

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	74.88	1.70	2.32	€ Evraz' 13	105.79	0.22	6.48	-10
Нефть (Brent)	75.97	1.13	1.51	€ Банк Москвы' 13	105.57	-0.23	4.92	-1
Золото	1226.00	2.50	0.20	€ UST 10	108.83	-0.63	2.57	8
EUR/USD	1.2847	0.00	-0.21	€ РОССИЯ 30	118.67	0.46	4.42	-8
USD/RUB	30.455	0.08	0.25	€ Russia'30 vs UST'10	185			-16
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	9%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	213			5
USD LIBOR 3m	0.35	-0.01	-2.68	€ Libor 3m vs UST 3m	20			-1
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	170			1
MOSPRIME o/n	2.74	-0.02	-0.72	€ EMBI Global	301.38	-4.10		-13
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	€ DJI	10 405.9	1.01		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1130.19	-3.10	58.85	€ Russia CDS 10Y \$	175.45	-2.86		-1
Сальдо ливк.	236.4	193.40	449.77	€ Gazprom CDS 10Y \$	234.36	-3.65		-9

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Ценовое затишье

Глобальные рынки

Спрос на европейский долг растет

В Германии плохие предчувствия

Рецессия в США пока откладывается

Moody's угрожает снижением рейтинга

Российские евробонды: первый день существенного роста

События текущего дня

Корпоративные новости

Северсталь нашла первого покупателя на американские активы

Vimpelcom Ltd. планирует купить активы в Европе, Азии и Африке?

Магнит кредитуется, бонды ритейлера интересны

Новости коротко

Кредиты / Займы

■ На прошлой неделе застройщик «СУ-155» получил кредит от Сбербанка на 1.9 млрд руб. / Интерфакс

Рейтинги

■ Агентство S&P присвоило горно-металлургической компании «Кокс» рейтинг «В»; прогноз — «Стабильный». По всей видимости, Кокс готовится вернуться на публичный рынок заимствований. Обращающиеся облигации очень неликвидны, для того чтобы рекомендовать их к покупке.

Внутренний рынок

Ценовое затишье

Несмотря на внушительное ослабление доллара как мировом, так и внутреннем российском рынке, отмечается дефицит по-настоящему сильных катализаторов роста. С другой стороны, внешнего и, главное, внутреннего негатива пока не набралось столько, чтобы вызвать желание инвесторов фиксировать достигнутые максимумы по котировкам.

На рублевом рынке публичного долга активность крайне слабая. Наиболее ликвидные выпуски (Северсталь БО1, МТС-3, Башнефть-1, Мечел БО-3, Москва-62) торгуются в легком минусе (-10-15 б.п.), из лидеров роста к 18:40 МСК отметились РЖД-23, Москва-45 (+30-40 б.п.). Лидер по оборотам вчера – Норникель БО3 – закончил торги на уровне закрытия понедельника.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
НорНик БО3	2691.3	50	15000	30.07.2013		99.90	99.95	0.05	7.14
Сибметин02	399.0	12	10000	10.10.2019	16.10.2014	111.70	111.73	0.03	10.23
МДМ БО-1	393.3	14	5000	29.11.2012		110.40	110.50	0.10	7.79
Мечел БО-3	264.8	9	5000	24.04.2013		101.25	100.51	-0.74	9.75
Система-02	110.1	32	20000	12.08.2014	14.08.2012	113.86	113.85	-0.01	7.30
СЗТелек6об	556.4	26	3000	24.07.2019	09.08.2011	108.20	107.90	-0.30	5.96
РЖД-23 обл	304.3	21	15000	16.01.2025	29.01.2015	105.95	106.30	0.35	7.45
Башнефть01	283.9	6	15000	13.12.2016	18.12.2012	108.59	108.40	-0.19	8.63
Трансф 03	584.1	8	65000	18.09.2019	29.09.2010	107.39	107.40	0.01	-35.61
СевСт-БО1	418.6	13	15000	18.09.2012	20.09.2011	108.40	108.25	-0.15	6.16
ТрансФинМ3	1496.0	2	1500	10.07.2014	14.07.2011	100.00	-	0.00	14.45
ФинБизГр 2	504.0	1	3000	22.06.2011		100.00	100.00	0.00	12.84
Алт3бм6 02	108.6	41	2000	05.06.2012		100.61	100.00	-0.61	19.24
М-ИНДУСТР	0.8	36	1000	16.08.2011		29.00	33.00	4.00	>200
МГор45-об	318.3	28	15000	27.06.2012		103.75	104.14	0.39	5.70
МГор56-об	422.5	4	20000	22.09.2016		99.90	99.90	0.00	7.46
МГор62-об	979.7	16	35000	08.06.2014		122.73	122.57	-0.16	6.91
Система-03	306.8	17	19000	24.11.2016	29.11.2012	110.45	110.50	0.05	7.55
Сибметин02	399.0	12	10000	10.10.2019	16.10.2014	111.70	111.73	0.03	10.23

* - облигации с оборотом свыше 250 млн руб. или числом сделок больше 30

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Леонид Игнатьев

Глобальные рынки

Спрос на европейский долг растет

Пока аналитики и пресса обсуждают уход Китая от вложений в американские долговые бумаги по данным на июнь 2010 г. европейские страны наращивают государственный долг, причем с успехом. Вчера Испания и Ирландия разместили государственные облигации на € 7.01 млрд с целью рефинансирования госдолга.

