

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	82.47	-0.90	-1.08	€ Evraz' 13	107.01	0.01	5.73	-1
Нефть (Brent)	83.62	-1.16	-1.37	€ Банк Москвы' 13	105.39	-0.12	4.97	0
Золото	1342.50	-7.75	-0.57	€ UST 10	107.44	0.13	2.87	15
EUR/USD	1.3750	0.01	0.74	€ РОССИЯ 30	118.10	0.00	4.49	0
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	€ Russia'30 vs UST'10	162			-15
Fed Funds Fut. Prob ноя.10 (1%)	7%	-0.33%		€ UST 10 vs UST 2	236			-3
USD LIBOR 3m	0.28	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	15			0
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	160			0
MOSPRIME o/n	2.87	0.04	1.41	€ EMBI Global	282.86	0.53		2
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	946.48	-27.57	-4.94	€ Russia CDS 10Y \$	173.74	1.11		3
Сальдо ликв.	83	40.00	93.02	€ Gazprom CDS 10Y \$	216.25	1.84		4

Источник: Bloomberg

## Внутренний рынок

Денежный рынок стабилен перед крупными налоговыми выплатами  
 Обороты обеспечили дебютанты вторичного рынка: ФСК и ВымпелКома  
 Рублевые бонды показали слабый рост  
 В облигациях ЮТэйр возможна активность

## Глобальные рынки

Ирландия согласилась на финансовую поддержку  
 Китай пока не поднимает процентную ставку  
 Российские евробонды: импульс к росту закончился  
 Перспективы недели

## Экономика и политика

Инвестиции растут, потребление снижается

## Новости коротко

### Сегодня

- п Уплата 1/3 НДС за 3-й квартал 2010 г.
- п Главная дорога начинает размещение 18-летнего выпуска 3-й серии на 8 млрд руб.
- п Оферта по выпускам Газпромбанк-4 (20 млрд руб.) и ММК БО-1 (5 млрд руб.)
- п В 16.30 МСК в США Индекс деловой активности в производственном секторе Чикаго в октябре
- п После закрытия российского рынка глава ЕЦБ Ж.-К. Трише примет участие в дебатах в Европарламенте

### Экономика РФ

- п По данным Росстата, **иностранные инвестиции** в РФ в январе-сентябре составили \$ 47.5 млрд, снизившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 13.2 %. Прямые иностранные инвестиции за тот же период составили \$ 8.2 млрд (-17.8 % год к году). Накопленный иностранный капитал в экономике РФ на 1 октября 2010 г. оценивался в \$ 266 млрд; за последний год этот показатель вырос на 1.4 %.

### Корпоративные новости

- п По данным РБК daily, X5 Retail Group выступила с предложением к **Сбербанк Капиталу** о выкупе магазинов сети «Мосмарт». В статье также говорится, что другим претендентом на покупку магазинов является Ашан. На сегодняшний день под управлением Мосмарта находится 4 торговых центра в Москве и 12 магазинов в различных регионах России. Общая площадь всех розничных точек составляет более 183 тыс. кв. м.
- п Правлением Федеральной службы по тарифам был утвержден размер RAB-тарифов для следующих компаний: **МРСК Центра** (Воронеж, Кострома, Тамбов, Смоленск), **МРСК ЦП** (Иваново, Киров) и **МРСК Волги** (Оренбург, Пенза, Самара, Саратов и Ульяновск). / Интерфакс
- п **Норникель** перенес обсуждение продажи ОГК-3 на 2 декабря. Предположительной причиной переноса даты рассмотрения вопроса продажи с 22 ноября послужил запрос банками дополнительного времени для подготовки заключения о сделке. / Интерфакс

## Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Республика Беларусь** планирует 25 ноября разместить на российском рынке двухлетние дебютные государственные облигации объемом займа 7 млрд рублей. Ориентир по ставке купона составляет 8.5 - 9%, доходность к погашению 8.68 – 9.2%. / Cbonds
- n **НОВИКОМБАНК** установил ставку первого купона по дебютному трехлетнему выпуску облигаций на 2 млрд руб. по результатам формирования книги заявок на уровне 9%. Ориентир составлял 9-9.5%. / Cbonds
- n **РЖД** в рамках оферты по облигациям 9-й серии приобрело у их владельцев бумаги на 40 млн руб. / Cbonds
- n **Объединенные кондитеры** в рамках оферты по дебютным облигациям выкупили в течение прошлой недели облигации по номиналу на общую сумму 585.4 млн руб. / Cbonds
- n С 22 ноября 2010 года начинаются торги выпусками **Акрон-3** и **АИЖК-16** в списке А1 ММВБ. / Cbonds
- n ЦБ зарегистрировал дебютный выпуск 3-летних облигаций **АКБ «Национальный резервный банк»** на 1.5 млрд руб. / Cbonds
- n ММВБ допустила к торгам в процессе размещения шесть серий биржевых облигаций **КАМАЗа** общим объемом 15 млрд руб. / Cbonds

## Кредиты / Займы

- n Evraz привлек пятилетний структурированный кредит в размере \$ 950 млн. со сроком погашения в 2015 г. Кредит обеспечен уступкой выручки по определенным экспортным контрактам. Маржа к ставке LIBOR устанавливается, исходя из уровня долговой нагрузки «Евраз», и в настоящее время составляет 2.8%. / Cbonds
- n **Банк ЗЕНИТ** 17 ноября подписал договор о привлечении годового синдицированного кредита на \$100 млн. / Cbonds

