



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	77.24	-0.42	-0.54	€ Evraz' 13	106.30	0.54	6.18	-24
Нефть (Brent)	77.77	-0.49	-0.63	€ Банк Москвы' 13	104.84	-0.12	5.23	0
Золото	1297.00	0.00	0.00	€ UST 10	109.59	0.66	2.47	-8
EUR/USD	1.3457	0.00	-0.16	€ РОССИЯ 30	119.50	0.41	4.34	0
USD/RUB	30.5717	0.03	0.10	€ Russia'30 vs UST'10	187			9
Fed Funds Fut. Prob сен.10 (1%)	7%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	216			3
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	15			1
MOSPRIME 3m	3.75	0.01	0.27	€ EU 10 vs EU 2	161			2
MOSPRIME o/n	2.81	0.10	3.69	€ EMBI Global	312.14	1.32		4
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	€ DJI	10 812.0	-0.44		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1106.41	-44.16	13.45	€ Russia CDS 10Y \$	179.64	-0.25		0
Сальдо ливк.	108.7	65.70	152.79	€ Gazprom CDS 10Y \$	245.18	-0.86		-2

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Налоги сокращают ликвидность, длинные ставки МБК стабильны  
ЦБ ожидаемо оставил ставки без изменения  
Вторичный рынок: опять вниз

### Глобальные рынки

Ирландия тянет Европу вниз  
Количественное смягчение в США будет еще мягче  
Российские евробонды: второй день роста  
События текущего дня

### Банковский сектор

Доля сомнительных, проблемных и безнадежных ссуд банков ТОП-30 превысила 20 %

## Новости коротко

### Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- н Транснефть установила ставку второго купона по облигациям 3-й серии на уровне 9.9%. / Интерфакс
- н КВАРТ-финанс установил ставку девятого купона по дебютному выпуску облигаций на уровне 12%. / Cbonds
- н Банк «Санкт-Петербург» разместил в полном объеме выпуск облигаций серии БО-02 на сумму 5 млрд руб. Ставка купона определена в размере 7.5%. / Cbonds
- н Внешпромбанк утвердил решение о выпуске биржевых облигаций серии БО-01 на 3 млрд руб. / Cbonds

### Distressed debt

- н ПЕНОПЛЭКС Финанс выплатил купон по облигациям 2-й серии. / Cbonds

## Рейтинги

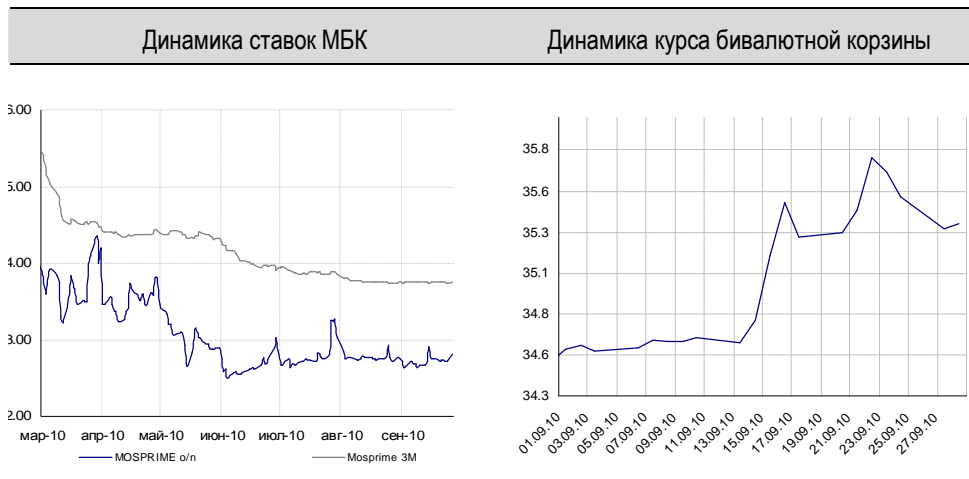
- n S&P присвоило **Страховой компании «Транснефть»** рейтинги BBB- ввиду значительной поддержки со стороны АК «Транснефть» и хорошего уровня капитализации; прогноз по рейтингу — «стабильный». / S&P
- n S&P подтвердило рейтинги **Банка «СОЮЗ»** на уровне B-, прогноз — «стабильный». / S&P
- n S&P пересмотрело прогноз по рейтингам **Ингосстрах** с «негативного» на «стабильный» вследствие снижения потенциальных обязательств. / S&P
- n Moody's отозвало все рейтинги **Еврокоммерц Холдинг** из-за отсутствия адекватной информации для поддержания этих рейтингов. / Moody's
- n Moody's поместило рейтинги **НМТП** Ba1 на пересмотр с возможностью понижения после объявления НМТП о готовящейся сделке по покупке порта Приморск, ключевого российского порта на Балтийском побережье. / Moody's

### Налоги сокращают ликвидность, длинные ставки МБК стабильны

Вчерашняя уплата акцизов и НДС привела к ожидаемому сокращению уровня свободной ликвидности в банковской системе. Объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ снизился на 86.6 млрд руб. до 1019.8 млрд руб.

