



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	88.61	-0.22	-0.25	Evraz' 13	107.89	-0.07	5.27	3
Нефть (Brent)	90.54	-0.37	-0.41	Банк Москвы' 13	106.25	-0.12	4.49	0
Золото	1391.25	5.75	0.42	UST 10	104.30	0.53	3.21	5
EUR/USD	1.3261	0.00	0.29	РОССИЯ 30	116.10	-0.02	4.77	0
USD/RUB	31.23	0.10	0.32	Russia'30 vs UST'10	156			-5
Fed Funds Fut. Prob. дек.10 (1%)	10%	0.00%		UST 10 vs UST 2	258			-6
USD LIBOR 3m	0.30	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	17			0
MOSPRIME 3m	4.03	0.06	1.51	EU 10 vs EU 2	193			-9
MOSPRIME o/n	2.99	-0.04	-1.32	EMBI Global	276.64	0.78		2
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	787.92	10.02	15.24	Russia CDS 10Y \$	171.81	0.65		2
Сальдо ликв.	99.9	56.90	132.33	Gazprom CDS 10Y \$	222.41	0.65		1

Источник: Bloomberg

## Внутренний рынок

Цены под давлением

## Глобальные рынки

- Fitch понизил рейтинг Ирландии
- Статистика из США подтвердила тенденцию к восстановлению экономики
- ВТБ прорубает кредитное окно в Гонконг
- Москва задумалась о евробондах после 4-летнего перерыва
- Российские евробонды: неактивное снижение
- Перспективы дня: макростатистика из США

## Корпоративные новости

- VimpelCom Ltd.: на Weather Investment M&A не закончатся?
- Норильский никель продал 38 % Stillwater Mining

## Новости коротко

### Сегодня

- Оферты по выпускам **ВТБ-Лизинг Финанс-7** объемом 5.0 млрд руб. и **РуссНефть-1** на 7 млрд руб.
- Размещение годовых **суверенных облигаций Италии** на 4 млрд евро.
- Макростатистика из США: торговый баланс в октябре, импортные цены в ноябре, настроения потребителей от Мичиганского университета и отчет об исполнении федерального бюджета в ноябре.

### Экономика РФ

- Международный валютный фонд (МВФ) понизил прогноз роста ВВП РФ на 2010 год до 3.7 % с 4.25 %, на 2011 год - до 4.3 % с 4 % / Reuters
- МВФ прогнозирует дефицит бюджета РФ в 2010г в размере 4.6 % ВВП, в 2011 г. - 4 % / Reuters

### Корпоративные новости

- Вчера **Магнит** опубликовал результаты продаж за ноябрь, которые свидетельствуют о дальнейшем ускорении роста сети как за счет увеличения открытий новых магазинов, так и за счет роста LFL-продаж. Мы расцениваем результаты продаж как сильные и считаем, что сообщение об ускорении роста выручки Магнита в ноябре должно оказать поддержку ценным бумагам компании.

## Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n 15 декабря начнется размещение годовых дисконтных облигаций **Группы РАЗГУЛЯЙ** серии БО-09 на 2 млрд руб. Напомним, что ранее размещение указанного выпуска было перенесено с 6 на 12 апреля 2010 года, а затем с 12 апреля на неопределенный срок. / Finam
- n **Банк ЗЕНИТ** выкупил по оферте свыше 45.2 % выпуска облигаций 5-й серии на сумму 2.3 млрд руб. / Finam
- n **ВТБ** рассматривает возможность выпуска в Гонконге трехлетних еврооблигаций объемом 1 млрд юаней (\$ 150 млн) с доходностью около 3.125 %. / Reuters
- n **Сбербанк** допускает, что размещение рублевых облигаций **Белоруссии** может состояться до конца 2010 г. / Reuters
- n **Российская корпорация нанотехнологий** утвердила решение о выпуске облигаций на сумму 33 млрд руб. / Cbonds
- n Компания **Западный скоростной диаметр**, созданная специально для строительства эстакадной автомагистрали в Санкт-Петербурге, планирует разместить в феврале 2011 года два выпуска облигаций на общую сумму 10 млрд руб. / Reuters

