



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	84.06	-0.26	-0.31	€ Evraz' 13	106.71	0.06	5.84	-3
Нефть (Brent)	85.38	-0.39	-0.45	€ Банк Москвы' 13	105.39	-0.12	4.85	0
Золото	1373.25	0.75	0.05	€ UST 10	107.09	0.00	2.91	16
EUR/USD	1.3301	-0.01	-0.55	€ РОССИЯ 30	116.95	-0.17	4.65	3
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	€ Russia'30 vs UST10	174			-13
Fed Funds Fut. Prob ноя.10 (1%)	8%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	238			0
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	1.52	€ Libor 3m vs UST 3m	14			1
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	175			6
MOSPRIME o/n	3.26	0.11	3.49	€ EMBI Global	285.21	-4.23		-13
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	826.63	-75.66	20.00	€ Russia CDS 10Y \$	180.58	1.02		2
Сальдо ливк.	103.5	60.50	140.70	€ Gazprom CDS 10Y \$	225.71	0.04		0

Источник: Bloomberg

Денежный рынок

А. Улюкаев: резервы, ставки, корзина
Ликвидность обновила минимум года

Первичный рынок

Санкт-Петербург: дал премию, но не всем
Новый выпуск Удмуртии: хороший потенциал роста
Рязанская область: удачный дебют
Кредит Европа Банк: премии при размещении не будет

Вторичный рынок

Госбумаги пользуются спросом

Глобальные рынки

Европейский фонд может быть увеличен
Бельгия – еще один кандидат на помощь из стабфонда?
Российские евробонды: активность около нуля

Новости коротко

Сегодня

- n ЦБ РФ оставил ставки без изменения
- n Закрытие книги заявок на выпуск СКБ-банк БО-03 объемом 3 млрд руб.
- n Закрытие книги заявок на выпуск ТКС - БО2 объемом 1.5 млрд руб.
- n Биржевое размещение облигаций Ренессанс Капитал Казначей-01 на 3 млрд руб.
- n Росинтер Ресторантс-3, погашение на 1 млрд р

Экономика РФ

- n По данным Коммерсанта со ссылкой на заявление главы отдела регулирования газовой и нефтяной отрасли Федеральной службы по тарифам Дениса Волкова, **рост тарифа на транспортировку газа** для независимых производителей газа с 2011 г. может составить до 15 %.
- n **Минэнерго** пока не согласилось с предложениями Минфина резко повысить **пошлины на экспорт нефтепродуктов**. Об этом со ссылкой на министра энергетики сообщил накануне Интерфакс. По словам чиновника, в настоящий момент продолжается анализ возможных вариантов изменения налоговой нагрузки на нефтепереработку.
- n **ФСТ** повысила прогноз роста **потребления электроэнергии** на 2011 год с 3.4 % до 3.6 %. По итогам корректировки энергобаланс Российской Федерации может вырасти до 1 013 млрд кВт-ч.

Distressed debt

- n **Камская долина** 25 ноября частично исполнило обязательство по погашению 20% номинальной стоимости облигаций 5-й серии. Компания выплатила по 14.12 руб. на одну бумагу из 180 рублей, не выплаченных 11 октября 2010 года. / Cbonds

Корпоративные новости

- n **ВТБ** ожидаемо повысил прогноз по чистой прибыли за 2010 г. с 50 млрд до 60 млрд руб.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Райффайзенбанк** 1 декабря планирует разместить трехлетние биржевые облигации серии БО-07 на 5 млрд руб. Ориентир ставки купона объявлен в диапазоне 7.2-7.6%. / Finam
- n **АИЖК** сегодня открывает книгу заявок на облигации 17-й серии номинальным объемом 8 млрд руб. Ориентир ставки первого купона составляет 8.75-9.25% годовых. По выпуску предусмотрена амортизационная структура погашения: 40% от номинальной стоимости бумаг 15 апреля 2019 г., 25% - 15 апреля 2020 г., 20% - 15 апреля 2021 г., 15% - 15 апреля 2022 г. Ценные бумаги обеспечены гарантией правительства РФ. / Finam
- n **КАМАЗ** планирует на следующей неделе открыть книгу заявок на покупку трехлетних биржевых облигаций серии БО-01 на сумму 2 млрд руб. По выпуску предусмотрена двухлетняя оферта. / Cbonds
- n **Свердловская область** планирует до конца года разместить облигации на сумму до 2 млрд руб. со сроком обращения 5 лет. / Cbonds
- n В соответствии с решением Федерального агентства связи, ставка купона по дебютному 5-летнему выпуску облигаций **ФГУП «Почта России»** на 7 млрд руб. должна быть не выше ставки рефинансирования ЦБ, действующей на дату размещения выпуска + 400 б.п. / Finam
- n **УОМЗ** утвердил решение о выпуске трехлетних облигаций 3-й серии для квалифицированных инвесторов на сумму 1.5 млрд руб. Ставка купонного дохода ограничена - не более 12%. / Cbonds