На фоне высокого спроса на рубли короткие ставки МБК подросли, что является типичным явлением для налогового периода. Однодневная ставка MosPrime вчера увеличилась на 10 б.п. до 2.81%. Кратковременность спада уровня ликвидности подтверждается относительной стабильностью более длинных ставок: трехмесячная ставка MosPrime составила вчера 3.75%, шестимесячная – 4.25%, что всего лишь на 1 б.п. превышает значения предыдущего дня, являющиеся минимальными в 2010 г.

Сегодня состоятся последние в сентябре налоговые выплаты (уплата налога на прибыль), после чего мы ожидаем возвращение коротких ставок МБК на привычные уровни.



Источники: Bloomberg

Рублю вчера удалось компенсировать часть потерь, понесенных на прошлой неделе, чему благоприятствовали продажа экспортной выручки участниками рынка для уплаты налогов, а также довольно высокие цены на нефть. Стоимость бивалютной корзины вчера вечером составила 35.32 руб. по сравнению с 35.51 руб. в конце прошлой недели.

### ЦБ ожидаемо оставил ставки без изменения

Важным событием сегодняшнего дня является заседание Совета директоров Банка России, на котором принято решение о сохранении без изменений ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям ЦБ. Поскольку рынок ожидал, что ставки останутся на текущих уровнях, то влияния на котировки облигаций данное решение не окажет.

Наиболее интересен текст комментария, которым ЦБ сопровождает свое решение. Регулятор по-прежнему считает, что существующие инфляционные риски, обусловленные монетарными условиями, находятся на приемлемом уровне. Рост уровня инфляции в сентябре до 6.7% в годовом выражении или на 0.6 п.п. по отношению к предыдущему месяцу Центробанк связывает с неблагоприятными погодными условиями предшествующего периода, продолжающими оказывать давление на цены продуктов питания.

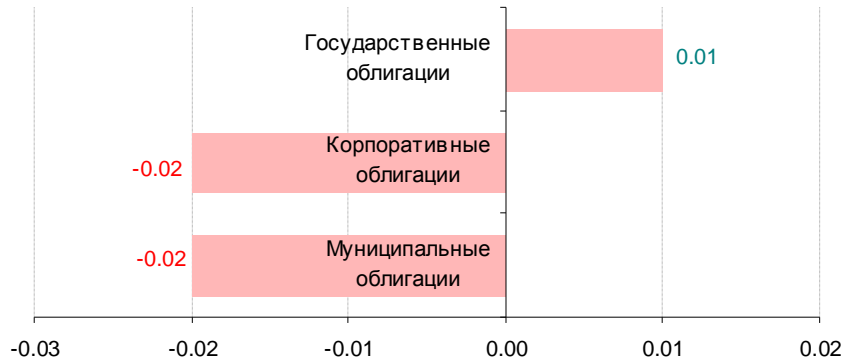
Таким образом, регулятор не меняет свою риторику относительно причин роста инфляционных ожиданий, отмечая их немонетарный характер. В качестве периода, в течение которого предполагается сохранение действующих параметров процентной политики, Центробанк по-прежнему называет «ближайшие месяцы».

## Вторичный рынок: опять вниз

Котировки большинства ликвидных облигаций завершили вчерашний день в красной зоне, чему способствовали как сокращение ликвидности из-за налогового периода, так и существенный объем предложений новых бондов на первичном рынке.

Ценовые индексы муниципальных и корпоративных выпусков, включенные в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, за вчерашний день потеряли по 2 б.п.

### Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам 27 сентября 2010 г.



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Основные движения проходили в выпусках субъектов федерации на фоне размещения новых облигаций в этом сегменте рынка.

- Ближайшее размещение представителя этого сектора состоится уже сегодня: на ММВБ пройдут расчеты с покупателями облигаций Краснодарского края (ВВ/-ВВ) серии 3 объемом 4 млрд руб. По результатам сбора заявок эмитент установил купон на уровне 8.3 % годовых, что соответствует доходности к погашению через четыре года 8.37 %.
- Нижегородская область (Ва2/В+) объявила вчера о своих планах 7 октября разметить свой очередной выпуск на 5 млрд руб. со сроком обращения пять лет. Первый купон будет определен по результатам бук-билдинга. Книга заявок открывается с 30 сентября. Ориентиры организаторов по купону составляют 8.5-9 %, что транслируется в доходность 8.54-9.06 % на дюрации 3.14 года.

Самый длинный из обращающихся выпусков Нижегородской области торгуется с доходностью на уровне 6.78 % на дюрации 1.1 года. Таким образом, область предлагает за два года дюрации дополнительные 175-230 б.п., что представляется весьма интересным для участия в аукционе. Между тем, если исходить из установленной доходности нового выпуска Краснодарского края со сроком обращения на год меньше, объявленные ориентиры по Нижегородской области не выглядят завышенными.

### Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
7Контин-02	495.5	1	7000	14.06.2012		98.00	-	0.00	-
7КонтинБО1	507.0	1	3480	17.06.2011		102.98	-	0.00	9.24
ВолгогрОБ9	669.0	10	2000	04.06.2014		103.00	101.00	-2.00	7.87
ВТБ-ЛизФ07	297.0	7	5000	30.11.2016	08.12.2010	100.90	100.80	-0.10	5.70
ЕврХолдФ 1	812.8	20	10000	13.03.2020	22.03.2013	99.80	99.80	0.00	9.56
ЕврХолдФ 3	541.9	21	5000	13.03.2020	22.03.2013	99.70	99.80	0.10	9.56
ИРКУТ БО-1	342.2	18	5000	10.09.2013		100.30	100.68	0.38	9.18
Лукойл БО1	343.6	12	5000	06.08.2012		112.80	112.50	-0.30	6.22
Мечел 13эб	299.8	5	5000	25.08.2020	01.09.2015	100.40	100.01	-0.39	10.24
Мос.обл. 7в	798.5	10	16000	16.04.2014		97.70	97.70	0.00	8.96
Мосэнерго1	321.7	12	5000	13.09.2011		106.50	106.05	-0.45	6.02
РЖД-23 обл	425.2	12	15000	16.01.2025	29.01.2015	106.15	106.44	0.29	7.37
СамарОбл 3	265.7	9	4500	11.08.2011		101.60	100.40	-1.20	7.31
Сибметин01	626.0	14	10000	10.10.2019	16.10.2014	112.00	111.80	-0.20	10.14
СУЭК-Фин01	259.5	11	10000	26.06.2020	05.07.2013	100.72	100.85	0.13	9.19
ТатнфтБО-1	888.4	22	5000	20.09.2013		-	100.05	0.00	7.36
ТверОбл 09	403.9	3	3000	12.06.2014		111.00	110.05	-0.95	8.82
ЮгФинСер01	256.7	6	900	20.05.2014	23.11.2010	100.00	-	0.00	15.41

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

*Екатерина Горбунова*

### Ирландия тянет Европу вниз

В понедельник на глобальных рынках наблюдался очередной подъем волны опасений относительно кредитоспособности некоторых европейских стран, поводом для чего послужил ряд новостей из Европы.

Первым и самым очевидным негативным фактором явилось снижение агентством Moody's рейтинга проблемного ирландского банка Anglo Irish Bank сразу на 3 ступени до уровня Baa3. Правительство Ирландии намеревается выделить средства для поддержки банка, которые могут оказаться слишком обременительными для бюджета страны.

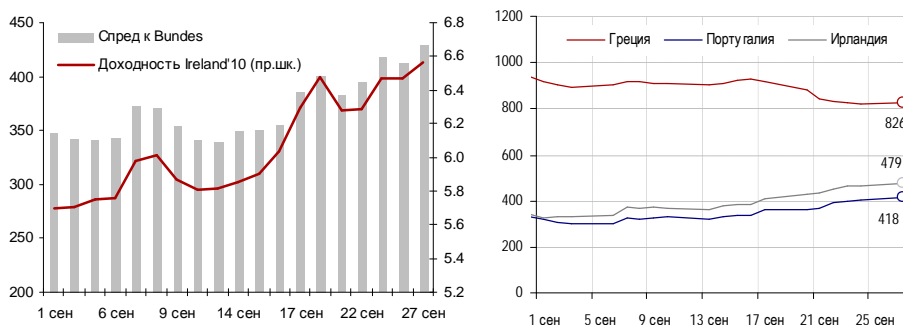
Второй негативной новостью стали политические проблемы в Португалии, где оппозиция угрожает заблокировать закон о повышении налогов, разработанный в рамках пакета мер по снижению бюджетного дефицита страны.

Экономическая «надежда Европы» – Германия – также стала героем новостных лент. Газета Der Spiegel вчера сообщила, что Европейская Комиссия сомневается в устойчивости германских региональных банков.

На фоне ухудшающегося делового климата в еврозоне Глава Европейского Центрального банка (ЕЦБ) Жан-Клод Трише на вчерашнем выступлении перед членами Европарламента заявил, что ожидает умеренного роста экономики в рамках горизонта планирования ЕЦБ.

Динамика долговых обязательств Ирландии

CDS периферийных стран еврозоны



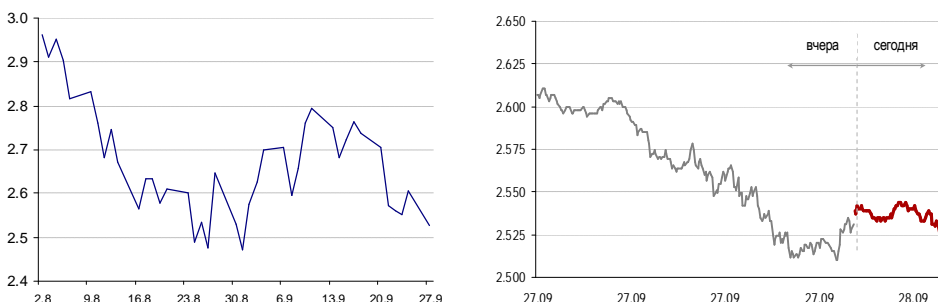
Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

### Количественное смягчение в США будет еще мягче

После последнего заседания ФРС США (21 сентября) на глобальных рынках усилились ожидания масштабного выкупа американским регулятором казначейских облигаций и возобновления политики количественного смягчения, на фоне чего цены на UST поползли вверх, а доходности – вниз. Вчерашняя публикация в газете Wall Street Journal попыталась охладить данный тренд. Согласно статье, ФРС до сих пор не определилась, продолжать ли выкуп облигаций вообще. Причем, в случае положительного решения, программа выкупа облигаций будет анонсирована с более открытыми сроками и с меньшими объемами покупок по сравнению с программой 2009 г., когда Центробанк объявил о выкупе на значительную сумму с определенной датой окончания.

