



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	89.28	-0.05	-0.06	Evraz' 13	107.85	-0.03	5.26	1
Нефть (Brent)	91.4	-0.02	-0.02	Банк Москвы' 13	106.28	-0.12	4.39	0
Золото	1368.50	5.50	0.40	UST 10	103.45	0.78	3.33	4
EUR/USD	1.3171	0.00	0.11	РОССИЯ 30	115.19	0.49	4.90	-9
USD/RUB	30.8687	-0.09	-0.28	Russia'30 vs UST10	157			-13
Fed Funds Fut. Prob. дек.10 (1%)	10%	0.00%		UST 10 vs UST 2	272			-6
USD LIBOR 3m	0.30	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	20			2
MOSPRIME 3m	4.01	0.01	0.25	EU 10 vs EU 2	197			-2
MOSPRIME o/n	2.87	0.00	0.00	EMBI Global	295.28	4.65		13
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	931.78	-0.54	10.18	Russia CDS 10Y \$	170.67	2.14		3
Сальдо ликв.	164.9	121.90	283.49	Gazprom CDS 10Y \$	216.35	-0.25		-1

Источник: Bloomberg

Стратегия-2011

Игра на кривой доходности

Внутренний рынок

Разнонаправленный день

Доразмещение ХКФ Банка оправдывает наши ожидания

Глобальные рынки

Начало предпраздничной недели

Доходности UST медленно снижаются на фоне проблем Европы

Российские еврооблигации: Америка потянула доходности вниз

Экономика и политика

Ситуация на рынке труда продолжает улучшаться

Уважаемые читатели!

Для Вашего удобства с сегодняшнего дня на сайте компании Мос-Брокер функционирует сервис «[Задай вопрос аналитику](#)».

Пользователи данного сервиса получают возможность получить консультацию наших отраслевых аналитиков по рынку акций и аналитиков по долговым рынкам. Ответы на наиболее интересные и актуальные вопросы будут опубликованы в ленте «[Оперативный комментарий](#)». Мы будем благодарны за Ваши [замечания и пожелания](#) относительно развития данного сервиса.

Новости коротко

Сегодня

n Размещение КАМАЗ БО-1 (2 млрд руб.)

Корпоративные новости

n Норникель предложил купить у РУСАЛа блокпакет своих акций за \$ 12 млрд. / Reuters

n Уралкалий подтвердил, что ведет переговоры о слиянии со своим конкурентом Сильвинит. / Reuters

Кредиты и займы

n Роснефть планирует привлечь кредит или выпустить еврооблигации на сумму до \$ 2 млрд в 2011 году. / Reuters

n Сбербанк России прокредитует приобретение АвтоВАЗом производственных мощностей ИжАвто. / Reuters

n НОВАТЭК привлек невозобновляемую кредитную линию Сбербанка 15 млрд руб для финансирования покупки 51% акций ОАО «Сибнефтегаз» у Газпромбанка за 27 млрд руб. Срок погашения кредита – декабрь 2013 г. / Reuters

- n **РУСАЛ** планирует разместить облигации в юанях на 2-3 года под ставку 2-5%. / Reuters
- n **РМК** закрыла книгу заявок на размещение выпуска объемом 3 млрд руб. по ставке 10.4%, что ниже первоначальных ориентиров в 10.75-11.25%. / Reuters
- n **МДМ Банк** переносит размещение облигаций серии БО-02 объемом 5 млрд руб. на неопределенный срок. / Прайм-ТАСС
- n **Волгоград** планирует разместить 23 декабря выпуск облигаций серии 34005 на 1 млрд руб. / Cbonds
- n **Уралкалий** принял решение о выпуске 3-летних биржевых неконвертируемых облигаций на 50 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- n **ЛОКО-Банк** принял решение о размещении 3-летних биржевых облигаций серий БО-1–БО-4 объемом 10 млрд руб. / Cbonds

Рейтинги

- n Fitch изменило прогноз по рейтингам **Калужской области** на «позитивный» и подтвердило рейтинги на уровне BB-. / Fitch
- n Moody's изменило прогноз по рейтингам **Синек** Ba1 с «негативного» на «стабильный». / Moody's
- n Fitch считает, что прогноз по телекоммуникационному сектору СНГ на 2011 г. – позитивный. Рейтингуемые операторы фиксированной связи, вероятно, испытают позитивное воздействие в результате планируемого слияния семи межрегиональных операторов с **Ростелекомом**. / Fitch

