финансовые результаты ТМК по МСФО

МСФО, \$ млн	1П 1008	2008	1П 2009	2009	пол-к-пол	год-к-год
Выручка	2 368	5 690	1 479	3 461	134%	-39%
EBITDA	395	919	76	276	263%	-70%
EBT	240	308	-266	-427	60%	-239%
Чистая прибыль	158	198	-204	-324	59%	-263%
Совокупный долг	4 127	4 127	3 565	3 752	5%	-9%
Ликвидные активы	143	143	86	244	183%	70%
Чистый долг	3 983	3 983	3 479	3 508	1%	-12%
Собственный капитал	1 910	1 910	1 597	1 519	-5%	-20%
Всего активы	7 068	7 071	6 469	6 681	3%	-6%
OCF	404	740	286	852	198%	15%
Сарех	459	840	164	395	141%	-53%
EBITDA margin (%)	16.7%	16.2%	5.1%	8.0%		
Чистая рентабельность (%)	6.7%	3.5%	--	--		
EBITDA/проценты (x)	5.0	3.4	0.4	0.7		
Долг/EBITDA* (x)	5.2	4.5	5.9	13.6		
Чистый долг/EBITDA* (x)	5.0	4.3	5.8	12.7		
Долг/Активы (x)	0.6	0.6	0.6	0.6		
Долг/Собственный капитал (x)	2.2	2.2	2.2	2.5		
Долгосрочный долг/ Долг (%)	24%	24%	47%	59%		

* за последние 12 месяцев

Главная причина крайне низкой EBITDA – результаты североамериканского дивизиона компании, который завершил год с убытком в \$ 5 млн на уровне EBITDA (по итогам 1-го полугодия убыток по EBITDA составлял \$ 14 