## Рейтинги

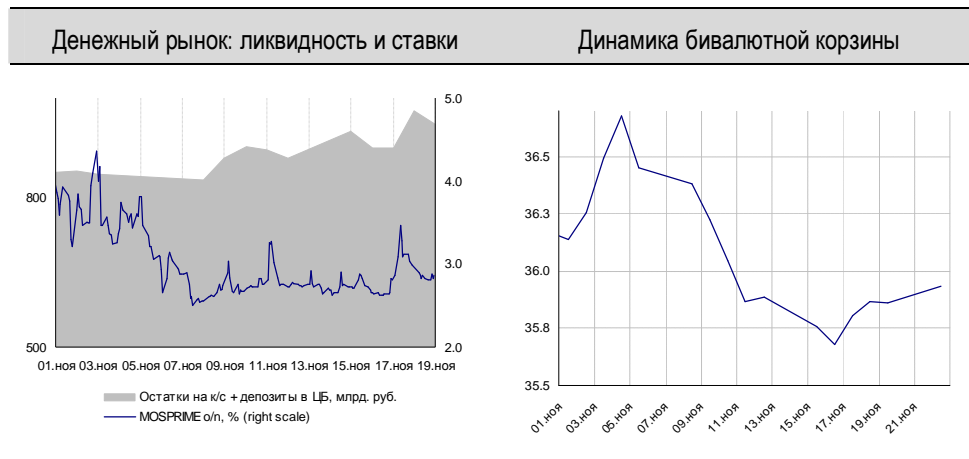
- n S&P пересмотрело прогноз по рейтингам **ТМК** на «Стабильный» в связи с улучшением ликвидности, подтвердило рейтинг на уровне «В». / S&P
- n S&P подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг BBB- **НОВАТЭКа**, прогноз «негативный». / S&P

### Денежный рынок стабилен перед крупными налоговыми выплатами

В последний рабочий день недели уровень свободной ликвидности в банковской системе снизился, оставаясь выше 900 млрд руб. Объем средств на счетах и депозитах ЦБ на утро понедельника составил 917.1 млрд руб., что на 29.4 млрд руб. ниже соответствующего показателя пятницы.

Ставки МБК при этом держатся на уровнях близких к минимумам года. Небольшой рост показали только краткосрочные ставки: однодневная MosPrime подросла на 4 б.п. и составила 2.87 %. Трех- и шестимесячные ставки MosPrime оставались стабильными на уровнях 3.75 % и 4.74 % соответственно.

Рубль в конце прошлой недели продолжил терять позиции относительно корзины валют. Сегодня тенденция ослабления национальной валюты сохраняется, несмотря на дорожающую нефть и увеличение продаж валюты экспортерами с целью аккумуляции рублевой наличности для налоговых выплат. Очевидно, в настоящий момент сохраняется высокий спрос на валюту.



Источник: Bloomberg

Сегодня участникам рынка предстоит выплатить 1\3 НДС за 3 кв. 2010 г., в среду – уплатить акцизы и НДС, а также возратить Минфину средства бюджета, размещенные на депозитах банков. Накануне этих выплат ситуация на денежном рынке выглядит достаточно устойчивой. Существенного ухудшения ситуации на денежном рынке до конца рабочей недели мы не ждем, однако из-за ограниченности объема свободных средств вероятно продолжение роста коротких ставок МБК.

### Обороты обеспечили дебютанты вторичного рынка: ФСК и ВымпелКома

В пятницу активность на рублевом долговом рынке оказалась невысокой. Совокупный объем торгов с корпоративными и муниципальными выпусками составил 24.8 млрд руб., при этом существенная часть оборотов была обеспечена дебютантами вторичного рынка (почти 40 % дневного оборота). В пятницу продолжалось «расширение» форвардных контрактов по новым выпускам ВымпелКома, к которым присоединились свежие выпуски ФСК номинальным объемом 20 млрд руб., дебютировавшие на вторичном рынке.

## Рублевые бонды показали слабый рост

В целом, динамику цен рублевых долговых бумаг в пятницу можно охарактеризовать как слабopоложительную. Госбумаги, особенно сильно пострадавшие в ходе коррекции предыдущей недели, в конце прошлой недели пользовались неплохим спросом. По итогам дня, ценовой индекс ОФЗ в составе индекса BMBI, рассчитываемого Банком Москвы, подрос на 4 б.п. Индекс корпоративных облигаций также завершил день в небольшом «плюсе», прибавив 2 б.п.

### Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25068	286.8	10	45000.0	20.08.2014		117.05	117.10	0.04	6.87
ОФЗ 25073	354.5	12	121259.4	01.08.2012		101.57	101.60	0.03	5.93
ОФЗ 25075	618.5	21	92166.7	15.07.2015		99.45	99.40	-0.05	7.16
ОФЗ 26203	291.8	9	102561	03.08.2016		98.94	98.79	-0.15	7.29
ВК-Инвест1	474.5	7	10000	19.07.2013		104.61	104.55	-0.06	7.47
ВК-Инвест3	379.7	25	10000	08.07.2014	12.07.2011	105.30	105.20	-0.10	6.88
ВК-Инвест6	994.7	26	10000	13.10.2015		100.35	100.30	-0.05	8.39
ВК-Инвест7	2787.2	40	10000	13.10.2015		100.39	100.33	-0.06	8.38
Газпрнефт3	85.3	40	8000	12.07.2016	23.07.2012	112.63	112.40	-0.23	6.90
МГор48-об	2121.4	17	30000	11.06.2022		93.83	94.49	0.66	7.73
Мечел 4об	357.3	12	5000	21.07.2016	26.07.2012	117.50	118.00	0.50	7.74
Мечел 13об	278.3	4	5000	25.08.2020	01.09.2015	101.25	101.22	-0.03	9.90
М-ИНДУСТР	1.9	45	1000	16.08.2011		29.50	31.50	2.00	>200
МТС 04	170.2	42	15000	13.05.2014	19.05.2011	104.90	104.90	0.00	6.16
НЛМК БО-5	404.6	20	10000	30.10.2012		107.25	107.00	-0.25	6.96
ОбКондФ-01	585.4	1	3000	16.05.2012		100.00	-	0.00	11.04
РЖД-10обл	586.4	14	15000	06.03.2014		123.54	123.20	-0.34	7.11
РосселлБ 3	416.3	2	10000	09.02.2017	13.02.2014	104.75	104.05	-0.70	7.95
ФСК ЕЭС-06	283.7	5	10000	15.09.2020	26.09.2013	100.15	100.15	0.00	7.21
ФСК ЕЭС-07	2096.8	29	5000	16.10.2020	27.10.2015	-	100.29	0.00	7.57
ФСК ЕЭС-08	290.7	6	10000	15.09.2020	26.09.2013	100.39	100.85	0.46	6.93
ФСК ЕЭС-09	985.4	15	5000	16.10.2020	24.10.2017	-	100.00	0.00	8.15
ФСК ЕЭС-11	1608.2	18	10000	16.10.2020	24.10.2017	-	99.85	0.00	8.18

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

## В облигациях ЮТэйр возможна активность

Сегодня стало известно об одобрении ФАС ходатайства НПФ Сургутнефтегаза о приобретении 75.64 % пакета акций ЮТэйр, что, возможно, повысит объем торгов с обычно низколиквидными выпусками авиакомпании. Сделки с биржевыми бондами ЮТэйр БО-1 и БО-2 совершаются утром с доходностью 11.1-11.7 % к погашению в марте 2013 года. Поскольку контроль со стороны нефтяной компании, хотя и не подтверждался ранее официально, но все же учитывался рынком, мы не ждем ощутимого движения котировок в выпусках облигаций эмитента.

*Екатерина Горбунова*

### Ирландия согласилась на финансовую поддержку

Еще в пятницу вечером на рынках стали появляться новости о том, что Ирландия близка к согласию на принятие помощи от Евросоюза и МВФ. В выходные слухи нашли свое подтверждение: по информации на утро понедельника, Ирландия официально обратилась с просьбой о предоставлении кредита, на что Брюссель ответил согласием. Ряд СМИ сообщает о том, что размер помощи оценивается в € 80-90 млрд, ставки – «ниже рыночных» (в пятницу 10-летние суверенные бонды Ирландии торговались по 7.97%), но условия предоставления этой помощи пока не согласованы. Ирландский премьер Брайан Коуэн оценивает срок согласования в несколько недель. Основным камнем преткновения является слишком низкая, по мнению некоторых европейских стран, ставка корпоративного налога в Ирландии. Также имеются разногласия по вопросам размера и способов урезания бюджетного дефицита.

### Китай пока не поднимает процентную ставку

В пятницу Китай во второй раз за последние две недели повысил резервные требования к банкам на 50 б.п. Последнее повышение вступает в силу с 29 ноября. С одной стороны, для рынков это не самая лучшая новость, т.к. повышение резервных требований влечет за собой некоторое охлаждение китайской экономики и снижает рост спроса на природные ресурсы. Однако с другой стороны, для текущей ситуации мы бы назвали эту новость хорошей: по всей видимости, ожидавшееся в Китае в скором времени повышение ключевой процентной ставки пока откладывается.

## Российские евробонды: импульс к росту закончился

Последний торговый день прошлой недели выдался достаточно спокойным: новостей по ирландскому вопросу практически не было, значимой макростатистики тоже. Немного негатива добавил Пекин в связи с ужесточением резервных требований к своим банкам, но в целом, спровоцировать существенные продажи новость не смогла. По итогам дня рынок российских еврооблигаций не сумел продолжить рост предыдущих дней и закрылся разнонаправлено. При этом изменения доходностей наиболее ликвидных бумаг ушли от нулевых значений недалеко.

Доходность российских суверенных бумаг RUS' 30 в пятницу торговалась без существенных колебаний, незначительно повысившись до 4.50%. Доходность UST'10 также провела всю пятницу вблизи уровня открытия, составив на утро понедельника 2.89%. Спрэд RUS' 30 - UST'10 существенно не изменился: 161 п.