## Кредиты / Займы

- n **ХКФ** привлек 2.1 млрд руб. от **Росбанка** и **Райффайзен Банка** в виде кредитной линии. / Reuters
- n **Банк Москвы** предоставил ООО «Нефтегазовая компания «ИТЕРА» первый транш в сумме 500 млн рублей в рамках соглашения о кредитовании. Срок действия соглашения – до 10 мая 2011 года, длительность траншей – не более 90 дней, максимальный лимит задолженности – 1 млрд руб. / Центр общественных связей Банка Москвы
- n Вчера **ИТЕРА** сообщила о том, что 8 декабря привлекла трехлетний синдицированный кредит в размере \$250 млн. Процентная ставка по кредиту на первый год обращения установлена в размере LIBOR + 5.25 %, на первое полугодие — 5.7 %. В тот же день средств на сумму \$160 млн были переведены в счет погашения кредита, взятого для приобретения 21 % акций Сибнефтегаза. Остальные средства также будут направлены на реструктуризацию российских кредитов. / Cbonds
- n **Сбербанк** предоставит **НМТП** семилетний кредит в размере \$1.95 млрд сроком для финансирования сделки по приобретению Приморского торгового порта. На первые три года срока применяется плавающая процентная ставка в размере 3-х месячной ставки LIBOR + 4.85 %. На последующие четыре года процентная ставка – 7.48 % годовых. Единовременная комиссия за предоставление кредита составит 0.6 %. / Finam
- n **Газпромбанк** открыл **ТГК-5** трехлетнюю кредитную линию на 1.5 млрд руб. / Finam

Цены под давлением

Динамика кривой ОФЗ с начала декабря

Выпуск	Y	Dur	Оборот	Ych
ОФЗ 46020	7.95	10.29	71	-8
ОФЗ 46018	7.43	6.62	158	23
ОФЗ 46014	7.42	5.42	33	12
ОФЗ 46021	7.44	5.31	91	3
ОФЗ 26203	7.22	4.35	4498	-4
ОФЗ 25071	7.08	3.25	73	6
ОФЗ 26202	7.08	3.07	217	10
ОФЗ 25068	7.04	2.85	59	7
ОФЗ 26201	6.38	2.45	161	27
ОФЗ 25073	6.17	1.46	528	10
ОФЗ 26199	6.11	1.43	100	8
ОФЗ 25064	5.14	0.99	43	0
ОФЗ 25063	5.16	0.85	265	25
ОФЗ 25074	4.45	0.52	22	-19

Источник: ММВБ

Вчера доходности на внутреннем рынке долга продолжили рост, причем давление ощущалось в выпусках первого эшелона: ФСК, ЛУКОЙЛ, РЖД. Мы полагаем, что в ближайшее время рост доходностей на рублевом рынке усилится, и негатив из кривой ОФЗ, которая поднялась на 15-25 б.п. с начала месяца, переместится в корпоративный сектор.

Вчера начали торговаться биржевые облигации ГлобэксБанка 3-й и 5-й серий, а также ГазпромбанкБО-1. Цены на вторичном рынке не изменились.

Уровень ликвидности находился на приемлемом уровне. Аукционы по размещению ОБР на 10 млрд руб. вчера не состоялись. Напомним, что 15 декабря рынок получит «инъекцию» ликвидности в виде погашения ОБР на более чем 200 млрд руб.

Оборот в основном режиме и РПС по корпоративным и муниципальным бондам составлял порядка 15 млрд руб. Ставки РЕПО опустились ниже 4%. Недельная вмененная доходность NDF – ниже 3%.

Торги по выпускам первого эшелона

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем выпуска млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
ФСК ЭЭС-11	350	3	10 000	16.10.20	24.10.17	100	-0.10	8.17	4.97
ФСК ЭЭС-09	479	3	5 000	16.10.20	24.10.17	100	-0.15	8.17	4.97
ФСК ЭЭС-06	101	1	10 000	15.09.20	26.09.13	100	-0.19	7.25	2.38
Транснф 03	786	5	65 000	18.09.19	28.09.11	108	0.10	0.43	0.80
РЖД-10обл	247	8	15 000	06.03.14	-	122	-0.08	7.23	2.49
ОГК-5 об-1	136	6	5 000	29.09.11	-	104	0.29	6.57	0.73
МТС 08	376	13	15 000	03.11.20	12.11.15	100	0.13	8.33	3.82
МТС 05	430	21	15 000	19.07.16	26.07.12	110	-0.15	7.34	1.41
Лукойл БО5	109	3	5 000	06.08.12	-	110	-0.53	6.85	1.40
Газпрнефт3	37	33	8 000	12.07.16	23.07.12	112	0.11	6.82	1.34
ВЭБ 08	992	7	15 000	13.10.20	22.10.13	100	-0.04	7.04	2.46
ВК-Инвест7	120	9	10 000	13.10.15	-	100	-0.10	8.50	3.73
ВК-Инвест6	100	4	10 000	13.10.15	-	100	-0.06	8.44	3.73
ВК-Инвест3	108	4	10 000	08.07.14	12.07.11	105	0.29	6.23	0.52
ВК-Инвест1	169	2	10 000	19.07.13	-	105	-0.14	7.37	2.15
АИЖК 10об	101	2	6 000	15.11.18	-	101	0.11	8.06	4.05

