



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	82.73	-2.26	-2.66	Evraz' 13	105.27	-0.79	6.89	30
Нефть (Brent)	84.02	-1.49	-1.74	Банк Москвы' 13	105.35	-0.23	5.15	-1
Золото	1149.50	-5.00	-0.43	UST 10	99.45	0.95	3.69	-12
EUR/USD	1.3187	-0.01	-0.45	РОССИЯ 30	113.83	-1.05	5.21	18
USD/RUB	29.346	0.06	0.20	Russia'30 vs UST'10	152			29
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	2%	-0.67%		UST 10 vs UST 2	274			-2
USD LIBOR 3m	0.33	0.00	1.25	Libor 3m vs UST 3m	19			1
MOSPRIME 3m	4.39	0.01	0.23	EU 10 vs EU 2	214			-3
MOSPRIME o/n	3.58	-0.03	-0.83	EMBI Global	271.74	7.72		19
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 992.0	-1.90		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1114.20	-10.52	18.92	Russia CDS 10Y \$	173.30	9.73		6
Сальдо ликв.	106.8	63.80	148.37	Gazprom CDS 10Y \$	217.72	8.91		18

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

Инвесторы сокращают позиции

Первичный рынок: интерес к коротким выпускам

Глобальные рынки

Греция: дефолт – решенное дело?

И вот уже 150 б.п.

Корпоративные новости

Мечел: производственные результаты за 1 кв. 2010 г. в рамках тенденций

ТНК-ВР International: хорошие результаты за 1-й квартал 2010 г.

Российская экономика

Инфляционный всплеск в 2011 г. неизбежен

Новости коротко

Корпоративные новости

- Принадлежащие Altimo 25.1% **Мегафона** оказались в залоге у **ВЭБа**. Они стали обеспечением по кредиту на \$1.5 млрд вместо заложенных прежде 44% акций **Вымпелкома**. / Ведомости

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Югинвестрегион** в ходе размещения дебютного выпуска облигаций установил ставку 1-го купона в размере 13.75% годовых. Ставки 2-3 купонов равны ставке первого купона. Пятилетний выпуск на сумму 900 млн руб. размещается по закрытой подписке среди квалифицированных инвесторов. / Cbonds
- Вчера (27 апреля) **Бинбанк** разместил трехлетний облигационный заем 2-й серии номинальным объемом 1 млрд руб. с годовой офертой. Процентная ставка по 1-му купону была определена на конкурсной основе в размере 10.5%. / Cbonds
- **Синтерра** приняла решение о размещении выпусков биржевых облигаций серий БО-1 и БО-2 объемами 5 и 2 млрд руб. соответственно со сроком обращения три года. / Cbonds
- Облигации **Соллерс БО-02** включены в котировальный список «Б». / Cbonds
- Сегодня **Минфин** проведет аукцион по доразмещению на вторичном рынке **ОФЗ-25072** на 4 млрд. руб. с погашением 23 января 2013 г. / Reuters

Кредиты / Займы

- **Синтерра** досрочно выплатила **Сбербанку** 540 млн руб. по кредиту. На сегодня оставшаяся задолженность компании по данному кредиту снизилась с 44% до 32%. / Cbonds
- **Газпромбанк** открыл для **ТГК-2** кредитную линию на 2 млрд руб. сроком на 2 года. / Cbonds
- **Розничная сеть Лента** планирует привлечь клубный синдицированный кредит на сумму около \$300 млн. Компания ждет подтверждения от банков и хочет закрыть сделку в конце мая — июне. / Reuters

Внутренний рынок

Инвесторы сокращают позиции

После некоторой приостановки снижения рынка рублевых облигаций, наблюдавшегося в понедельник, вчера участники рынка были единодушны в своем стремлении выйти из рублевых долговых бумаг. На настроения инвесторов продолжает оказывать давление нарастание проблем в Еврозоне, побуждая иностранных держателей сокращать позиции в рублевых активах.

Агрессивные продажи вчера наблюдались как в секторе госбумаг, так и в корпоративных и муниципальных выпусках. За день ликвидные выпуски потеряли примерно 100 – 150 б.п.

В госсекторе наибольшие обороты были сосредоточены в трех-четырёхлетних выпусках ОФЗ 25068, 25072 и 26202, котировки которых снизились на 110-150 б.п. Облигации столицы подверглись распродажам по всей кривой срочности, но более всего пострадали длинные выпуски Москва-48 и Москва-49, которые стали за день дешевле на 130-140 б.п., доходности выросли за день на 20 б.п.