### 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	102.8	2.15	203	0.4	0.00	-4
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.4	3.42	284	2.0	-0.02	0
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.6	5.11	302	5.0	0.10	-2
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.3	4.24	253	2.6	0.03	-1
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	107.4	5.35	271	5.5	0.11	-2
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	123.6	5.68	339	1.4	0.06	-1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.5	0.00	335	6.6	0.04	-1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	102.8	6.16	293	7.9	-0.08	1
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	122.2	6.73	332	3.0	-0.09	1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	104.9	6.88	304	11.8	-0.12	1
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	102.8	7.35	430	6.9	0.09	-1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	107.0	5.73	507	2.2	0.01	-1
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	106.0	6.81	516	4.0	-0.01	0
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	110.9	7.56	532	5.3	-0.05	1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.0	4.72	428	1.2	0.10	-8
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.8	2.98	256	1.1	0.02	-3
MTS' 20	USD	750	22.06.20	113.8	6.65	395	6.5	0.00	0
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.0	5.38	487	1.4	-0.03	2
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	104.7	4.87	265	5.3	-0.10	2
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	99.4	8.18	134	3.8	-0.05	1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.2	5.20	453	2.3	0.01	-1
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.4	5.52	459	2.9	0.08	-3
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	98.0	5.72	319	5.7	0.00	0
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	1.74	137	0.6	0.01	-4
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.5	2.65	219	1.3	0.01	-1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.4	3.65	299	2.1	-0.01	0
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.4	5.15	331	4.5	0.12	-3
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.2	5.28	313	5.1	-0.03	0
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.3	2.42	203	0.9	-0.03	2
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.1	4.82	414	2.2	-0.01	0
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.4	6.20	441	4.4	0.22	-5
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.4	6.80	456	5.5	0.11	-2

Источники: Bloomberg

### Перспективы недели

Начало ближайшей недели обещает быть насыщенным: Ирландия предоставит свои предложения по урезанию бюджета, а США во вторник и среду опубликуют статистику по продажам жилья в октябре и пересмотренные данные по ВВП за третий квартал.

Вторая половина недели должна быть спокойной в связи с празднованием Дня Благодарения в США и закрытыми по этой причине американскими биржами. Однако ни в Китае, ни в Европе, дополнительных выходных дней не будет – соответственно, не исключено появление новостей из Китая о новых мерах борьбы с инфляцией или из Европы о процессе урегулирования ирландского вопроса.

*Анастасия Сарсон*

### Инвестиции растут, потребление снижается

Рост экономики, возобновившийся в сентябре, в минувшем месяце ускорился. По оценкам МЭР, сезонно сглаженный индекс ВВП вырос в октябре на 0.9 % к предыдущему месяцу; рост ВВП год к году составил 3.9 %; по итогам 10 месяцев экономика выросла на 3.7 %.

Структура роста принципиально изменилась по сравнению с 1-м полугодием. Весной мы наблюдали уверенное восстановление потребительского спроса и негативную динамику инвестиций (именно инвестиционный провал стал главной причиной невысоких темпов роста ВВП в 1-2 кварталах). Сейчас же картина обратная: инвестиционная активность в последние три месяца находится на очень высоком уровне, оживился строительный сектор, ускорился промышленный рост; в то же время потребительский спрос стал сокращаться.

Главная причина снизившейся активности потребителей – всплеск инфляции, приведший к падению зарплат и доходов населения в реальном выражении (номинальные зарплаты последние месяцы растут медленнее, чем цены). Мы не ждем дальнейшего развития негативного тренда. Всплеск инфляции завершился, и в ближайшее время динамика цен и зарплат должна прийти в соответствие. Скорее всего, рост зарплат в реальном выражении возобновится уже до конца года, что, в свою очередь, позитивно скажется на динамике потребления. Однако темпы роста будут достаточно умеренными.