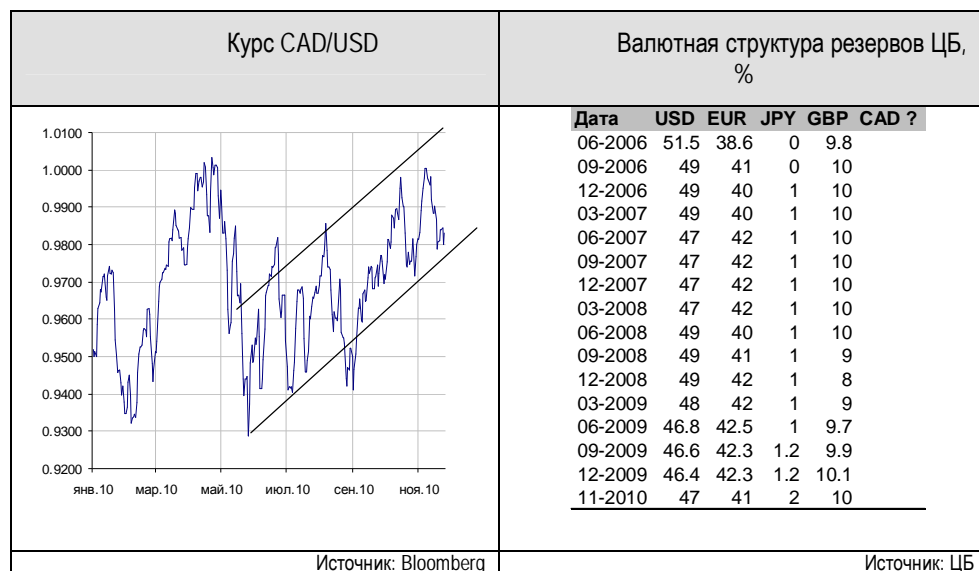
Кредиты / Займы

- n **ЕБРР** предоставит **Банку Санкт-Петербург** кредит на сумму \$ 65 млн сроком на 3 года. / Reuters

А. Улюкаев: резервы, ставки, корзина

В преддверии заседания Совета ЦБР о ключевых процентных ставках первый зампред ЦБ А. Улюкаев дал агентству Bloomberg интервью. Ключевые моменты этой беседы мы рассмотрим ниже:

- В структуру резервов добавлен канадский доллар и активы, номинированные в этой валюте** (с начала года канадский доллар укрепился на 3 %). Пока вложения незначительны, но, по словам г-на Улюкаева, доля канадского доллара может расти. Резервы ЦБ являются источником валютного риска, который может быть уменьшен с помощью диверсификации резервов. Сейчас резервы достаточно сильно защищены от падения курса доллара в результате QE2 и, возможно, последующих QE, так как порядка 53 % резервов инвестированы в недолларовые активы.



- Уровень ставок отвечает балансу «между инфляционными рисками и рисками экономического роста».** Для рынка упомянутый баланс означает стабильное поведение кривой ОФЗ: краткосрочные ставки не будут расти на ожиданиях ужесточения монетарной политики, а инфляционные ожидания не будут толкать вверх длинный конец кривой. В сегодняшнем коммюнике, опубликованном ЦБ, мы отмечаем изменение риторики властей относительно длительности сохранения стимулирующей денежно-кредитной политики. Если ранее предполагалось, что она сохранится «в течение нескольких месяцев», в последнем заявлении такой фразы уже нет. При прочих равных это свидетельствует о готовности ЦБ действовать решительно в случае ускорения инфляции.
- ЦБ ориентируется на курс корзины для снижения волатильности курсов.** Это четко пролеживается на графиках, представленных ниже. По словам зампреда в ноябре объем продажи валюты сопоставим с октябрьским значением. Согласно официальной статистике ЦБ – это порядка \$ 3.8 млрд. Следует заметить, что темп ослабления бивалютной корзины в последнее время замедлился. Учитывая недавние слова главы ЦБ о том, что рубль не будет слабеть сколько-нибудь долго, мы полагаем, что в скором времени возможна смена тренда – рубль начнет укрепляться.

Тезис о контроле за волатильностью курсов с помощью механизма корзины мы проверили, посчитав спред между реализованной волатильностью корзины (180 дней) и модельной (рассчитанной по стандартной формуле стандартного отклонения портфеля, состоящего из двух активов).

Санкт-Петербург: дал премию, но не всем

На СПВБ вчера состоялся аукцион по размещению пятилетнего выпуска Санкт-Петербурга. Город после 5 лет отсутствия решил вернуться к публичным заимствованиям для покрытия дефицита бюджета.

Предполагалось, что Питер протестирует рынок займом на 3 млрд руб. Однако, эмитент не сошелся с покупателями во мнениях относительно платы за риск вложения в бумаги Северной столицы. В рынок ушло чуть более половины предполагаемого к размещению объема на сумму 1.67 млрд руб. с купоном на уровне 7.76 %. Соответствующая доходность выпуска составляет, по нашим расчетам, 7.91 %, модифицированная дюрация - 3.9 года. Спрос на выпуск составил 3.7 млрд руб.

Комментируя итоги размещения, представитель комитета финансов города И. Оленин сообщил, что Санкт-Петербург предпочел обозначить приемлемый уровень доходности своих долговых выпусков, а оставшаяся часть бумаг будет доразмещена впоследствии на вторичном рынке.

Мы полагаем, что эмитент пошел по верному пути: покупатели запросили излишнюю премию. Возможно, помимо премии за длительное отсутствие на публичном долговом рынке, покупатели потребовали у города дополнительный доход в связи с новой схемой обращения облигаций, размещение которых проходит на СПВБ, а обращение может производиться также и на ММВБ.

В нашем «Ежедневном обзоре долговых рынков» от 19 ноября мы писали, что доходность выпуска Санкт-Петербурга при размещении может составить 7.5-7.8 %. Доходность же на уровне 7.91 % подразумевает премию к доходностям сопоставимой по кредитным метрикам Москвы на уровне 60 б.п., что представляется нам завышенным значением.

Думаем, что при доразмещении выпуска Санкт-Петербурга риски, связанные с техническими новшествами уже будут сняты, что позволит городу продавать свои бумаги с меньшей доходностью, чем сегодня. Первые покупатели нового выпуска имеют хорошие шансы на рост котировок приобретенных на аукционе бумаг даже в перспективе до конца года.