Игра на кривой доходности

В пятницу мы опубликовали стратегию долговых рынков на 2011 год. Ниже – ключевые тезисы из нее. Стратегию можно найти по адресу:

http://www.bm.ru/ru/analyst_reports/thesharemarket/monthlystrategy/2010/

Глобальные рынки

- § **Экономическая ситуация в мире** в конце 2010 г. улучшается; одновременно увеличивается напряжение на финансовых рынках, связанное с развитием долгового кризиса в Европе, ужесточением кредитно-денежной политики в Китае и неоднозначными действиями монетарных властей США и Европы.
- § **Долговые проблемы европейских стран не решены**, однако суверенные дефолты в 2011 году маловероятны – созданный в 2010 г. стабилизационный механизм пока подтверждает свою работоспособность.
- § **Инфляционные риски будут нарастать** как в США, так и в Европе, но резкий всплеск инфляции маловероятен. **ФРС и ЕЦБ в течение года сохраняют основные ставки неизменными**. Ставки money markets и основные бенчмарки долгового рынка в среднем немного вырастут. Рост доходностей UST будет значительно ограничен неустойчивостью экономического роста в США.

Внутренний рынок в 2011 г.

- § **Ставки:** базовый сценарий на 2011 г. предполагает рост базовых ставок на 50–100 б.п., ставка рефинансирования - 8.25-8.75 % в конце года.
- § **Уровень доходности:** рост на всех сроках – 50-100 б.п. на коротком конце кривой, порядка 50 б.п. на длинном.
- § **Форма кривой:** flattening curve (уплощение кривой). Это предполагает больший рост ставок на коротком конце, чем на длинном конце кривой. Слабость экономического роста будет сдерживать инфляционные ожидания и доходности на длинных сроках.
- § **Спрэды:** декомпрессия спрэдов: ставки по третьему эшелону вырастут сильнее ставок по первому, спрэды муниципального сектора расширятся.
- § **Первичный рынок:** рекордные объемы размещения ОФЗ – по нашим оценкам, чистое привлечение порядка 620 млрд руб., корпоративный сектор - 800 млрд руб., субфедеральный – 50 млрд руб.
- § **Стоимость заимствования на внутреннем рынке:** корпоративному сектору придется бороться за спрос инвесторов, основное внимание которых будет сосредоточено на госкорпорациях и первом эшелоне. Рост ставок на внутреннем российском рынке приведет к вытеснению корпораций и банков из 1-го и 2-го эшелонов на внешние рынки.
- § **Стоимость заимствования на внешних рынках:** навес предложения российского риска, по всей видимости, приведет к росту корпоративных спрэдов на внешнем рынке.

Рекомендации

- § **Стратегии:** ставим на спрэдовые стратегии на разных сроках кривой ОФЗ в условиях сохранения сагу. Ставка на уменьшение наклона кривой. Рассредоточение портфеля вдоль основных кривых в целях сокращения общей волатильности – избегать концентрации дюрации портфеля в одной точке кривой.
- § **Инструментарий:** выпуски с плавающей ставкой с небольшим reset-period и идеи в конвертируемых облигациях.
- § **Интересные отрасли:** наиболее интересные сектора – телекомы и металлургия.
- § **Корпоративный риск:** Credit Buy Башнефть, Газпромнефть, Евраз Холдинг, ЮТК, Вимм-Билль-Данн и Копейка.
- § **Субфедеральные идеи:** восстановление кредитных метрик Московской области, города и регионы-организаторы ЧМФ-2018.

Егор Федоров, Юрий Нефёдов, Екатерина Горбунова, Анастасия Сарсон

Разнонаправленный день

Торги

В пятницу котировки рублёвых облигаций двигались разнонаправлено с перевесом в сторону негатива. В металлургии больше других пострадал ЕврХолдФ-2, подешевев на 74 б.п., при этом хорошо выросли в цене выпуски Мечела – на 12-70 б.п. Наблюдалось изменение формы кривой РЖД: котировки коротких выпусков (РЖД-12 и 13) упали, а длинных (РЖД-23) – повысились. На небольшом обороте подорожал FRN РЖД-14.