Следующее заседание ФРС состоится 2-3 ноября.

Доходность UST'10, %



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

## Российские евробонды: второй день роста

Долговые проблемы европейских стран на котировки российских евробондов повлияли значительно слабее, чем снижение доходностей UST. Не последнюю роль во вчерашних торгах сыграло и полное отсутствие важной макростатистики, позволившее инвесторам сохранить оптимизм предыдущего дня. В отличие от рынка акций, российские евробонды пользовались хорошим спросом. В корпоративном сегменте отличились Evraz'13 и TNK-BP'11. В банковском секторе положительная динамика была более слабой, лучше других смотрелся евробонд Alfa'13, доходность которого упала на 9 б.п. Длинные бонды VTB отыграли «просадку» предыдущего дня.

Доходность RUS'30 сегодня утром немного поднялась и оказалась на уровне утра вчерашнего дня – 4.37 %, спред к «десятке» расширился до 186 б.п.

Доходность UST'10 упала до 2.51 %, доходность UST'2 – до 0.44 %.

### Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спред	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.4	1.19	94	0.6	0.00	-3
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.2	3.87	335	2.2	-0.11	5
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.5	5.16	337	5.0	0.18	-4
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.6	4.24	277	2.6	0.02	-1
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	108.4	5.20	301	5.6	0.10	-2
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	123.5	5.73	388	1.4	0.34	-6
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.6	0.00	378	6.8	0.20	-3
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	105.2	5.87	320	8.1	0.80	-10
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	126.1	6.45	375	3.1	0.34	-3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	110.0	6.49	337	12.3	0.42	-3
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.3	6.18	555	2.2	0.54	-24
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	105.0	7.06	560	4.0	0.23	-6
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	111.6	7.46	561	5.3	0.25	-5
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.0	5.05	439	1.4	0.02	-2
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.6	3.62	295	1.2	0.02	-3
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.2	6.62	442	6.6	0.12	-2
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.4	5.28	464	1.5	0.09	-6
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	104.8	4.87	297	5.3	0.31	-6
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.9	5.89	528	2.4	0.09	-4
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.7	6.16	532	2.9	0.24	-8
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	102.2	2.22	191	0.3	0.00	-5
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.6	2.33	171	0.8	0.33	-43
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.7	3.51	283	1.4	0.02	-2
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.6	3.81	319	2.2	0.04	-2
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	110.7	5.33	376	4.7	0.25	-5
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	105.6	5.59	373	5.2	0.31	-6
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.7	2.87	215	1.0	0.00	-1
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.1	4.99	437	2.3	0.04	-2
VIP' 16	USD	600	23.05.16	108.8	6.36	483	4.4	0.05	-1
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.5	6.81	497	5.4	0.11	-2

Источники: Bloomberg

### События текущего дня

Сегодняшний день более насыщен событиями, чем понедельник. В 17.00 МСК будет опубликован индекс цен на дома S&P/Case-Shiller в 20-ти крупнейших городах США в июле, а затем в 18.00 – индекс потребительской уверенности в сентябре и менее значимый индекс деловой активности в производственном секторе Ричмонда в сентябре

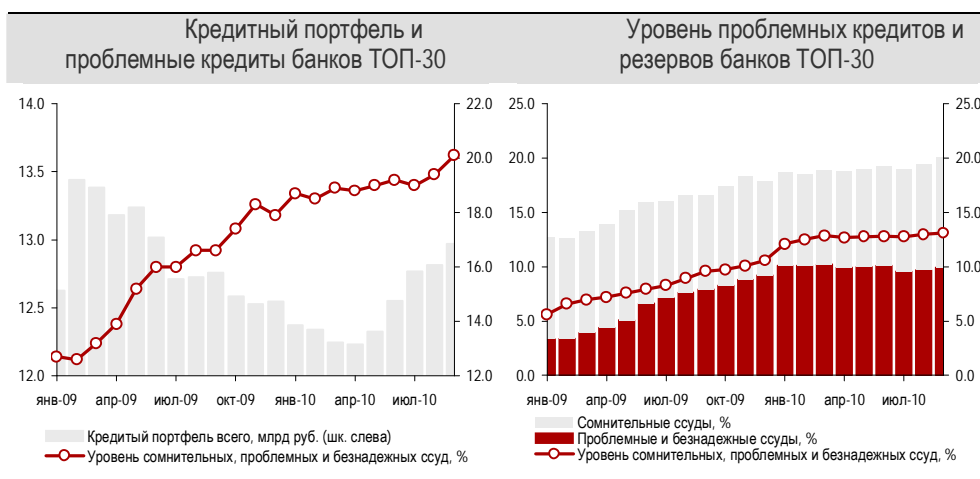
*Анастасия Сарсон*

### Доля сомнительных, проблемных и безнадежных ссуд банков ТОП-30 превысила 20 %

Банк России в пятницу опубликовал статистику по 30-ти крупнейшим банкам страны за август: активы за месяц выросли на 1.1 %, вклады физлиц – на 1.0 %, розничные кредиты – на 1.5 %, кредиты предприятиям – на 1.1 %, уровень просроченной задолженности снизился на 5 б.п. до 6.31 %.

