

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	76.46	0.28	0.37	Evraz' 13	103.03	0.40	7.66	-16
Нефть (Brent)	77.06	-0.17	-0.22	Банк Москвы' 13	104.12	-0.26	5.57	0
Золото	1254.50	-1.50	-0.12	UST 10	103.19	-0.18	3.24	2
EUR/USD	1.2307	0.00	-0.31	РОССИЯ 30	113.90	0.76	5.17	-13
USD/RUB	30.865	0.05	0.16	Russia'30 vs UST'10	193			-15
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	5%	0.67%		UST 10 vs UST 2	253			2
USD LIBOR 3m	0.54	0.00	0.04	Libor 3m vs UST 3m	43			-1
MOSPRIME 3m	3.94	-0.02	-0.51	EU 10 vs EU 2	213			-2
MOSPRIME o/n	2.66	0.04	1.53	EMBI Global	323.68	-1.26		-4
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 442.4	-0.08		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1263.40	-34.07	8.84	Russia CDS 10Y \$	191.35	-2.26		-3
Сальдо ликв.	123.7	80.70	187.67	Gazprom CDS 10Y \$	252.25	-4.93		-13

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

Первичный рынок отвлекает внимание на себя
 Аукционы ОФЗ: тест на уровень риск-аппетита
 Вторичный рынок: умеренный рост
 НОВАТЭК открывает книгу заявок: ориентиры интересны

Глобальные рынки

Последствия гибкого курса для Китая
 Тревожные сигналы из банковского сектора Европы
 Российские евробонды: уверенный рост

Экономика и политика

Реальная зарплата населения превысила докризисный максимум

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Сегодня (22 июня) начнется обращение выпуска **ТрансКонтейнер-2** в котировальном списке «В» ММВБ. / Cbonds
- **ТВЗ** погасил выпуск облигаций 3-й серии объемом 1 млрд руб. / Finam
- **Промсвязьбанк** 21 июня принял решение о размещении пяти выпусков биржевых облигаций общим объемом 31 млрд руб. / Reuters

Distressed debt

- **Московское областное ипотечное агентство (МОИА)**, в отношении которого открыто конкурсное производство сроком на 6 месяцев до 2 декабря 2010 года, признано банкротом. Об этом говорится в решении Арбитражного суда Московской области. / Finam

Кредиты / Займы

- **ЕБРР** предоставит **Кредит Европа банку** пятилетний кредит объемом 2.9 млрд руб. / Ведомости

Рейтинги

- **S&P** вчера поместило рейтинги **ВолгаТелекома** в список CreditWatch с развивающимся прогнозом вследствие присоединения к Ростелекому. / S&P
- **S&P** вчера поместило рейтинги **Северо-Западного Телекома** в список CreditWatch с развивающимся прогнозом вследствие присоединения к Ростелекому. / S&P
- **Moody's** 18 июня отозвало рейтинг эмитента **РусГидро** Ba1. / Moody's
- **Moody's** изменило прогноз по рейтингу **НЛМК** Ba1 со «стабильного» на «позитивный». Новость не окажет серьезного влияния на котировки облигаций металлурга, которые остаются одними из самых высоких в секторе. / Reuters

Внутренний рынок**Первичный рынок отвлекает внимание на себя**

Основные события на рублевом рынке облигаций в настоящий момент разворачиваются на первичном рынке, где день ото дня прибавляется количество желающих воспользоваться улучшением внешней конъюнктуры.

Сегодня состоится биржевое размещение облигаций Ситроникса серии БО-1 на 2 млрд руб. и Энел ОГК-5 серии БО-15 на 4 млрд руб., а также Алроса закроет книгу заявок на приобретение выпусков 21 и 23 серий совокупным объемом 15 млрд руб.

Из новых эмитентов отметим НОВАТЭК, начавший вчера формирование книги заявок на биржевой выпуск (подробнее смотри комментарий ниже) и ЛСР, заявивший о том же сегодня. Размещение выпуска ЛСР БО-1 на 1.5 млрд руб. запланировано на 29 июня, индикативная ставка купона составляет 10.5–11.5 % годовых. По выпуску предусмотрена оферта через два года.

Среди эмитентов, недавно выведших на первичный рынок свои облигации, обращает на себя внимание Газпром нефть, которая вчера приняла решение о размещении еще пяти выпусков облигаций на 50 млрд руб. В последний раз Газпром нефть выходила на первичный рынок в середине апреля с двумя трехлетними выпусками на общую сумму 20 млрд руб. Теперь планируется предложить рынку более длинные инструменты: три десятилетних выпуска серий 6,9 и 10 по 10 млрд руб., семилетний 7-й серии на 5 млрд руб. и пятилетний 8-й серии на 10 млрд руб.

Аукционы ОФЗ: тест на уровень риск-аппетита

Важным событием завтрашнего дня станет аукцион Минфина по размещению выпусков госбумаг на 40 млрд руб. В этот раз инвесторы смогут выбрать на свой вкус короткие или длинные бумаги: будут предложены новый однолетний выпуск ОФЗ 25074, а также выпуск ОФЗ 25071 с погашением 26 ноября 2014 г. на сумму по 20 млрд руб. каждый.