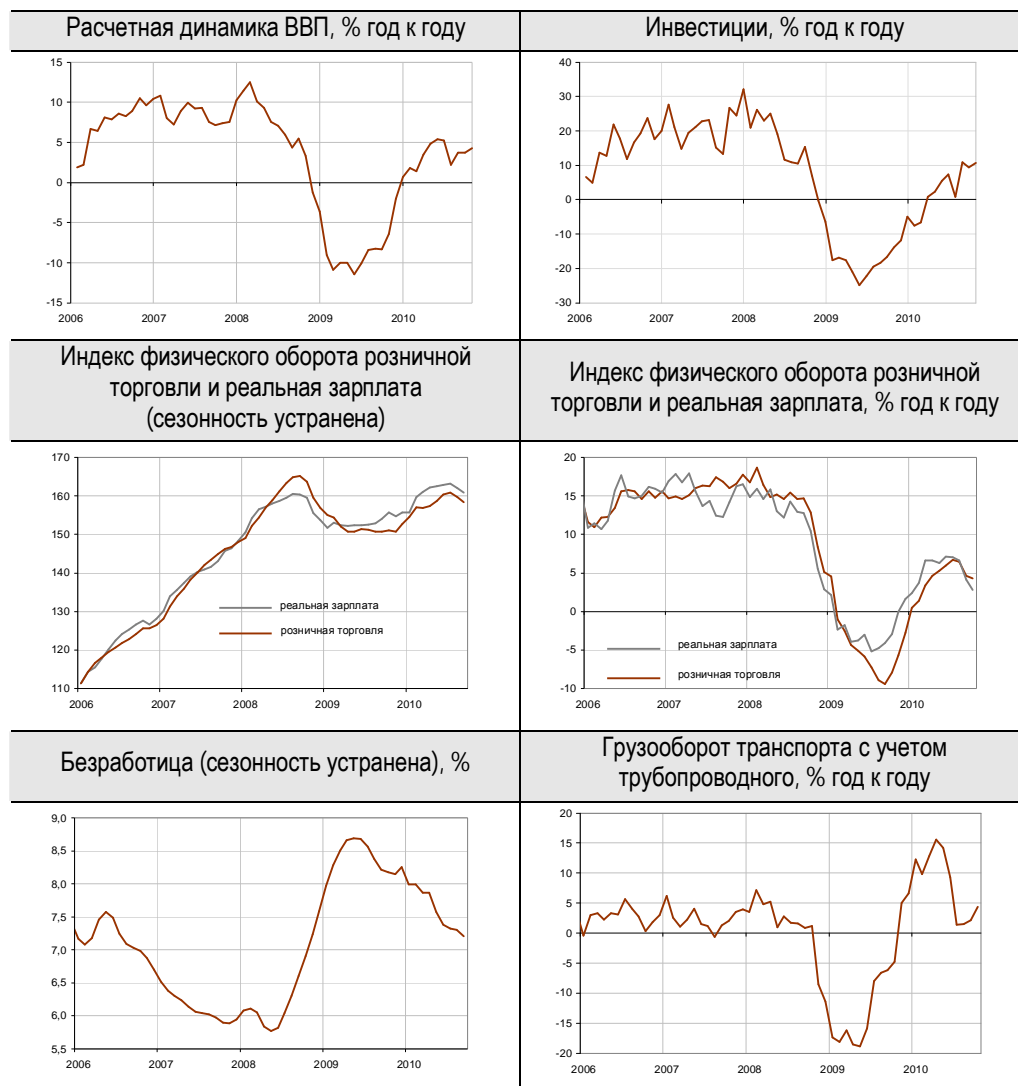
Причина всплеска инвестиционной активности нынешней осенью менее очевидна – возможно, сработал эффект отложенного спроса; иными словами, наблюдаемый рост инвестиций является лишь компенсацией провала, произошедшего в мае-июле. Мы склонны придерживаться именно такой версии и полагаем, что в ближайшее время рост инвестиций вновь замедлится.

Наша оценка роста ВВП по итогам 10 месяцев, основанная на данных по базовым отраслям, чуть выше оценки МЭР и составляет 3.9 %. Наш годовой прогноз роста ВВП остается неизменным на уровне 3.8 %.

Основные макропоказатели, % год к году

	Август 10	Сентябрь 10	Октябрь 10	Янв.-октябрь 2010
Промышленность	7.0	6.2	6.6	8.6
Розничная торговля	6.5	4.7	4.3	4.4
Строительство	3.4	5.4	6.3	0.1
Жилищное строительство	-3.9	-13.6	-0.2	-4.9
Сельское хозяйство	-20.3	-24.8	-18.8	-11.6
Грузооборот транспорта	1.5	2.1	4.4	8.1
Инвестиции	10.9	9.4	10.7	4.7
Номинальная зарплата	12.0	10.4	9.7	11.3
Реальная зарплата	5.6	3.2	2.0	4.5
Безработица. %	6.9	6.6	6.8	6.8

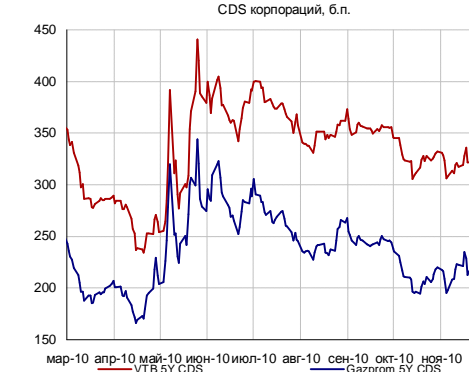
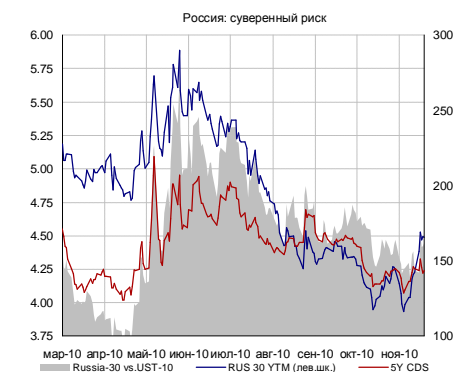
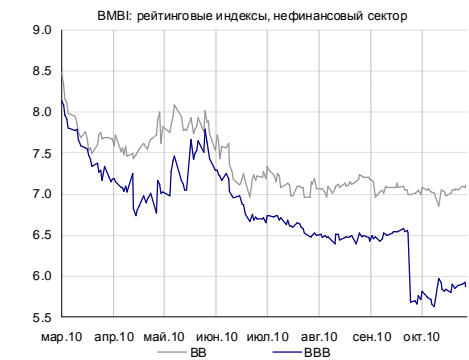
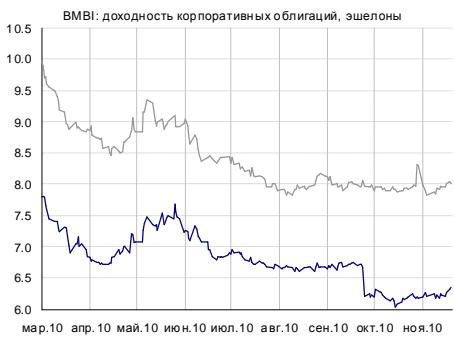
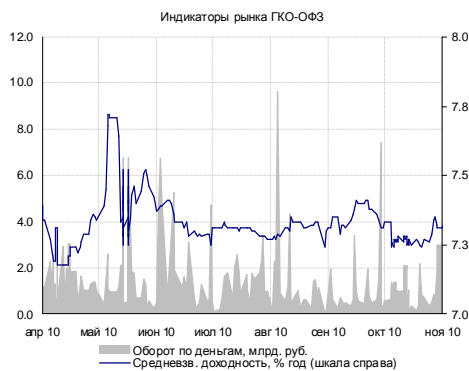
Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы



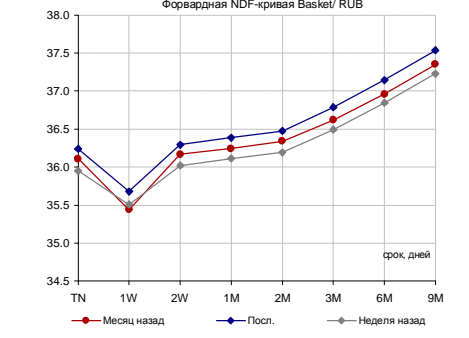
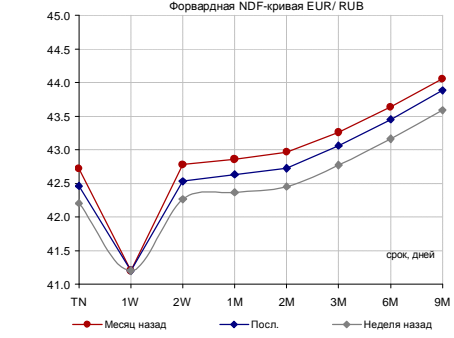
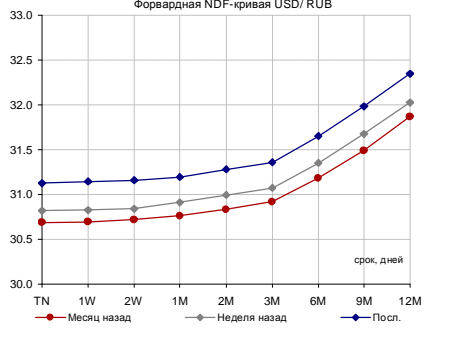
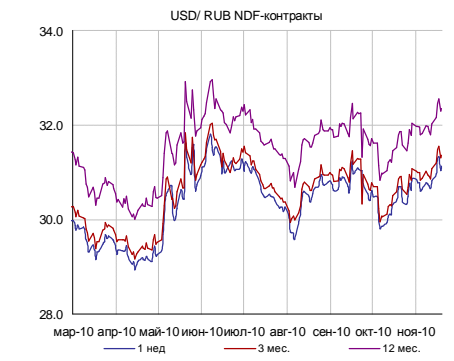
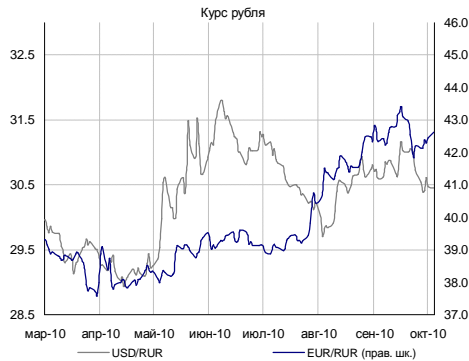
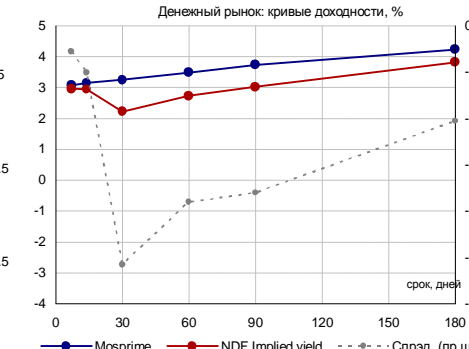
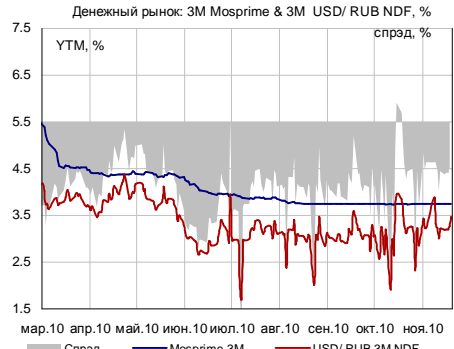
Источники: Росстат. Аналитический департамент Банка Москвы

