



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	88.64	0.45	0.51	€ Evraz' 13	107.93	0.06	5.25	-3
Нефть (Brent)	90.92	0.55	0.61	€ Банк Москвы' 13	106.23	-0.12	4.45	-1
Золото	1394.50	-4.50	-0.32	€ UST 10	102.19	-1.46	3.48	32
EUR/USD	1.3305	-0.01	-0.80	€ РОССИЯ 30	115.38	-0.22	4.88	4
USD/RUB	30.8687	-0.09	-0.28	€ Russia'30 vs UST'10	140			-28
Fed Funds Fut. Prob. дек.10 (1%)	10%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	282			13
USD LIBOR 3m	0.30	0.00	0.11	€ Libor 3m vs UST 3m	17			-1
MOSPRIME 3m	4.02	-0.01	-0.25	€ EU 10 vs EU 2	194			3
MOSPRIME o/n	3.01	0.03	1.01	€ EMBI Global	264.80	-4.84		-13
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	743.21	2.98	12.21	€ Russia CDS 10Y \$	165.74	-2.07		-3
Сальдо ликв.	138.6	95.60	222.33	€ Gazprom CDS 10Y \$	217.66	-1.26		-3

Источник: Bloomberg

Первичный рынок

РОСНАНО: привлекательная премия

Вторичный рынок

Консолидация в ОФЗ

Первый эшелон сдает позиции

FRN: интересная идея на растущих ставках

Глобальные рынки

ФРС подтвердила программу

Макростатистика из США: хороший старт рождественских распродаж

Испания: неожиданный удар от Moody's

Российские еврооблигации: осторожность превыше всего

Новости коротко

Сегодня

- н Размещение **Водоканал-финанс-1** (2 млрд руб.), **ОФЗ 25072** и **ОФЗ 26203** (300 млрд руб.)
- н Погашение **Вагонмаш-2** (1 млрд руб.), **ВБД ПП-2** (3 млрд руб.)
- н Оферта **ГАЗ-финанс-1** (5 млрд руб.)
- н Начало маркетинга **ГСС БО-1** (3 млрд руб.). Ориентир по ставке купона - 8.00-8.50 %, что соответствует доходности к годовой оферте 8.16 - 8.68%
- н Макростатистика из США: Инфляция и промппроизводство в ноябре, а также индекс деловой активности на рынке жилья NAHB в декабре.

Корпоративные новости

- н По информации СМИ, **Норильский никель** и ВНР Billiton обсуждают возможность создания СП по разработке никелевых месторождений в Австралии. Норникель может пригласить партнера в проект Honeymoon Well, а ВНР Billiton – в проект Albion Downs.
- н **ТНК-ВР** в 2011 г. увеличит добычу углеводородов на 1.4-1.7 % до 645-647 млн б.н.э. / Интерфакс

Кредиты и займы

- н **ГЛОБЭКС** открыл кредитную линию **Европлану** объемом 3 млрд рублей сроком на 3 года. / Cbonds
- н **Сбербанк** досрочно погасил синдицированный кредит на \$ 750 млн и привлек синдицированный кредит на \$ 2 млрд по ставке LIBOR+1.5 %. / РИА Новости

- n **Банк ВТБ** не будет 28 ноября 2011 г. исполнять опцион пут по LPN на 30 млрд руб. по соглашению с владельцами бумаг / Прайм-ТАСС, Finam
- n ММВБ допустила к размещению три выпуска биржевых облигаций **Гражданских самолетов Сухого** по 3 млрд руб. / ММВБ
- n **Москва** собирается привлечь в 2011 г. на внутреннем рынке 81 млрд руб., на внешнем - 20 млрд руб. / Данные организаторов
- n **Банк «Санкт-Петербург»** установил ставку купона 8.5 % по облигациям БО-4, размещаемым 16 декабря. / Reuters
- n **Уралвагонзавод** установил по результатам book-building ставку 1-го купона по дебютному выпуску облигаций на уровне 9.25 %. Первоначальный ориентир ставки купона (9.5-10 %) позднее был понижен до 9-9.5 %. Размещение состоится 16 декабря. / Данные организаторов
- n **ЮТэйр-Финанс** начнет 23 декабря размещение трехлетних облигаций серии БО-03 на 1.5 млрд руб. / Cbonds
- n **КИТ Финанс Капитал** установил ставку первого купона по 3.5-летним облигациям 2-й серии на 2 млрд руб. на уровне 11 %. / Cbonds
- n **Группа «РАЗГУЛЯЙ»** приняла решение о досрочном погашении облигаций серии БО-09 на 2 млрд руб. 15 июня 2011 г. / Cbonds
- n **ГЛОБЭКС** в марте-апреле 2011 г. может разместить на внешних рынках облигационный заем на сумму порядка \$ 250 млн. / Cbonds
- n **Западный скоростной диаметр** утвердил решение о размещении 20-летних облигаций 1-й серии на 5 млрд руб. и 2-й серии на 5 млрд руб. / Cbonds
- n **АКБ «Авангард»** принял решение о размещении 3-летних облигаций серии БО-01 – БО-03 общим объемом 5 млрд руб. / Cbonds