Нестабильность внешнего новостного фона в последние недели определяла желание инвесторов вкладываться в наиболее короткие из предлагаемых долговых бумаг. Так, в последний из проведенных Минфином аукционов, где рынку были предложены на выбор инструменты разной срочности, основной спрос сосредоточился на коротких выпусках.

За прошедшую неделю риск-аппетит участников рынка увеличился, что стало заметно по смещению спроса в сторону длинных выпусков как госбумаг, так и муниципальных и корпоративных облигаций. В частности, Минфину удалось на прошлой неделе доразместить на вторичном рынке трехлетний выпуск ОФЗ 26201 на сумму почти 3 млрд руб. В пятницу ОФЗ 26201 торговался с доходностью 6.43% при дюрации 2.8 года. В связи с этим, мы полагаем, что выпуск с обращением на год больше – ОФЗ 25071 – может быть интересен ряду инвесторов.

Вероятнее всего Минфин завтра не изменит свою стратегию по размещению госбумаг на аукционах и, как обычно, не предложит премию к вторичному рынку. Последние сделки с ОФЗ 25071 проходили с доходностью 6.94-6.98 % при дюрации 3.6 года, что дает около 50 б.п. премии к доходности ОФЗ 26201 за дополнительный год обращения. Полагаем, что доходность при размещении будет несколько ниже – на уровне менее 6.9 %. По однолетнему ОФЗ 25074 доходность, вероятно, составит чуть менее 5 %.

Вторичный рынок: умеренный рост

Ценовой индекс корпоративных облигаций, попадающий в расчет BMBI, подрос за вчерашний день на 2 б.п. При этом, движение носило разнонаправленный характер. Основные покупки по-прежнему сосредоточены в выпусках Blue chips и облигациях столицы.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25072	310.1	15	45000	23.01.2013		102.60	102.75	0.14	6.08
АИЖК 10об	774.3	22	6000	15.11.2018		100.55	100.02	-0.53	8.29
АИЖК 7об	654.3	8	4000	15.07.2016		100.00	99.70	-0.30	7.99
ВТБ24 04	238.3	5	8000	20.02.2014	26.08.2010	101.41	101.39	-0.02	4.02
Газпрнефт3	596.9	60	8000	12.07.2016	23.07.2012	115.50	115.30	-0.20	6.89
ГазпрнфБО6	429.9	21	10000	09.04.2013		99.50	100.00	0.50	7.27
ГазпромА11	523.5	18	5000	24.06.2014		122.15	122.65	0.50	7.28
ГазпромА13	268.9	24	10000	26.06.2012		112.30	113.25	0.95	6.13
ГАЗФин 01	7.4	36	5000	08.02.2011		99.82	100.01	0.19	18.65
ЕврХолдФ 1	204.4	7	10000	13.03.2020	22.03.2013	99.10	99.45	0.35	9.69
КБРенКап-3	1461.3	65	4000	06.06.2012	10.06.2011	100.19	100.50	0.31	12.29
МБРР 05обл	1813.0	23	5000	12.06.2014	15.12.2011	100.10	100.05	-0.05	8.38
МГор49-об	253.8	19	25000	14.06.2017		100.01	100.00	-0.01	7.47
МГор56-об	1460.4	17	20000	22.09.2016		100.46	100.65	0.19	7.32
Мечел 2об	1359.9	65	5000	12.06.2013	15.06.2011	100.10	100.13	0.03	8.53
МТС 05	222.3	18	15000	19.07.2016	26.07.2012	113.45	113.50	0.05	7.08
НЛМК БО-5	269.0	6	10000	30.10.2012		107.90	107.30	-0.60	7.45
РЖД-10обл	415.2	9	15000	06.03.2014		124.45	124.61	0.16	7.43
РЖД-23 обл	242.3	11	15000	16.01.2025	29.01.2015	105.40	105.05	-0.35	7.82
РусМоре-01	2077.8	7	2000	14.06.2012	16.06.2011	100.25	99.36	-0.89	11.13
СевСт-БО4	324.1	7	5000	15.02.2013		104.65	-	0.00	7.92
Система-03	845.5	14	19000	24.11.2016	29.11.2012	110.65	110.75	0.10	7.74

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Екатерина Горбунова

Последствия гибкого курса для Китая

В выходные Народный банк Китая (НБК) объявил о своем принципиальном согласии повысить гибкость обменного курса юаня, в последние два года жестко привязанного к курсу доллара. В понедельник рынки радостно отыгрывали эту новость: росли цены на нефть, металлы и другие сырьевые товары, повысился спрос на рискованные активы по всему миру. Даже появлялись разговоры о том, что признание возможности сделать курс юаня более гибким является сигналом окончательного восстановления экономики. Но главной интригой является то, что не ясно когда именно Китай собирается делать существенные шаги в этом направлении, и насколько серьезным будет в этом случае изменение курса юаня. Не исключено, что таким заявлением НБК просто выигрывает время, желая показать свою готовность к компромиссам перед предстоящим в ближайшие выходные саммитом G20.