*Кирилл Тремасов, к.э.н.*

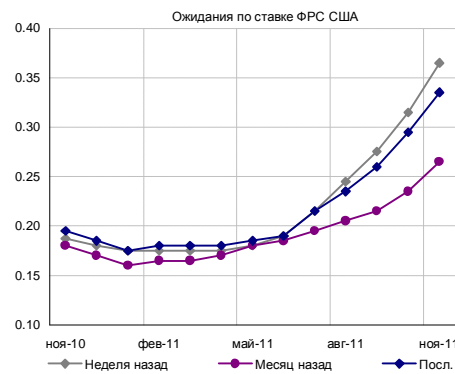
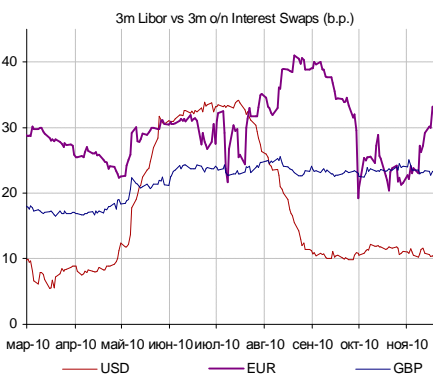
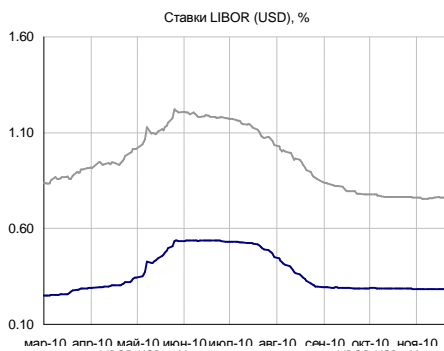
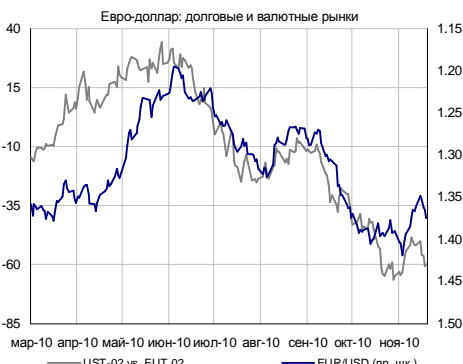
Российский долговой рынок



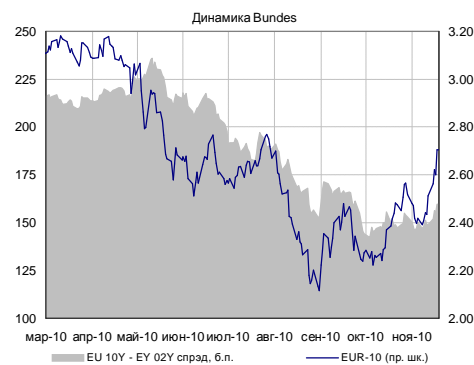
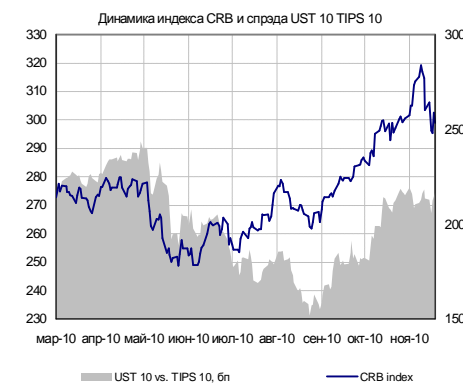
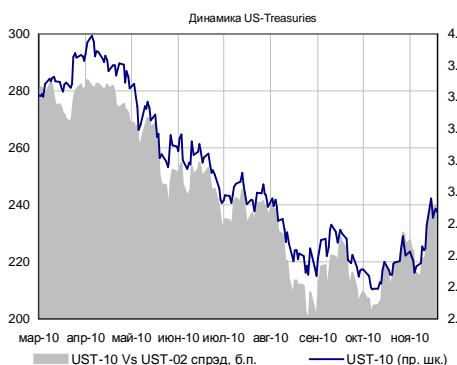
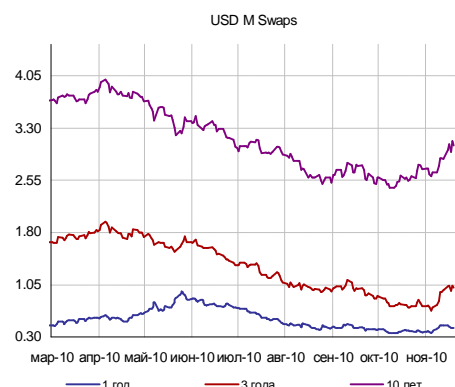
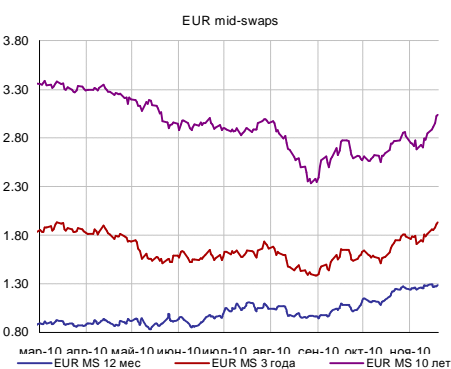
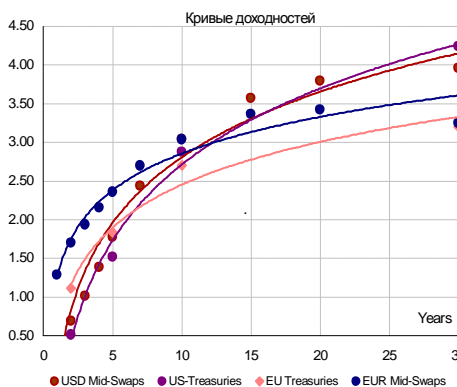
Денежно-валютный рынок