Рейтинги

- n S&P присвоило **Челябинской области** рейтинг BB+. / S&P
- n Fitch присвоило **Ростовской области** рейтинг BB-. / Fitch
- n Fitch повысило долгосрочный рейтинг дефолта **Москоммерцбанка** до «В-» с «ССС». / Fitch

РОСНАНО: привлекательная премия

Вчера начался маркетинг трех выпусков госкорпорации РОСНАНО (BB+/-) общим объемом 33 млрд рублей. Ориентир по купону 8.5-8.9 % транслируется в доходность 8.68-9.10 % на сроке порядка 5 лет.

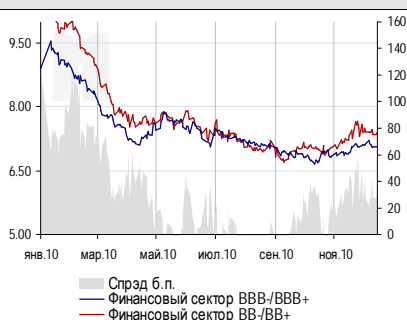
Мы полагаем, что следует позиционировать РОСНАНО как финансовый институт, имеющий тесное взаимоотношение с государством, как, например АИЖК (BBB/Baa1/-) или ВЭБ (BBB/Baa1/BBB). Предложенная ставка купона предлагает от 50 до 90 б.п. и от 30 до 70 б.п. премии к кривым ликвидных выпусков АИЖК и ВЭБ соответственно. Согласно динамике доходностей компаний финансового сектора с рейтингами BBV и BB, текущая премия за ступень рейтинга составляет порядка 35 б.п. Таким образом, мы считаем, что выпуск РОСНАНО интересен.

Премия Роснано к различным кривым

	Yield, %	MD	Премия к ОФЗ	Премия к АИЖК	Премия к ВЭБ
Роснано (8.5)	8.68	5.0	124	47	32
Роснано (8.7)	8.89	5.0	145	68	53
Роснано (8.9)	9.10	5.0	166	89	74

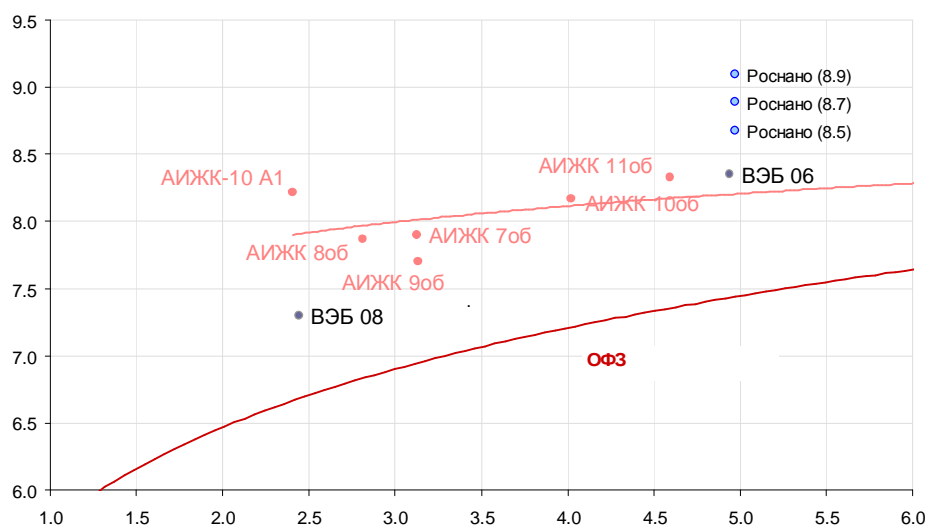
Источник: Аналитический департамент Банка Москвы

Динамика доходностей выпусков финансового сектора с рейтингом BBV и BB



Источники: ММВБ, Банк Москвы

Позиционирование Роснано



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Параметры ликвидности выпуску АИЖК и ВЭБ

Выпуск	ВЭБ 08	АИЖК-10 А1	АИЖК 10оБ	ВЭБ 06	АИЖК 8оБ	АИЖК 11оБ	АИЖК 7оБ	АИЖК 9оБ
Объем выпуска, млн. руб.	15 000	4 997	6 000	10 000	5 000	10 000	4 000	5 000
Купон, %	6.9	9.0	8.1	7.9	7.6	8.2	7.7	7.5
Оферта	22.10.13	-	15.11.16	17.10.17	15.03.14	15.09.17	-	15.02.15
Погашение	13.10.20	20.11.42	15.11.18	13.10.20	15.06.18	15.09.20	15.07.16	15.02.17
Дюрация, лет	2.4	2.4	4.0	4.9	2.8	4.6	3.1	3.1
УТМ/УТР	7.30	8.22	8.17	8.35	7.87	8.33	7.90	7.70
Спрэд к ОФЗ	62	155	96	92	104	97	95	75
Оборот за 3 мес, млн руб.	11 190	10 330	7 288	4 095	2 932	2 794	1 440	1 091
Котировальный лист	Внеспис	A1	A1	Внеспис	A1	A1	A1	A1