Первый вопрос, насколько сейчас китайская валюта недооценена по отношению к доллару. На основе разных экономических факторов, можно получить широкий спектр возможных оценок, максимальная из которых, пожалуй, по индексу «Биг Мак», согласно которому юань на начало 2010 г. был недооценен по отношению к доллару на 49 %.

Второй вопрос, будет ли Китай реально отпускать свой валютный курс? Посмотрим с точки зрения Китая, какие у НБК есть аргументы «за» и «против» этого решения.

- Снижение экспорта, а следовательно, снижение темпа экономического роста страны, повышение уровня безработицы, увеличение социальной напряженности.
- Краткосрочное удорожание цен на сырье. Сейчас курс юаня еще не изменился, а цены на нефть и металлы растут на ожиданиях. Слабые китайские фирмы могут не выдержать такого ценового давления.
- Удар по банковскому сектору страны, связанный с ростом неплатежей по дорожающим кредитам.
- + Рост внутреннего потребления, снижение зависимости от глобального спроса. В случае резкого снижения мирового спроса на китайский импорт, страна подвергается риску впасть в глубокую депрессию, а стоимость перехода на ориентацию на внутреннего потребителя будет слишком высока. Собственно, эта проблема уже возникла в 2008 г., тогда Китай защитился от нее фиксацией курса юаня, однако чем дольше используется этот механизм, тем большим становится дисбаланс в структуре производства и тем дороже обойдется его коррекция.
- + Снижение инфляции, что, в частности, будет способствовать охлаждению «пузыря» на рынке недвижимости Китая. Сейчас низкие ставки по депозитам в сочетании с растущей инфляцией способствуют вложению накопленных средств в дорожающую недвижимость.
- + Удешевление импорта и снижение цен на сырьевые товары, а следовательно и более низкая себестоимость произведенных товаров.
- + Удешевление стоимости прямых инвестиций за границей, что может привести к росту поглощений зарубежных фирм и покупок зарубежных сырьевых источников.
- + Удорожание стоимости американских долговых обязательств. Если Китай, являющийся крупнейшим кредитором США, объявляет о грядущем укреплении своего валютного курса, то, очевидно, дальнейшая покупка UST становится для него невыгодной, следовательно, доходность американских долговых бумаг растет. Данное преимущество, правда, является для Китая краткосрочным, т.к. для обслуживания своего долга США будут вынуждены печатать новые доллары, что приведет к снижению стоимости золотовалютных резервов Китая относительно других валют.

Похоже, аргументов в пользу усиления курса юаня у Китая достаточно, хотя некоторые выгоды такого шага чреватые краткосрочными издержками. Очевидно также, что ревальвация юаня относительно доллара будет происходить медленно и постепенно, т.к. экономические шоки не в интересах Китая. Мы полагаем, что скорость ревальвации будет определяться состоянием мировых рынков и ответными шагами других стран.

Сегодня Народный банк Китая установил среднее дневное значение юаня - базовую ставку для торгов - на уровне 6.7980 за доллар, что на 4.3% ниже вчерашнего уровня.

Тревожные сигналы из банковского сектора Европы

Вчерашний оптимизм по поводу обещаний Китая отпустить юань поутих ближе к вечеру, сменившись обеспокоенностью инвесторов по поводу негативных новостей из Европы. Долговой кризис сделал банки ЕС еще более уязвимыми, о чем вчера лишний раз напомнил член совета ЕЦБ Кристиан Нойер. По его мнению, некоторые европейские банки уже сталкиваются со сложностями при привлечении средств.

Снижение рейтинга банка BNP Paribas агентством Fitch на одну ступень до уровня AA- подтвердило опасения инвесторов по поводу состояния банковской системы ЕС. В результате, евро начал сдавать позиции относительно мировых валют: сегодня утром евро торгуется вблизи отметки \$1.2311.

Российские евробонды: уверенный рост

Российские еврооблигации вчера позитивно отреагировали на новости из Китая: рост наблюдался практически во всех бумагах. Наилучшую динамику продемонстрировали евробонды ТНК-ВР, потерявшие в доходности в среднем более 25 б.п. Неплохо вчера смотрелись бумаги Evraz Group и Распадской, мы по-прежнему считаем их бумаги недооцененными рынком.

Индикативный евробонд Russia' 30 не остался в стороне от общей повышательной тенденции, сузив спред к UST' 10 до уровня ниже отметки в 200 б.п. Аналогичную динамику продемонстрировали и новые выпуски Russia' 15 и Russia' 20.