Идеи

В кривой Московской области не наблюдалось сильных движений, а совокупный оборот по бумагам эмитента не превышал 50 млн руб. Мы по-прежнему считаем кривую Московской области очень интересной инвестиционной идеей ввиду улучшения кредитных метрик региона, а также недавнего повышения рейтинга по шкале Moody's. Мы рекомендовали кривую Московской области к покупке в годовой стратегии «Игра на кривой доходности», опубликованной 17 декабря.

Ликвидность

Оборот торгов в пятницу составил порядка 20 млрд руб. (без учета госсектора), что является стандартной дневной величиной. На этой неделе продолжатся налоговые выплаты (сегодня НДС), и пройдет аукцион по размещению ОФЗ (22 декабря). Мы не ожидаем резкого всплеска ставок на денежном рынке. До конца декабря определенную поддержку денежному рынку должны оказать трансферты из Резервного фонда.

Юрий Нефёдов

Лидеры по обороту торгов

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем выпуска млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
АИЖК 10об	176	5	6 000	15.11.18	-	100.0	-0.40	8.30	4.01
Акрон 02	108	9	3 500	19.09.13	22.09.11	104.8	0.29	7.57	0.68
ВК-Инвест3	721	12	10 000	08.07.14	12.07.11	104.7	0.00	6.79	0.50
ГазпромА13	164	22	10 000	26.06.12	-	109.0	-0.08	6.92	1.27
ЕврХолдФ 2	116	7	10 000	19.10.20	26.10.15	100.9	-0.74	9.94	3.57
ИКС5Фин 04	243	10	8 000	02.06.16	09.06.11	105.4	-0.02	6.90	0.45
Кокс 02	252	1	5 000	15.03.12	-	0.0	0.00	9.94	1.06
КопейкаБО2	162	7	3 000	01.10.13	-	101.0	-0.25	8.87	2.26
ЛукойлЗобл	117	7	8 000	08.12.11	-	100.8	-0.15	6.34	0.90
МГор45-об	192	4	15 000	27.06.12	-	102.0	-0.24	6.71	1.33
Мечел 14об	103	14	5 000	25.08.20	01.09.15	100.7	-0.10	10.04	3.43
Мечел БО-2	543	12	5 000	12.03.13	-	102.2	0.71	8.81	1.86
Мечел БО-3	287	4	5 000	24.04.13	-	102.2	0.12	8.87	1.96
Мосэнерго3	104	7	5 000	28.11.14	06.12.12	105.4	-0.33	7.39	1.71
МТС 07	484	20	10 000	07.11.17	-	99.6	0.32	8.98	4.85
МТС 08	718	16	15 000	03.11.20	12.11.15	99.4	0.19	8.48	3.79
РЖД-10обл	419	15	15 000	06.03.14	-	121.3	-0.16	7.58	2.46
РЖД-12обл	136	15	15 000	16.05.19	24.11.11	107.8	-0.19	6.34	0.85
РЖД-23 обл	530	12	15 000	16.01.25	29.01.15	105.4	0.25	7.60	3.20
СамарОбл 5	427	12	8 300	19.12.13	-	102.3	0.04	7.34	0.98
СевСт-БО1	103	14	15 000	18.09.12	20.09.11	105.2	0.10	7.00	0.68
СевСт-БО2	211	15	10 000	15.02.13	-	104.8	-0.35	7.44	1.82
Сибметин01	307	17	10 000	10.10.19	16.10.14	112.5	0.00	9.76	2.83
Система-02	566	22	20 000	12.08.14	14.08.12	110.9	0.00	7.76	1.37
ТатнфтБО-1	104	4	5 000	20.09.13	-	100.2	-0.28	7.29	2.34
ТГК-5-01	170	12	5 000	06.10.17	11.10.13	100.6	0.05	8.70	2.32
Транснф 03	1193	9	65 000	18.09.19	28.09.11	106.5	-0.33	1.45	0.77
ХКФ Банк-6	4845	19	5 000	10.06.14	11.12.12	0.0	0.00	7.81	1.73
ЮТэйрФБО-1	186	6	1 500	26.03.13	-	107.0	0.19	9.37	1.81
ЮТэйрФБО-2	172	4	1 500	26.03.13	-	108.0	0.93	8.87	1.81

Источники: ММВБ

Доразмещение ХКФ Банка оправдывает наши ожидания

В пятницу ХКФ Банк провел доразмещение облигаций 6-й серии на 4.8 млрд руб. по цене 100 % и доходности 7.98 %. Всего было совершено 19 сделок в режиме РПС.