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Юрий Нефёдов

Консолидация в ОФЗ

После активных продаж в понедельник в кривой ОФЗ во вторник наблюдалась незначительная консолидация. Вчера Минфин опубликовал ожидания по доходности на аукционах по выпускам 25072 и 26203. Минфин не предлагают премии к текущему уровню кривой, а наоборот позиционирует выпуски с дисконтом. Напомним, что на прошлом аукционе Минфин разметил бумаги с премией в 2-5 б.п., и ОФЗ пользовались хорошим спросом. Мы полагаем, что и на сегодняшнем аукционе спрос будет только в случае рыночного предложения от Минфина, иначе разместить объем будет сложно.

Ориентиры Минфина по аукционам ОФЗ 15 декабря

Аукцион	Выпуск	Yield, %	MDUR	Ориентир Минфина	Объем (млрд руб)
15.12.2010	ОФЗ 25072	6.69	1.83	6.25-6.40	9.64
15.12.2010	ОФЗ 26203	7.66	4.31	7.25-7.40	6.42

Источники: ММВБ, Минфин

Первый эшелон сдает позиции

В корпоративном секторе продажи в первом эшелоне продолжились. Наиболее ликвидные выпуски потеряли в цене от 15 до 50 б.п. Против рынка двигался FRN РЖД-14, подорожав на 2.31 п.п. Ставка купона выпуска привязана к РЕПО ЦБ и следующий купон будет устанавливаться во 2-м квартале 2011 г. В целом покупка ряда FRN, пересмотр купонов по которым начнется в первой половине 2011 г., – интересная идея в условиях роста ставок, но в настоящий момент выпуски слишком дороги (см. далее).

Итоги торгов в первом эшелоне за 14 декабря

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем выпуска млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
АИЖК 10об	434	12	6 000	15.11.18	-	101	-0.39	8.17	4.02
АИЖК 7об	101	6	4 000	15.07.16	-	100	0.00	7.90	3.13
ГазпромА11	159	18	5 000	24.06.14	-	119	-0.91	7.60	2.62
ГазпромА13	466	23	10 000	26.06.12	-	109	-0.14	6.78	1.28
МТС 07	128	10	10 000	07.11.17	-	99	-0.50	9.03	4.86
РосселхБ 8	179	5	5 000	14.11.19	22.11.12	105	-0.57	7.48	1.68
ВК-Инвест3	846	5	10 000	08.07.14	12.07.11	104	-0.28	7.25	0.51
Газпрнефт3	42	60	8 000	12.07.16	23.07.12	112	-0.09	6.89	1.33
РЖД-10обл	335	24	15 000	06.03.14	-	122	-0.21	7.52	2.46
РЖД-14обл	125	4	15 000	07.04.15	12.04.11	107	2.31	-9.02	0.36
РЖД-16 об	104	4	15 000	05.06.17	13.06.11	104	0.05	6.01	0.47
Транснф (541	4	65 000	18.09.19	28.09.11	107	-0.19	0.51	0.79
ФСК ЕЭС-08	122	6	10 000	15.09.20	26.09.13	100	0.40	7.23	2.37
ВК-Инвест7	229	12	10 000	13.10.15	-	99	-0.10	8.62	3.71
ВЭБ 08	1651	7	15 000	13.10.20	22.10.13	99	-0.20	7.30	2.44
Лукойл БС	146	8	5 000	06.08.12	-	110	0.09	6.77	1.38
Лукойл БО2	444	3	5 000	06.08.12	-	110	-0.53	7.19	1.38
Лукойл БО3	110	3	5 000	06.08.12	-	110	0.34	6.77	1.39
Лукойл БО5	299	8	5 000	06.08.12	-	110	0.04	6.97	1.38

Источник: ММВБ

Юрий Нефёдов

FRN: интересная идея на растущих ставках

Ожидания роста базовых ставок, реакция кривой ОФЗ заставляют нас взглянуть на выпуски с плавающими ставками (FRN). Наиболее ликвидны выпуски, ставка купона которых привязана к ключевым ставкам ЦБ. В перспективе на год, инвестиции в FRN предлагают определенную защиту от возможного роста ставок вследствие пересмотра купона в сторону повышения.