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	104.6	3.23	0.8	-0.01	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.2	5.10	2.3	0.22	-10
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	101.5	5.93	5.2	0.50	-9
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.7	5.02	2.9	0.31	-11
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	104.3	5.89	5.8	0.37	-6
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	116.0	6.81	1.7	0.70	-11
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	103.3	6.72	6.7	0.61	-9
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	98.0	6.76	7.9	0.35	-4
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	115.4	7.26	3.3	0.88	-8
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	100.4	7.25	11.5	1.03	-9
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	103.0	7.66	2.4	0.40	-16
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	99.7	8.31	4.2	0.63	-15
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	101.5	9.22	5.4	0.55	-10
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.2	5.93	1.6	0.33	-21
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.6	3.05	0.3	-0.15	45
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.4	5.06	1.4	0.33	-22
MTS' 20	USD	750	22.06.20	103.3	8.14	6.7	1.08	-16
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	99.3	7.90	1.7	0.33	-19
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	100.3	5.69	5.5	0.49	-9
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	107.4	7.06	2.6	0.29	-11
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	105.7	7.50	3.2	0.24	-8
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.4	3.64	1.0	0.41	-40
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.5	4.60	1.6	0.27	-17
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	105.2	5.40	2.4	0.55	-23
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	104.1	6.66	4.7	1.26	-26
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	99.0	6.81	5.3	1.73	-32
VIP' 11	USD	300	22.10.11	106.2	3.54	1.2	0.10	-9
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	106.2	5.98	2.5	0.28	-11
VIP' 16	USD	600	23.05.16	104.3	7.33	4.6	0.68	-15
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	108.5	7.66	5.6	0.70	-12

Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон, Дмитрий Турмышев

Реальная зарплата населения превысила докризисный максимум

В конце прошлой недели Росстат опубликовал макростатистику за май. Цифры свидетельствуют об ускорении подъема в промышленности (подробнее см. наш daily от 18 июня), уверенном росте в секторе розничной торговли, продолжающемся повышении номинальных и реальных зарплат, улучшении ситуации на рынке труда. В то же время динамика инвестиций остается достаточно слабой, а в строительном секторе после двух месяцев оживления вновь наблюдается стагнация.

Основные макропоказатели, % год к году

	Янв. 10	Февр. 10	Март 10	Апр. 10	Май 10	Янв.-май 2010
Промышленность	10.2	8.4	9.8	10.4	12.6	10.3
Розничная торговля	0.2	1.1	3.2	4.4	5.1	2.9
Строительство	-10.7	-9.8	-5.1	-2.4	-1.8	-5.1
Жилищное строительство	-0.1	3.0	-20.8	16.2	4.1	-1.3
Сельское хозяйство	3.2	3.3	4.1	3.5	3.1	3.5
Грузооборот транспорта	12.2	9.8	12.8	15.2	13.5	12.7
Инвестиции	-7.5	-6.7	0.9	2.3	5.5	-0.4
Номинальная зарплата	9.3	9.9	12.7	12.3	13.4	11.4
Реальная зарплата	1.2	2.5	3.0	5.9	7.0	4.4
Безработица. %	9.2	8.6	8.6	8.2	7.3	7.3

Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Если сравнивать различные макроиндикаторы с докризисными значениями, то реальная зарплата населения – по-видимому, первый индикатор, превысивший свой исторический максимум. По нашим расчетам, это произошло в мае (см. нижний левый график). При этом мы по-прежнему обращаем внимание на тот факт, что динамика розничных продаж существенно отстает от динамики доходов населения (по нашим оценкам, реальный оборот розничной торговли в мае был на 6 % ниже докризисного максимума). Рост потребительского спроса сомнений сейчас не вызывает, однако его темпы невысоки. Очевидно, что «перелом в мозгах» потребителя еще не произошел – люди не готовы пока возвращаться к докризисной модели потребления, склонность к сбережениям остается достаточно высокой. На наш взгляд, активизация потребительского спроса (возвращение к докризисным темпам роста), если не произойдет новых потрясений на мировых рынках, – дело ближайших 6-12 месяцев, и первые ростки мы уже видим (в частности, третий месяц подряд растет потребительский кредит).



Источники: Росстат. Аналитический департамент Банка Москвы

Переход населения к более агрессивной потребительской модели зависит от уверенности в завтрашнем дне, а это во многом определяется состоянием рынка труда. Улучшение здесь очевидно (в частности, численность официально зарегистрированных безработных в мае упала на 9 % год к году до 2.01 млн человек, а норма безработицы снизилась до 7.3 % по сравнению с 8.5 % год назад). Однако если анализировать ежемесячную динамику с устраненной сезонностью (см. левый нижний график), то видно, что снижение безработицы происходит пока достаточно медленно.