Результаты Испании можно назвать впечатляющими: по сравнению с аналогичными аукционами, проведенными в июле, стране удалось снизить стоимость заимствований в среднем на 30 б.п., а переподписка на годовые бумаги выросла с 1.95 до 2.47 раза:

Итоги аукционов по размещению долговых бумаг Испании					
август			июль		
срок	сумма	доходность	переподписка	доходность	переподписка
12 мес.	€4.34 млн	1.836 %	2.47	2.221 %	1.95
18 мес.	€1.17 млн	2.078 %	3.96	2.331	2.44

Источники: Bloomberg

Ирландия разместилась менее успешно, заняв всего лишь € 1.5 млрд и по достаточно высокой ставке. Тем не менее, спрос на четырехлетние бумаги превысил предложение в 5.4 раза. На результаты повлияли новости о проблемах банковского сектора Ирландии (см. Daily от 13 августа), распространившиеся на прошлой неделе, и немаленький дефицит бюджета страны, составивший на конец 2009 г. 14.3 % ВВП – самый большой уровень среди всех стран еврозоны.

В Германии плохие предчувствия

Центр европейских экономических исследований ZEW вчера опубликовал два индекса за август. Первый индекс, отражающий отношение аналитиков и инвесторов к текущей ситуации в Германии, показал существенный рост – с 15 до 44 п.(!), в то время как ожидания на ближайшие шесть месяцев в августе упали до минимального значения за 16 месяцев – с 21.2 до 14 пунктов.

Оптимистичное восприятие текущей ситуации в Германии связано с подъемом промышленного производства в стране, поскольку ослабление европейской валюты в мае-июне 2010 г. спровоцировало рост экспорта. При этом, на мировых рынках в августе начинают все более явно проявляться признаки ослабления спроса, что не может не беспокоить немецких респондентов, поскольку на компенсаторный рост внутреннего спроса в Германии надежды мало.

Рецессия в США пока откладывается

Вопреки сложившейся в последние недели традиции, вчера макростатистика из США смогла дать инвесторам несколько позитивных сигналов.

Первой хорошей новостью стало то, что риск дефляции для США пока не очень актуален. Цены производителей (индекс PPI) в США в июле вырос впервые за четыре месяца, увеличившись на 0.2 % в месячном исчислении и оправдав тем самым ожидания аналитиков. Отметим, что положению производителей в США сейчас не позавидуешь: с одной стороны, замедление темпов восстановления экономики, снижение спроса и рост товарных запасов оказывают давление на цены, а с другой, производители не могут позволить себе существенное снижение цен в силу высокой стоимости сырья.

Второй хорошей новостью можно назвать рост объемов промышленного производства в США, который в июле вырос на 1 % вместо ожидаемых 0.5 % (немного испортил впечатление пересмотр июньского роста с +0.1 % до -0.1 %). Рост производства произошел, главным образом, за счет повышения выпуска автомобилей и того, что на переоборудование в июле было закрыто меньше предприятий, чем в предыдущем месяце. Загрузка производственных мощностей за месяц увеличилась с 74.1 % до 74.8 %.

Несмотря на весь описанный выше позитив, целиком назвать вчерашние данные обнадеживающими мы не можем. Данные по рынку жилой недвижимости показывают негативную динамику. Число новостроек в США в июле выросло, но меньше, чем ожидалось, а вот количество разрешений на строительство домов вообще упало до минимального уровня с мая 2009 г. Рекордно низкие ставки по ипотечным кредитам не спасают положение в отрасли, поскольку безработица растет, а с ее ростом падает уверенность населения в способность обслуживать ипотечный кредит, к тому же, на рынке жилья в США в настоящее время существует избыточное предложение, сформированное лишениями прав собственности по закладным на дома.

Moody's угрожает снижением рейтинга

Вчера агентство Moody's распространило коммюнике, в котором подтвердило, что параметры экономик США, Великобритания, Германия и Франция по-прежнему соответствуют высшему инвестиционному рейтингу — AAA, однако трудности, связанные с увеличением их госбюджетов, повышают угрозу снижения рейтингов.