Согласно нашим оценкам вмененных ставок по FRN Транснефть-3 (самый ликвидный FRN в настоящее время) и АИЖК, рынок котирует инструменты, исходя из ожиданий роста ставки рефинансирования на 100 б.п. к июню 2011г. и ее сохранения на этом уровне в среднесрочной перспективе. Эти рыночные ожидания по ставке являются немного более агрессивными, чем наши прогнозы – мы полагаем, что рост ставок составит 25-75 б.п. за первое полугодие 2011г. В целом, FRN Транснефти и АИЖК считаем оценёнными справедливо. Что касается выпусков РЖД, мы полагаем, что текущие котировки высоки, исходя из слишком агрессивных вменённых базовых ставок в даты следующих купонов.

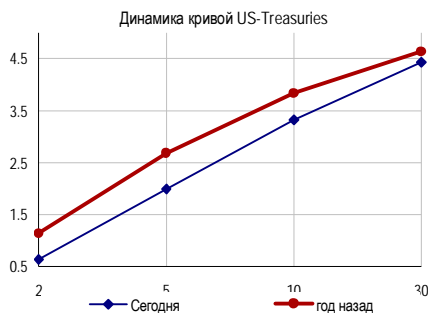
Егор Федоров, Юрий Нефёдов

Параметры ликвидных FRN

Выпуск	Оборот за декабрь (млн руб)	Цена, %	Базовая Ставка	Текущее значение	Спрэд	Дата последнего известного купона	Вмененная базовая ставка в дату последнего купона	Спрэд к текущей ставке
АИЖК 13об	146	111.700	Ставка рефинансирования ЦБ	7.75	250	15.04.11	7.89	14
АИЖК 12об	178	109.000	Ставка рефинансирования ЦБ	7.75	250	15.06.11	8.77	102
Транснф 03	3 811	107.370	РЕПО ЦБ 1 год	7.75	240	28.09.11	8.66	91
РЖД-15 обл	421	106.700	Ставка прям. РЕПО 7 дней	6.50	375	27.12.10	8.07	157
РЖД-17 обл	220	110.480	Ставка прям. РЕПО 7 дней	6.50	405	24.01.11	9.22	272
РЖД-14обл	287	106.500	Ставка прям. РЕПО 7 дней	6.50	300	12.04.11	11.29	479

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

ФРС подтвердила программу



Заседание Федрезерва вчера завершилось без сенсаций: ключевая ставка остается на прежнем уровне в течение «длительного времени», поэтапная реализация программы выкупа активов (около \$ 75 млрд в месяц) подтверждена. Комментарии относительно необыкновенного роста доходностей Treasuries, наблюдавшегося на прошлой неделе, не последовало.

Что касается нюансов заявления Федрезерва, то в документе отмечено продолжение медленного восстановления экономики и слишком низкие темпы потребительской инфляции. Кроме того, в заявлении содержится намек на возможное изменение программы QEII: ФРС пообещала регулярно пересматривать объемы ежемесячных покупок ценных бумаг и корректировать программу в соответствии со своими целями. С учетом упоминания недостаточности темпов инфляции, «изменение» в данном контексте можно трактовать как «увеличение». Тем не менее, хорошая макростатистика вчера возобладала над настроениями участников рынков, и доходности Treasuries во второй половине дня поползли вверх.



Макростатистика из США: хороший старт рождественских распродаж

Вчерашняя макростатистика из США подтвердила оживление потребительского спроса. По сравнению с прошлым годом, в этом ноябре покупатели в США не стали игнорировать сезонные скидки, в результате чего розничные продажи в ноябре превзошли ожидания аналитиков и выросли на 0.8 %. Рост товарно-материальных запасов в октябре замедлился по тем же причинам: ритейлеры постарались удовлетворить возросший покупательский спрос.

Еще одним показателем, опубликованным вчера, был индекс производственных цен за ноябрь, который показал максимальный рост за последние 8 месяцев и составил 0.8 % благодаря удорожанию сырья и энергоресурсов. От комментариев относительно связи инфляции и эффективности политики ФРС пока воздержимся: производственные цены растут, по всей видимости, значительно быстрее потребительских, публикация которых запланирована на сегодня.



Источник: Reuters

Испания: неожиданный удар от Moody's

Во вторник Испания разместила суверенные еврооблигации со сроком погашения через один и полтора года, общим объемом € 2.5 млрд. Хотя итоговая доходность обязательств по сравнению с результатами аналогичного ноябрьского аукциона выросла более чем на 100 б.п., спрос на бумаги был хорошим.

Прошедший аукцион можно было бы назвать достаточно удачной репетицией перед завтрашним размещением: 16 декабря Испания собирается предложить рынку долгосрочные суверенные еврооблигации со сроками погашения в 2020 г. и 2025 г. Однако сегодня утром Moody's поместило рейтинг Испании «Aa1» на пересмотр с возможностью понижения, что вызвало рост доходностей суверенных бумаг страны и может самым неблагоприятным образом сказаться на завтрашнем размещении.

