



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	89.33	-0.42	-0.47	Evraz' 13	107.88	0.14	5.25	-7
Нефть (Brent)	91.42	0.04	0.04	Банк Москвы' 13	106.28	-0.12	4.41	0
Золото	1363.00	-25.75	-1.85	UST 10	102.66	0.86	3.42	3
EUR/USD	1.3313	0.01	0.60	РОССИЯ 30	114.63	-0.50	4.99	9
USD/RUB	30.8687	-0.09	-0.28	Russia'30 vs UST'10	157			6
Fed Funds Fut. Prob. дек.10 (1%)	10%	0.00%		UST 10 vs UST 2	278			-8
USD LIBOR 3m	0.30	0.00	0.62	Libor 3m vs UST 3m	18			1
MOSPRIME 3m	4.00	-0.03	-0.74	EU 10 vs EU 2	199			2
MOSPRIME o/n	2.87	-0.21	-6.82	EMBI Global	282.16	4.22		11
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	932.32	195.94	56.92	Russia CDS 10Y \$	168.02	0.18		1
Сальдо ликв.	120.9	77.90	181.16	Gazprom CDS 10Y \$	216.90	-0.10		0

Источник: Bloomberg

Внутренний рынок

Вся активность в ОФЗ

Глобальные рынки

Перспективы дня: Европа в фокусе

Негатив из Европы снижает доходности UST

Европа: Испания опередила Moody's

Роснефть готовится к выходу на внешний рынок?

Российские еврооблигации: без ориентира

Корпоративные новости

Покупаем МРК: Ростелеком конвертирует бонды

Moody's отметило улучшение кредитных метрик Московской области

Новости коротко

Сегодня

- Оферта: **ХКФ Банк-6** (5 млрд руб.)
- Выход на вторичные торги: **ЮникредитБанк-4** (10 млрд руб.) и **Банк «Санкт-Петербург» БО-4** (3 млрд руб.)

Корпоративные новости

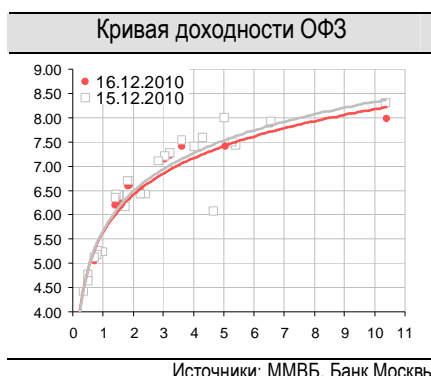
- НОМОС-БАНК** завершил сделку по приобретению контрольного пакета акций **Ханты-Мансийского Банка** (51.29 %) за 12.1 млрд руб. / Cbonds
- НОВАТЭК** привлек трехлетний кредит в **Сбербанке** на 15 млрд руб. / Прайм-ТАСС

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Республика Беларусь** вчера снова открыла книгу заявок по двухлетним облигациям 1-й серии на 7 млрд руб. с ориентиром по купону 8.5-8.75%, что соответствует доходности к погашению на уровне 8.77-9.04%. Книга закрывается 21 декабря, размещение запланировано на 23 декабря. / Cbonds
- КАМАЗ** закрыл книгу заявок на биржевые облигации серии БО-1 на 2 млрд руб. со ставкой купона 9%. / Cbonds
- Тверская область** 21 декабря начнет размещение 5-летних облигаций на 3 млрд руб. / Cbonds
- Вимм-Билль-Данн** погасил облигации 2-й серии на 3 млрд руб. / Cbonds
- Группа «Разгуляй»** 16 декабря досрочно погасила облигации серий БО-08 (2 млрд руб.) и БО-12 (1 млрд руб.). / Cbonds
- Уральский банк реконструкции и развития** утвердил решение о размещении облигаций 2-й серии на 2 млрд руб. / Cbonds

- n Moody's понизило рейтинги **Вологодской области** с Ba1 до Ba2, прогноз рейтингов изменен с «негативного» на «стабильный». / Moody's
- n Moody's пересмотрело прогноз по рейтингам **Нижегородской области** (Ba2), **Белгородской области** (Ba1), **Татарстана** (Ba1) на «стабильный» с «негативного». / Moody's
- n Moody's подтвердило рейтинг **Саратовской области** (Ba2); прогноз «негативный». / Moody's

Внутренний рынок



Вся активность в ОФЗ

Вчера торговый оборот на рублевом рынке облигаций был сконцентрирован в госсекторе – объем сделок превысил 18 млрд руб., в то время как в корпоративном и субфедеральном секторе оборот составлял не более 15 млрд руб. Вчера стало известно, что Минфин не планирует размещать 200 млрд руб. до конца года ввиду низкой потребности в средствах. В итоге «история» с 200 млрд руб. завершилась также внезапно, как и началась. Давление на ОФЗ со стороны предложения ослабло. Вчера кривая ОФЗ сместилась вниз на 15 б.п. на сроках 1.5 года и порядка 30 б.п. – на сроке 10 лет.

В корпоративном секторе наблюдалась смешанная динамика, но общие настроения были гораздо позитивнее, чем в период падения котировок ОФЗ: РЖД-10 вырос на 0.47 п.п., Московская область-8 на 1.26 п.п.