В обзоре за 14 декабря мы рекомендовали покупать ХКФ Банк-7 вместо того, чтобы участвовать в доразмещении ХКФ Банк-6 по цене 100% без премии к кривой банков с рейтингом «BB-». С начала маркетинга ХКФ Банка-6 доходность выпуска 7-й серии снизилась на 30 б.п.

Динамика доходности выпусков ХКФ Банка

Выпуск	17.12.2010		14.12.2010		Изм. дох-ти, б.п.
	Yield,%	MDUR	Yield, %	MDUR	
ХКФ Банк-4	7.30	0.74	7.29	0.75	1
ХКФ Банк-5	7.41	0.75	7.36	0.76	5
ХКФ Банк-7	7.77	1.19	8.10	1.19	-33

Источник: ММВБ

Юрий Нефёдов

Начало предпраздничной недели

На глобальных рынках начинается последняя накануне зимних праздников укороченная неделя. В понедельник и вторник важной макростатистики не будет. В среду будут опубликованы данные о ВВП США за третий квартал, в четверг – статистика по рынку жилья, по рынку труда и пр.

Сегодня мы ожидаем снижения доходностей UST: спрос на эти бумаги вырастет на фоне убывания риск-аппетита глобальных инвесторов в связи с ростом напряженности на Корейском полуострове.

С другой стороны, в среднесрочной перспективе вероятно продолжение восходящего тренда в доходностях UST: в пятницу Б. Обама подписал закон о продлении налоговых льгот, американская экономика посылает позитивные сигналы последнее время.

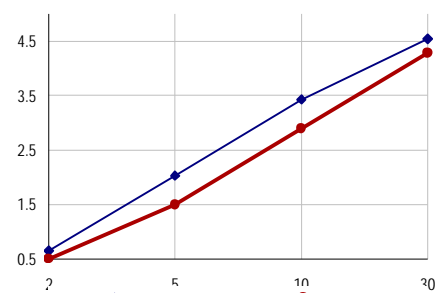
Доходности UST медленно снижаются на фоне проблем Европы

Снижение доходностей UST, наблюдавшееся в начале пятницы на фоне снижения рейтинга Ирландии, распространилось на весь последний торговый день, хотя темпы снижения доходностей к вечеру практически сошли на нет.

Итоги саммита ЕС новостей не принесли: участники ограничились лишь тезисами о том, что антикризисный европейский фонд с 2013 г. станет постоянным. Важной статистики из США в пятницу также не было: рост индекса опережающих экономических показателей в ноябре хотя и был максимальным за последние 8 месяцев, не смог увеличить спрос на более рискованные активы.

Утром доходность UST'10 снизилась до 3.32 %, заметная реакция на новости с Корейского полуострова пока отсутствует.

Динамика кривой UST за месяц



Источник: Reuters

Динамика доходности UST'10



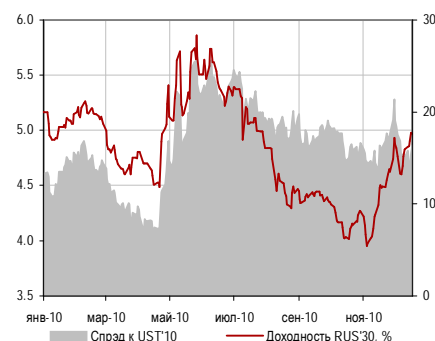
Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Доходность RUS'30 и спрэд к UST'10



Источник: Reuters

Изменение кривой UST

	УТМ, %		Изм-е, б.п.	
	16-дек-10	17-дек-10	День	Месяц
UST 02	0.65	0.61	-4	11
UST 05	2.03	1.96	-7	46
UST 10	3.43	3.33	-10	43
UST 30	4.54	4.44	-10	15

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Российские еврооблигации: Америка потянула доходности вниз

Резкое снижение рейтинга Ирландии в пятницу повысило спрос на UST, что в свою очередь поспособствовало снижению доходностей и российских суверенных облигаций. Негосударственные российские еврооблигации также подорожали, хотя торговую активность в пятницу бурной назвать нельзя: важной статистики или новостей не было. Спрэд еврооблигаций Россия' 30 к UST'10 по сравнению с пятницей расширился до 165 п.