В корпоративном сегменте наибольшие объемы сделок проходили с облигациями Газпрома, РЖД, РСХБ, Северстали, Сибметинвеста.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25068	242.6	13	45000	20.08.2014		119.05	117.75	-1.09	7.27
ОФЗ 25072	288.2	11	40994	23.01.2013		102.25	100.75	-1.47	6.96
ОФЗ 26202	397.5	15	40000	17.12.2014		117.65	116.00	-1.40	7.31
АК БАРС-04	3314.0	39	5000	15.10.2013	17.04.2012	100.09	99.95	-0.14	8.45
ВТБ - 6 об	324.5	28	15000	06.07.2016	14.07.2010	101.60	101.67	0.07	5.43
Газпрнефт3	172.3	32	8000	12.07.2016	23.07.2012	115.00	114.00	-1.00	7.96
ГазпромА11	218.3	22	5000	24.06.2014	28.06.2011	122.10	121.00	-1.10	-3.61
ГазпромА13	643.8	32	10000	26.06.2012	29.06.2010	112.30	112.00	-0.30	-39.74
МГор48-об	386.9	18	30000	11.06.2022		92.90	91.50	-1.40	8.22
МГор49-об	1248.2	48	25000	14.06.2017		97.25	96.00	-1.25	8.27
МГор54-об	218.1	13	15000	05.09.2012		101.81	101.10	-0.71	7.41
МГор62-об	427.9	16	35000	08.06.2014		123.25	122.60	-0.65	7.47
Мечел 5об	15.3	32	5000	09.10.2018	16.10.2012	106.00	105.25	-0.75	10.46
Мос.обл.7в	56.0	34	16000	16.04.2014		96.88	95.76	-1.12	9.52
РЖД-10обл	1007.8	60	15000	06.03.2014		124.00	122.30	-1.70	8.31
РЖД-23 обл	896.6	26	15000	16.01.2025	29.01.2015	104.00	103.00	-1.00	8.39
РосселхБ 3	220.4	22	10000	09.02.2017	13.02.2014	104.10	102.50	-1.60	8.64
РосселхБ11	223.6	9	5000	30.01.2020	07.02.2013	102.75	101.75	-1.00	8.45
РусьБанк-3	282.9	5	2000	31.08.2014	28.08.2010	102.35	102.50	0.15	7.40
СевСт-БО1	321.7	18	15000	18.09.2012	20.09.2011	108.50	107.60	-0.90	8.30
СевСт-БО4	215.8	5	5000	15.02.2013		103.60	103.00	-0.60	8.70
Сибметин01	833.8	37	10000	10.10.2019	16.10.2014	111.57	110.20	-1.37	10.86
Сибметин02	355.3	20	10000	10.10.2019	16.10.2014	111.70	110.50	-1.20	10.78
Система-03	284.1	29	19000	24.11.2016	29.11.2012	109.50	109.07	-0.43	8.70
Транснф 03	790.2	15	65000	18.09.2019	29.09.2010	105.6	105.45	-0.15	-0.61

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Первичный рынок: интерес к коротким выпускам

Нарастающая настороженность инвесторов относительно длинных выпусков облигаций сказывается на первичных размещениях.

Мечел, который сегодня будет проводить биржевое размещение своего трехлетнего выпуска облигаций на 5 млрд руб. в ходе маркетинга сократил объем размещаемых бумаг вдвое. Еврохим вчера принял решение вообще отменить размещение маркируемого пятилетнего выпуска объемом 10 млрд руб. в связи с ухудшением внешней конъюнктуры. ЛенСпецСМУ также сдвинул сроки размещения своих трехлетних бондов с апреля на май.

Между тем, эмитентам более коротких выпусков удастся сформировать синдикаты на покупку своих новых бондов. Вчера три эмитента сообщили об успешном завершении сбора заявок. Первобанк сформировал синдикат по размещению дебютного выпуска биржевых облигаций на 1.5 млрд руб с годовой офертой. Соллерс и ХКФ-банк завершили сбор заявок по маркируемым выпускам с офертой через два года, размещение на ММВБ которых состоится завтра.

В ходе бук-билдинга выпуска Соллерс БО-02 объемом 2 млрд руб. купонная ставка составила 13% при первоначальном ориентире организаторов 13-13.5%. ХКФ-банк установил купоны до оферты по 7-му выпуску объемом 5 млрд руб. на уровне 9% - ближе к верхней границы индикативной ставки ставка купона (8.65-9.15%). Заметим, что для того, чтобы повысить спрос на свои облигации банк досрочно выкупил 26.6% 2-го выпуска своих облигаций по цене 100.4% от номинала. Тем самым, бывшие держатели 2-го выпуска получили возможность принять участие в размещении нового бонда.

В целом, размещения второй половины апреля показывают, что спрос на новые бонды уже нельзя назвать агрессивным. Покупатели на первичном рынке в настоящий момент отдают предпочтение выпускам с дюрацией не более 1.8 года. Полагаем, что эмитентам, которые хотели бы разместить более длинные бумаги, в текущей ситуации придется предложить инвесторам существенную премию.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

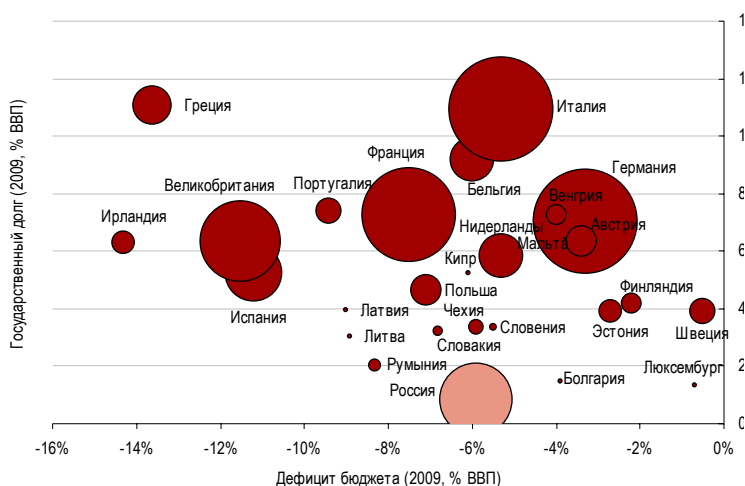
Греция: дефолт – решенное дело?