Юрий Нефёдов

Торги в наиболее ликвидных выпусках

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем выпуска млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
ММК БО-1	289	3	5,000	15.11.12	-	100	0.00	7.19	1.70
Атомэнпр06	991	18	10,000	15.08.14	-	100	0.35	7.64	3.03
ВК-Инвест3	209	5	10,000	08.07.14	12/07/11	105	0.05	6.83	0.50
ВК-Инвест6	304	11	10,000	13.10.15	-	100	-0.01	8.50	3.71
ВК-Инвест7	563	16	10,000	13.10.15	-	100	-0.23	8.56	3.70
ВЭБ 06	594	38	10,000	13.10.20	17/10/17	98	-0.51	8.48	4.92
ГидроОГК-1	154	6	5,000	29.06.11	-	101	0.05	6.16	0.49
ЕврХолдФ 1	342	11	10,000	13.03.20	22/03/13	101	0.05	9.04	1.89
Мечел 4об	176	7	5,000	21.07.16	26/07/12	117	0.03	8.13	1.30
Мос.обл.8в	190	12	19,000	11.06.13	-	101	1.26	8.29	1.41
МРСК Юга 2	236	2	6,000	26.08.14	30/08/11	107	-0.11	7.88	0.62
Райффзб-4	287	8	10,000	03.12.13	06/12/11	106	0.00	6.70	0.88
РЖД-10обл	129	22	15,000	06.03.14	-	121	0.47	7.52	2.46
РосселхБО5	213	5	10,000	28.08.13	29/08/12	100	-0.30	7.65	1.49

Источник: ММВБ

Перспективы дня: Европа в фокусе

Все внимание инвесторов на внешних рынках сегодня будет сосредоточено на Европе, где возможна негативная реакция рынков на рейтинговые действия Moody's, а также ожидаются новости с проходящего сейчас в Брюсселе саммита ЕС.

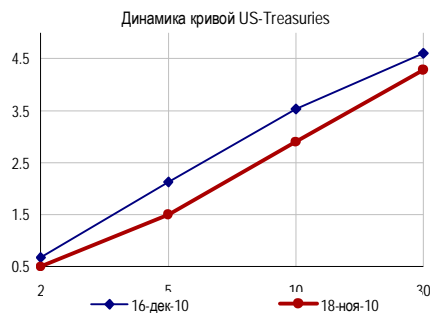
Негатив из Европы снижает доходности UST

Вчера в первой половине дня доходности UST предпринимали попытки роста: вся опубликованная статистика оказалась лучше ожиданий аналитиков. Индекс деловой конъюнктуры Филадельфии вырос до 24.3, количество новостроек возросло впервые за три месяца, а первичные заявки по безработице снизились на 3 тыс. К вечеру доходности казначейских облигаций снизились после выкупа ФРС госбумаг на \$ 6.78 млрд в рамках программы QE II.

Утром доходность UST'10 продолжила движение вниз, но уже на негативных новостях о рейтинговых действиях Moody's: вчерашний пересмотр прогноза по рейтингу Греции дополнилось резким снижением рейтинга Ирландии.

Европа: Испания опередила Moody's

Вчерашняя обстановка на долговых рынках Европы была относительно спокойной. В частности, Испании удалось разместить долгосрочные облигации на общую сумму € 2.4 млрд. Тем не менее, позавчерашнее решение Moody's о направлении рейтинга страны на пересмотр не прошло незамеченным: бумаги были размещены по высоким ставкам и не в полном объеме (первоначально планировалось разместить € 3 млрд).



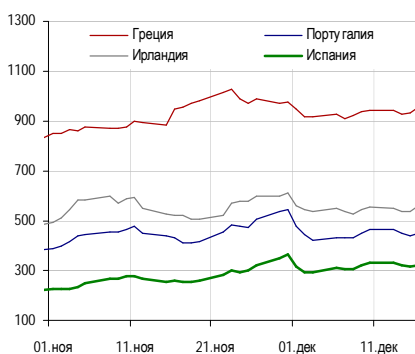
Кривая US-Treasuries

	УТМ, %		Изм-е, б.п.	
	15-дек-10	16-дек-10	d	m
UST 02	0.67	0.65	-3	15
UST 05	2.12	2.03	-9	53
UST 10	3.54	3.43	-10	53
UST 30	4.60	4.54	-7	25

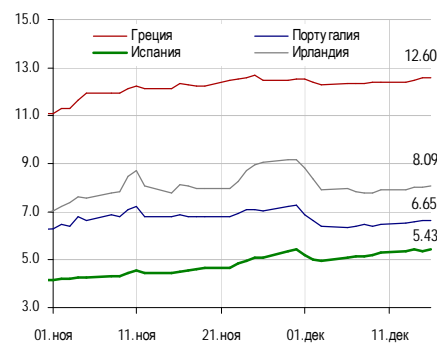


Источник: Reuters

CDS периферийных стран еврозоны



Доходность 10-летних суверенных облигаций, %



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

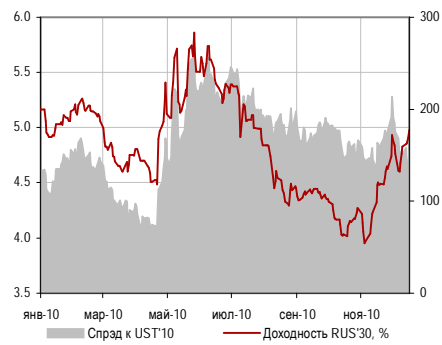
Сегодня обстановка в еврозоне, по всей видимости, изменится: утром Moody's понизило рейтинг Ирландии на сразу на пять ступеней.