Новый выпуск Удмуртии: хороший потенциал роста

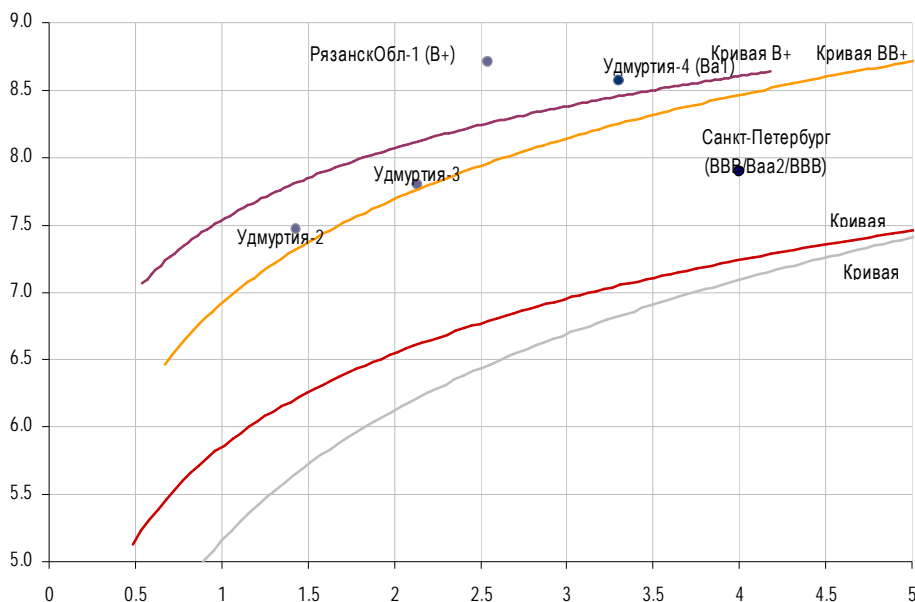
Удмуртская республика одним движением разместила вчера свой 4-й выпуск объемом 2 млрд руб. с доходностью 8.79 % к погашению через пять лет. Мы уже писали в нашем «Ежедневном обзоре долговых рынков» от 23 ноября, что такая доходность выглядела весьма щедрой для эмитента кредитного качества уровня Ba1.

Характер расчетов на ММВБ наводит нас на мысль о нерыночном характере размещения – выпуск в полном объеме ушел в руки всего одного покупателя (на ММВБ прошла одна сделка). Через два часа после этого выпуск начал торговаться на вторичном рынке на 70 б.п. дороже номинала с доходностью 8.58 %. Мы полагаем, что бумага сохраняет потенциал для дальнейшего роста, поскольку премия на уровне около 40 б.п. к кривой доходности субъектов федерации с рейтингом BB+ слишком высока.

Рязанская область: удачный дебют

Рязанская область (B+) завершила вчера сбор заявок покупателей на приобретение четырехлетних облигаций объемом 2.1 млрд руб. Ориентир по ставке купона составлял 8.8%-9.2%, что доходность к погашению - 8.71-9.13%. Из-за высокого спроса на выпуск, превысившего объем предложения в 3.7 раза, эмитент установил купон на уровне нижней границы ориентиров.

Екатерина Горбунова



Источник: ММВБ, данные организаторов, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Кредит Европа Банк: премии при размещении не будет

Вчера начался маркетинг выпуска Кредит Европа Банк (Ва3/НР/ВВ-) 6-й серии объемом 4 млрд руб. Срок обращения составляет 3 года, по выпуску предусмотрена оферта через 1.5 года. Ориентир по ставке купона - 7.3-7.95%. Размещение пройдет 8 декабря.

Для прайсинга предстоящего выпуска КЕБ мы выбрали наиболее ликвидные выпуски финансового сектора с композитным рейтингом (ВВ-). Нижняя граница коридора купона 7.43% предполагает дисконт к кривой порядка 30 б.п., верхняя – премию порядка 60 б.п. С учётом динамики доходностей с начала ноября к размещению кривая вполне может сместиться вверх. В текущих условиях выпуск оценен справедливо и не предлагает серьезной премии даже по верхней границе. Стандартное отклонение доходности нефинансового сектора с рейтингом ВВ-, согласно индексам Банка Москвы, составляет 25 б.п. Таким образом, предлагаемая премия сопоставима с волатильностью ставок. Мы не считаем, что банк будет повышать ориентир по доходности: во время размещения премия будет минимальной.