Вряд ли стоит рассматривать данное заявление как серьезное начало пересмотра рейтингов всех четырех стран в сторону понижения, тем не менее, напомним, что слухи о возможном снижении рейтинга Франции циркулируют по крайней мере с июня, а китайское агентство Dagong ставит эти четыре страны по рейтингу кредитоспособности на 11-17 места в мире:

	Moody's	S&P	Fitch	Dagong
Германия	Aaa	AAA	AAA	AA+
США	Aaa	AAA	AAA	AA
Великобритания	Aaa	AAA	AAA	AA-
Франция	Aaa	AAA	AAA	AA-

Источники: Dagong

Российские евробонды: первый день существенного роста

Инвесторы настолько соскучились по хорошим новостям на глобальных рынках, что с готовностью воспринимают любой повод для оптимизма. Успешные итоги долговых аукционов Ирландии и, особенно, Испании, рост цен производителей и рост объемов промышленного производства в США способствовали подъему большинства рыночных индексов, а за ними и снижению доходностей российских евробондов. Серьезное ухудшение деловых ожиданий на ближайшие полгода в Германии и слабые данные по рынку недвижимости в США не смогли оказать существенного давления на рыночные настроения.

Из редких исключений отметим бонды Вымпелкома, цена которых падает на корпоративных новостях вокруг сделки по покупке Wind и Orascom.

Доходность российских суверенных бондов возобновила снижение. Сегодня доходность RUS'30 составила 4.48 %, спрэд к «десятке» сузился до 185 б.п.

Доходность UST'10 вчера, в основном, росла на новостях о сокращении китайских вложений в UST и успешных долговых аукционов в Европе, и сегодня составляет 2.63 %, доходность UST'2 остается в районе 0.50 %.

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	104.6	2.03	174	0.7	0.00	-2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.8	3.85	319	2.2	0.08	-4
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.3	5.03	312	5.1	0.30	-6
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.8	4.25	272	2.7	0.12	-4
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	106.5	5.52	329	5.7	0.10	-2
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	123.6	5.76	378	1.6	0.51	-8
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	108.0	0.00	365	6.9	0.65	-9
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	104.4	5.98	321	7.9	0.72	-9
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	124.6	6.57	379	3.2	0.62	-6
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	108.6	6.60	340	12.3	1.16	-9
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	105.8	6.48	569	2.3	0.22	-10
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	105.1	7.07	544	4.1	0.55	-13
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	111.2	7.55	555	5.4	1.03	-19
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.1	5.14	438	1.4	0.01	-1
MTS' 10	USD	400	14.10.10	100.9	2.46	187	0.1	-0.11	62
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.9	3.75	295	1.4	0.05	-4
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.9	6.55	427	6.7	1.10	-16
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.0	5.69	495	1.6	0.14	-9
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	104.3	4.96	292	5.4	0.31	-6
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.8	6.05	528	2.5	0.10	-4
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	108.9	6.48	546	3.0	0.08	-3
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.5	0.93	42	0.4	0.00	-5
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.5	2.92	204	0.9	-0.07	6
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.1	3.44	265	1.5	0.08	-6
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	109.0	3.79	303	2.3	0.08	-4
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	113.8	4.80	311	4.8	0.98	-20
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	108.1	5.15	321	5.2	0.59	-11
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.5	3.53	265	1.1	0.01	-2
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	107.4	5.40	462	2.3	-0.13	5
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.5	6.26	460	4.5	-0.02	0
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	114.3	6.72	478	5.5	-0.33	6

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Важных событий, способных повлиять на динамику мировых индексов, на сегодня не запланировано. Лишь в 18.30 выйдут еженедельные данные по запасам нефти и нефтепродуктов по версии EIA. Альтернативный источник API уже доложил о росте запасов по всем категориям, что сегодня утром вызвало в Азии снижение цен на нефть.

Отсутствие запланированных ключевых событий на глобальных рынках позволят нам надеяться на сохранение вчерашнего позитивного тренда на рынке российских облигаций, хотя в условиях повышенной волатильности нельзя исключать и того, что участники торгов решат воспользоваться возможностью зафиксировать прибыль.

Анастасия Сарсон

Корпоративные новости**Северсталь нашла первого покупателя на американские активы**

Согласно информации Интерфакса, Severstal International (североамериканский дивизион Северстали) достигла предварительной договоренности о продаже активов в США – Severstal Warren, Severstal Sparrows Point и Severstal Wheeling – холдинговой компании Renco Group, контролируемой американским бизнесменом Айрой Реннертом.

Мы сомневаемся, что Северстали удастся вернуть хотя бы \$ 1.0 млрд из потраченных в 2008 г. на покупку активов \$ 2.2 млрд. Тем не менее, с кредитной точки зрения, сделку в наличной форме можно только приветствовать. Во-первых, консолидированный долг группы Северсталь станет меньше. Во-вторых, учитывая убыточность североамериканских металлургических активов даже на уровне чистой прибыли, можно предположить значительные отрицательные денежные потоки у этих компаний. Разумеется, даже простое выбытие данных компаний из периметра консолидации, автоматически увеличит величину EBITDA и OCF группы в целом.