Роснефть готовится к выходу на внешний рынок?

Согласно сообщению Reuters, в первом полугодии 2011 г. Роснефть планирует привлечь финансирование на сумму до \$ 2 млрд., рассматривая при этом два варианта: кредит или еврооблигации в зависимости от рыночной обстановки.

В случае выпуска евробондов, российский долговой рынок может получить еще одну «голубую фишку». В настоящее время у Роснефти есть один выпуск неликвидных внебиржевых еврооблигаций.

Динамика доходности RUS-30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: без ориентира

Динамика российских суверенных еврооблигаций вчера не была активной, доходности по итогам дня незначительно выросли. Сегодня доходность RUS'30 снижается вслед за UST, спред к UST'10 за утро сузился с 160 п. до 154 п.

Активность в сегменте корпоративных облигаций вчера также была невыразительной. Наиболее ликвидные бумаги закрылись разнонаправлено: к примеру, долларовый долг Газпрома вяло распродавали, долг в евро – покупали.

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

Покупаем МРК: Ростелеком конвертирует бонды

Вчера стало известно, что Ростелеком будет конвертировать облигации МРК в собственные, которые будут размещаться после регистрации в ЕГРЮЛ факта прекращения деятельности региональных операторов. Кроме того, вчера совет директоров Ростелекома утвердил решение о выпуске облигаций, размещаемых путем конвертации. Выпуски облигаций МРК будут конвертированы в выпуски бонды Ростелекома 1-к-1 с сохранением прежних условий выпусков (ставки купонов, оферт, сроков и т. д).

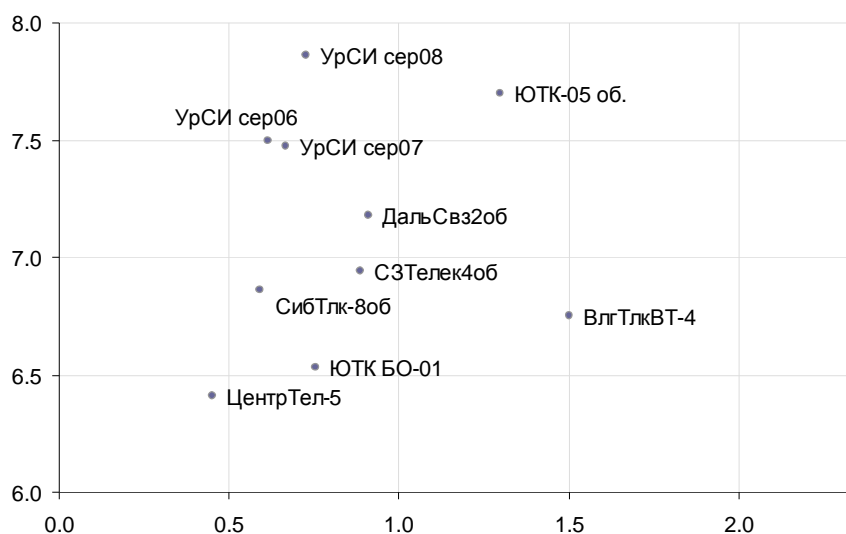
Таким образом, владельцы облигаций МРК получают возможность конвертировать риск отдельной МРК в риск Ростелекома. Это хорошая возможность для всех владельцев облигаций МРК. В начале декабря S&P подтвердило рейтинг Ростелекома на уровне ВВ со «стабильным» прогнозом, учитывая перспективы консолидации долга.

Торги в выпусках МРК 16.12

Выпуск	Оборот, млн руб.	Посл. Цена	Изм, %
ДальСвз2об	0	101.10	0.00
ДальСвзБО5	0	104.60	0.00
СЗТелек3об	0	100.65	0.00
СЗТелек4об	0	101.50	-0.03
СЗТелек5об	0	100.00	0.00
СЗТелек6об	428	106.89	-0.20
СибТлк-8об	61	101.71	0.11
УрСИ сер07	52	100.80	0.79
УрСИ сер08	1	99.75	4.35
ЦентрТел-5	0	101.40	0.00
ЮТК-05 об.	0	100.72	0.00
ВлгТлкВТ-4	3	101.28	-0.02

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Карта доходности МРК



Источник: Аналитический департамент Банка Москвы

Мы считаем, что кредитные метрики консолидированного Ростелекома выглядят гораздо лучше большинства МРК. По нашим оценкам Net debt / EBITDA Ростелекома после слияния снизится до 0.88x. Будущее развитие Ростелекома может потребовать больших капиталовложений и роста долгового бремени, что потенциально окажет давление на кредитные метрики. Тем не менее, мы считаем покупки выпусков МРК интересной идеей в настоящее время.