Оценка премии размещаемого выпуска к кривой ВВ- финансового сектора

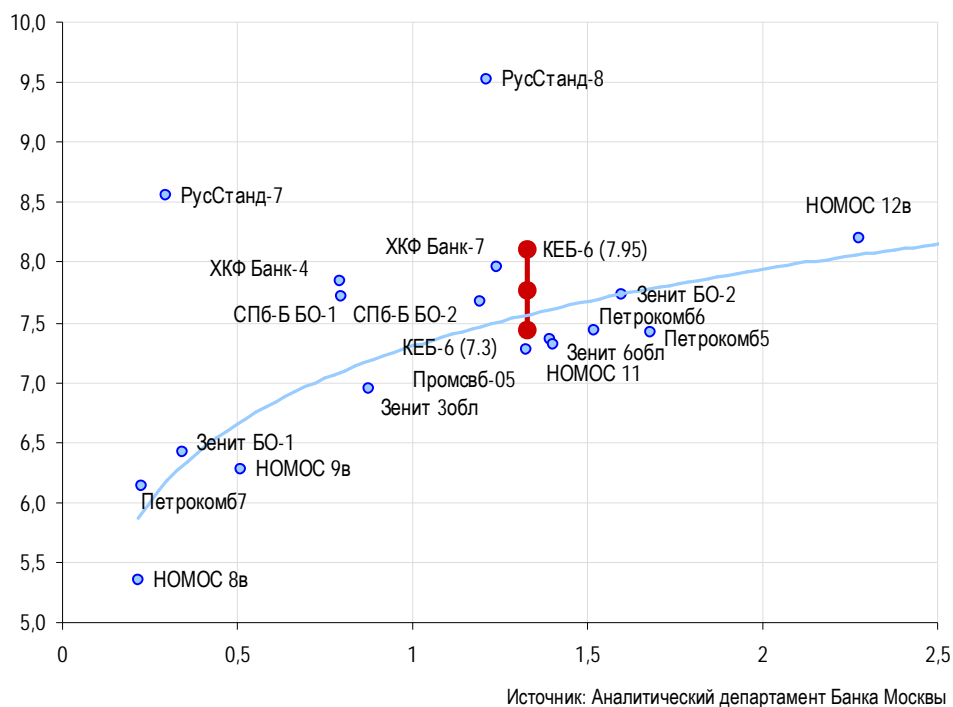
	УТР%	MD	Кривая ВВ-	Премия б.п.
КЕБ-6 (7.3)	7,43	1,33	7,72	-29
КЕБ-6 (7.625)	7,77	1,33	7,52	25
КЕБ-6 (7.95)	8,11	1,33	7,52	59

Источник: данные о выпуске, Аналитический департамент Банка Москвы

BMBI financials «ВВ»-



Источник: Аналитический департамент Банка Москвы



Наиболее ликвидные выпуски финансового сектора ВВ-

Выпуск	Зенит БО-2	НОМОС 12в	ХКФ Банк-4	СПб-Б БО-2	Зенит БО-1	РусСтанд-7	РусСтанд-8	НОМОС 9в	СПб-Б БО-1	ХКФ Банк-7
Объем выпуска, млн. руб.	5 000	5 000	3 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
Купон, %	7,8	8,5	7,1	7,5	7,9	7,5	7,8	7,0	8,1	9,0
Оферта	23.09.12	25.08.13	-	26.03.12	07.04.11	21.03.11	-	17.06.11	11.10.11	26.04.12
Погашение	22.09.13	28.08.17	12.10.11	23.09.13	07.04.13	20.09.11	13.04.12	14.06.13	09.04.13	23.04.15
Дюрация, лет	1,6	2,3	0,8	1,2	0,3	0,7	1,2	0,5	0,8	1,2
Индикативная цена	100,3	101,1	99,6	100,0	100,5	99,7	98,0	100,4	100,4	101,7
УТМ/УТР	7,70	8,16	8,55	7,67	6,56	8,29	9,53	7,11	7,26	7,56
Оборот за 3 мес, млн руб.	5 712	4 565	4 033	3 314	2 896	5 730	902	2 729	2 294	1 874
Число сделок за 3 мес.	398	248	129	222	264	117	83	272	166	120
Двусторонние котировки, % торговых дней	70	67	83	62	92	55	91	102	94	91
Рейтинги	NR/ Ва3/ В+	NR/ Ва3/ ВВ-	В+/ Ва3/ NR	NR/ Ва3/ В	NR/ Ва3/ В+	В+/ Ва3/ В+	В+/ Ва3/ В+	NR/ Ва3/ ВВ-	NR/ Ва3/ В	В+/ Ва3/ NR
Котировальный лист	Внеспис	Внеспис	A1	Внеспис	A1	Внеспис	Б	A1	Внеспис	A1

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Юрий Нефёдов, Егор Федоров

Госбумаги пользуются спросом

В отсутствие внешнего негатива рублевый рынок облигаций получил вчера небольшую передышку. Неожиданно высокий спрос на госбумаги, проявившийся в ходе аукционов Минфина в среду, вчера выплеснулся на среднесрочные ОФЗ. Довольно крупные покупки совершались с трех-пятилетними ОФЗ 25072, ОФЗ 25075, ОФЗ 26202, ОФЗ 25068, прибавившим по итогам дня 20-40 б.п. Ценовой индекс госбумаг в составе индекса BMBI вырос вчера на 18 б.п.