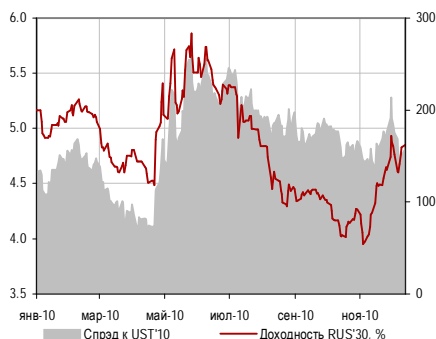
Здесь нельзя не упомянуть еще один «камешек в огороде» еврозоны: вчера S&P изменило прогноза рейтинга Бельгии на «негативный» в связи с «неопределенной политической обстановкой».

Кривая US-Treasuries

	YTM, %		Изм-е, б.п.	
	13-дек-10	14-дек-10	d	m
UST 02	0.59	0.65	6	11
UST 05	1.88	2.07	19	55
UST 10	3.28	3.47	20	51
UST 30	4.41	4.52	11	11

Источник: Reuters

Динамика доходности RUS-30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: осторожность превыше всего

Заседание ФРС проходило уже после закрытия российского рынка, в связи с чем торговля в сегменте российских еврооблигаций в течение всего дня проходила крайне осторожно. Изменения доходности бумаг были разнонаправленными и не слишком большими. Отметим хороший спрос на бумаги АЛРОСы, доходность самых длинных еврооблигаций которой упала на 10 б.п.

Американские суверенные бумаги на фоне сильной макростатистики и относительно позитивного заявления ФРС по итогам дня упали на всем участке кривой. Спред RUS'30-UST'10 сузился до 138 п. исключительно за счет роста доходности UST'10.

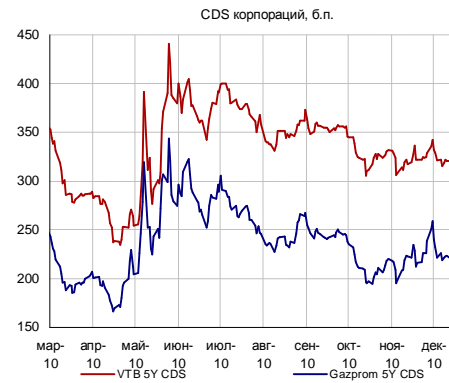
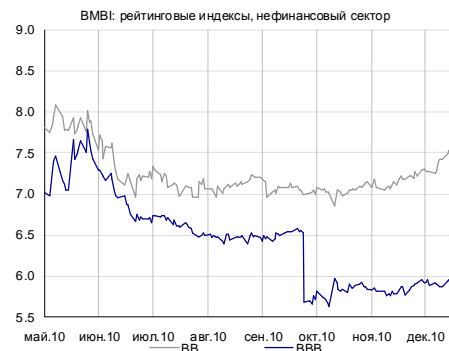
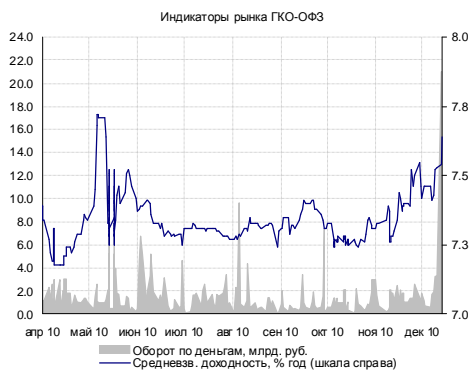
Анастасия Сарсон