Долг и рентабельность телекоммуникационных компаний

Компания	EBITDA marg, %			Net Debt / EBITDA			Рейтинги
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	
МТС	45	44	43	1.30	0.92	0.96	BB/Ba2/BB+
ВК-Инвест	49	48	47	0.96	0.77	0.60	BB+/Ba2/-
Ростелеком (отдельно)	18	19	19	-0.45	1.45	1.50	BB/-
Ростелеком + МРК	36	37	39	1.05	1.00	0.88	BB/-
Уралсвязьинформ	40	40	41	1.42	0.68	0.59	BB-/BB
Сибирьтелеком	38	37	38	1.38	1.16	0.99	-/BB
ВолгаТелеком	44	42	44	0.61	0.82	0.77	BB-/BB
Северо-Западный Телеком	44	45	46	1.57	1.07	0.89	//
ЦентрТелеком	45	47	48	1.07	0.66	0.55	BB-/BB
Дальсвязь	36	35	36	0.67	1.03	0.81	-/Ba3/BB
ЮТК	44	44	45	1.99	1.64	1.46	B+/B1/-

Источник: Аналитический департамент Банка Москвы

Параметры ликвидности некоторых выпусков МРК

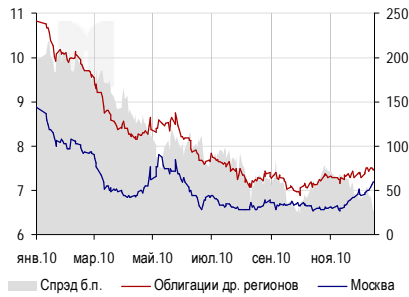
Выпуск	СЗТелек60б	ЮТК-05 об.	ЮТК БО-04	ЮТК БО-01	ДальСвзБО5	ЦентрТел-5	ДальСвз2об	УрСИ сер07
Объем выпуска, млн. руб.	3 000	2 000	1 000	2 000	1 500	2 100	1 100	1 800
Купон, %	11.7	7.8	11.4	11.0	15.0	9.3	7.6	8.5
Оферта	03.08.11	-	-	19.10.11	19.07.11	-	-	-
Погашение	24.07.19	30.05.12	18.10.12	17.10.12	17.07.12	30.08.11	30.05.12	13.03.12
Доходность, %	10.80	7.70	8.55	6.53	8.46	6.41	7.18	7.47
Дюрация, лет	4.7	1.3	1.5	0.8	0.5	0.5	0.9	0.7
Спрэд к ОЗФ	333.1	173.9	239.9	121.2	359.4	169.3	163.8	229.6
Индикативная цена	107.1	100.4	106.0	103.8	104.7	101.3	100.5	100.0
Оборот за 3 мес, млн руб.	3 858	2 061	1 054	1 030	974	629	362	345
Число сделок за 3 мес.	317	93	92	47	114	315	44.0000	74
Рейтинги	//	B+/ B1/ NR	B+/ B1/ NR	B+/ B1/ NR	NR/ Ba3/ BB	BB/ NR/ BB	NR/ Ba3/ BB	BB-/ NR/ BB
Котировальный лист	A1	A1	Внеспис	Внеспис	A1	A1	A1	A1

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Егор Фёдоров, Юрий Нефёдов

Moody's отметило улучшение кредитных метрик Московской области

Индекс BMBI доходности облигаций Москвы и прочих субъектов РФ



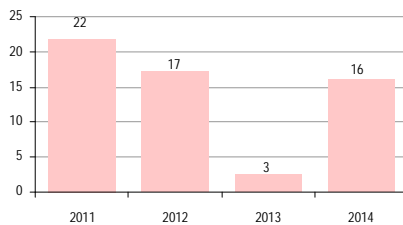
Источник: Аналитический департамент
Банка Москвы

Динамика размещений субфедеральных облигаций (без Москвы)



Источник: Аналитический департамент
Банка Москвы

График погашений Облигаций Московской области



Источник: Аналитический департамент
Банка Москвы

Вчера Moody's повысило рейтинг Московской области сразу на две ступени: с B3 до B1, прогноз по рейтингу изменен с «негативного» на «стабильный». Изменение рейтинга поддерживается усилиями регионального правительства в части улучшения структуры долга. Рейтинги ограничены высоким уровнем долга и сохраняющейся потребностью в бюджетном финансировании.

В период кризиса Московская область столкнулась с серьезными трудностями из-за невозможности рефинансирования своих долговых обязательств по причине закрытия рынков капитала. В 2007-2008 гг. область являлась крупнейшим заемщиком на публичном рынке долга после Москвы, на ее долю приходилось 30 % в 2007 г. и 60 % в 2008 г. от совокупного объема размещений субфедеральных выпусков без учета выпусков столицы.

В 2009 г. Московская область получила поддержку от федерального правительства: ей были предоставлены самые крупные бюджетные кредиты среди прочих субъектов РФ - на сумму 30 млрд руб., а также 14 млрд руб. было направлено в виде дотаций на сбалансированность бюджета региона. Это позволило эмитенту выполнить свои обязательства, а также воздержаться от заимствований на открытом рынке.

Мы отмечаем, что с начала 2009 г. кредитный профиль эмитента ощутимо усилился: отношение объема долга к общему годовому объему доходов бюджета без учета безвозмездных поступлений опустилось с 84.5 до 63.3 % на 01.10.2010. В 2010 г. область смогла привлечь, помимо бюджетных средств, кредиты в крупнейших банках, что свидетельствует о повышении доверия со стороны кредитных учреждений к эмитенту.