Облигациям корпоративного и муниципального сегментов рынка также удалось компенсировать часть потерь начала недели, причем покупки проходили в основном в выпусках эмитентов второго эшелона. Ценовые индексы корпоративных и муниципальных облигаций увеличились на 7-10 б.п.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25072	278.1	6	128639	23.01.2013		101.90	102.15	0.25	6.16
ОФЗ 25075	461.4	16	107648	15.07.2015		99.10	99.25	0.15	7.20
ОФЗ 26202	297.3	6	40000	17.12.2014		115.50	116.00	0.43	6.84
АИЖК 10об	294.4	2	6000	15.11.2018		101.00	100.75	-0.25	8.11
Акрон 03	361.3	5	3500	20.11.2013	23.05.2012	109.08	110.00	0.92	6.81
АЛРОСА 21	262.9	7	8000	18.06.2015	25.06.2013	101.15	101.20	0.05	7.96
АЛРОСА 23	346.8	3	7000	18.06.2015		102.35	102.00	-0.35	8.68
Альянс-03	317.9	3	5000	21.07.2020	30.07.2013	101.30	101.70	0.40	9.22
ВЭБ 06	306.8	15	10000	13.10.2020	17.10.2017	99.74	99.65	-0.09	8.12
Газпрнефт3	35.7	36	8000	12.07.2016	23.07.2012	112.35	112.49	0.14	6.78
ГазпрнфБО5	310.2	7	10000	09.04.2013		100.19	100.10	-0.09	7.22
ГазпромА13	393.8	11	10000	26.06.2012		110.05	110.20	0.15	6.35
Карелия 13	349.9	19	2000	18.06.2015		104.40	104.55	0.15	8.13
МГор45-об	402.9	1	15000	27.06.2012		102.40	-	0.00	6.48
Мечел 13об	301.9	3	5000	25.08.2020	01.09.2015	100.86	101.00	0.14	9.96
Мос.обл.7в	1286.5	14	16000	16.04.2014		99.71	99.45	-0.26	8.35
МТС 04	64.1	34	15000	13.05.2014	19.05.2011	104.68	104.52	-0.16	6.58
РЖД-08обл	284.0	20	20000	06.07.2011		101.59	101.65	0.06	5.78
РЖД-10обл	387.4	13	15000	06.03.2014		123.20	123.00	-0.20	7.14
Росбанк-А3	293.2	10	5000	06.11.2013	06.05.2011	102.73	102.80	0.07	5.58
СКБбанкБО4	259.3	4	2000	05.06.2013	07.12.2011	101.10	101.23	0.13	8.71
ТверОбл 09	273.6	2	3000	12.06.2014		111.90	111.80	-0.10	7.90
Трансф 03	382.3	5	65000	18.09.2019	28.09.2011	107.95	107.70	-0.25	0.68
Удмуртия-4	287.3	11	2000	25.11.2015		-	100.73	0.00	8.57
ЮгФинСер01	532.0	13	900	20.05.2014		100.00	100.00	0.00	-

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

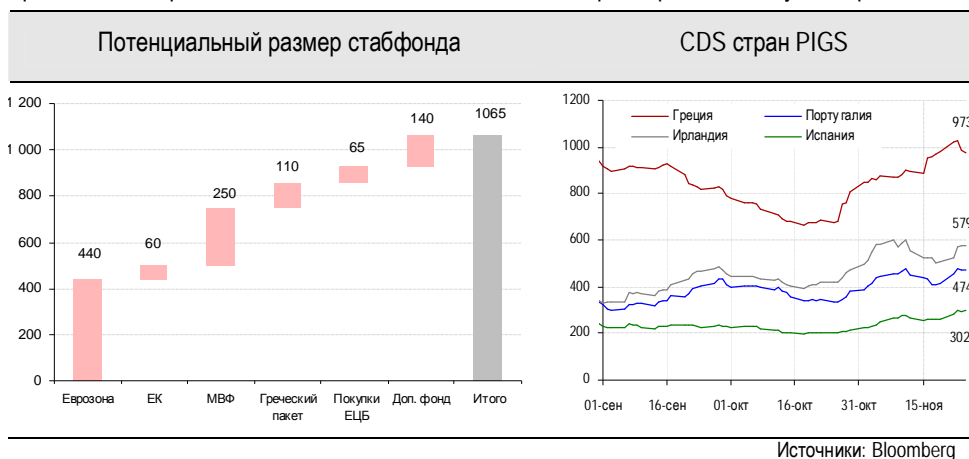
Европейский фонд может быть увеличен

Пока американские инвесторы праздновали День благодарения за столами с индейкой и тыквенным пирогом, в Европе разгорались нешуточные страсти. Практически одновременно в СМИ появились два противоречащих между собой мнения влиятельных чиновников.

Клаус Реглинг, директор Европейского фонда финансовой стабильности, заявил, что ирландский кризис не представляет особой опасности для евро, а размер стабилизационного фонда достаточен для того, чтобы спасти всех членов еврозоны в случае необходимости. При этом г-н Реглинг подчеркнул, что по результатам бесед с 150-ю крупнейшими в мире инвесторами он видит значительный интерес к долговым обязательствам, выпущенным фондом.

В то же время Аксель Вебер, глава немецкого Бундесбанка и член совета управляющих ЕЦБ, заявил, что в случае необходимости, европейский стабфонд может быть увеличен на дополнительные € 140 млрд. В этом случае полученная сумма должна с лихвой перекрыть размер потенциальной помощи Греции, Ирландии, Португалии и Испании, которую Вебер оценил в € 1.07 трлн.

Развитие ситуации с европейскими долгами показывает, что текущий размер фонда может оказаться недостаточным совсем скоро. Во-первых, сегодня утром, Financial Times Deutschland сообщила, что ЕЦБ вместе с некоторыми странами еврозоны оказывают давление на Португалию с целью заставить последнюю принять помощь ЕС. А во-вторых, реальный размер средств, который может быть выделен незамедлительно, – существенно меньше декларируемых размеров. В частности, помощь МВФ не является гарантированной, и требует одобрения в каждом отдельном случае, а помощь со стороны еврозоны (€ 440 млрд) проблемным странам может быть выделена с залогом в размере 40 % от суммы кредита.



Один из обсуждаемых методов финансирования фонда – выпуск еврозонай дополнительных долговых обязательств с последующей скупкой их ЕЦБ – своего рода европейский вариант американского QE, так жестко критикуемого представителями Германии.

Бельгия – еще один кандидат на помощь из стабфонда?

Вчера в нескольких западных СМИ были опубликованы статьи, посвященные тому, что вслед за Ирландией, за экстренной финансовой поддержкой может обратиться Бельгия. Вроде бы формальных поводов для таких статей не было – высокий уровень долга страны (97 % ВВП) и внутривнутриполитические разногласия не являются новостью последних дней, однако вчера CDS Бельгии расширился до 149 п., максимального значения с начала 2009 г.