Сегодня рекомендуем обратить внимание на евробонд Sinek'15: утром Moody's повысило прогноз по рейтингу компании. Кроме того, возможна позитивная реакция в евробондах Вымпелкома на новость о том, что один из его акционеров – Telenor (владеет 36 %) – может не поддержать сделку по покупке Weather Investment. В противном случае, сделка с Weather Investment существенно увеличит долговую нагрузку Вымпелкома.

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	102.3	2.10	189	0.3	-0.01	-1
GAZP'13-1	USD	1750	01.03.13	113.2	3.35	260	2.0	-0.02	0
GAZP'16	USD	1350	22.11.16	106.0	5.03	260	4.9	0.17	-4
GAZP'13£	GBP	800	31.10.13	106.6	4.08	220	2.6	0.06	-3
GAZP'18€	EUR	1200	13.02.18	106.5	5.48	249	5.4	0.08	-1
GAZP'19	USD	2250	23.04.19	122.5	5.80	301	1.3	0.23	-4
GAZP'20	USD	1250	01.02.20	106.2	0.00	304	6.5	0.14	-2
GAZP'22	USD	1300	07.03.22	101.9	6.27	269	7.8	0.08	-1
GAZP'34	USD	1200	28.04.34	119.9	6.90	313	3.0	0.29	-3
GAZP'37	USD	1250	16.08.37	103.9	6.96	282	11.7	0.74	-6
Alrosa'20	USD	1000	03.11.20	103.6	7.23	386	6.8	0.21	-3
Evraz'13	USD	1300	24.04.13	107.9	5.26	442	2.1	-0.03	1
Evraz'15	USD	750	10.11.15	106.3	6.70	467	4.0	0.24	-6
Evraz'18	USD	700	24.04.18	110.2	7.66	495	5.3	0.17	-3
EuroChem'12	USD	300	21.03.12	104.1	4.49	398	1.2	0.02	-2
MTS'12	USD	400	28.01.12	105.5	2.84	236	1.0	0.00	-1
MTS'20	USD	750	22.06.20	113.2	6.72	364	6.6	0.23	-4
Raspadskaya'12	USD	300	22.05.12	103.2	5.10	451	1.3	0.00	-1
RuRail'17	USD	1500	03.04.17	104.0	4.99	241	5.2	0.31	-6
Rushydro'18	RUB	20000	28.10.15	98.0	8.55	122	3.7	0.01	0
SevStal'13	USD	1250	29.07.13	111.3	5.05	419	2.2	0.02	-1
SevStal'14	USD	375	19.04.14	111.5	5.43	424	2.8	0.08	-3
Sinek'15	USD	250	03.08.15	105.3	6.35	440	1.5	0.00	0
Sovkomflot'17	USD	800	27.10.17	97.8	5.78	290	5.6	0.78	-14
TNK-BP'11	USD	500	18.07.11	103.0	1.51	112	0.5	-0.02	1
TNK-BP'12	USD	500	20.03.12	104.5	2.45	191	1.2	-0.06	4
TNK-BP'13	USD	600	13.03.13	108.0	3.71	289	2.0	0.11	-6
TNK-BP'16	USD	1000	18.07.16	110.8	5.24	304	4.5	0.27	-6
TNK-BP'17	USD	800	20.03.17	106.4	5.40	289	5.0	0.16	-3
VIP'11	USD	300	22.10.11	105.2	2.09	167	0.8	-0.01	-1
VIP'13	USD	1000	30.04.13	107.8	4.82	397	2.1	-0.03	1
VIP'16	USD	600	23.05.16	109.5	6.15	403	4.4	0.18	-4
VIP'18	USD	1000	30.04.18	113.4	6.78	417	5.4	0.11	-2