Основными проблемами субъекта остаются высокая долговая нагрузка и информационная закрытость, что отражается в доходности облигаций Московской области.

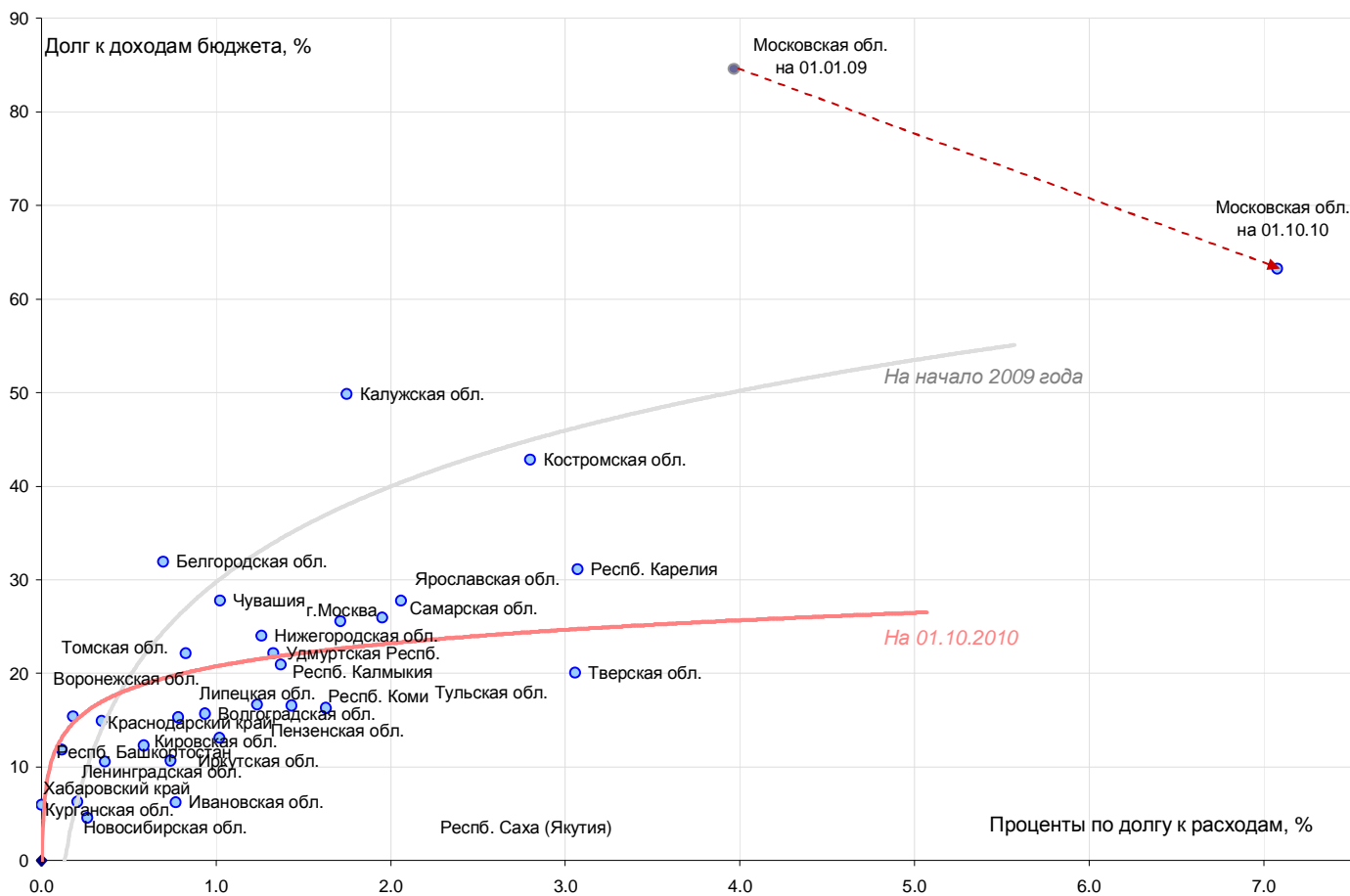
Характеристики обращающихся выпусков Московской области

Выпуск	Мос.обл.6в	Мос.обл.7в	Мос.обл.8в	Мос.обл.9в
Объем выпуска, млн руб.	12 000	16 000	15 200	21 450
Купон, %	9.0	8.0	9.0	18.0
Дюрация, лет	0.3	2.7	1.4	0.9
УТМ/УТР	7.57	8.52	8.29	7.95
Спрэд к ОФЗ	301	148	245	224
Оборот за 3 мес, млн руб.	3 182	12 560	5 702	1 306
Число сделок за 3 мес.	857	701	723	136
Рейтинги	NR/ B3/ NR	NR/ B3/ NR	NR/ B3/ NR	NR/ B3/ NR
Котировальный лист	Внеспис	Внеспис	Внеспис	Внеспис

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Мы видим хороший потенциал роста котировок обращающихся облигаций региона и не исключаем возвращения Московской области на первичный рынок после двухлетнего перерыва в 2011 г. Только по обращающимся выпускам облигаций области предстоит выплатить в будущем году, по нашим оценкам, около 22 млрд руб. в счет погашения и амортизации долга.