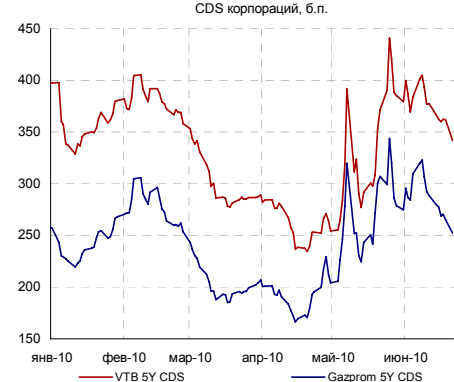
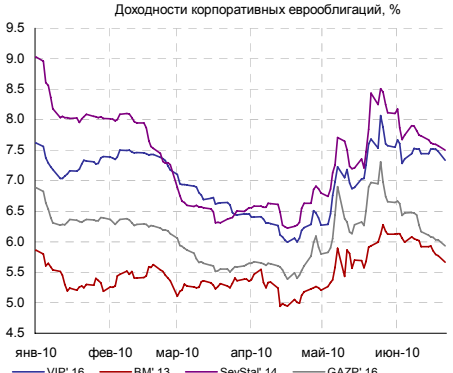
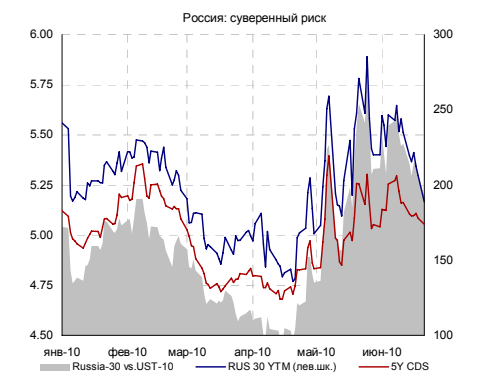
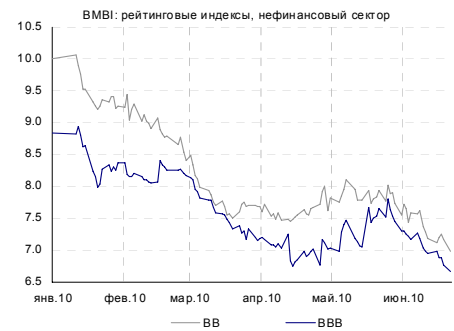
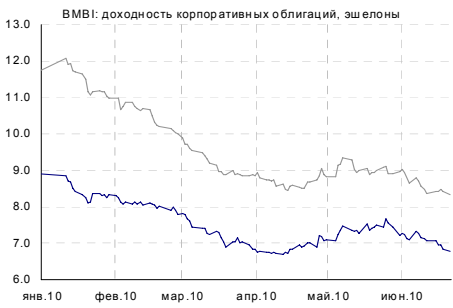
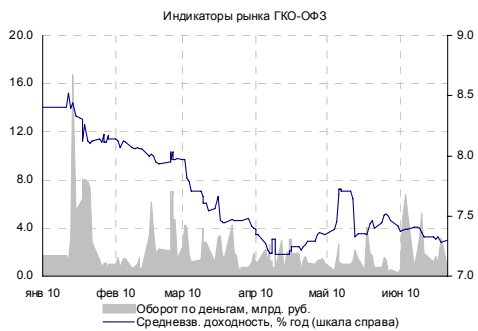