Источники: Bloomberg

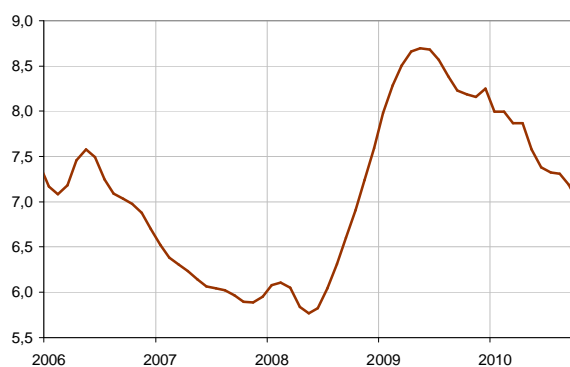
Ситуация на рынке труда продолжает улучшаться

Данные Росстата по безработице за ноябрь вызывают приятное удивление. Вопреки сезонным закономерностям, общий уровень безработицы в минувшем месяце снизился с 6.8 до 6.7 % (в ноябре почти всегда наблюдался рост этого показателя).

Экономически активное население России в ноябре равнялось 70.3 млн человек (-0.35 % год к году), количество безработных – 5.0 млн (-18.6 % год к году), количество занятых – 70.2 млн (+1.27 % год к году).

Безработица в стране находится сейчас на уровне благополучного 2006 г. Подобная ситуация на рынке труда создает предпосылки для возобновления роста реальных зарплат, потребительского спроса и спроса на кредиты. Это, в свою очередь, может усилить повышательное давление на цены.

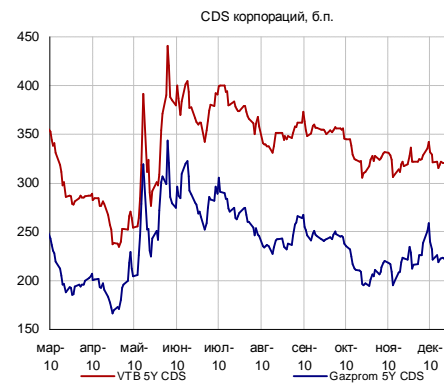
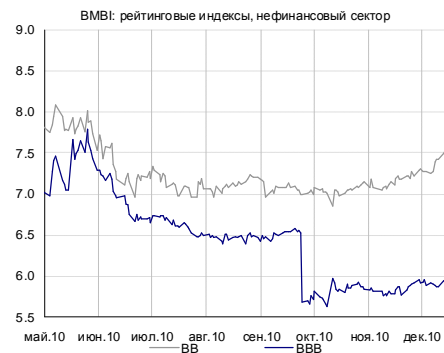
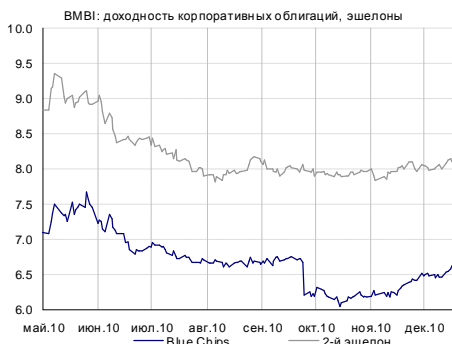
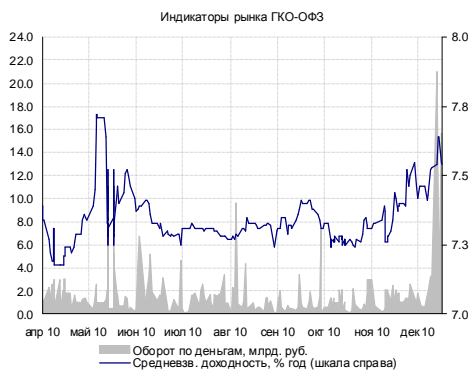
Безработица с устраненной сезонностью, %