млн). Мы, откровенно говоря, ожидали, что на фоне активизации продаж во 2-м полугодии 2009 г. сегменту удастся продемонстрировать куда лучшие финансовые результаты. Теперь эти ожидания придется отложить на 2010 год, восстановление спроса в первые месяцы которого продолжилось.

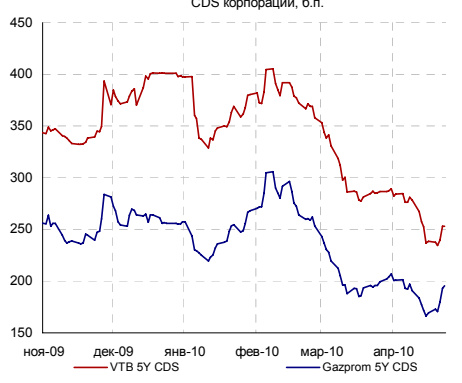
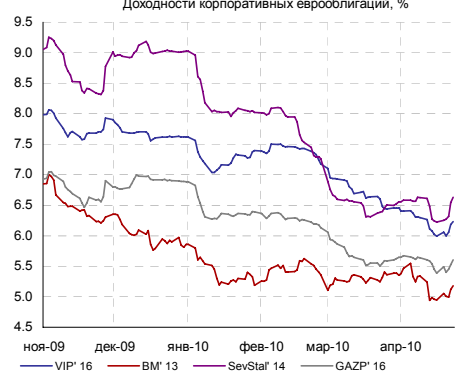
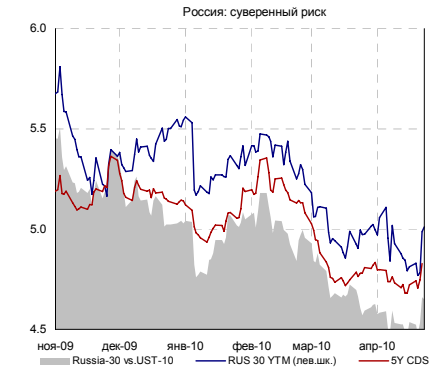
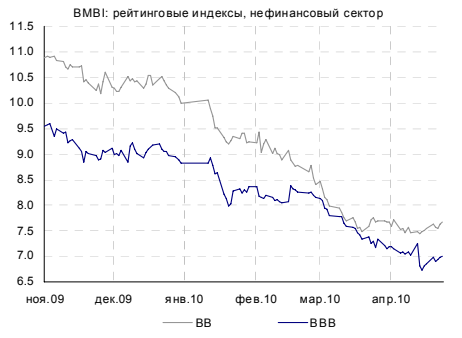
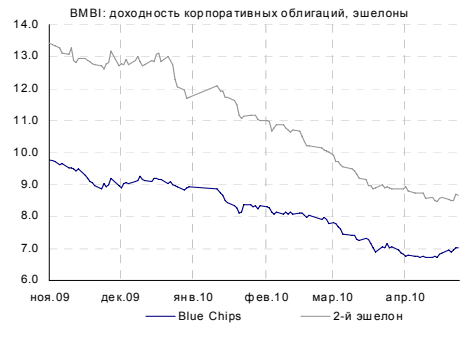
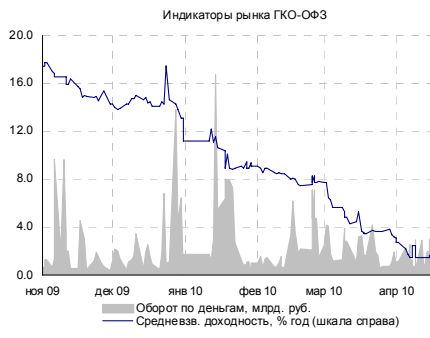
Однако за исключением результатов североамериканского подразделения отчетность ТМК выглядит достаточно неплохо. Благодаря сокращению оборотного капитала во 2-м полугодии 2009 г. компании удалось увеличить операционный денежный поток до \$ 566 млн по сравнению с \$286 млн в первые шесть месяцев года. Этого оказалось достаточно не только для того, чтобы профинансировать по-прежнему довольно скромные капитальные вложения (\$232 млн за полугодие) и довольно высокие процентные расходы (\$248 за полугодие), но и добиться стабилизации уровня чистого долга на отметке \$3.5 млрд.