Новая волна опасений относительно Греции не позволила рынкам долга показать признаки восстановления. Своеобразный нокаут мировые финансовые рынки получили уже после закрытия российской торговой сессии.

Агентство S&P понизило суверенные рейтинги Греции на 3 ступени и Португалии на 2 ступени. Важно, что рейтинг Греции опустился ниже инвестиционного уровня, и без того усугубив обострив долговую проблему страны. Решение S&P вызвало резкую негативную реакцию на мировых фондовых площадках, ослабление евро до годового минимума, распродажи в нефти.

Ситуация с Грецией, короткие долги которой вчера торговались с двузначными доходностями, похоже, становится критической. Более того, кризис распространяется и на другие страны ЕС. Влияние ситуации на Россию, которая по кредитным метрикам очень сильно отличается от Греции в лучшую сторону, будет во многом зависеть от того, как на последние события отреагируют товарные рынки. Страны PIGS не являются крупными потребителями сырьевых товаров, однако ослабление евро вполне способно оказывать дальнейшее давление на котировки сырья.

Государственные финансы в странах ЕС и России



Источники: Eurostat, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

И вот уже 150 б.п.

На волне резкого бегства в качество доходность UST 10 опустилась до 3.70%, котировки Russia 30 опустились до 113% от номинала, а спрэд Russia 30 – UST 10 расширился до 150 б.п. Новые российские суверенные еврооблигации Russia 15 и Russia 20 потеряли вчера порядка 1.5 п.п. и стоят уже около 96% от номинала.

В российских еврооблигациях корпоративного сектора цены большинства выпусков упали на 0.5 п.п., причем снижение в длинных бумагах часто превышало 1 п.п.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	105.7	2.98	241	-0.04	3
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.2	4.27	279	-0.27	10
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	101.2	5.99	283	-1.17	22
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	105.3	4.89	252	-0.35	11
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	105.6	5.70	289	-0.17	3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	118.6	6.49	326	-1.06	17
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.1	0.00	275	-0.20	3
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	98.6	6.68	268	-0.89	11
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	117.1	7.13	312	-1.78	16
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	100.7	7.23	283	-1.46	13
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	105.3	6.89	522	-0.79	30
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	102.7	7.64	481	-0.87	20
Evrax' 18	USD	700	24.04.18	108.1	8.10	486	-1.15	21
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.2	5.50	436	0.07	-4
MTS' 10	USD	400	14.10.10	102.5	2.79	226	-0.04	5
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.3	4.23	314	-0.06	3
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	104.0	4.94	376	-0.11	5
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	104.7	5.07	397	-0.08	4
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	108.7	6.71	501	-0.76	27
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	108.2	6.86	479	-0.75	23
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	104.5	2.69	200	-0.51	67
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.3	3.27	245	-0.07	5
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.2	3.80	274	-0.22	12
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.0	4.48	289	-0.56	21
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	108.3	5.89	297	-1.12	23

Источники: Bloomberg

Мы не ожидаем, что ситуация на рынках восстановится в ближайшие дни. Очевидно, что падение цен в российских корпоративных еврооблигациях продолжится. Мы не видим объективных предпосылок для покупок отечественных еврооблигаций сейчас.

Юрий Волос CFA, Леонид Игнатьев

Корпоративные новости

Мечел: производственные результаты за 1 кв. 2010 г. в рамках тенденций

Вчера Мечел опубликовал производственные результаты за 1-й квартал 2010 г. По итогам квартала производство коксующегося угля снизилось на 7 % кв-к-кв и составило 2.4 млн т., производство проката выросло на 5 % кв-к-кв до 1.54 млн т.

Производственные показатели Мечела

тыс. т	1 кв. 09	4 кв. 09	1 кв. 10	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Концентрат коксующегося угля	884	2 524	2 358	166.7	-6.6
Энергетический уголь	2 403	1 680	2 286	-4.9	36.1
Производство металлопроката	1 071	1 465	1 538	43.6	5.0
Производство феррохрома	8	30	23	203.9	-21.7

Источник: данные компании

Продемонстрированные результаты можно охарактеризовать как нейтральные. Нас немного разочаровали показатели угледобывающего сегмента, где было зафиксировано снижение производства коксующегося угля; с другой стороны, позитивом является увеличение производства проката, хотя общероссийская тенденция показывала снижение производства в 1-м квартале.

В ходе телеконференции по финансовым результатам за 2009 год менеджмент компании заявил, что годовой план производства угля составит 30 млн т, что предполагает рост в годовом выражении на 70 %.