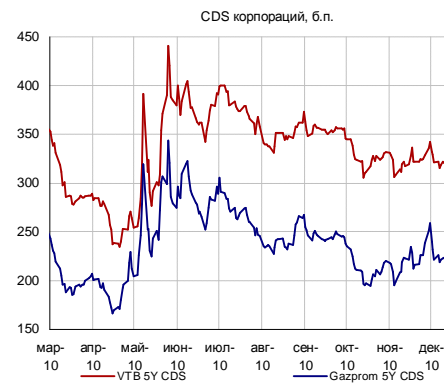
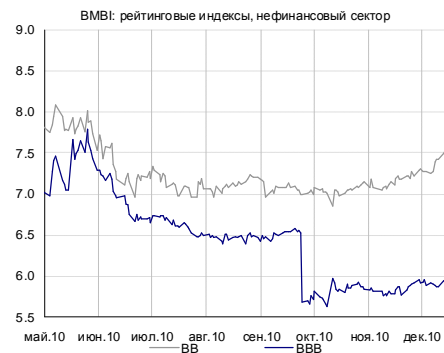
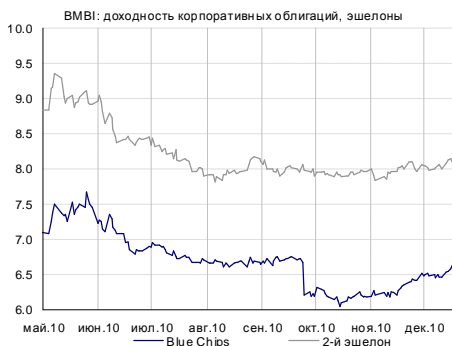
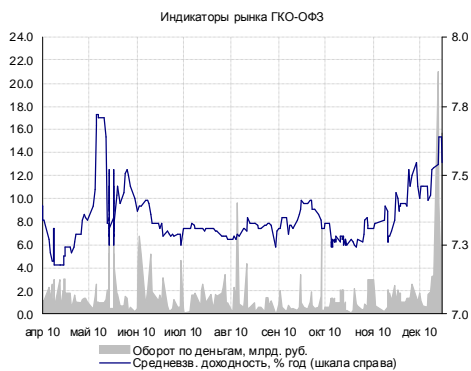
Изменение показателей долговой нагрузки субъектов РФ



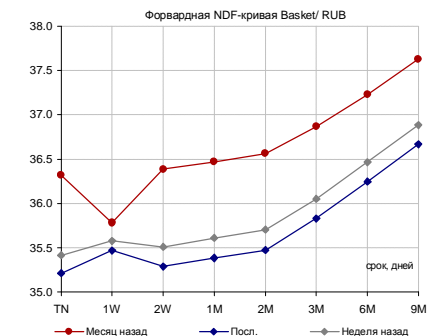
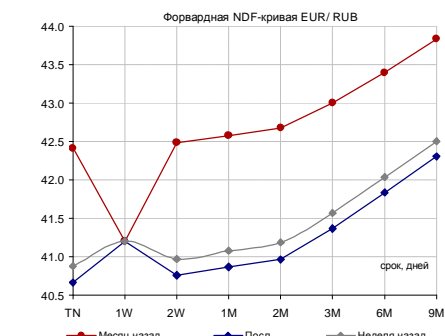
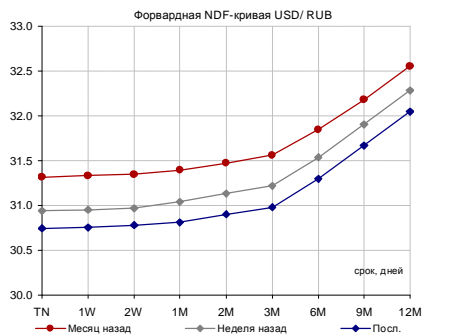
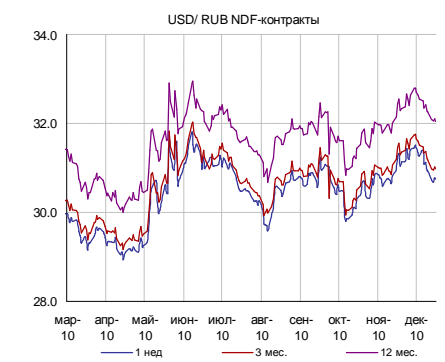
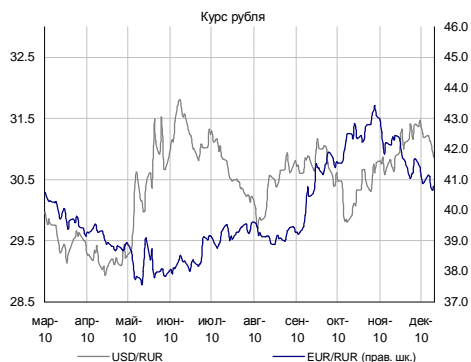
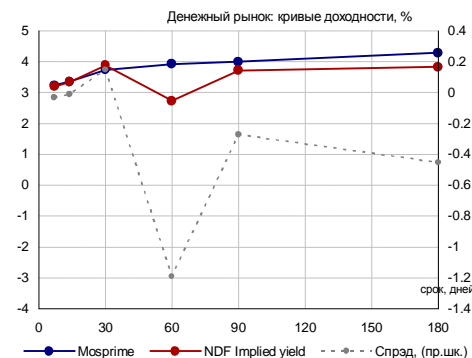
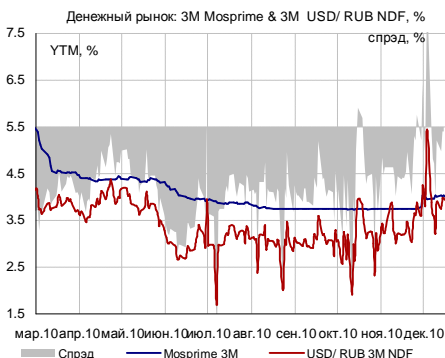
Источники: данные Минфина, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