В опубликованном документе Банк России также раскрывает информацию о качестве кредитного портфеля банков по категориям: от высшего качества до безнадежных долгов. Интересно, что доля сомнительных, проблемных и безнадежных ссуд (III+IV+V категория качества) превысила уровень 20.1 % (+70 б.п. за август) – это абсолютный максимум за период с начала кризиса.

В отличие от статистики по просроченной задолженности, которая может не включать тело кредита с просроченными процентными платежами, данный показатель точнее отражает уровень проблемных долгов и примерно соответствует экспертному определению проблемных долгов, куда включается все тело необслуживаемых более 90 дней кредитов, «стрессовые» реструктуризации и прочие «плохие» долги. В начале 2010 г. доля таких кредитов составляла 18.7 %. Рост кредитов низкого качества произошел за счет роста доли сомнительных ссуд с 8.6 % до 10.2 %, куда попадают реструктуризации.



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Уровень 20 % примерно соответствует оценкам рейтингового агентства Fitch (около 25 % – см. наш комментарий в «Ежедневном обзоре долговых рынков» от 17.09.2010). Рост доли ссуд III–V категорий качества\* может свидетельствовать о снижении качества кредитного портфеля. В то же время рост показателя частично произошел после отмены с 01.07.2010 указания ЦБ РФ № 2156-У «Об особенностях оценки кредитного риска по выданным ссудам...», согласно которому банки могли считать «хорошими» с точки зрения обслуживания кредиты с просрочкой до 30 дней для юрлиц и до 60 дней для физлиц. С 1-го июля банки могут считать «хорошими» только кредиты, просрочка по которым не превышает 5-ти дней для юрлиц и 30-ти дней для физлиц.

Увеличение доли кредитов низкого качества в целом происходит вместе с ростом уровня резервирования. Резервы банков полностью покрывают только проблемные и безнадежные долги, а также небольшую долю сомнительных долгов. По данным ЦБ, уровень резервов тридцати крупнейших банков повысился с начала года с 12.5 % до 13.1 % на 1 сентября. Рост доли сомнительных долгов может ограничить возможности банков по снижению отчислений в резервы.

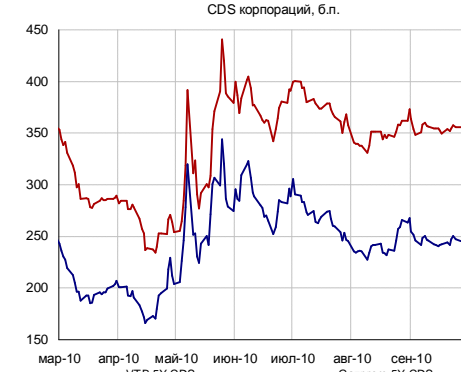
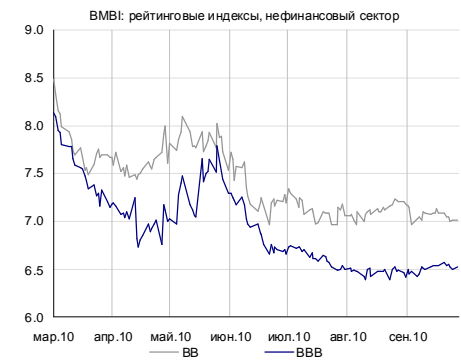
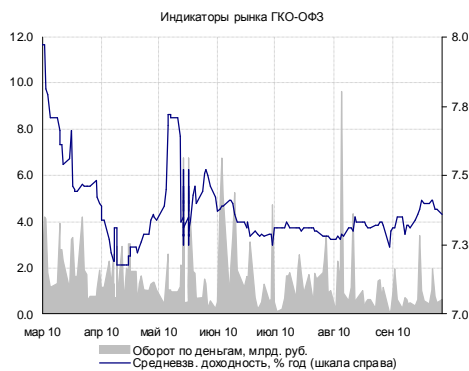
Несмотря на не очень хороший сигнал статистики, мы полагаем, что доля «плохих» кредитов близка к своему максимальному уровню. Дальнейший рост кредитного портфеля банков будет в большей степени осуществляться за счет естественного спроса на кредитные ресурсы со стороны реальной экономики.

Данные ЦБ свидетельствуют о сохранении тенденции роста доли проблемных долгов банков, что может ограничить возможности банков по восстановлению резервов или сдвинуть сроки начала этого восстановления.