Мы считаем, что в последнее время облигации Мечела относительно выпусков ММК, НЛМК, Северстали выглядят несколько недооценено. После вчерашних бурных распродаж на рынке рублевого долга традиционно плоская кривая доходности Мечела стала выше примерно 40-50 б.п. Особенным распродажам подвергся более короткий выпуск Мечел БО-1 (10.5% при дюрации менее 1.5 лет). Впрочем, даже 250-270 б.п. премии над Северсталь БО-1 сейчас не выглядят достаточным условием для входа в бумагу. Причина – изменение настроений на глобальных рынках публичного долга, напрямую влияющая на российский сегмент.

Юрий Волков CFA, Андрей Кучеров, Леонид Игнатъев

ТНК-ВР International: хорошие результаты за 1-й квартал 2010 г.

Вчера ТНК-ВР International выпустила пресс-релиз, в котором раскрыла основные финансовые результаты за 1-й квартал 2010 г., и провела телеконференцию, посвященную этим результатам.

Менеджмент компании также сообщил, что ТНК-ВР планирует тратить на инвестиции по \$ 4-5 млрд в год, и ежегодно наращивать добычу на 2-3 %. Источником финансирования программы вложений могут стать займы, тогда как с привлечением денег за счет публичной продажи акций компания решила подождать. Планы по IPO будут обсуждаться с приходом Максима Барского на должность главы компании с 1 января следующего года.

Ключевые финансовые показатели ТНК-ВР International

\$ млн	1 кв. 09	4 кв. 09	1 кв. 10	кв-к-кв, %	г-г, %
Выручка	6 328	10 006	10 237	2.3	61.8
ЕБИТДА	1 489	2 344	2 286	-2.5	53.5
на баррель добычи, \$	11.4	16.8	16.9	0.2	48.0
маржа, %	23.5	23.4	22.3		
Чистая прибыль	747	1 373	1 274	-7.2	70.5
маржа, %	11.8	13.7	12.4		

Справочно

Добыча нефти, млн барр	131	139	136	-2.7	3.7
Цена Urals \$/барр	43.2	74.0	75.1	1.5	73.8

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

В целом результаты работы ТНК-ВР в 4-м квартале 2009 г. оказались неплохими. Выручка компании выросла на 2.3 % по сравнению с 4-м кварталом 2009 г. (для сравнения, средняя цена на нефть сорта Urals увеличилась на 1.5 %, а добыча компании немного снизилась из-за большего количества дней в 4-м квартале 2009 г. по сравнению с 1-м кварталом 2010 г.). Маржа перерабатывающего сегмента компании, по нашим оценкам, практически не изменилась, оставшись на уровне выше \$ 10 за баррель (\$ 12 в 4-м квартале).

Отметим позитивную динамику расходов компании: они снизились в рублевом выражении в 1-м квартале по сравнению с предыдущим на 6 %.

Прочие затраты, напротив, выросли примерно на \$ 300 млн, в основном из-за статьи «судебные разбирательства по таможенным пошлинам», и целиком нивелировали положительное влияние от сокращения операционных расходов компании на показатель ЕБИТДА.

В итоге удельный показатель ЕБИТДА на баррель добычи в 1-м квартале 2010 г. практически не изменился и составил \$ 16.9 на баррель.

Денежный поток ТНК-ВР от операционной деятельности в 1-м квартале остался таким же, как и в 4-м квартале 2009 г. (примерно \$ 2 млрд), капвложения значительно сократились – до \$ 654 млн (\$ 1 млрд в 4-м квартале). Как следствие, свободный денежный поток компании в 1-м квартале вырос на 39 % и составил \$ 1 319 млн (в 4-м квартале – \$ 947 млн).

Вчера еврооблигации ТНК-ВР не избежали общей участи рынка и подверглись распродажам в пределах 0.2-0.5 п.п. на коротком конце кривой и 1.0-1.2 п.п. на длинном конце кривой. Если же абстрагироваться от вчерашнего взрывного бегства в качество, то стоит признать, что бумаги компании дешевыми не выглядели: кривая доходности ТНК-ВР уже достаточно давно сблизилась с кривой еврообондов Газпрома. Сейчас разница в доходностях между выпусками еврооблигаций обеих компаний не превышает в среднем 20-30 б.п.

Денис Борисов к.э.н., Сергей Вахрамеев к.э.н., Леонид Игнатьев

Инфляционный всплеск в 2011 г. неизбежен

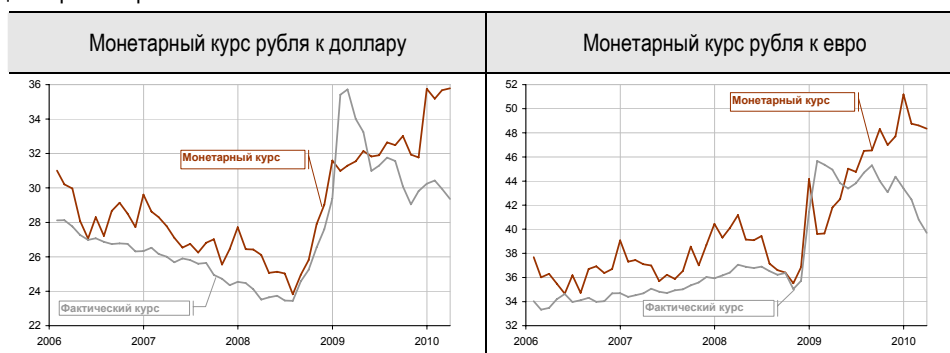
Денежная масса продолжает увеличиваться стремительными темпами (сопоставимо с докризисным ростом). В марте агрегат M2 вырос на 2.8 %, а за последние 12 месяцев его рост составил 32.1 %. Объем наличных денег в обращении (M0) увеличился на 0.9 % за месяц и на 21.6 % за год. Причина ускоренного роста денежных агрегатов – композиция трех ключевых факторов: 1) состояние платежного баланса (мощный приток валюты по счету текущих операций), 2) рост бюджетных расходов, 3) возвращение населения из валюты в рубль.