Источник: ММВБ

Юрий Нефёдов

### Fitch понизил рейтинг Ирландии

Агентство Fitch после двухмесячного перерыва вчера снова понизило суверенный рейтинг Ирландии, и на этот раз на три ступени: с A+ до BBB+. Резкой реакции глобальных рынков не последовало – инвесторы уже привыкли к негативным новостям из этой страны, но CDS периферийных стран еврозоны выросли на 10-20 б.п.

### Статистика из США подтвердила тенденцию к восстановлению экономики

Американская статистика вчера в целом воодушевила участников рынков. Данные по рынку труда, хотя и превзошли ожидания аналитиков совсем немного, но после провального отчета за ноябрь выглядели неплохо: количество первичных обращений за пособиями по безработице за неделю сократилось на 17 тыс., а средний показатель за последние четыре недели снизился на 3.5 тыс.

Запасы товаров на оптовых складах в октябре увеличились 10-й месяц подряд, отражая позитивный взгляд производителей на перспективы сбыта продукции.

### ВТБ прорубает кредитное окно в Гонконг

Банк ВТБ, активно расширяющий в этом году географию инвесторов, проводит маркетинг еврооблигаций в конвертируемых китайских юанях (CNY). Предполагается, что выпуск трехлетней бумаги с доходностью около 3.125 % годовых будет захеджирован с помощью валютного свопа. С учетом хеджирования индикативная процентная ставка ляжет на уровне кривой доходностей долларовых еврооблигаций банка.

Таким образом, программа заимствований ВТБ на \$ 5 млрд в 2010 г. с учетом нового выпуска будет выбрана практически полностью. В результате этой сделки банк станет первым публичным заемщиком из российских эмитентов на китайском рынке, что повысит интерес китайских инвесторов к российским активам и создаст «бенчмарк» для прайсинга новых размещений в этой валюте.

В настоящее время у банка имеются внешние займы в долларах США, евро, швейцарских франках и сингапурских долларах. В конце ноября ВТБ также рассматривал идею заимствований в бразильских реалах, но отказался от займа в связи с неблагоприятной рыночной обстановкой.

### Москва задумалась о евробондах после 4-летнего перерыва

Главы Москомзайма Сергей Пахомов заявил, что в наступающем году Москва может выйти на внешний рынок с еврооблигациями на сумму до € 500 млн и сроком от 10 лет.

Всего у Москвы имеются два внешних займа, оба в евро, с погашениями в 2011 и 2016 гг. В октябре столице предстоит погасить бумаги на сумму € 374 млн, и новый заем понадобится для его рефинансирования. В случае неблагоприятной рыночной ситуации данный евробонд будет рефинансироваться за счет заимствований на внутреннем рынке. По словам мэра С. Собянина, ориентировочные объемы заимствований города в 2011 г. не превысят 50 млрд руб.

## Российские евробонды: неактивное снижение

Слабое изменение доходностей UST и не очень насыщенный новостной фон привели к низкой активности на рынке российских еврооблигаций. Тем не менее, в бумагах наблюдалось легкое снижение на фоне напоминания инвесторам о нерешенности долговых проблем еврозоны (понижение рейтинга Ирландии).

Из бумаг корпоративного сектора сильно просел рублевый евробонд Русгидро в силу будущего сокращения инвестиционной составляющей в тарифах (см. подробности в нашем вчерашнем «Обзоре рынка акций»).