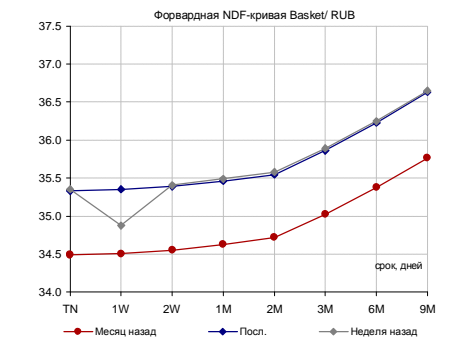
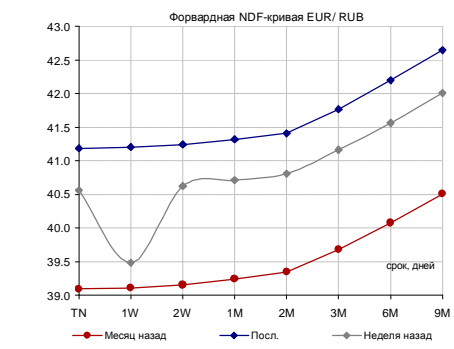
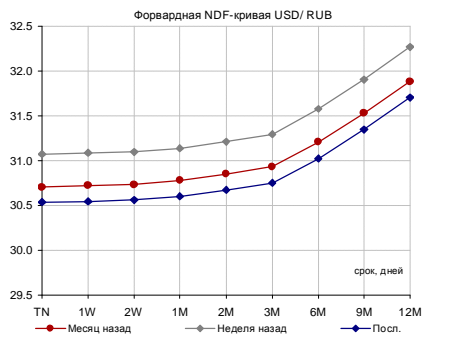
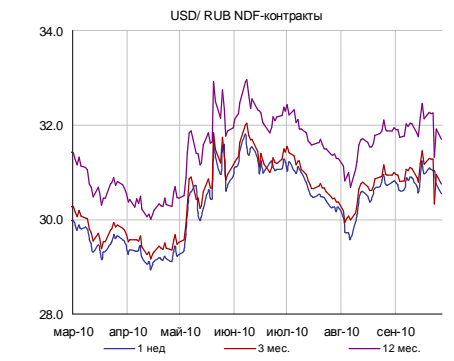
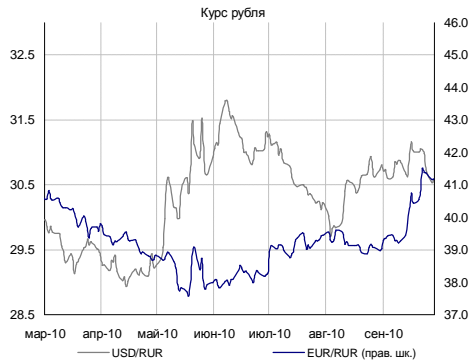
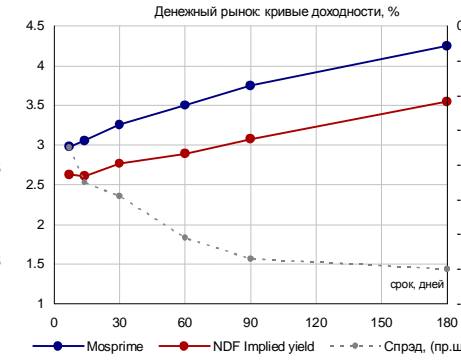
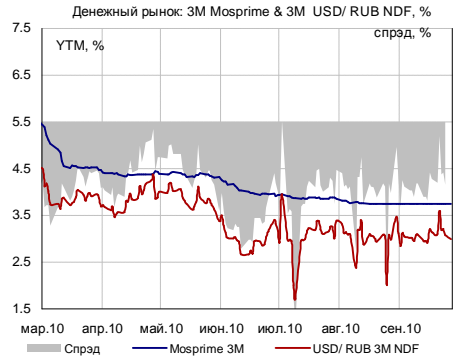
\*Классификация качества кредитов в соответствии с требованиями регулятора влияет на политику формирования резервов. Максимальный 100 %-ный уровень резервов банки формируют только против безнадежных долгов – заемщиков с плохим финансовым положением и неудовлетворительным (с просрочкой свыше 30 дней для юрлиц и свыше 60 дней для физлиц) обслуживанием долга. В отношении других категорий качества требования более гибкие и уровень резервирования может варьироваться от 0 до 100 %. Банк России сегодня опубликовал статистику по динамике ставок по рублевым кредитам предприятий и ставок по вкладам физлиц в августе. По данным ЦБ РФ средневзвешенная ставка по кредитам нефинансовым предприятиям на срок до одного года составила 10 % годовых по сравнению с 10.5 % в июле. Ставки по депозитам физлиц без учета депозитов «до востребования» за месяц остались на прежнем уровне в 7.5 %.