В отличие от черной металлургии, где ведущие российские предприятия вышли на 100% уровень загрузки мощностей еще осенью прошлого года, в трубной промышленности рост выпуска еще продолжается. Мы ожидаем, что благодаря увеличению производства и цен ТМК в 2010 г. удастся добиться кардинального увеличения финансовых показателей, что делает отчетность за прошлый год уже не столь актуальной.

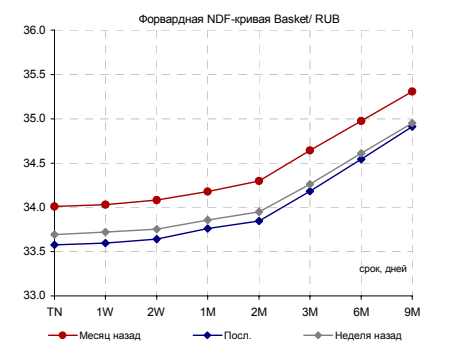
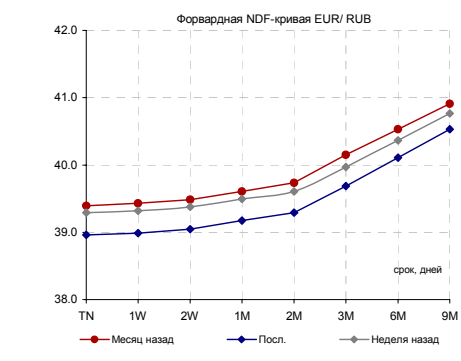
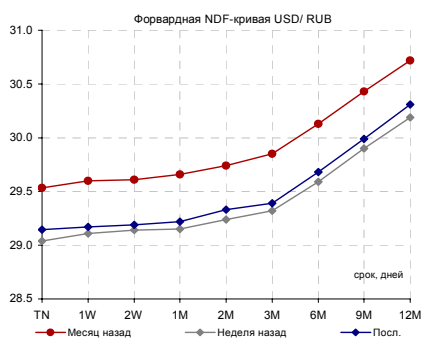
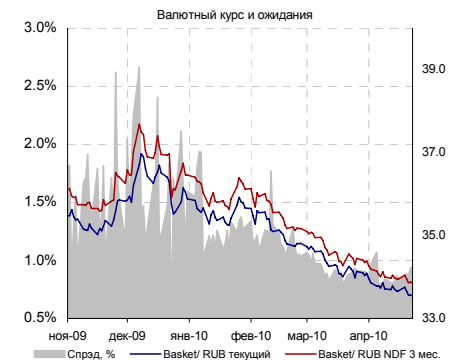
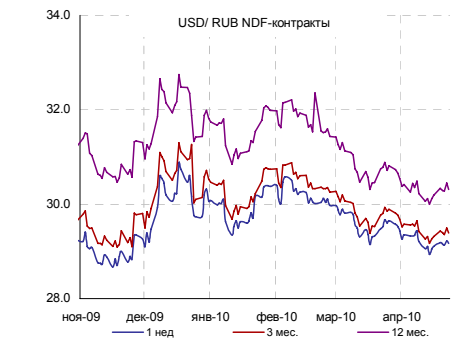
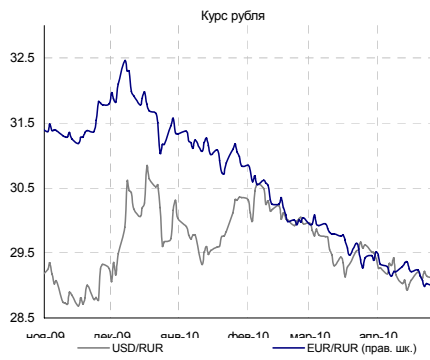
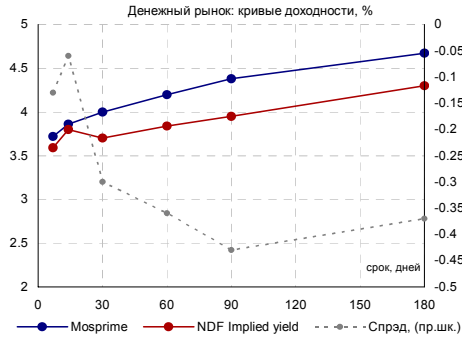
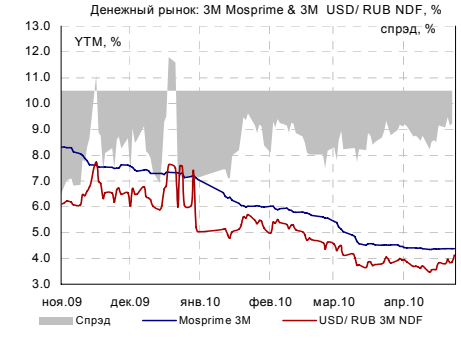
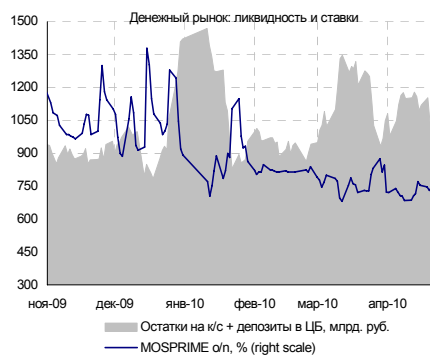
Мы нейтрально относимся к еврооблигациям ТМК' 11 (5.85%). В условиях коррекции их можно было бы считать защитным активом, но годовая дюрация при докризисном купоне в 10% сводит такую тактику на нет.