Мы думаем, рассматриваемая сделка усилит кредитный профиль Северстали, однако едва ли скажется на облигациях, так как на рублевом рынке их спрэд к выпускам НЛМК не превышает 50-60 б.п., хотя Северсталь уступает НЛМК в рейтингах от 2 до 3 ступеней. При этом мы считаем, что еврооблигации Северстали могли бы стоить дороже. Даже к текущей доходности выпусков Evraz Group дисконт инструментов Северстали прямо-таки символический и не достигает даже 50 б.п. А так как еврооблигации Evraz Group мы считаем недооцененными, потенциал снижения доходности еврообондов Северстали оказывается еще выше.

Леонид Игнатьев

Vimpelcom Ltd. планирует купить активы в Европе, Азии и Африке?

На прошлой неделе появилось сообщение о том, что VimpelCom Ltd. ведет переговоры о поглощении третьего по величине сотового оператора в Италии Wind Telecomunicazioni SpA и 51 % акций Orascom Telecom Holding (OTH), владеющего операторами в Азии и Африке. Вчера Bloomberg со ссылкой на итальянское издание Il Sole 24 Ore сообщил, что стороны уже близки к подписанию соглашения о намерениях. По информации газеты, сумма сделки может составить € 5 млрд, а оплата будет произведена как деньгами, так и бумагами VimpelCom Ltd. Исходя из капитализации VimpelCom Ltd. по итогам торгов 16 августа в \$ 22.25 млрд, египетский миллиардер Нагиб Савирис, владеющий Wind и OTH, может получить 23 % голосующих акций VimpelCom Ltd., а также наличные средства в размере \$ 1.7 млрд.

С долговой точки зрения новость имеет явный негативный оттенок: чистый долг Vimpelcom Ltd. по итогам 2009 г. (по проформе) находился на уровне \$ 5.76 млрд, что при консолидированной EBITDA (опять же по проформе) в \$ 5.05 млрд соответствует весьма умеренной долговой нагрузке в терминах Чистый долг/EBITDA (всего около 1.1X).

Даже если VimpelCom Ltd. приобретет обозначенные компании только за счет доэмиссии акций, не привлекая долговое финансирование, его консолидированный чистый долг увеличится почти в четыре раза, а долговая нагрузка в терминах Чистый долг/EBITDA превысит значение 2X. Дело в том, что итальянская Wind имеет по итогам 2009 г. чистый долг в € 8.77 млрд при EBITDA € 2.05 млрд (Чистый долг/EBITDA равен почти 4.5X), а долг OTH составляет около \$ 5.11 млрд при EBITDA \$ 2.17 млрд (Чистый долг/EBITDA равен почти 2.5X).

Более того, есть вероятность, что VimpelCom Ltd. привлечет дополнительный долг для полного финансирования сделки, а так как стоимость заемных средств на данный момент самая низкая для российского Вымпелкома с кредитным рейтингом BB+, то, скорее всего, привлечение нового долга будет осуществляться именно через него. Такое развитие событий немедленно приведет к увеличению отношения Чистый долг/EBITDA Вымпелкома до уровня 2.2–2.5X и даже, в крайнем случае, до 3.0X, что будет негативно воспринято рейтинговыми агентствами. На наш взгляд, резкий рост долга может не только не позволить Вымпелкому получить кредитный рейтинг инвестиционной категории, но даже спровоцировать рейтинговые агентства понизить его как минимум на одну ступень.

На наш взгляд, в отличие от более раннего слияния с лишенным долга Киевстаром, возможное слияние с Wind и Orascom однозначно негативно для котировок облигаций Вымпелкома, поэтому мы ожидаем дальнейшего расширения спреда между евробондами Вымпелкома и МТС. Сейчас этот спред можно назвать символическим.

Дмитрий Турмышев

Магнит кредитуются, бонды ритейлера интересны

По данным Прайм-ТАСС, Магнит получит двухлетний кредит от BSGV на 2 млрд руб. для пополнения оборотных средств.

Новость демонстрирует как минимум два отличительных признака кредитного профиля крупного российского ритейлера:

- отсутствие необходимости привлекать долг именно для целей рефинансирования имеющегося;
- доступность комфортных по ставкам банковских кредитных ресурсов для компании.