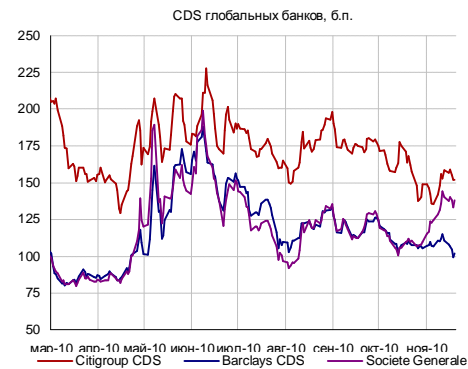
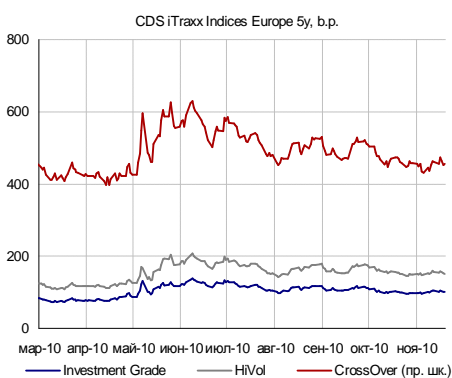
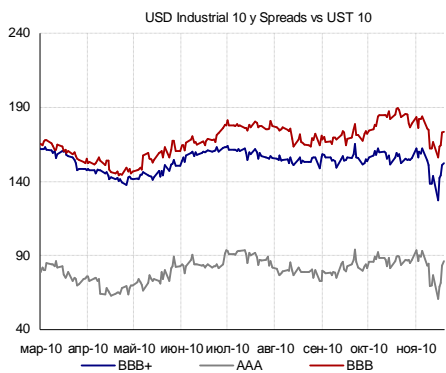
Глобальный валютный и денежный рынок



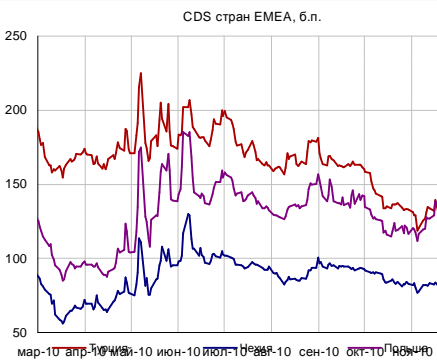
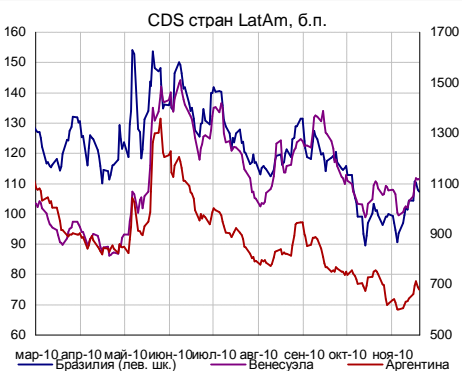
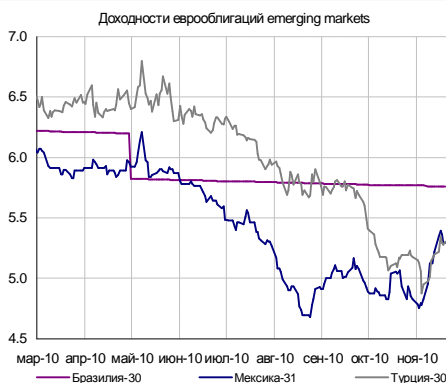
Глобальный долговой рынок



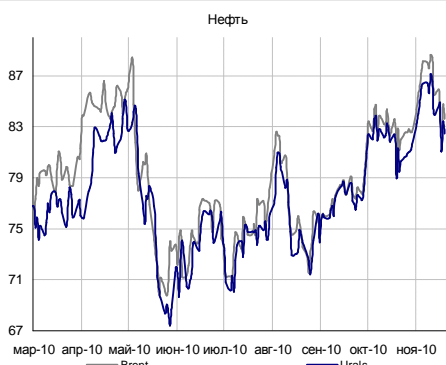
Глобальный кредитный риск



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	ВнешпрБ 01	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	ГазпромБ 4	20 000	Оферта	100	20 000
СЕГОДНЯ	САХО 01	2 000	Оферта	100	2 000
23.11.2010	ЮгФинСер01	900	Оферта	100	900
24.11.2010	ИркОбл31-3	270	Погаш.	-	270
26.11.2010	Пензаобл2	500	Погаш.	-	500
26.11.2010	РЕСТОРАНС3	1 000	Погаш.	-	1 000
29.11.2010	ГазпромБ 5	20 000	Оферта	100	20 000
30.11.2010	Башкорт6об	1 500	Погаш.	-	1 500

**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, CFA

[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

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_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 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.