Благодаря неплохой макростатистике и успешным аукционам по размещению UST'30, доходность UST'10 к утру снизилась до 3.20 %. Доходность RUS'30 выросла до 4.81 %. Спрэд RUS'30 – UST'10 расширился до 161 б.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	102.4	2.22	212	0.4	-0.08	16
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.1	3.43	267	2.0	-0.11	5
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.1	5.01	271	4.9	-0.05	1
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.5	4.14	238	2.6	0.19	-8
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	106.4	5.50	261	5.4	0.11	-2
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.1	5.86	327	1.3	-0.12	2
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.4	0.00	320	6.6	-0.02	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	101.8	6.28	278	7.8	0.01	0
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	119.3	6.94	337	3.0	0.02	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	103.3	7.01	303	11.6	0.32	-3
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	102.3	7.42	416	6.8	0.08	-1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	107.9	5.27	448	2.1	-0.07	3
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	106.7	6.62	475	4.0	-0.10	2
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	110.3	7.63	510	5.3	-0.15	3
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.0	4.60	410	1.2	0.00	-1
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.5	2.98	251	1.0	-0.03	2
MTS' 20	USD	750	22.06.20	113.3	6.72	378	6.4	-0.14	2
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.2	5.16	458	1.3	0.02	-2
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	103.9	5.01	256	5.2	0.11	-2
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	98.1	8.53	130	3.8	-0.46	12
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.2	5.13	427	2.3	-0.02	0
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.5	5.46	436	2.9	-0.02	1
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	97.6	5.80	299	5.6	-0.11	2
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.0	1.78	140	0.6	-0.02	1
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.6	2.44	191	1.2	-0.01	0
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	107.9	3.78	301	2.0	-0.03	1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.0	5.20	312	4.5	-0.05	1
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.6	5.37	298	5.1	0.00	0
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.2	2.24	182	0.8	-0.02	1
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.1	4.74	398	2.1	0.01	-1
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.5	6.16	414	4.4	0.06	-2
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.5	6.77	428	5.4	-0.22	4

Источники: Bloomberg

## Перспективы дня: макростатистика из США

Сегодня ожидается большой блок макростатистики из США: торговый баланс в октябре, импортные цены в ноябре, настроения потребителей от Мичиганского университета и отчет об исполнении федерального бюджета в ноябре.

*Анастасия Сарсон*

### VimpelCom Ltd.: на Weather Investment M&A не закончатся?

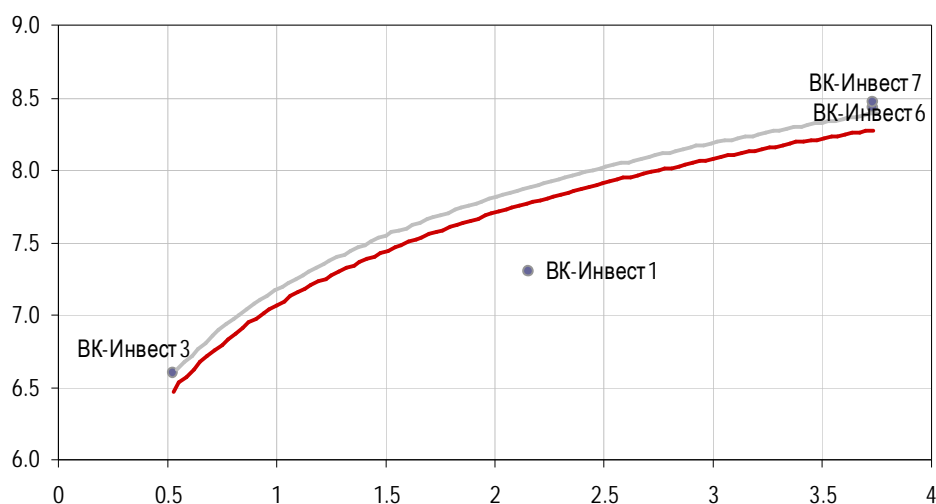
Как сообщают Ведомости со ссылкой на Bloomberg и министерство финансов Сербии, подконтрольный Weather Investment Orascom Telecom Holding готовится принять участие в тендере по покупке 51 % акций сербского телекоммуникационного оператора Telekom Srbija. Компания предварительно оценена в \$ 3.2 млрд. На нее также претендуют Deutsche Telekom, Telekom Austria, France Telecom и America Movil.

Выставленная на торги компания работает, главным образом, в Сербии (также в Черногории и Македонии), занимая около 34 % рынка фиксированной связи, 40 % рынка мобильной связи и 27 % рынка ШПД по технологии xDSL. В 2009 г. EBITDA оператора была на уровне \$ 680 млн, соотношение Чистый долг /EBITDA составляло около 1.6х.

Учитывая, что готовящийся к слиянию с VimpelCom ОТН претендует на 51%-ный пакет в сербской компании, сумма сделки, если она состоится, может быть на уровне \$ 1.6 млрд. Поскольку ОТН недавно договорился о продаже своего тунисского актива за \$ 1.2 млрд, приобретение сербского оператора не сильно повлияет на долговую нагрузку Orascom.