Юрий Волов CFA, Андрей Кучеров, Леонид Игнатьев, Дмитрий Турмышев

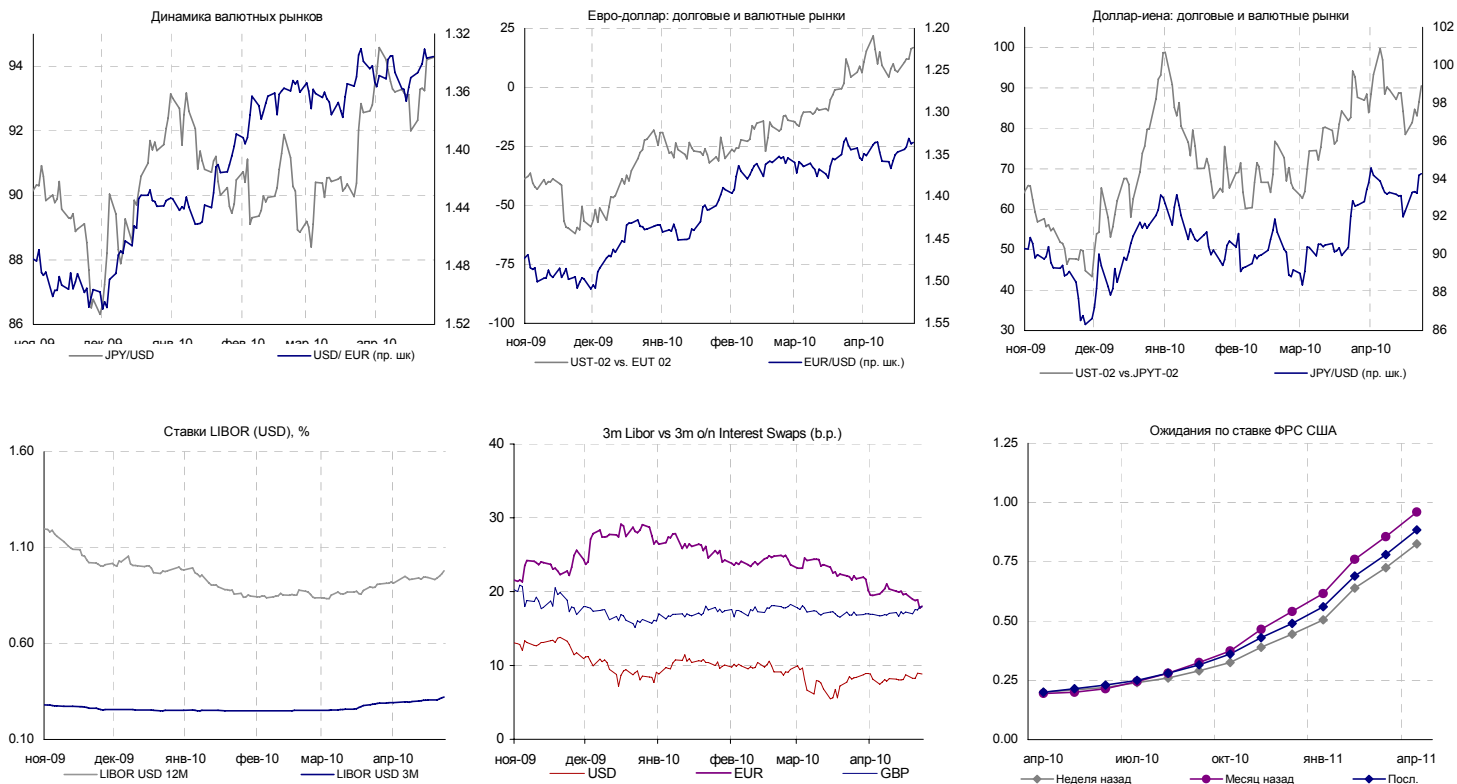
Российский долговой рынок



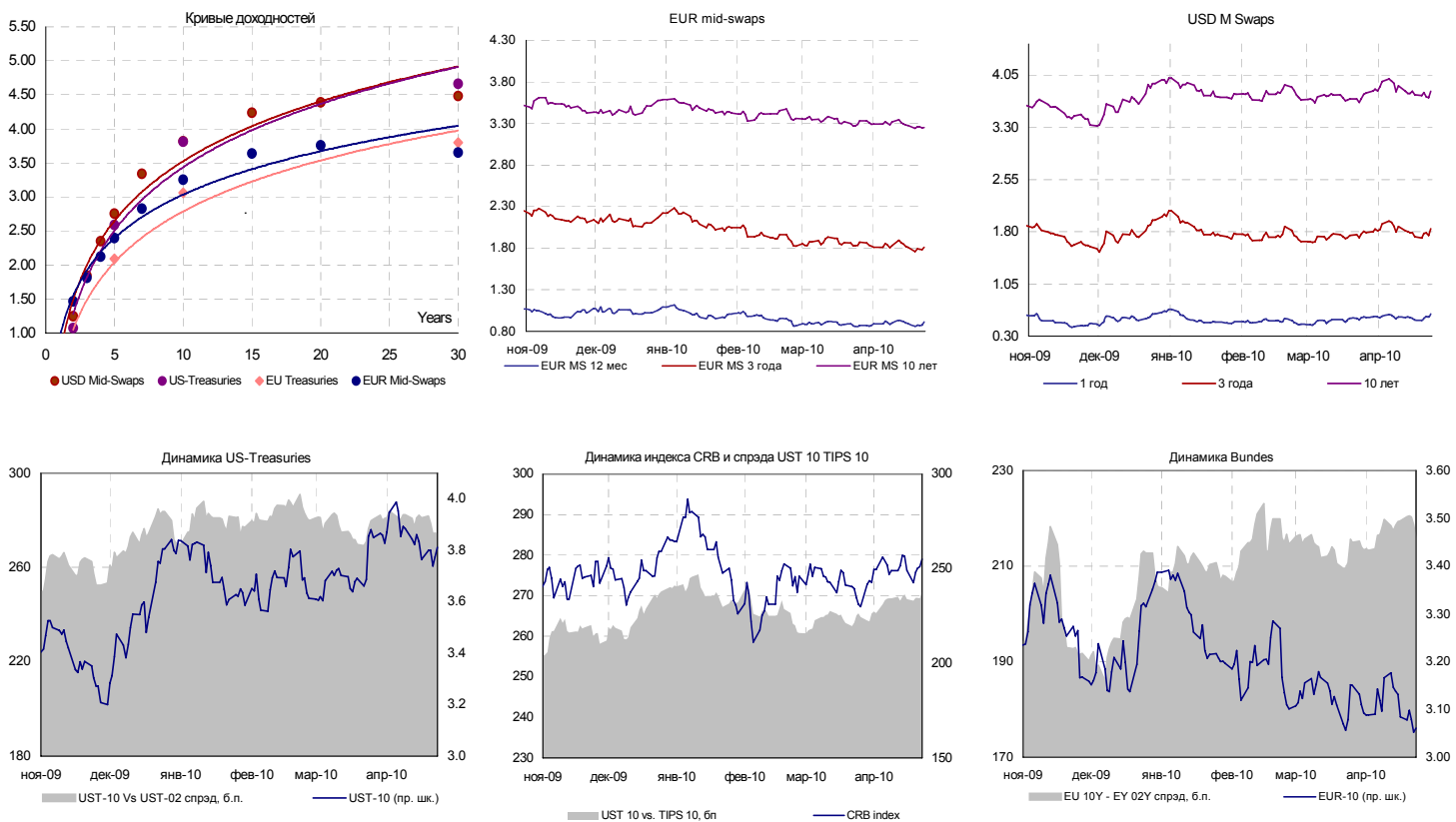
Денежно-валютный рынок



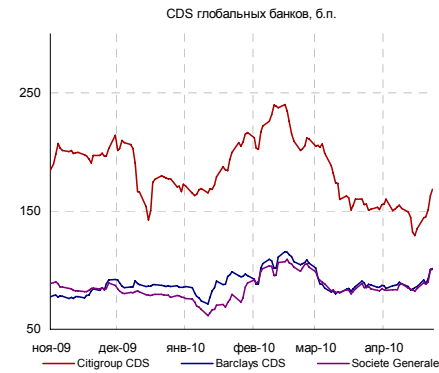
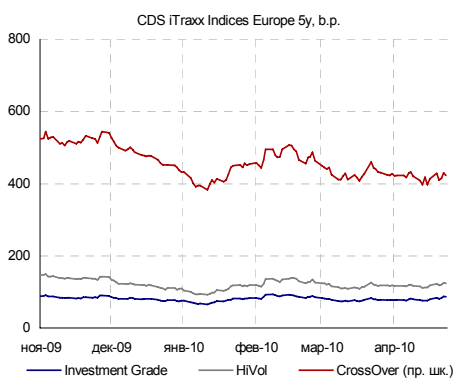
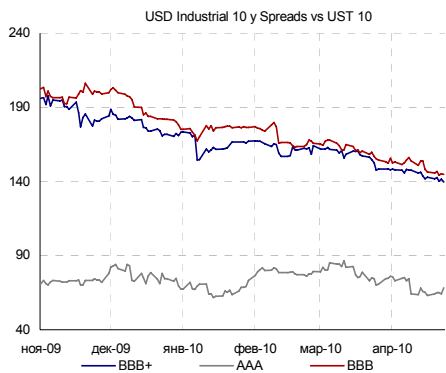
Глобальный валютный и денежный рынок



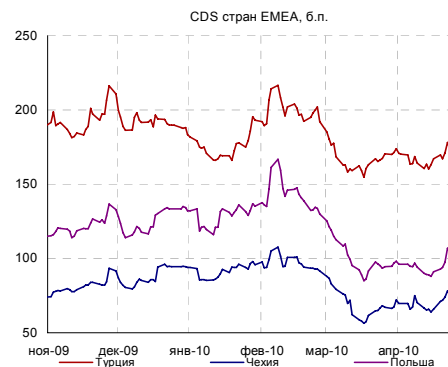