Источники: Росстат. Аналитический департамент Банка Москвы

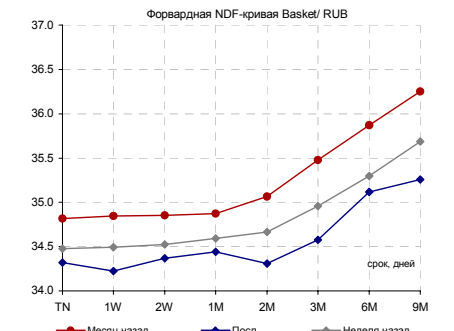
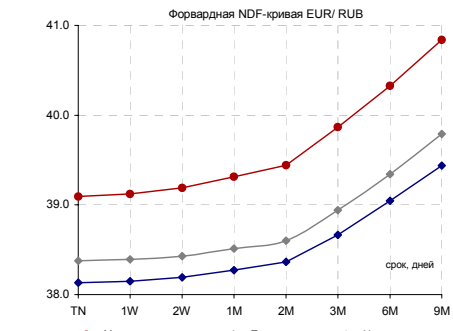
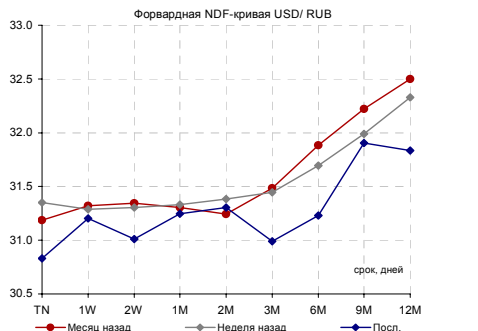
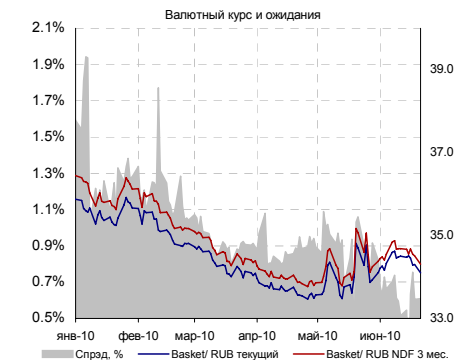
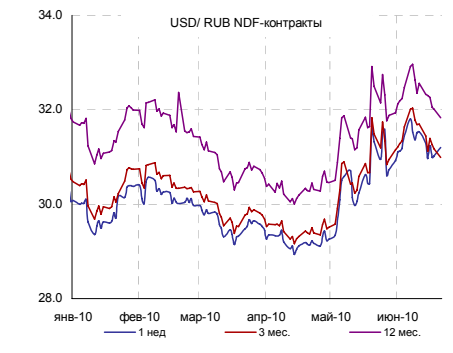
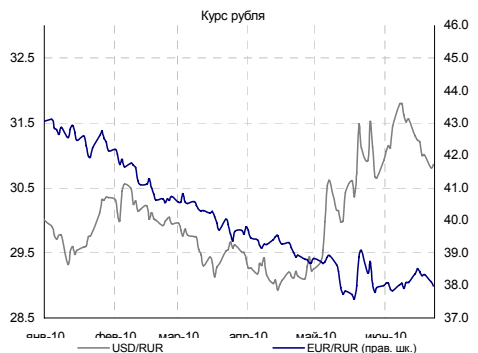
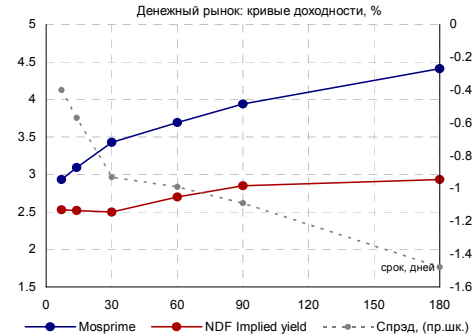
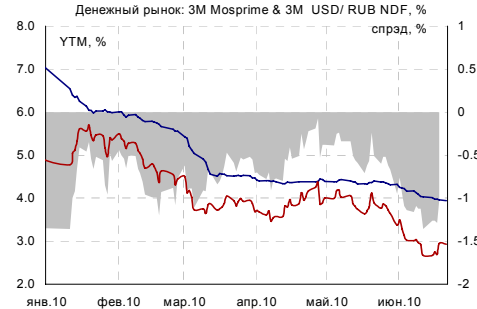
По нашим оценкам, исходя из динамики базовых отраслей, рост ВВП в мае мог достигнуть 5.5 % год к году, при этом рост ВВП по итогам пяти месяцев мы оцениваем примерно в 4.5 % в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Рост экономики по итогам полугодия, по-видимому, составит чуть более 5 % по сравнению с 2.9 % в 1-м квартале.