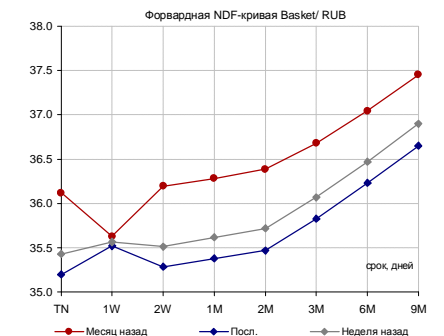
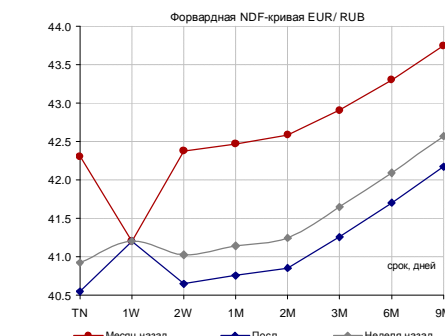
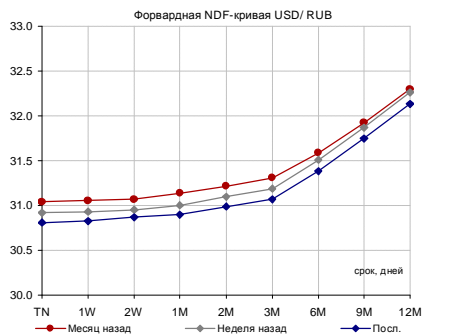
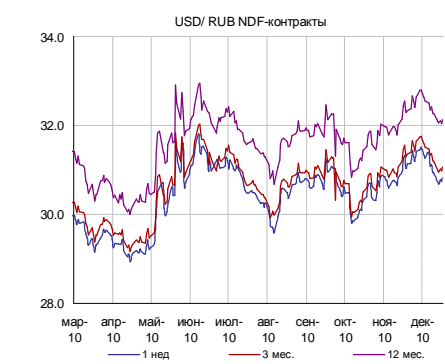
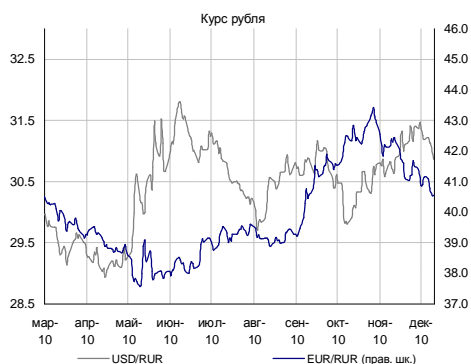
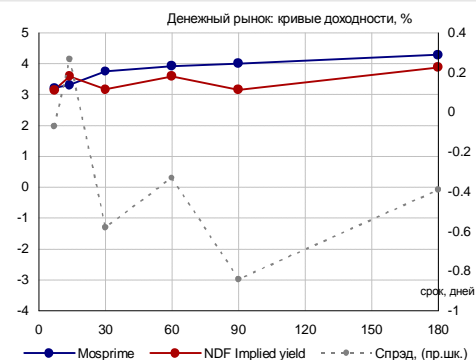
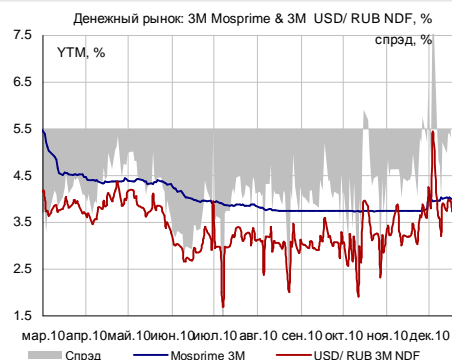
Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