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

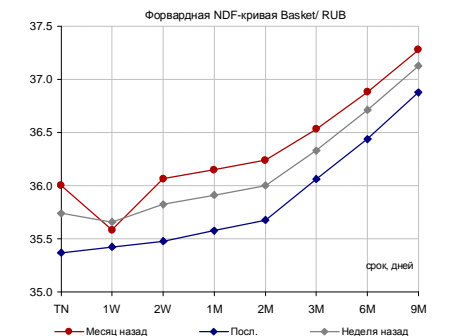
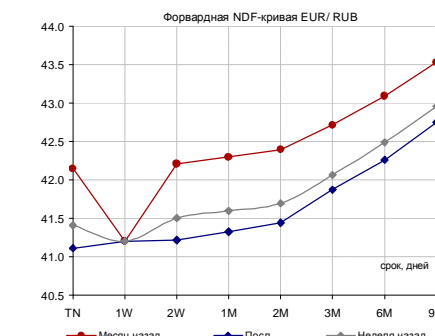
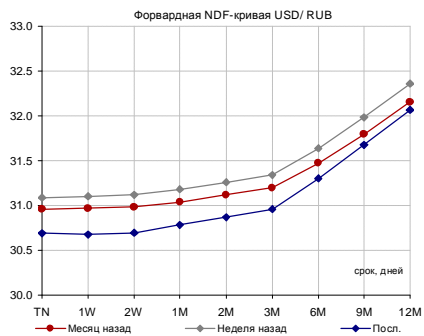
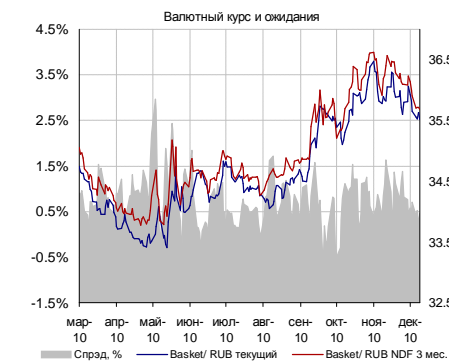
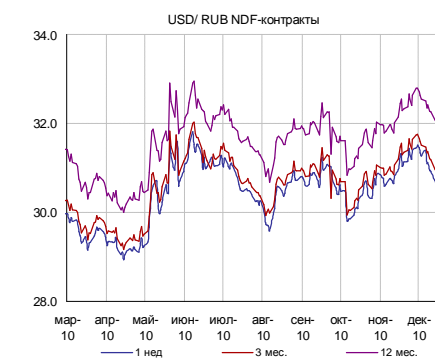
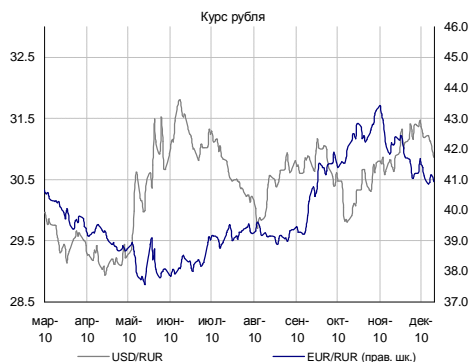
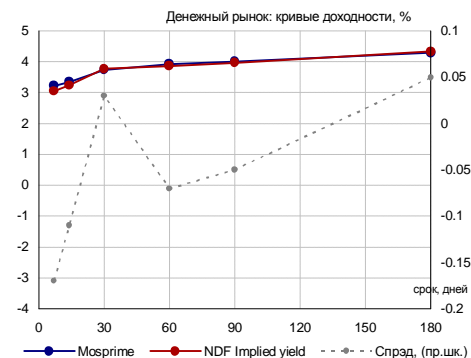
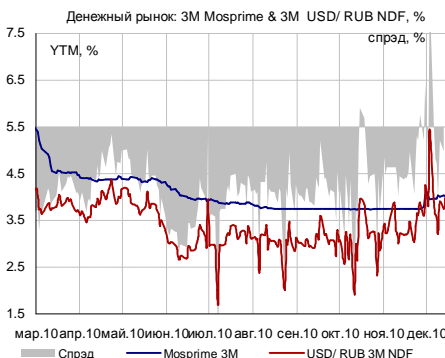
Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спред	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	102.4	2.10	188	0.3	0.00	-5
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.2	3.36	257	2.0	-0.02	0
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.3	4.97	244	4.9	0.01	0
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.6	4.10	223	2.6	-0.09	3
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	106.3	5.51	249	5.4	-0.05	1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.9	5.75	296	1.3	0.16	-3
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.5	0.00	301	6.5	-0.02	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	102.5	6.19	252	7.8	0.21	-3
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	120.1	6.88	312	3.0	-0.36	3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	104.0	6.96	282	11.6	-0.38	3
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	103.2	7.29	380	6.8	0.72	-10
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	107.9	5.25	442	2.1	0.06	-3
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	106.5	6.68	464	4.0	-0.06	1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	110.2	7.66	494	5.3	-0.09	2
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.0	4.58	403	1.2	0.00	-1
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.5	2.91	239	1.0	-0.03	2
MTS' 20	USD	750	22.06.20	113.3	6.72	352	6.4	0.16	-3
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.2	5.12	450	1.3	0.02	-2
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	103.9	5.01	232	5.2	0.33	-6
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	98.0	8.55	120	3.8	0.05	-1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.4	5.03	411	2.2	0.18	-8
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.6	5.41	415	2.8	0.15	-5
Sovkomflot 17	USD	800	27.10.17	97.3	5.86	285	5.6	-0.18	3
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.1	1.61	116	0.6	-0.02	1
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.6	2.41	184	1.2	-0.04	2
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.0	3.73	285	2.0	0.08	-4
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	110.8	5.24	293	4.5	-0.02	0
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.6	5.36	274	5.0	0.11	-2
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.2	2.18	170	0.8	-0.03	1
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.0	4.74	384	2.1	-0.06	2
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.4	6.18	394	4.4	0.02	-1
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.5	6.77	403	5.4	0.11	-2