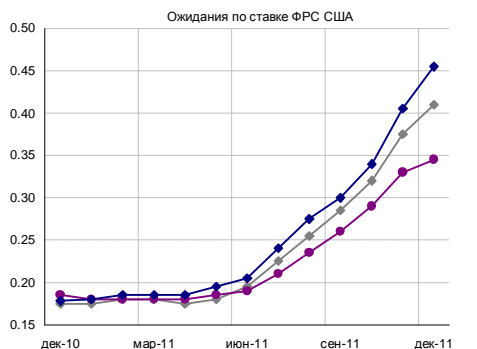
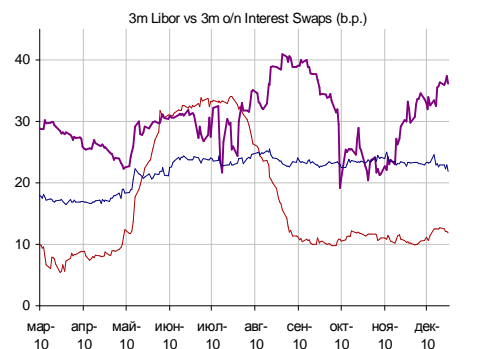
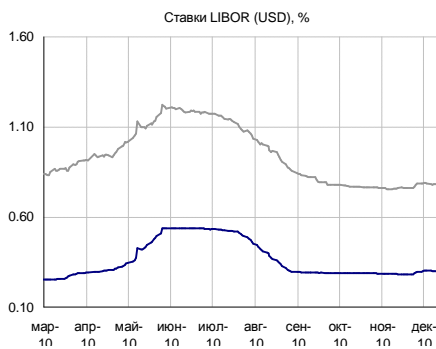
Российский долговой рынок



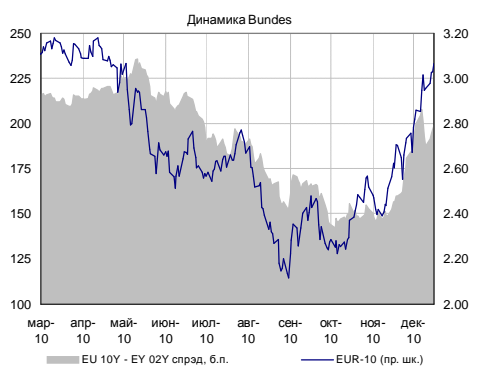
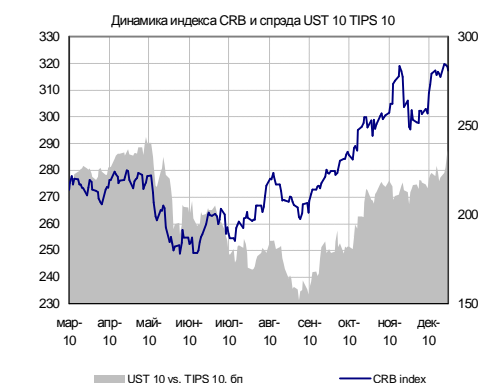
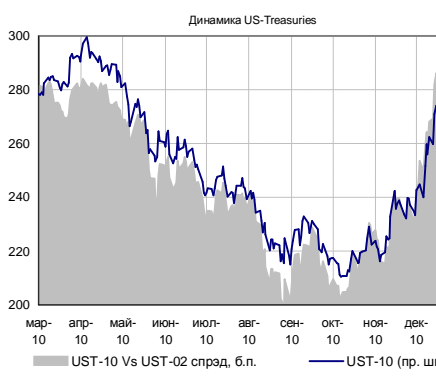
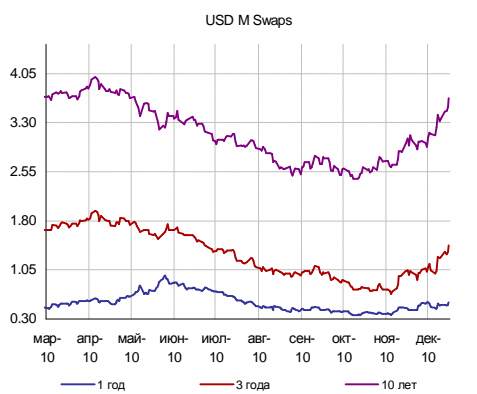
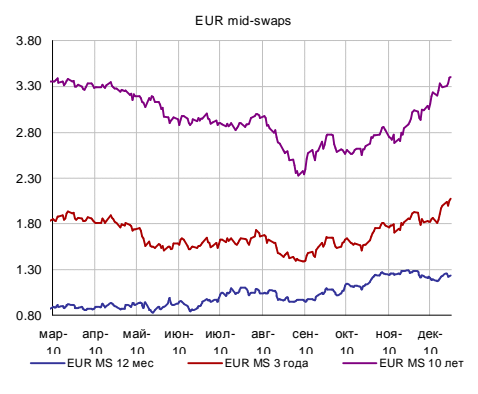
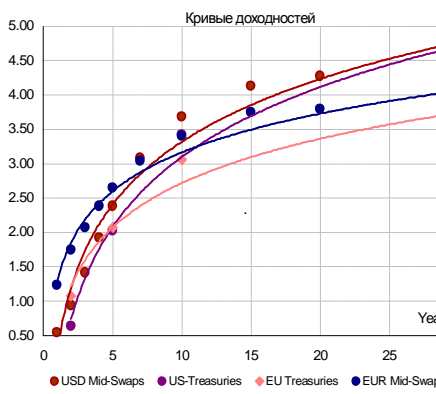
Денежно-валютный рынок