Первые сообщения о готовящейся сделке появились в Bloomberg около недели назад со ссылкой на газету «Вечерние новости». Негативной реакции на новость за прошедшую неделю на долгом рынке не последовало. Более того, кривая доходности выпусков этого эмитента даже несколько снизилась по сравнению с данными недельной давности.

Кривые доходности ВымпелКома на 2 и 9 декабря



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

*Кирилл Горячих, Екатерина Горбунова*

## Характеристики облигаций НорНикеля

Выпуск	НорНик БОЗ
Объем выпуска, млн. руб.	15 000
Купон, %	7.0
Дюрация, лет	2.2
УТМ/УТР	7.16
Спрэд к ОФЗ	58
Оборот за 3 мес, млн руб.	16 699
Число сделок за 3 мес.	619
Рейтинги	BBB-/ Baa2/ BBB-
Котировальный лист	A1

Источник: Аналитический департамент  
Банка Москвы

## Норильский никель продал 38 % Stillwater Mining

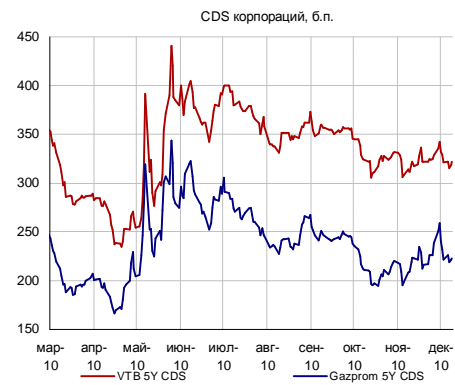
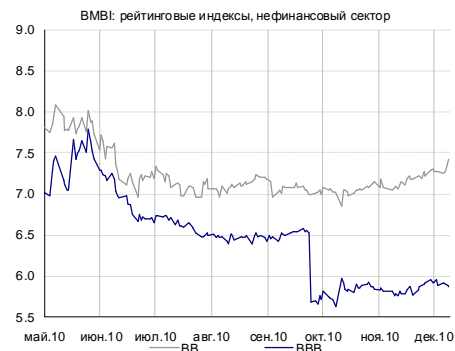
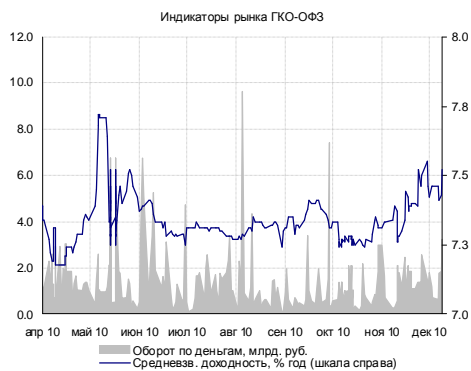
Американская Stillwater Mining сообщила, что в результате SPO Норильский никель успешно продал 38 % акций компании за \$ 722 млн. В распоряжении ГКМ еще остаются акции Stillwater, которые могут быть использованы для опциона организаторам SPO и проданы UBS – за них компания может выручить еще \$ 249 млн.

О намерении Норильского никеля продать бумаги Stillwater через SPO стало известно еще две недели назад, так что прошедшее размещение, как и его стоимость, вряд ли стало сюрпризом. Мы положительно оцениваем монетизацию данной инвестиции, которой компания не могла управлять, хотя Норильский никель в настоящий момент вряд ли нуждается в денежных средствах: на конец года компания, по всей видимости, будет иметь глубоко отрицательный чистый долг.