Источники: Bloomberg

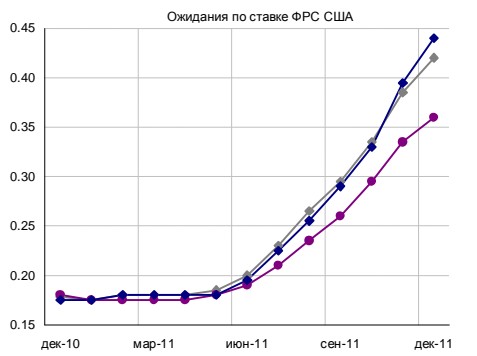
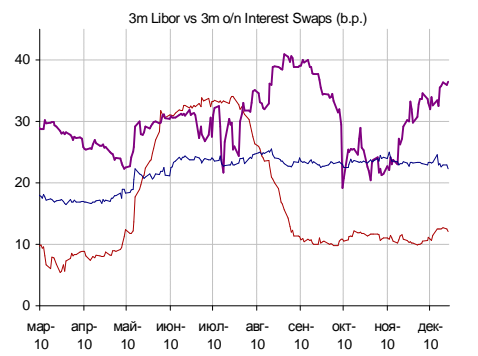
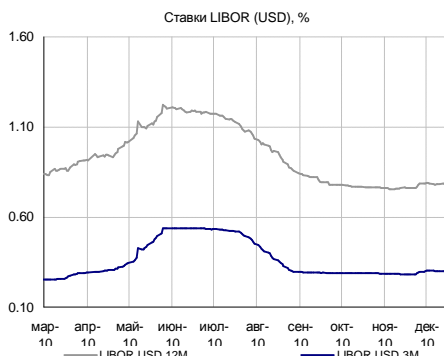
Российский долговой рынок



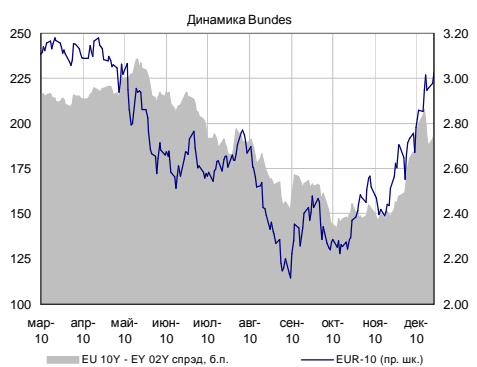
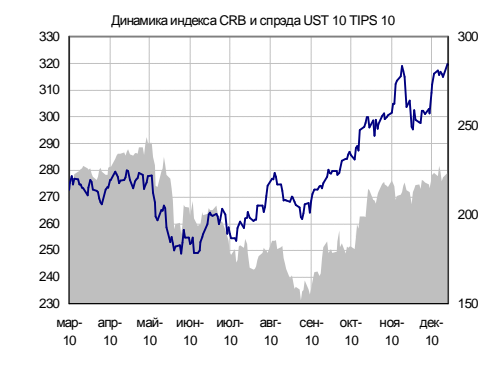
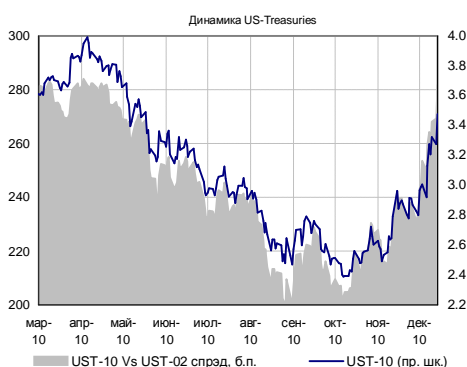
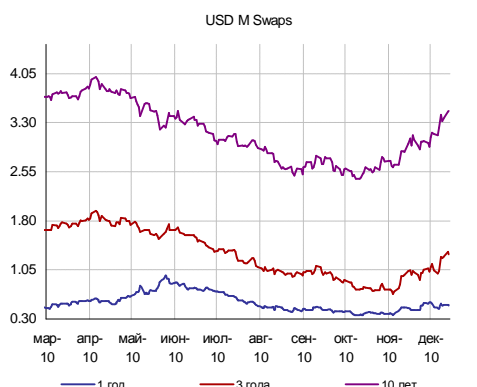
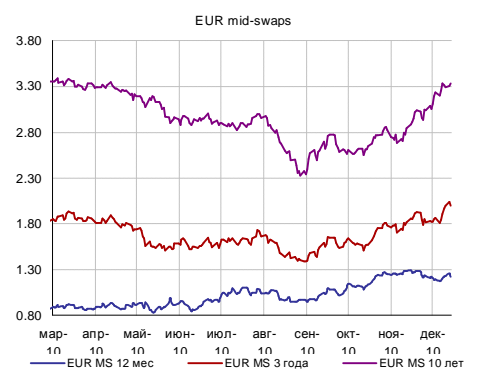
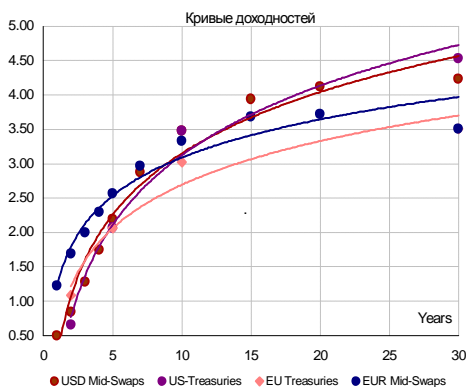
Денежно-валютный рынок