Столь резкий рост денежной массы при достаточно умеренном пока росте экономики не оставляет сомнений в будущем всплеске инфляции. По нашим расчетам, уже в следующем году инфляция ускорится до 8-9 % после замедления до 5-6 % в текущем году. Причем, даже если ЦБ начнет сейчас ужесточать кредитно-денежную политику (маловероятно в условиях низкой кредитной активности банковского сектора), то это позволит лишь ослабить грядущий инфляционный всплеск, но не предотвратить его. Если же ЦБ продолжит и дальше снижать ставки (мы не исключаем этого), то инфляционные последствия окажутся еще более тяжелыми.



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

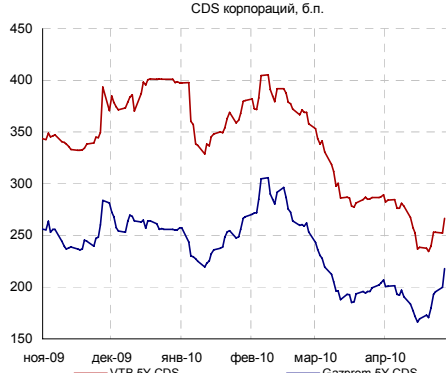
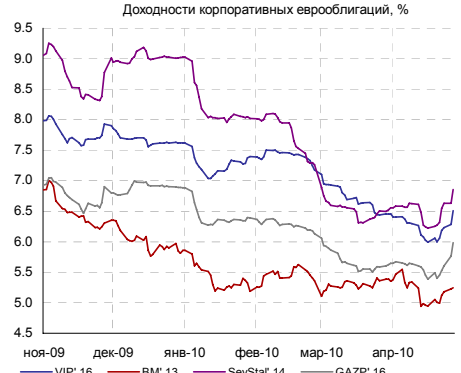
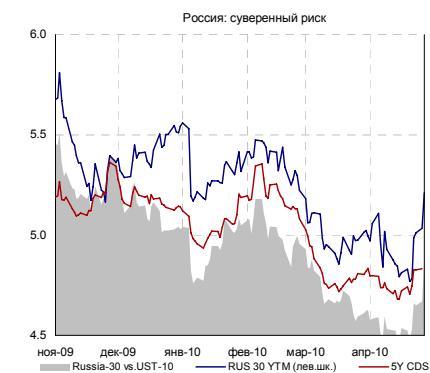
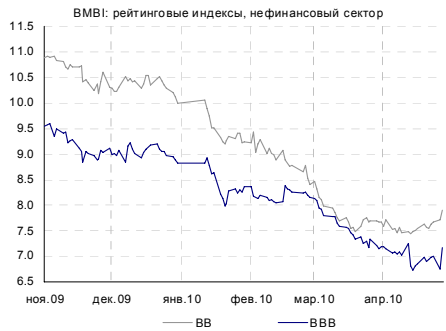
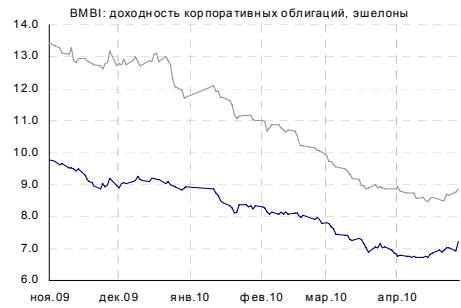
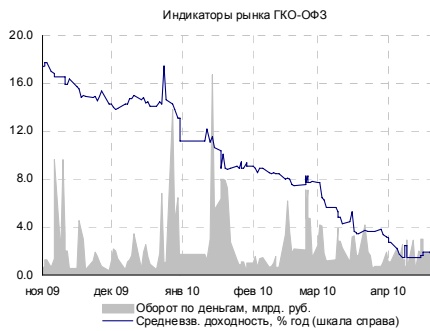
Мы вновь обращаем внимание на феномен расхождения монетарных и фактических валютных курсов. Это расхождение пока только усиливается, что, на наш взгляд, чревато резким усилением волатильности валютного рынка в случае неблагоприятного изменения внешней конъюнктуры. Монетарные курсы показывают ориентиры возможной девальвации национальной валюты при сценарии, когда население и бизнес вновь ринутся из рублей в доллары и евро.