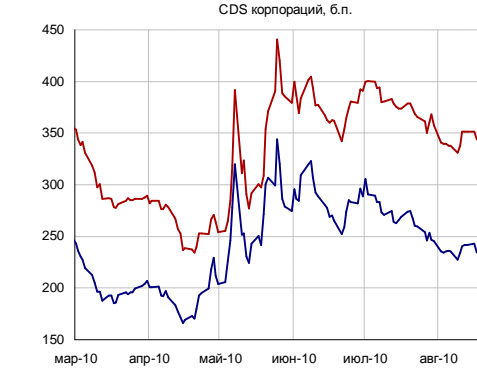
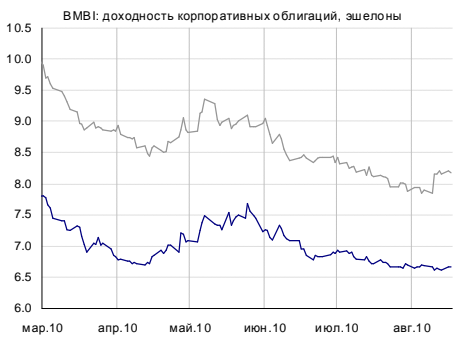
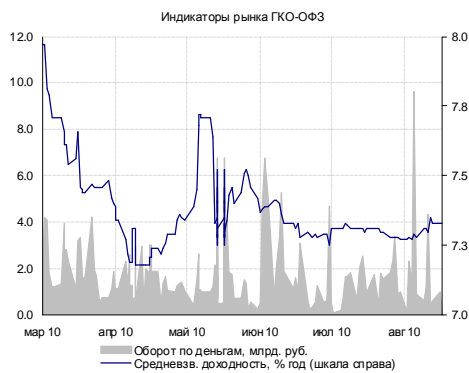
Дело в том, что по итогам МСФО за 2009 г. Магнит имеет исключительно низкую долговую нагрузку, при которой сам по себе незначительный для размеров бизнеса компании долг (\$ 363 млн) полностью покрывается высоколиквидными активами на балансе. Мы не думаем, что лишние 2 млрд руб. (\$ 60-70 млн) долга что-то изменят в восприятии кредитных рисков компании.

Добавим, что в кредитном профиле Магнита (по сравнению с прочими крупными игроками отрасли) нам очень импонирует стратегия развития компании. Она максимально комфортна и прогнозируема с точки зрения долговой части баланса: Магнит исповедует исключительно принцип органического роста. А значит, масштабные M&A сделки с привлечением больших порций долга облигационерам с большой долей вероятности не грозят.

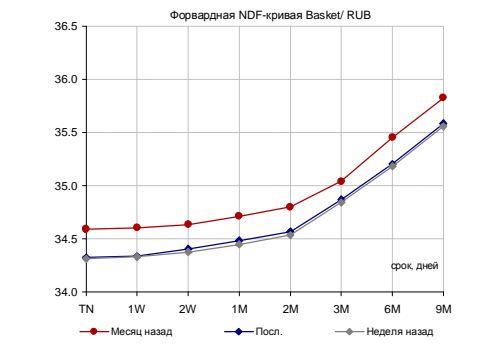
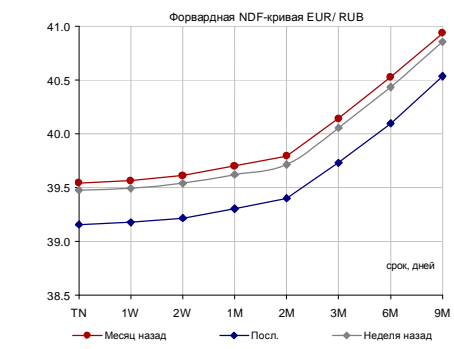
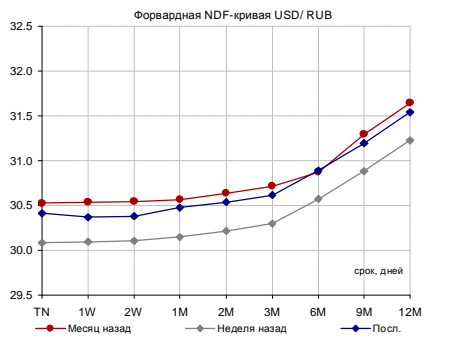
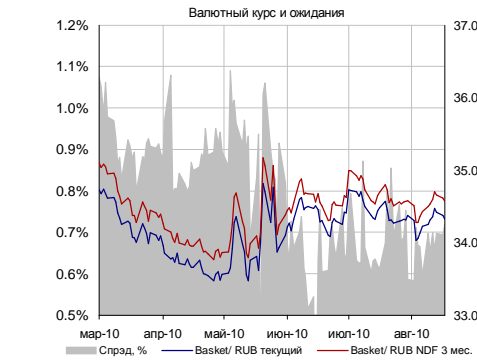
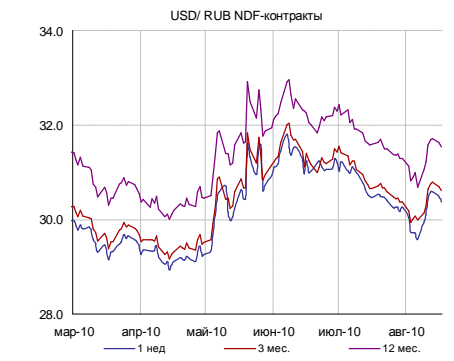
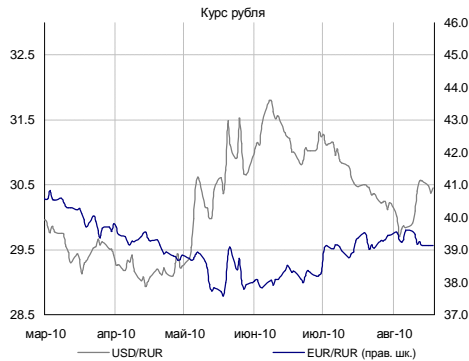
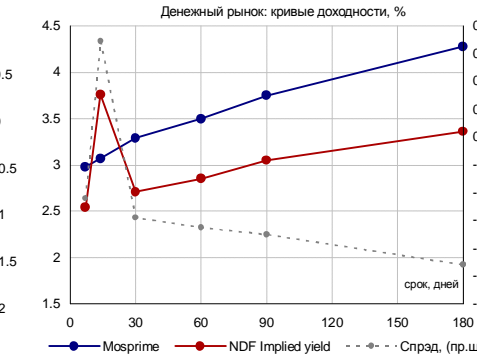
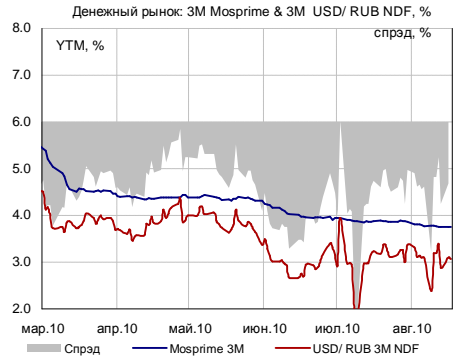
Рынок оценивает кредитные риски Магнита значительно выше, чем у лидера отрасли по выручке – X5 Retail Group. Возможно, виной тому служит отсутствие кредитных рейтингов у Магнита. Но нас это не сильно смущает, так как по прозрачности и информационной открытости Магнит порой даже превосходит компании уровня blue chips. По нашему мнению, премия между Магнит-2 и X5-4 в размере 200 б.п. при менее чем одном годе дополнительного обращения весьма привлекательна для покупки.