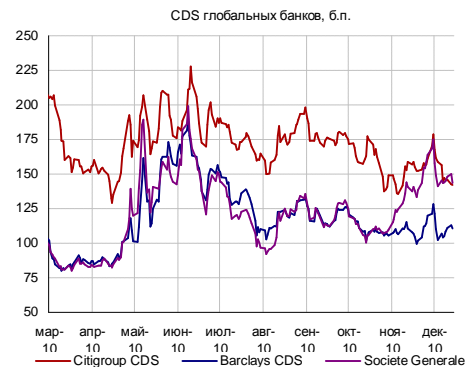
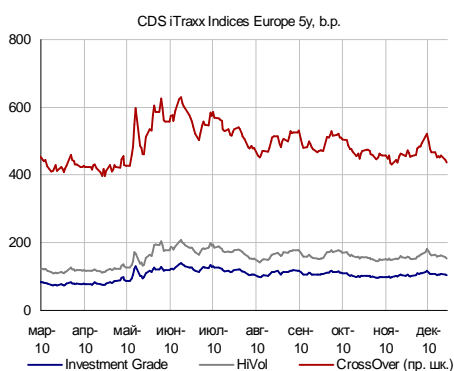
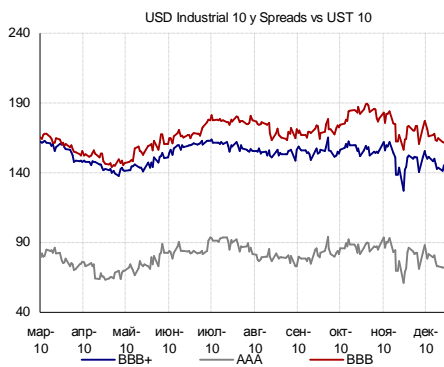
Глобальный валютный и денежный рынок



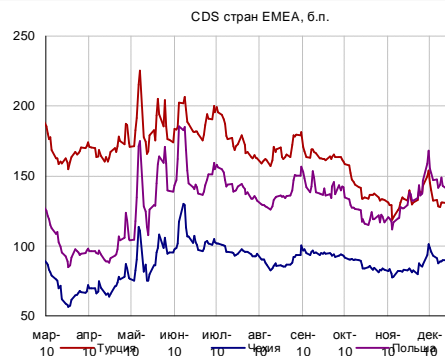
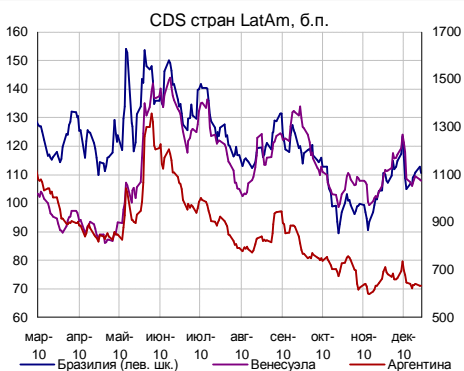
Глобальный долговой рынок



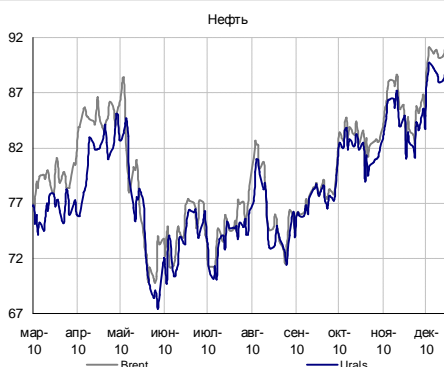
Глобальный кредитный риск



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	Вагонмаш 2	1 000	Погаш.	-	1 000
СЕГОДНЯ	ВБД ПП 2о6	3 000	Погаш.	-	3 000
СЕГОДНЯ	КорСтрМнт1	1 200	Оферта	100	1 200
СЕГОДНЯ	МоскомцБ-3	5 000	Оферта	100	5 000
СЕГОДНЯ	ПРОВИАНТ-1	1 000	Погаш.	-	1 000
16.12.2010	ГАЗЭКФС 1	1 000	Погаш.	-	1 000
16.12.2010	ЕБРР 04обл	3 000	Оферта	-	3 000
16.12.2010	МарийНПЗ 2	1 500	Погаш.	-	1 500
16.12.2010	МБРР 05обл	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**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**Финансовый сектор**

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**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

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.