Отметим, что о проблемах Бельгии и о том, что она в обозримом будущем может стать очередным кандидатом на помощь, мы писали в ежедневном обзоре от 08 июня 2010 г. Бельгия входит в десятку европейских стран с самым высоким отношением уровня долга к ВВП. Суверенный долг этой страны составляет 97 % ВВП при годовом бюджетном дефиците 6 % ВВП. При этом страна славится своими внутренними политическими противоречиями, т.к. фактически искусственно склеена из двух разных регионов, из северной Фламандии и южного Валлона. В этой стране разговоры о досрочных парламентских выборах шли уже в апреле этого года, несмотря на плановый 2011г

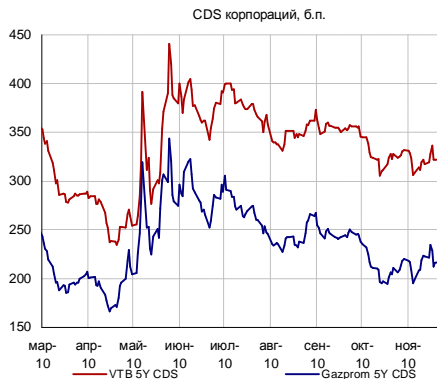
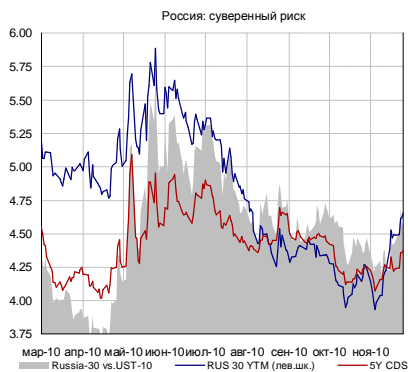
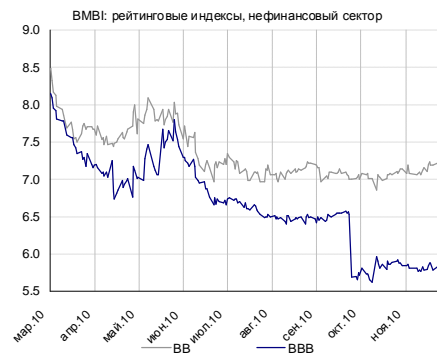
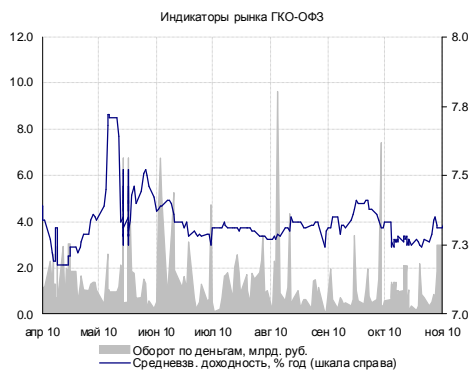
Интересно, что как только в европейской стране меняется руководство, тут же из шкафов начинают «вываливаться скелеты», обнажающие долговые проблемы страны. Так было с Грецией, Венгрией и Великобританией, когда вновь пришедшее правительство объявляло о ранее неизвестных проблемах в госфинансах.

Российские евробонды: активность около нуля

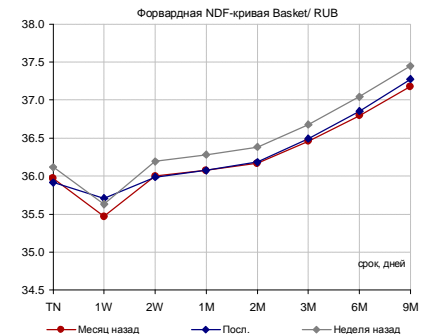
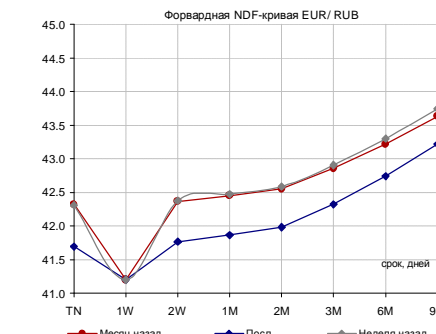
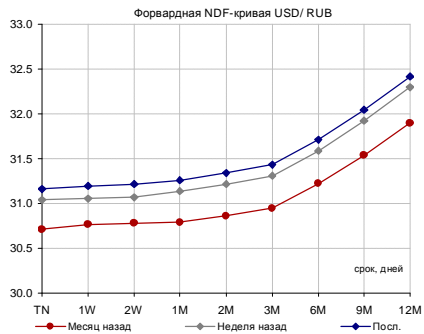
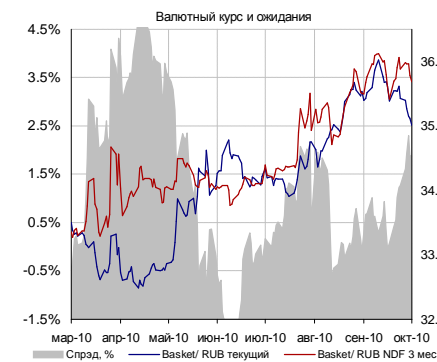
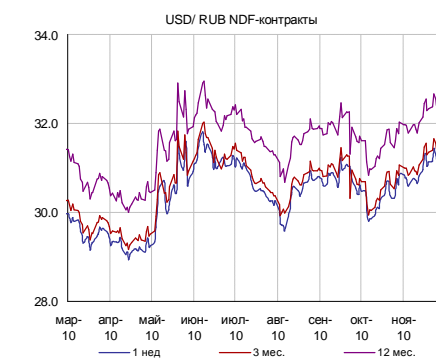
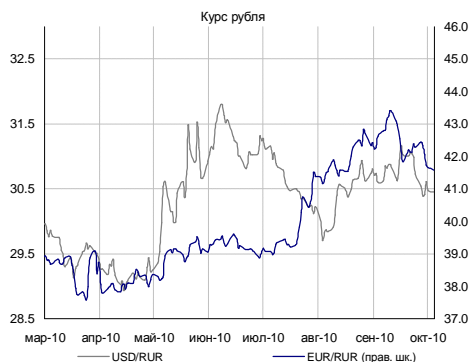
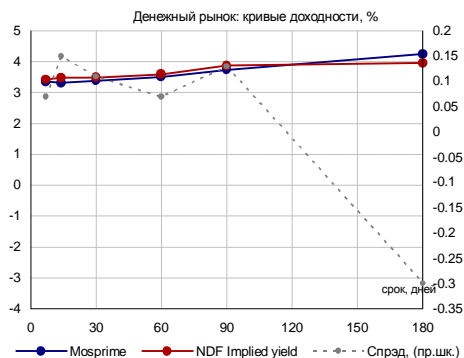
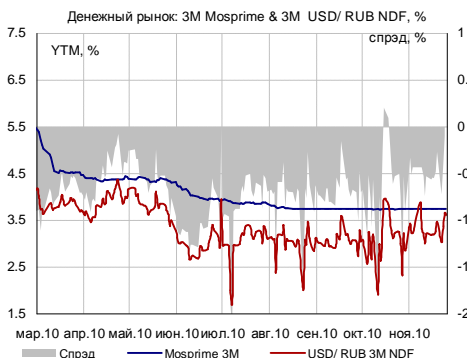
Выходной день в Америке практически полностью «заморозил» сделки по российским еврооблигациям. Сегодня торговая сессия в США состоится, но будет укороченной. Доходность UST '10 за утро снизилась на 3 б.п. до 2.88 %. Но поводов для покупок все равно нет – долговые проблемы европейских стран обсуждаются все громче, на Корейском полуострове наблюдается новый виток обострения военного конфликта, а вышедшая утром макростатистика из Японии продемонстрировала усиливающуюся дефляцию.