Кирилл Тремасов

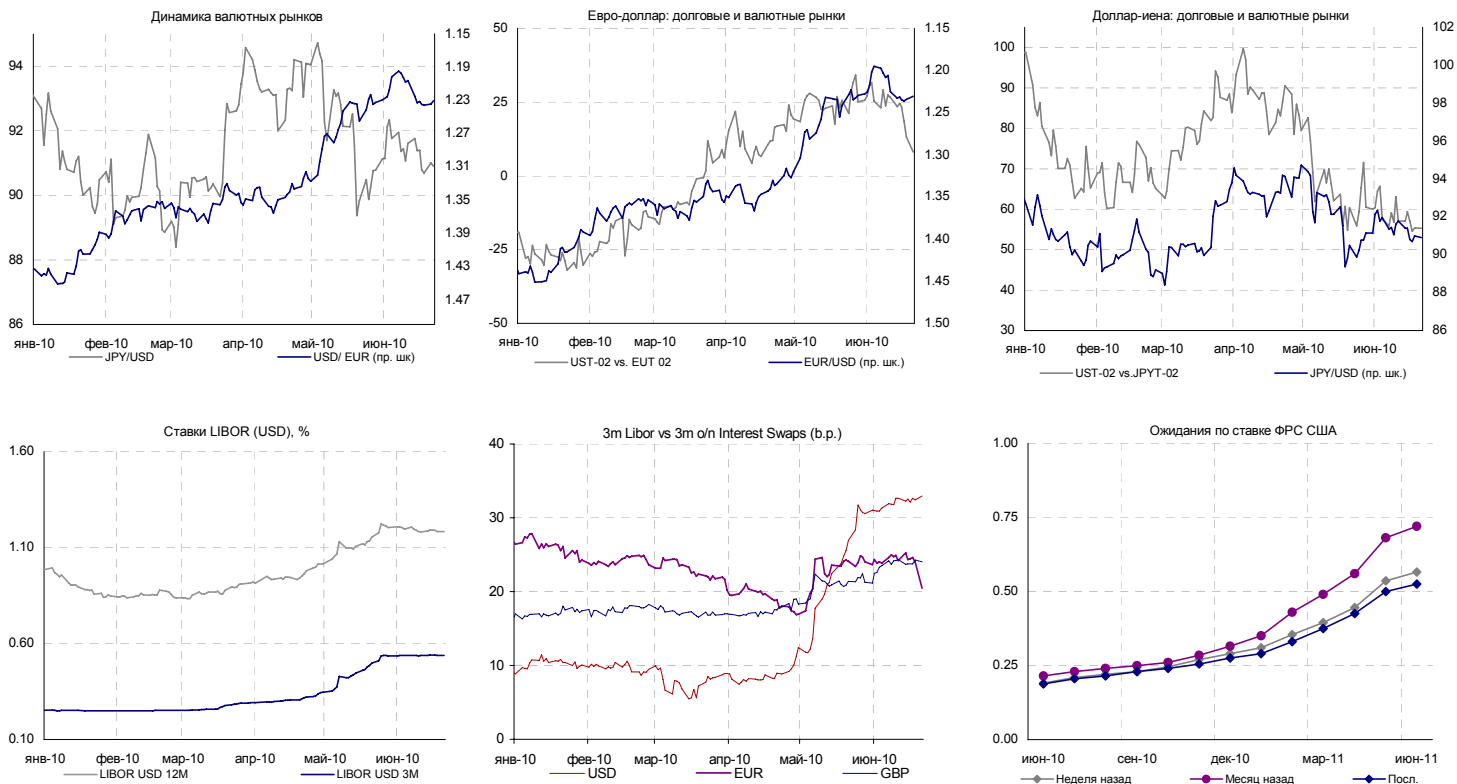
Российский долговой рынок



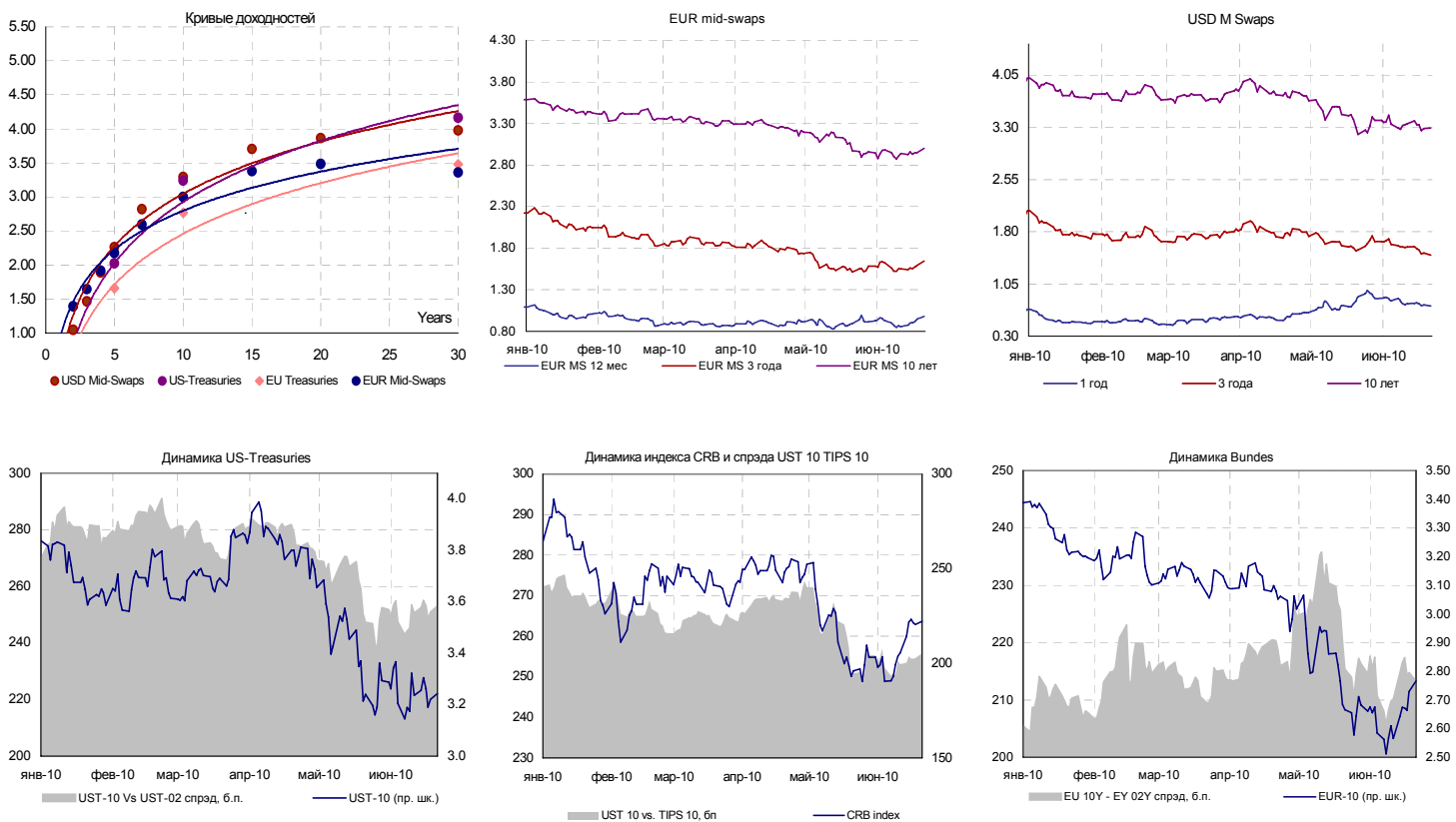
Денежно-валютный рынок



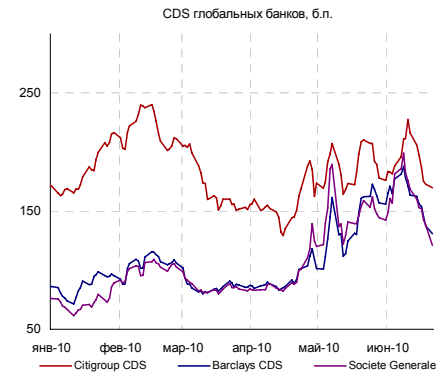
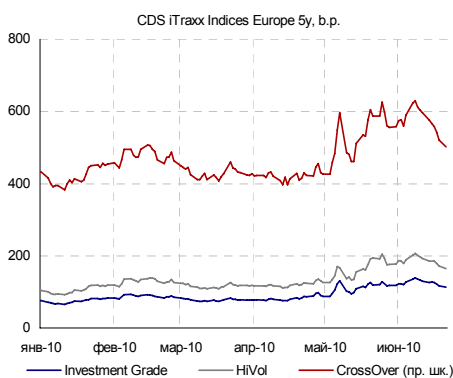
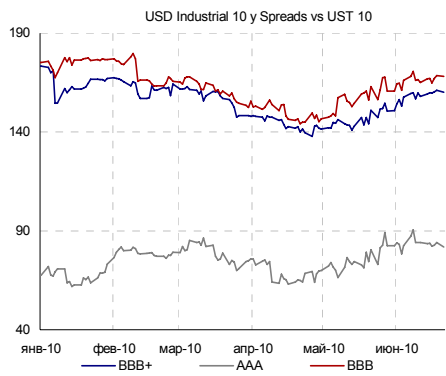
Глобальный валютный и денежный рынок



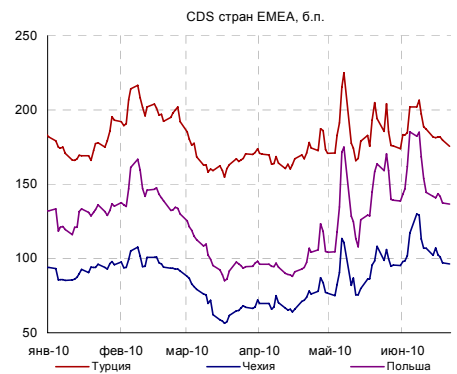
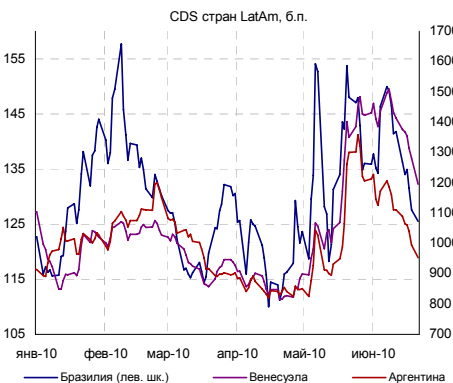
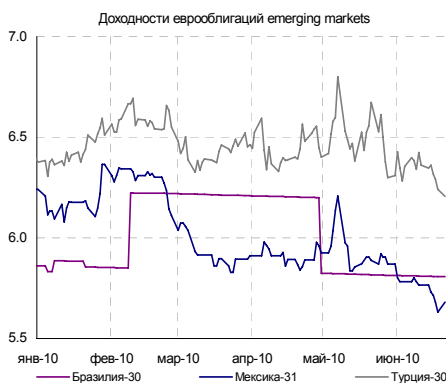
Глобальный долговой рынок



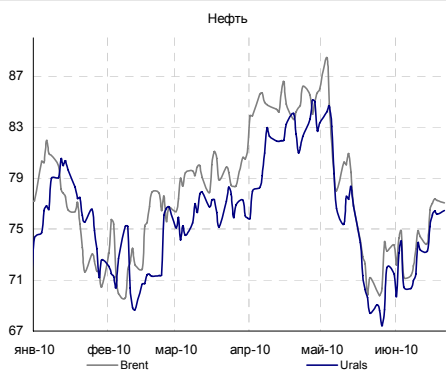
Глобальный кредитный риск



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	АВТОВАЗоб3	5 000	Погаш.	-	5 000
СЕГОДНЯ	Агроком 01	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	ДиПОС 01	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	ЛукойлБО18	5 000	Погаш.	-100	5 000
СЕГОДНЯ	ЛукойлБО19	5 000	Погаш.	-100	5 000
СЕГОДНЯ	ЛукойлБО20	5 000	Погаш.	-100	5 000
СЕГОДНЯ	МТС 03	10 000	Оферта	100	10 000
СЕГОДНЯ	ФСК ЕЭС-02	7 000	Погаш.	-	7 000
23.06.2010	АвтомирФ-2	2 000	Погаш.	-	2 000

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

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@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 единственно 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.