Егор Федоров

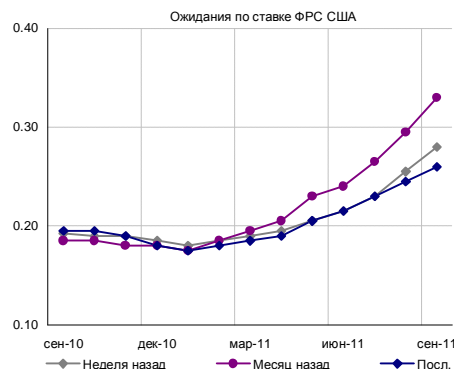
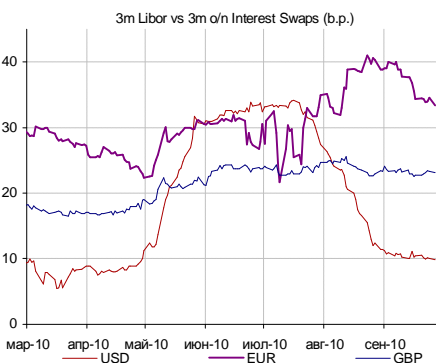
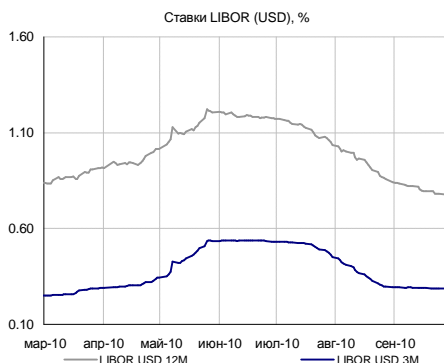
Российский долговой рынок



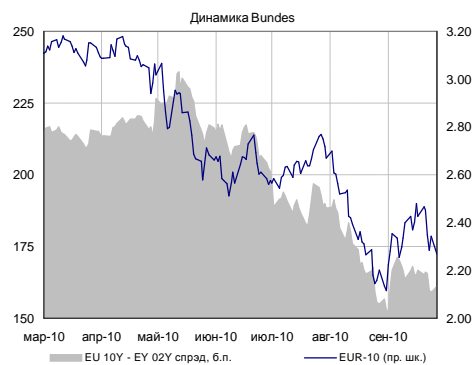
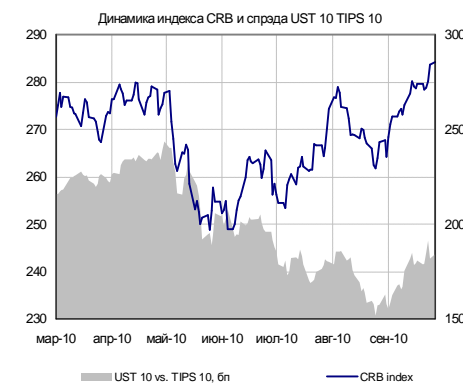
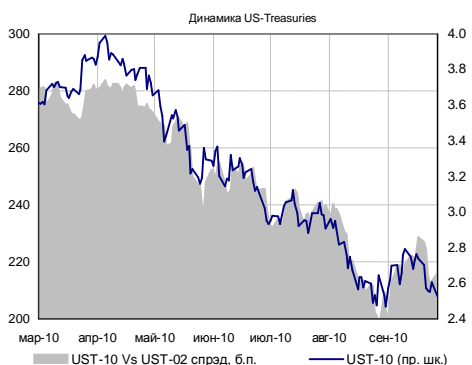
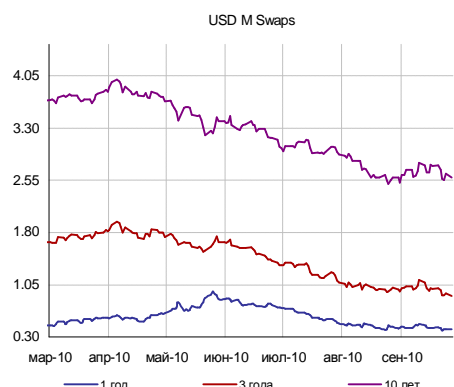
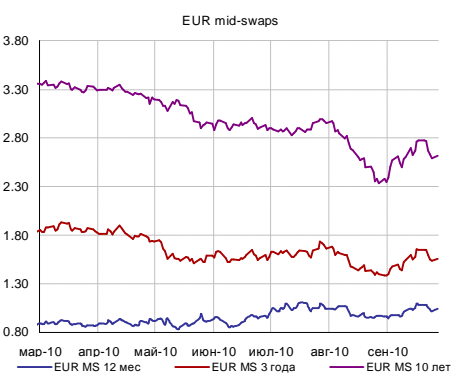
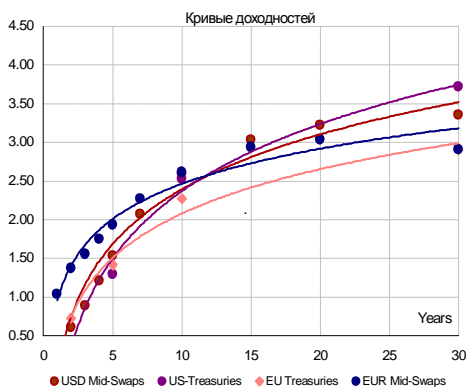
Денежно-валютный рынок