Анастасия Сарсон

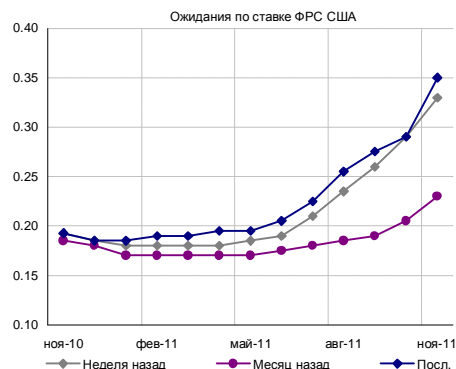
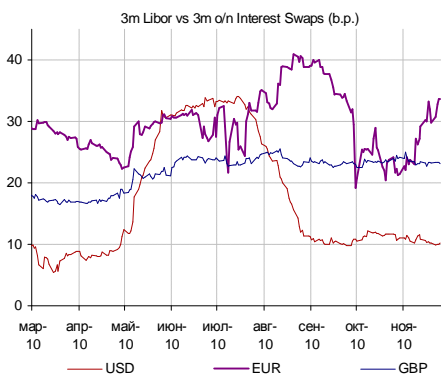
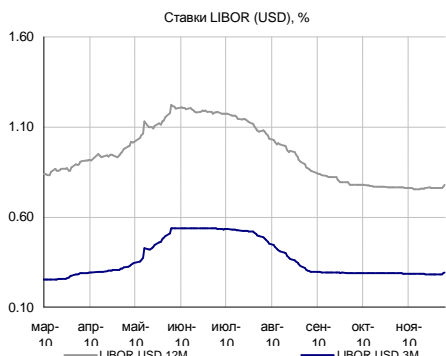
Российский долговой рынок