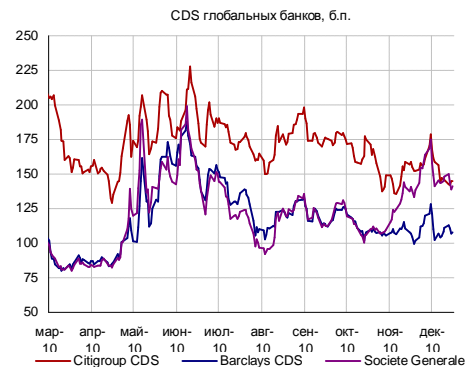
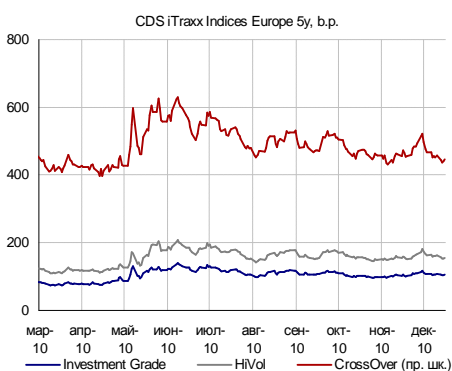
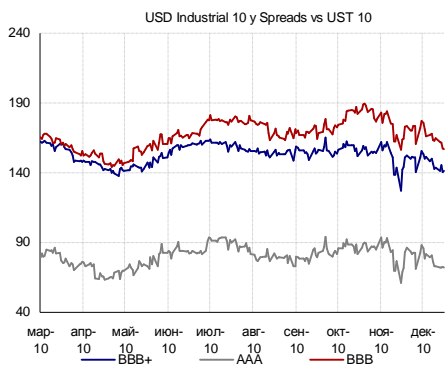
Глобальный валютный и денежный рынок



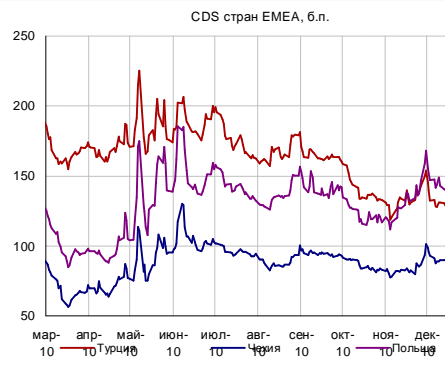
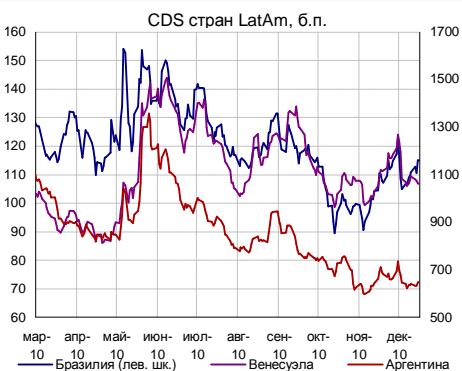
Глобальный долговой рынок



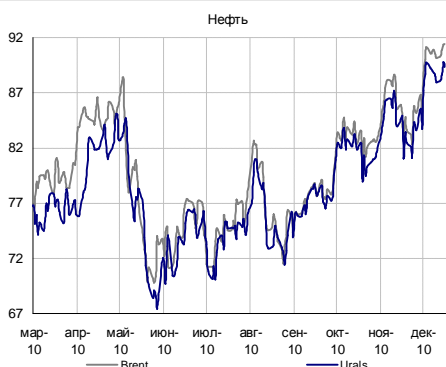
Глобальный кредитный риск



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.
21.12.2010	Агроком 01	1 500	Оферта	100	1 500
21.12.2010	ДиПОС 01	2 000	Оферта	100	2 000
21.12.2010	МОИА 01	900	Погаш.	-	900
21.12.2010	МойБанк 2	1 000	Погаш.	-	1 000
21.12.2010	МойБанк 2	1 000	Оферта	100	1 000
21.12.2010	Ногинск-03	200	Погаш.	-	200
22.12.2010	Промсвб-06	5 000	Оферта	-	5 000
22.12.2010	Ст-Недв 01	700	Оферта	100	700
22.12.2010	УралсибЛК1	2 700	Погаш.	-	2 700

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

KupeeV_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.