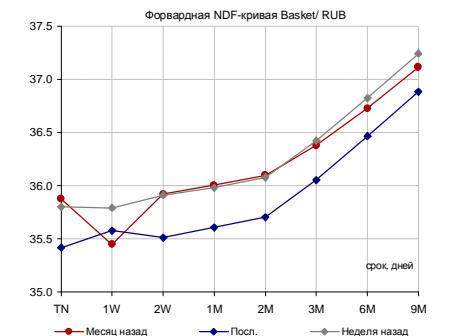
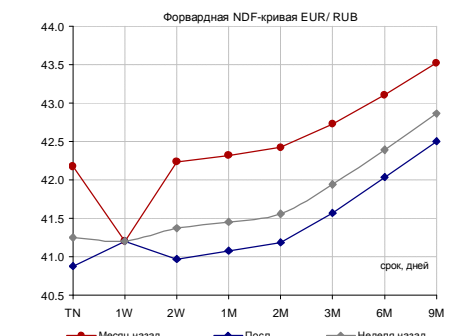
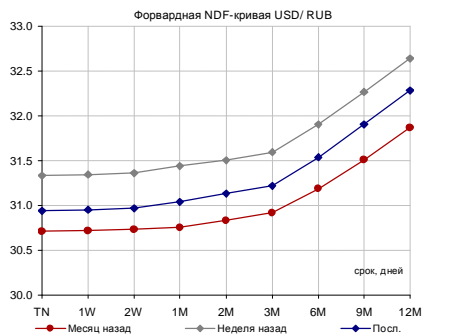
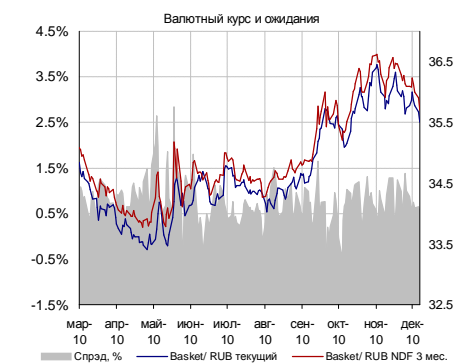
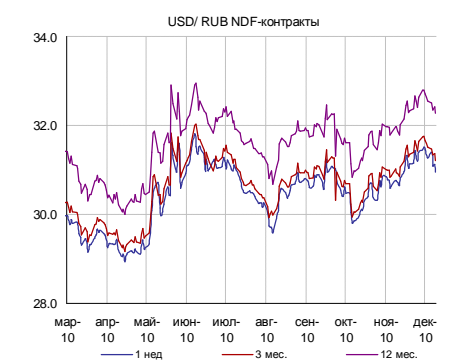
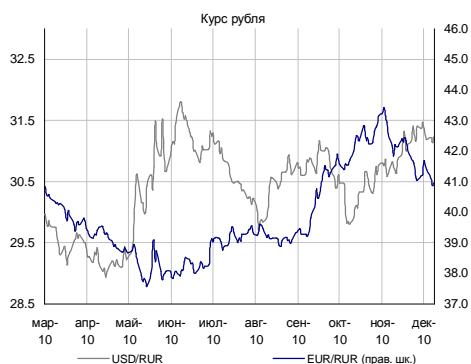
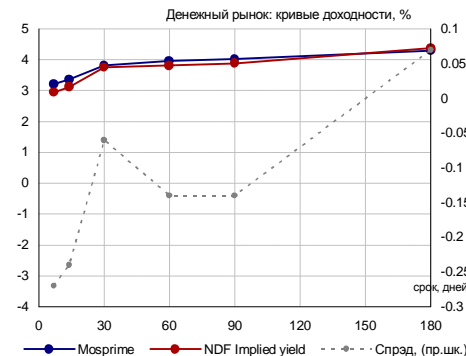
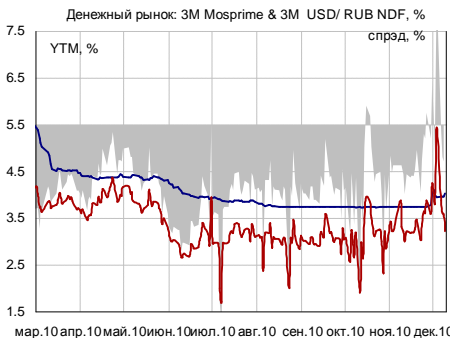
Единственный обращающийся выпуск Норильского Никеля (BBB-/Baa2/BBB-) торгуется с доходностью 7.16 % на дюрации 2.2 года. Сильный кредитный профиль этого эмитента уже давно учтен в котировках его высоколиквидных облигаций. Спрэд к ОФЗ составляет в настоящий момент менее 60 б.п., и мы не видим потенциала для его дальнейшего сужения.