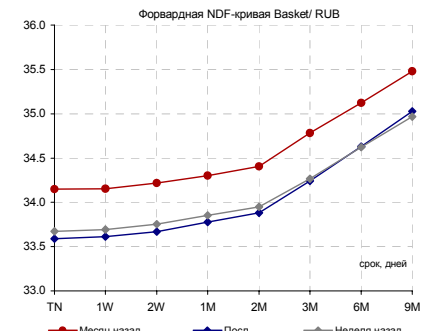
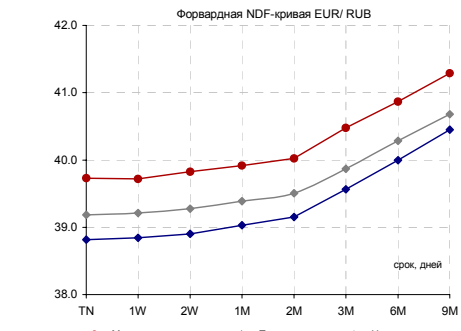
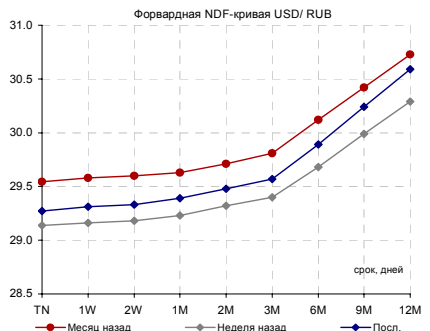
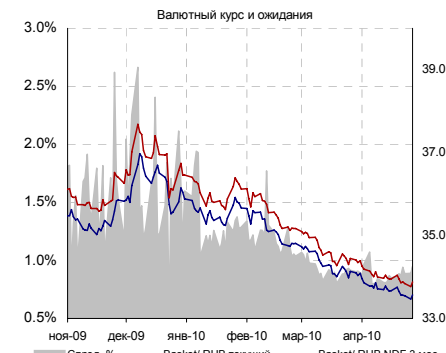
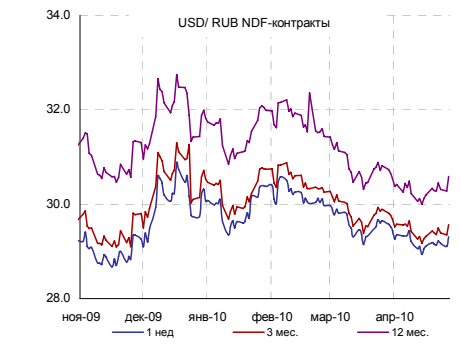
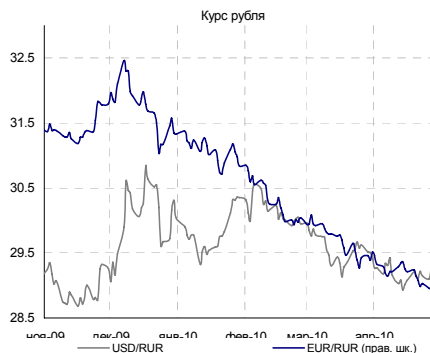
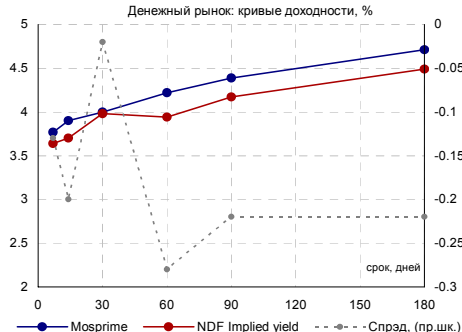
Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Трemasов, к.э.н