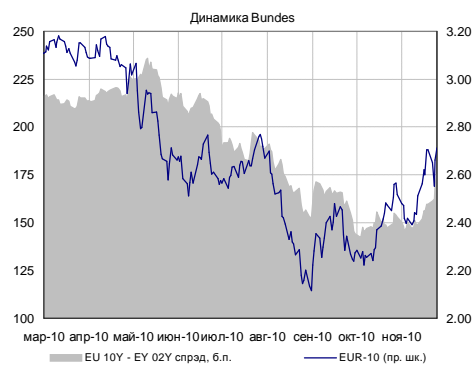
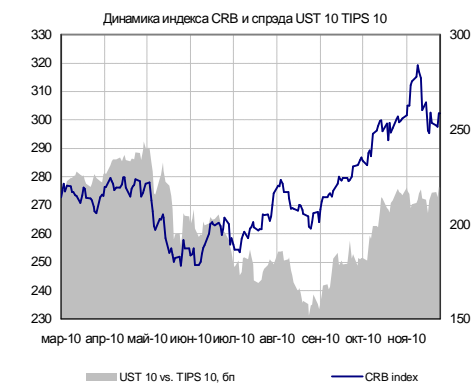
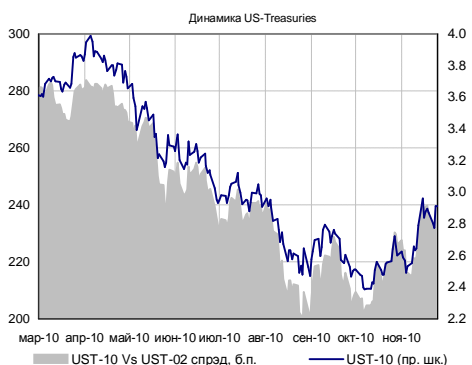
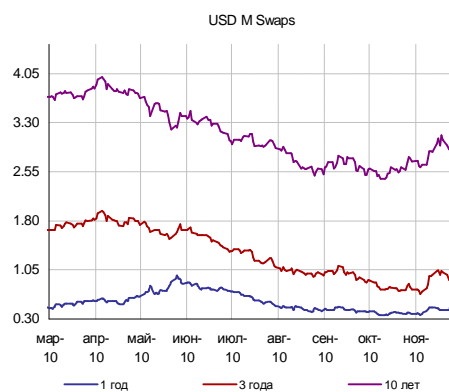
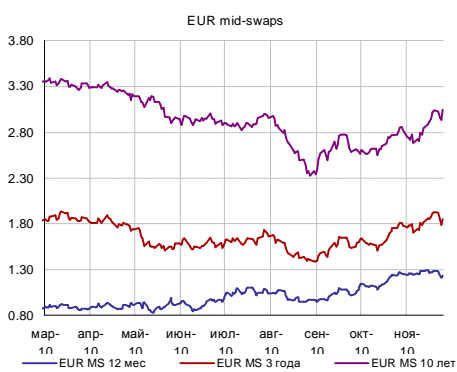
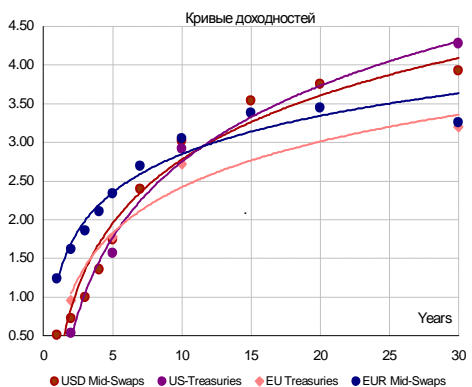
Денежно-валютный рынок



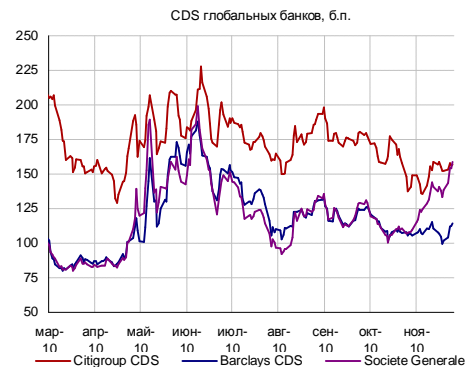
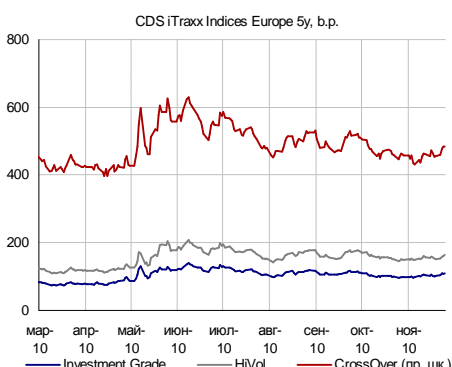
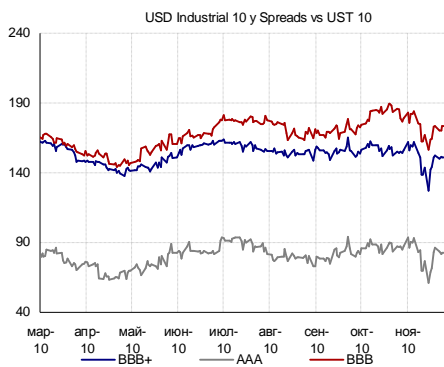
Глобальный валютный и денежный рынок



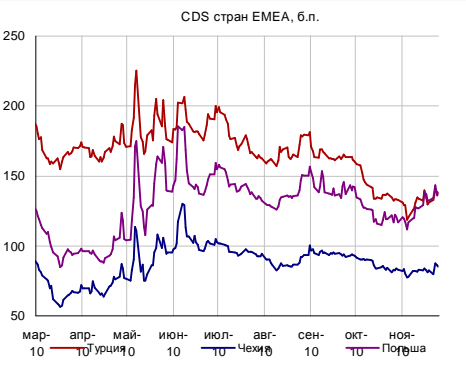
Глобальный долговой рынок



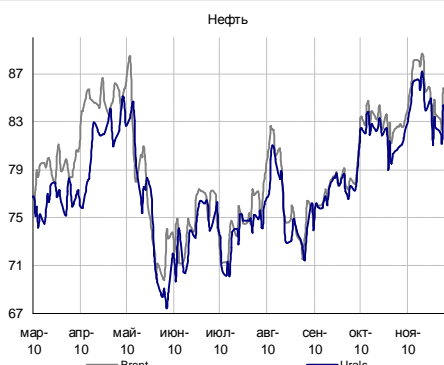
Глобальный кредитный риск



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	Пензаобл2	500	Погаш.	-	500
СЕГОДНЯ	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
30.11.2010	ВлгТлкВТ-2	600	Погаш.	-	600
30.11.2010	ВлгТлкВТ-3	460	Погаш.	-	460
30.11.2010	Желдорип-1	1 500	Погаш.	-	1 500
01.12.2010	МастерБ-3	1 200	Оферта	100	1 200
01.12.2010	СвобСокол3	1 200	Оферта	100	1 200

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00

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

Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Нефть и газ

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Потребсектор

Купеев Виталий

Kupееv_VS@mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru

Телекоммуникации

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru

Металлургия, Химия

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Управление долговых рынков

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

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.