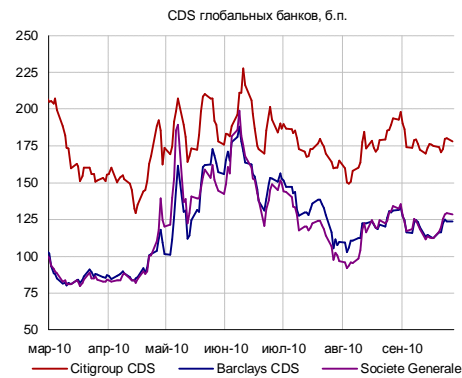
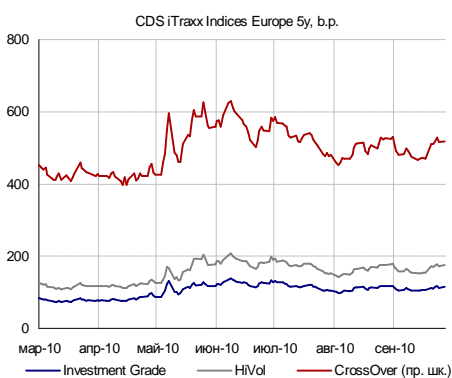
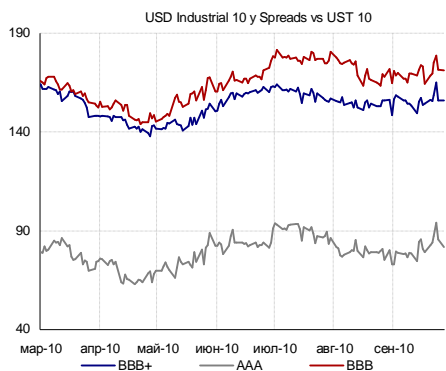
Глобальный валютный и денежный рынок



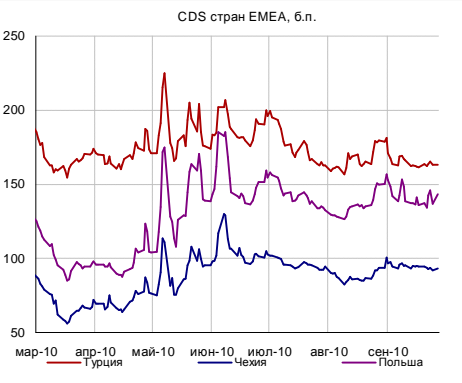
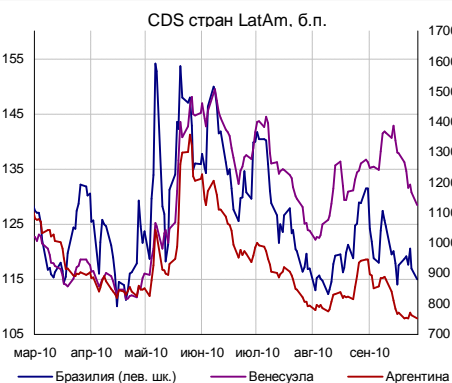
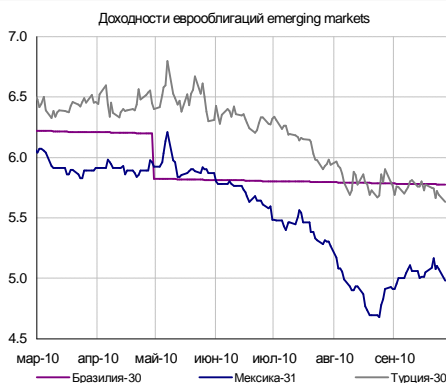
Глобальный долговой рынок



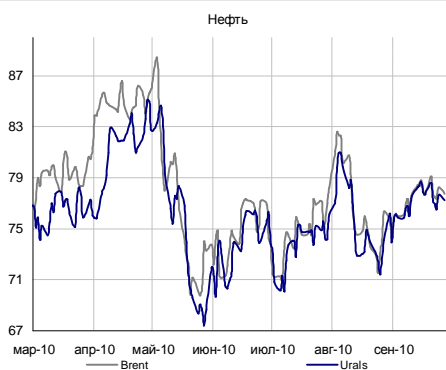
Глобальный кредитный риск



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	ГСС 01	5 000	Оферта	100	5 000
СЕГОДНЯ	РусСтанд-7	5 000	Оферта	100	5 000
29.09.2010	Метрострой	1 500	Оферта	100	1 500
05.10.2010	УралВагЗФ2	3 000	Погаш.	-	3 000
06.10.2010	КВАРТ-ф 01	250	Оферта	100	250
07.10.2010	ИнвТоргБ-4	1 500	Оферта	100	1 500
07.10.2010	СКЭлис-1	500	Оферта	100	500
08.10.2010	Фармпреп1	23	Оферта	100	23
09.10.2010	КБРенКап-2	3 000	Оферта	100	3 000

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 925 80 00

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей, к.э.н

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)**Потребсектор**

Купеев Виталий

[Kupeev\\_VS@mmbank.ru](mailto:Kupeev_VS@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kuchеров\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kuchеров_AA@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Сарсон Анастасия

[Sarson\\_AY@mmbank.ru](mailto:Sarson_AY@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.