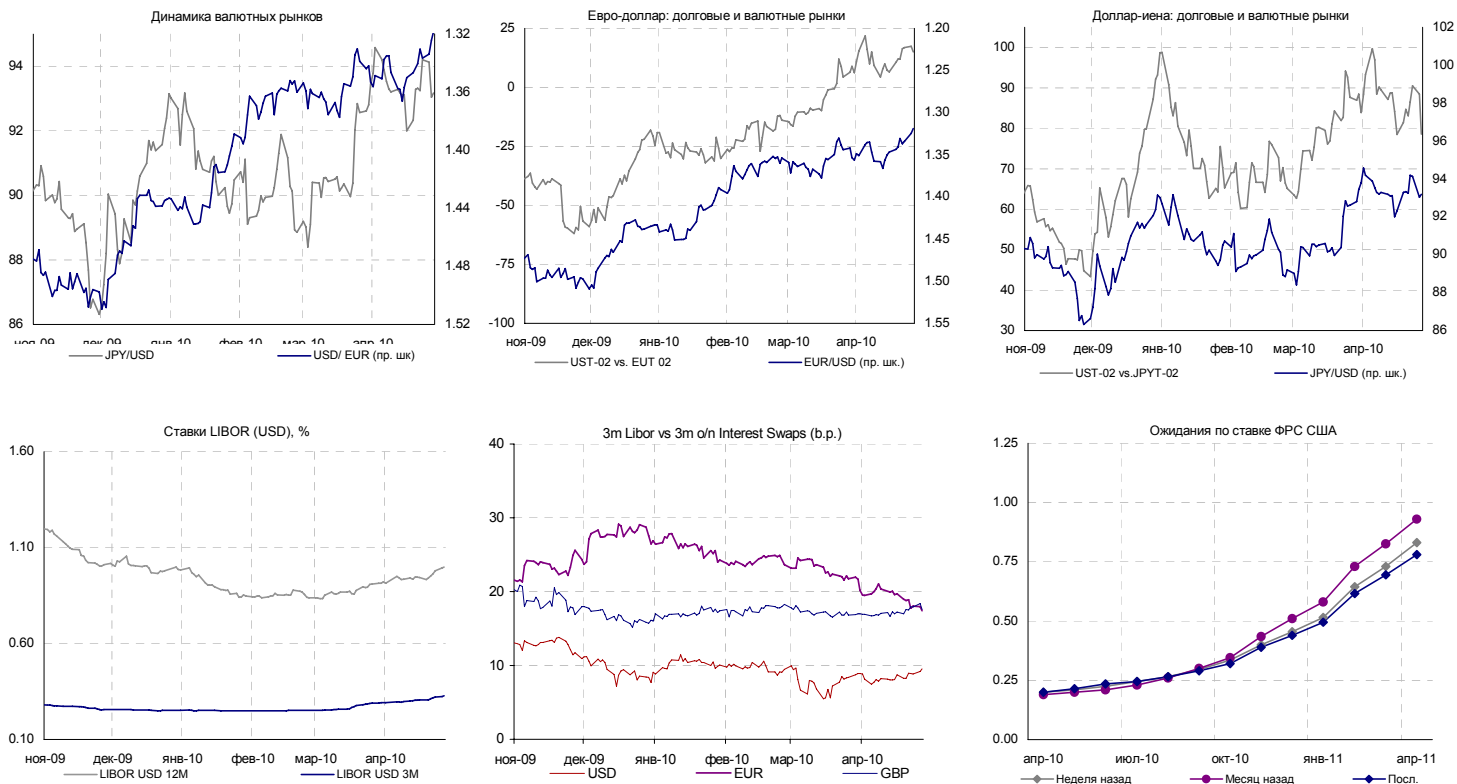
Российский долговой рынок



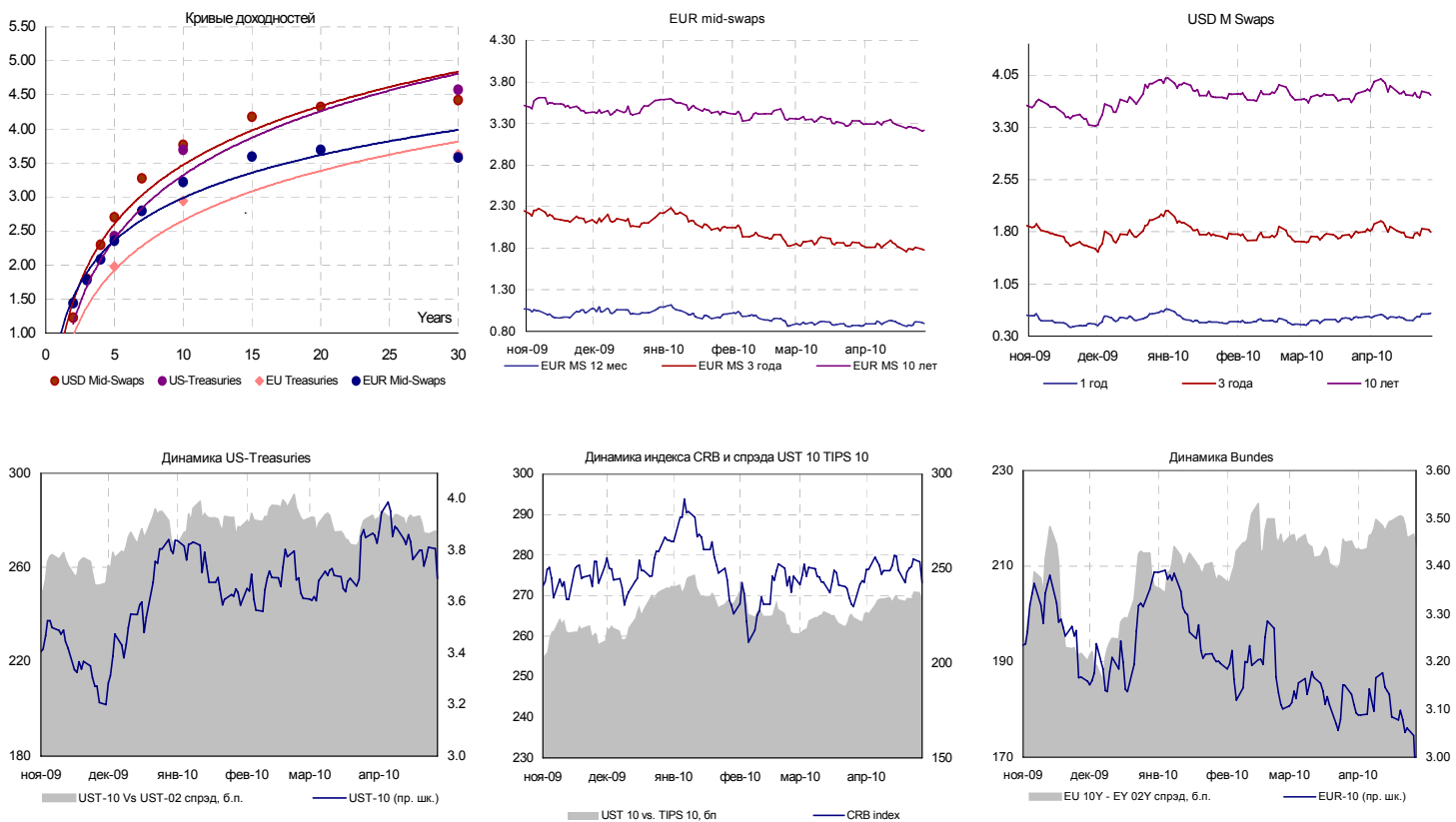
Денежно-валютный рынок



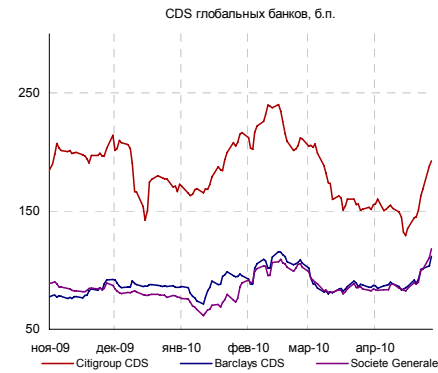
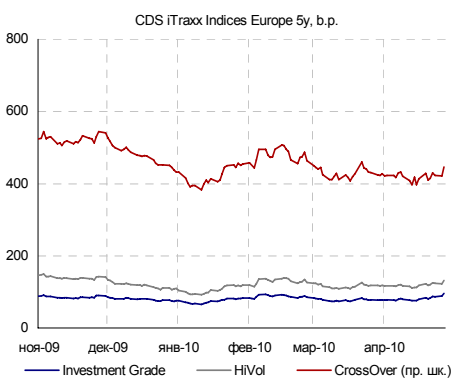
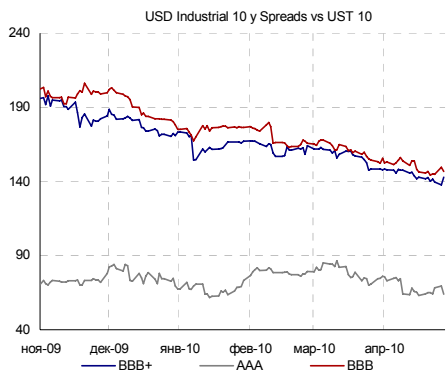
Глобальный валютный и денежный рынок



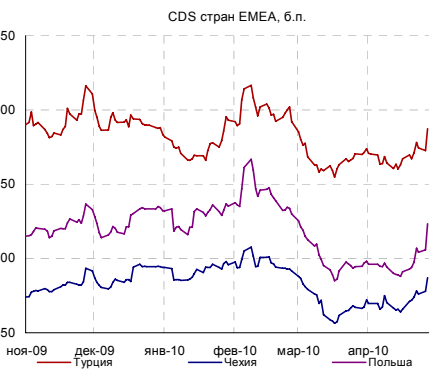
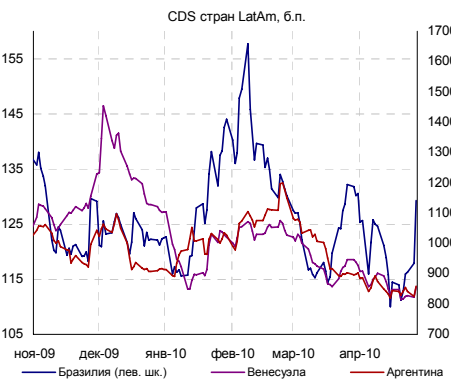
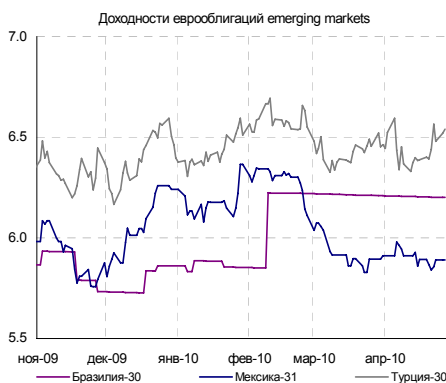
Глобальный долговой рынок



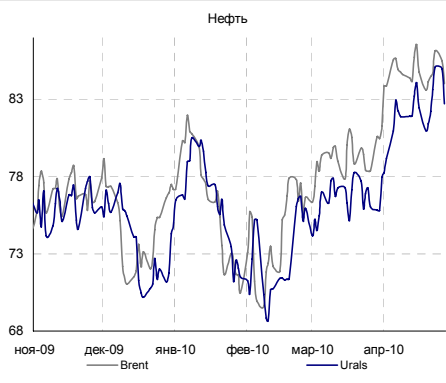
Глобальный кредитный риск



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	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
30.04.2010	РазгуляйФ5	2 000	Оферта	100	2 000
03.05.2010	Х-М Банк 1	3 000	Оферта	100	3 000
04.05.2010	Желдорип-2	2 500	Оферта	100	2 500
06.05.2010	Таттел.с.В	1 500	Оферта	100	1 500
11.05.2010	Полесье 01	500	Погаш.	-	500

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.