*Юрий Волов, CFA, Андрей Кучеров, Екатерина Горбунова*

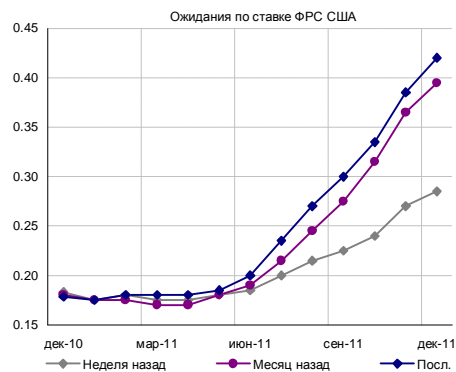
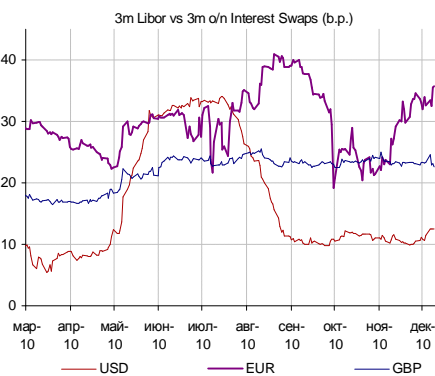
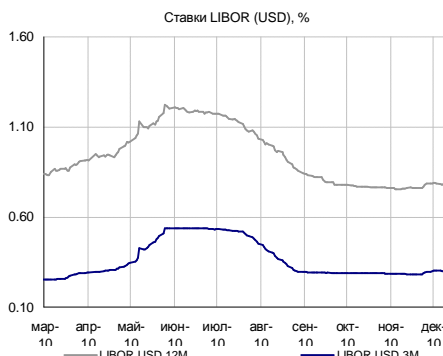
Российский долговой рынок



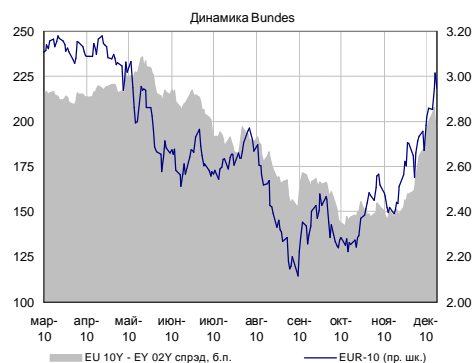
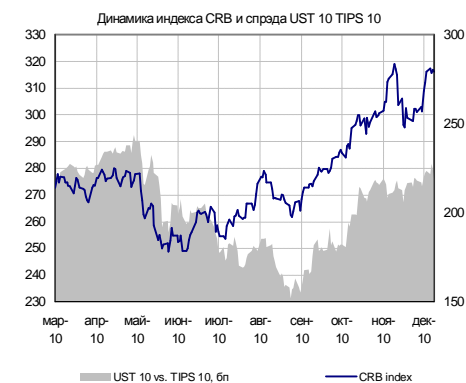
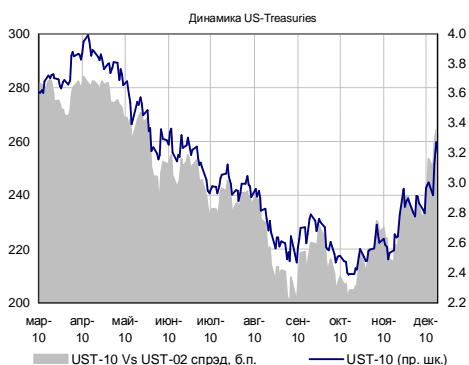
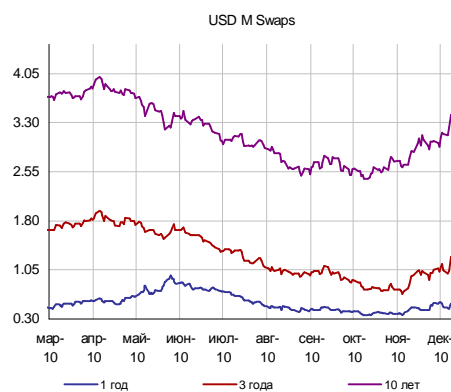
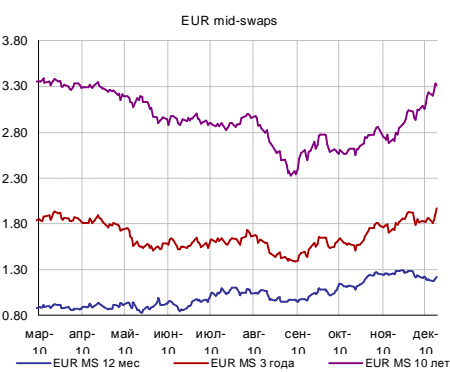
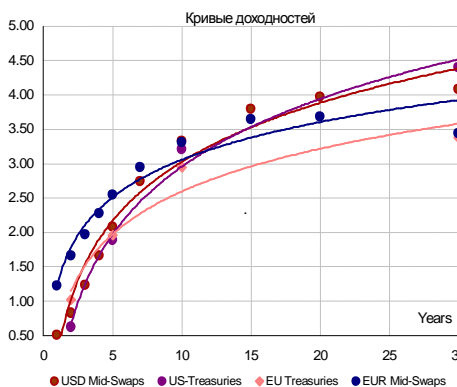
Денежно-валютный рынок