Леонид Игнатьев

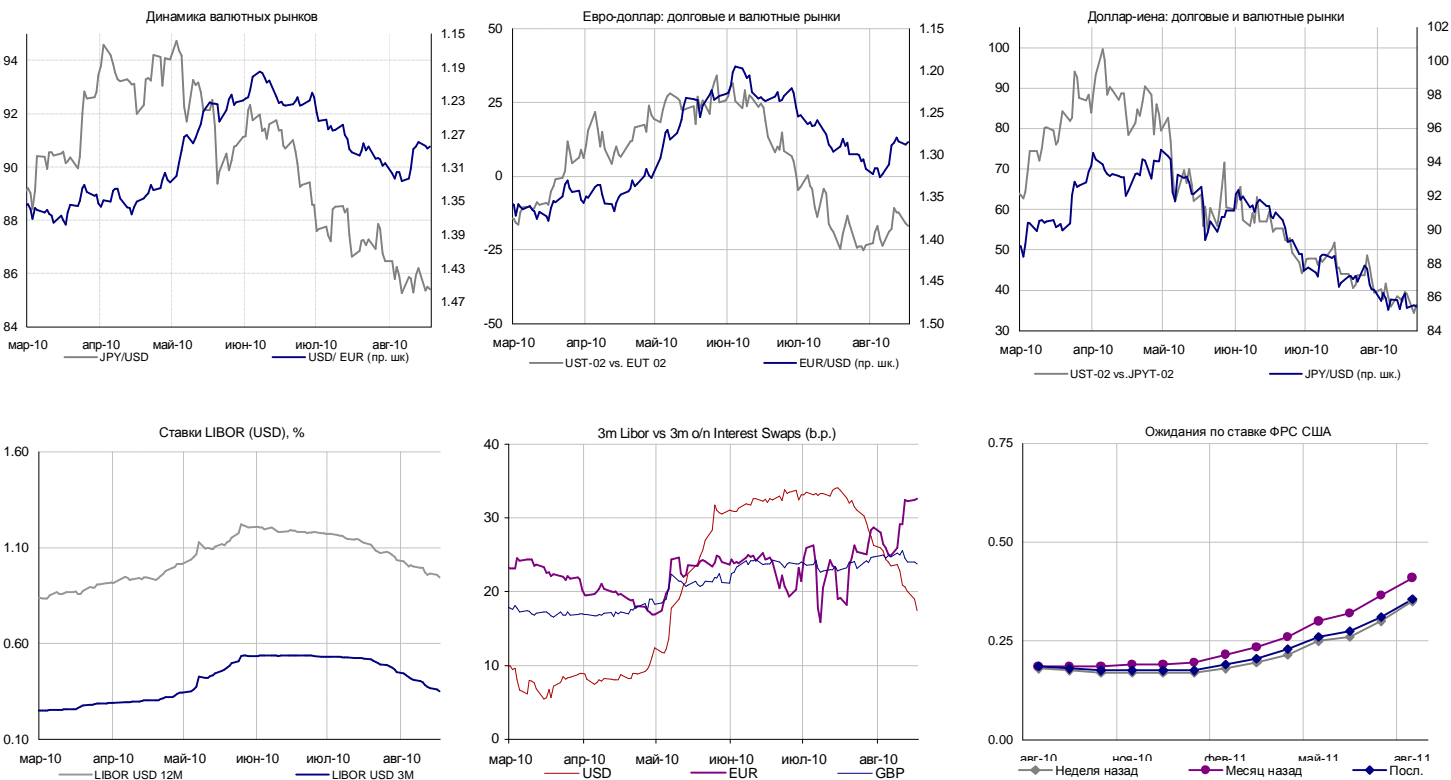
Российский долговой рынок



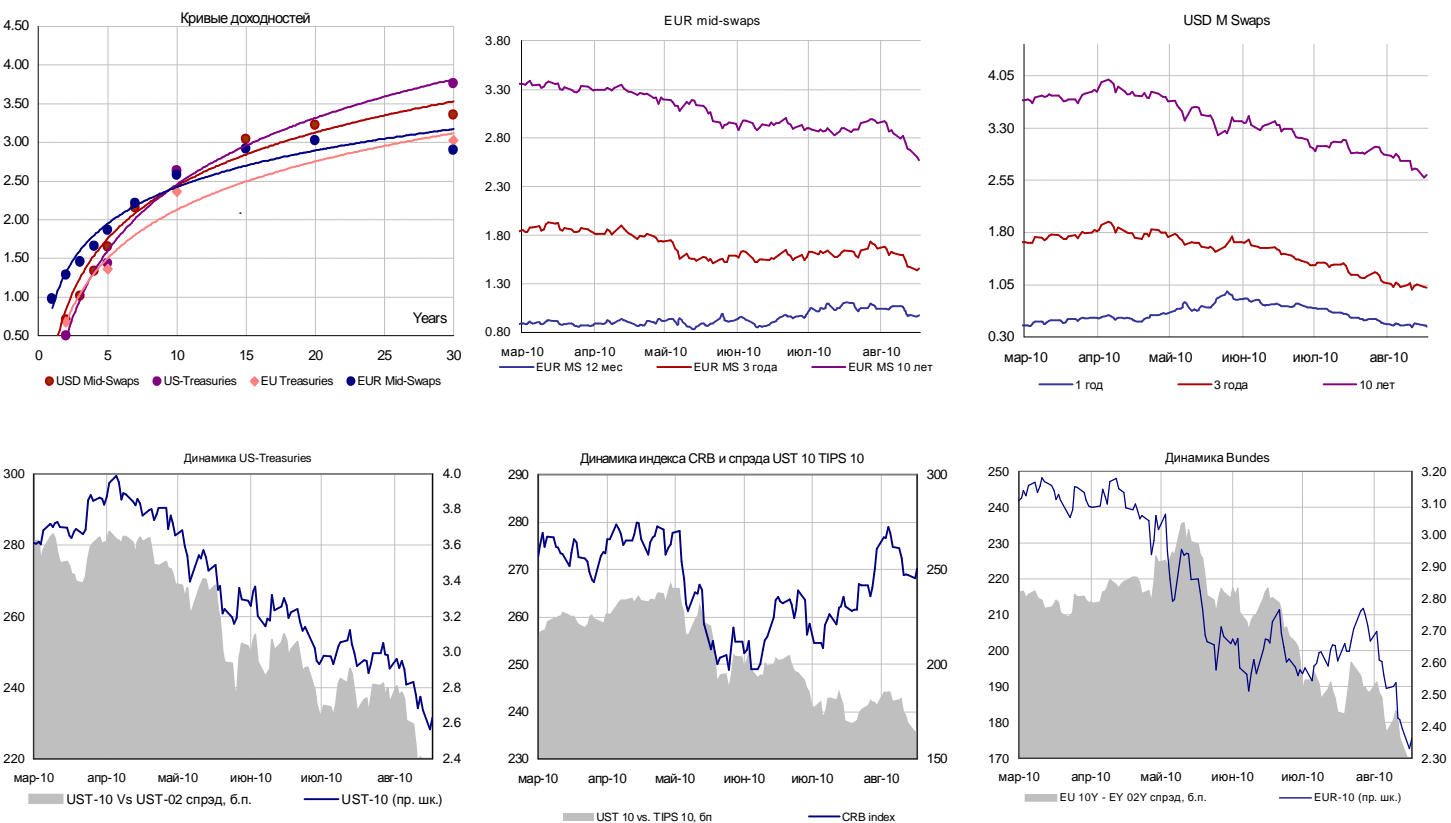
Денежно-валютный рынок



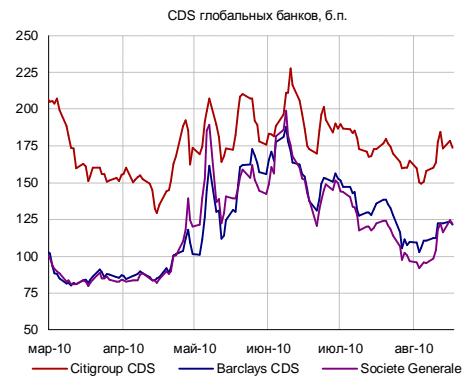
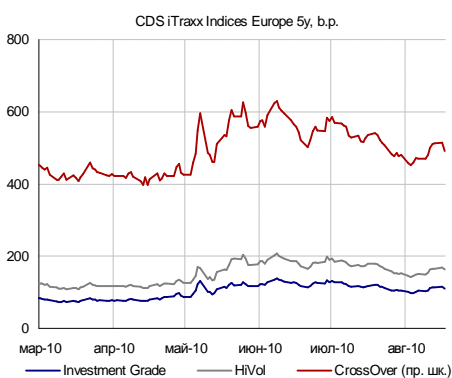
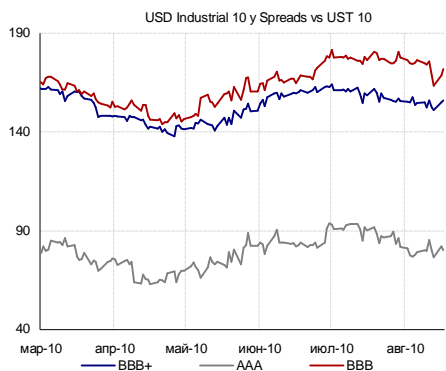
Глобальный валютный и денежный рынок



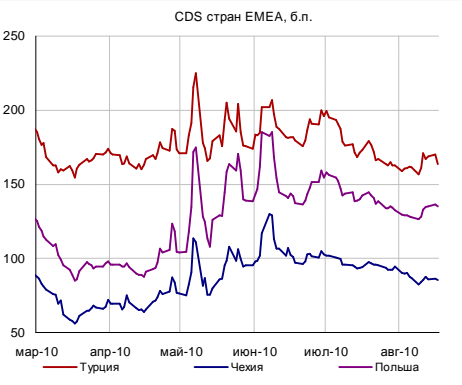
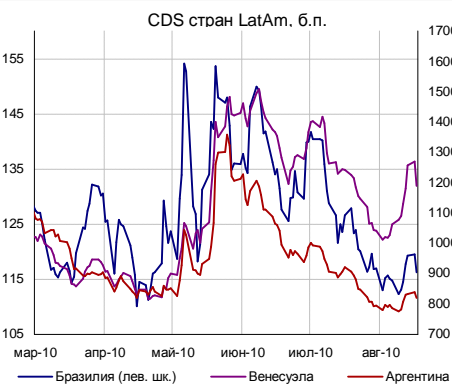