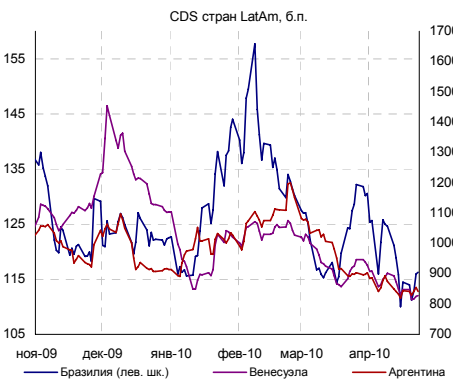
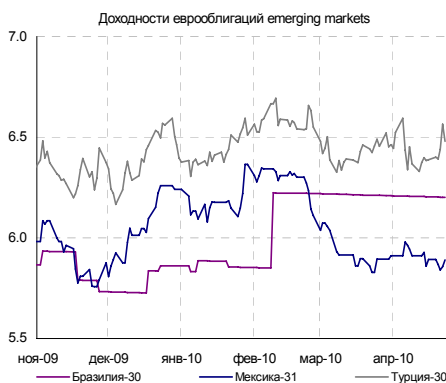
Глобальный долговой рынок



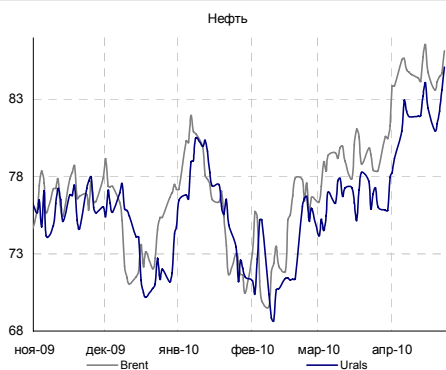
Глобальный кредитный риск



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.
27.04.2010	АК БАРС-03	3 000	Оферта	100	3 000
27.04.2010	БалтИнвБ-1	1 000	Оферта	100	1 000
27.04.2010	МТС 02	10 000	Оферта	100	10 000
27.04.2010	НФК-3	2 000	Оферта	100	2 000
27.04.2010	ХКФ Банк-2	3 000	Оферта	100	3 012
28.04.2010	МКБ 05обл	2 000	Оферта	100	2 000
29.04.2010	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
29.04.2010	МежПромБ-1	3 000	Оферта	100	3 000
29.04.2010	СтргЛиз 01	100	Погаш.	-	100

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 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.