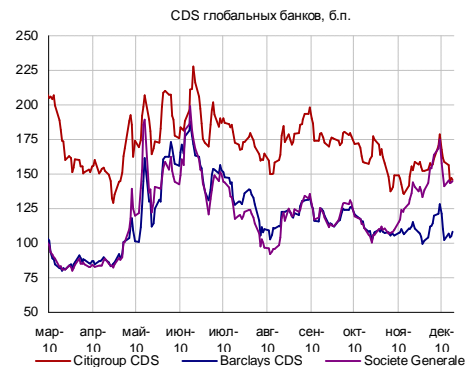
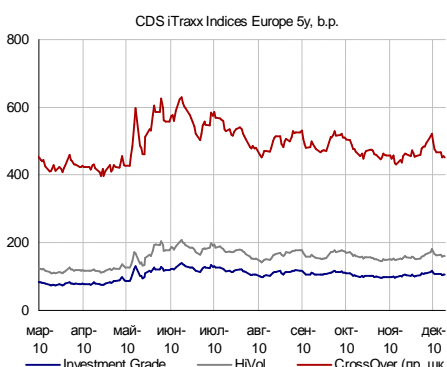
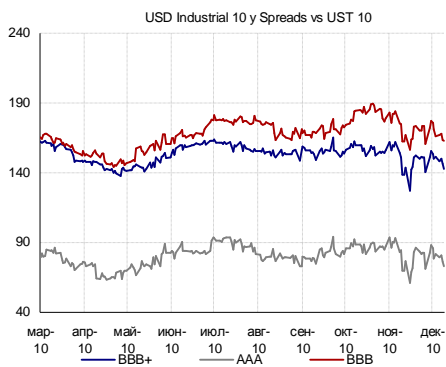
Глобальный валютный и денежный рынок



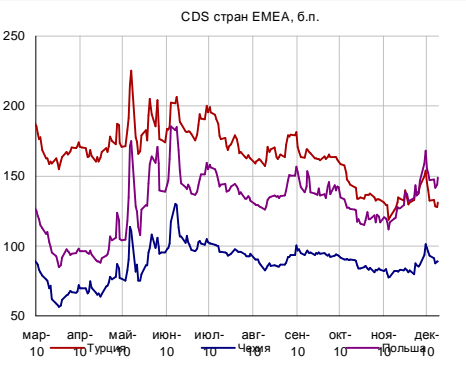
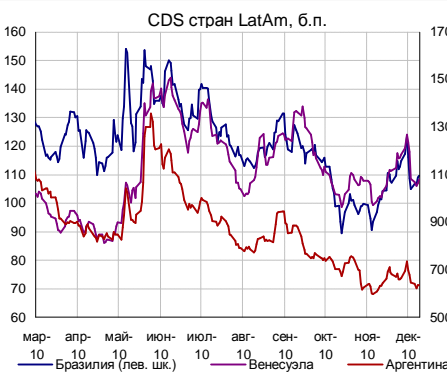
Глобальный долговой рынок



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	ОГК-3 об-1	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	РуссНефть1	7 000	Погаш.	-	7 000
13.12.2010	ПромНСер 1	3 000	Оферта	100	3 000
13.12.2010	Формат 01	2 000	Оферта	100	2 000
14.12.2010	Лилецк-02	300	Погаш.	-	300
14.12.2010	ЛЭКстрой-1	1 500	Погаш.	-	1 500
14.12.2010	ПятерочФ 2	3 000	Погаш.	-	3 000
14.12.2010	ТрансКред2	3 000	Оферта	100	3 000
14.12.2010	ХКФ Банк-6	5 000	Оферта	100	5 000

**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)**Финансовый сектор**

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

[Kupееv\\_VS@mmbank.ru](mailto:Kupееv_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**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)

Нефедов Юрий

[Nefedov\\_YA@mmbank.ru](mailto:Nefedov_YA@mmbank.ru)

Сарсон Анастасия

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

Горбунова Екатерина

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