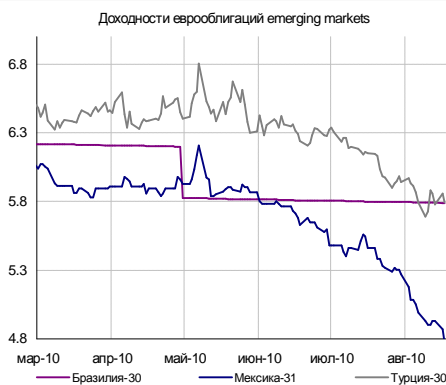
Глобальный долговой рынок



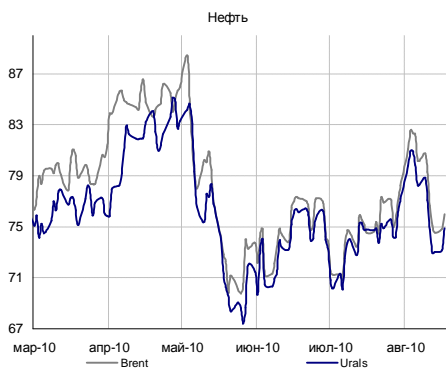
Глобальный кредитный риск



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.
СЕГОДНЯ	МГор51-об	15 000	Погаш.	-	15 000
19.08.2010	ВКМ-Лиз1об	1 000	Оферта	100	1 000
20.08.2010	Железобет1	1 000	Оферта	100	1 000
21.08.2010	Петрокомб6	3 000	Оферта	100	3 000
23.08.2010	РосселхБ 6	5 000	Оферта	100	5 000
24.08.2010	Калмыкия 1	300	Погаш.	-	300
24.08.2010	СЗТелек5об	3 000	Оферта	100	3 000
25.08.2010	КлинРн 3об	300	Погаш.	-	300
26.08.2010	АМЕТфин-01	2 000	Оферта	100	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

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Игнатъев 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 абсолютные 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.