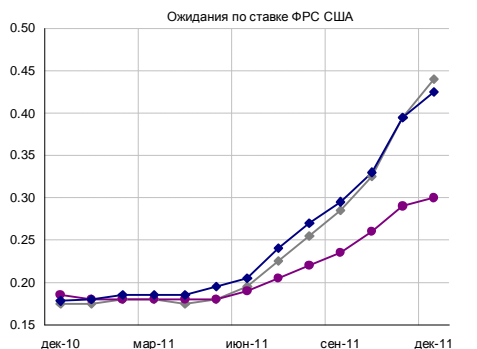
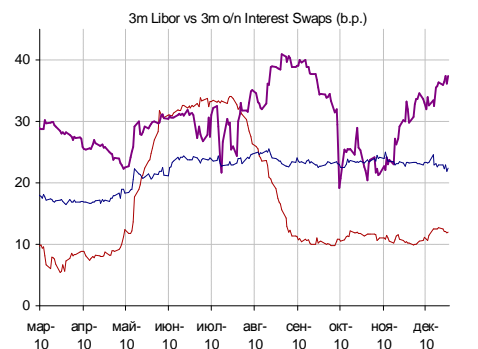
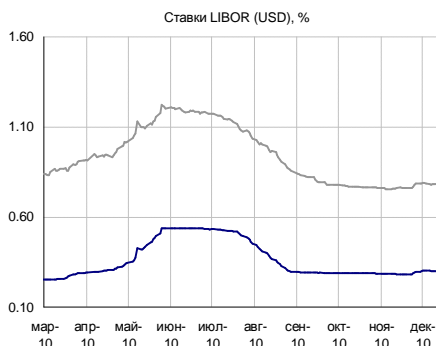
Российский долговой рынок



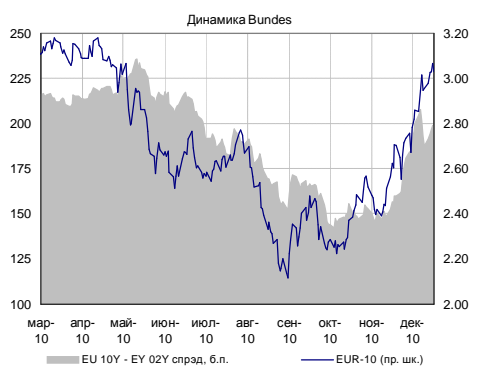
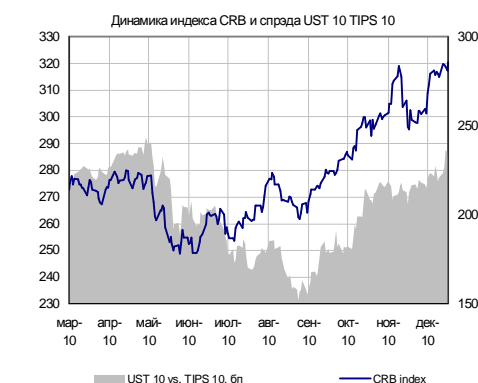
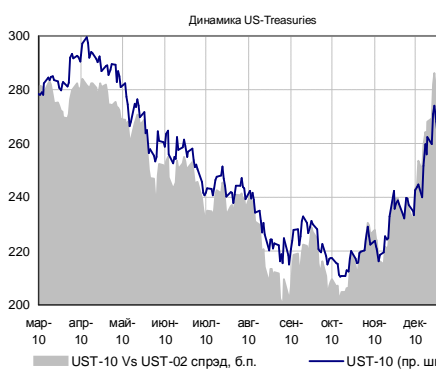
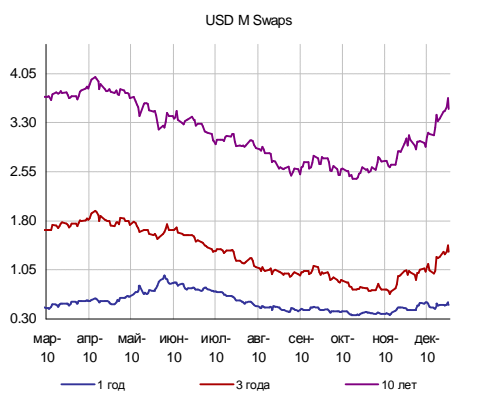
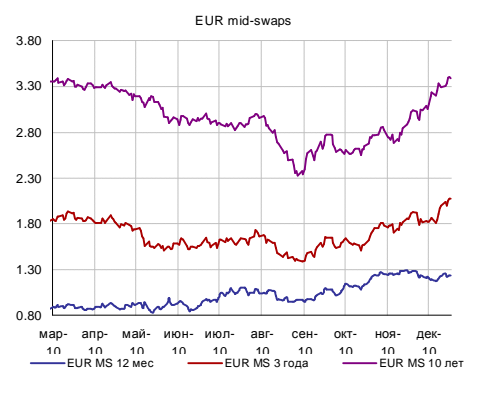
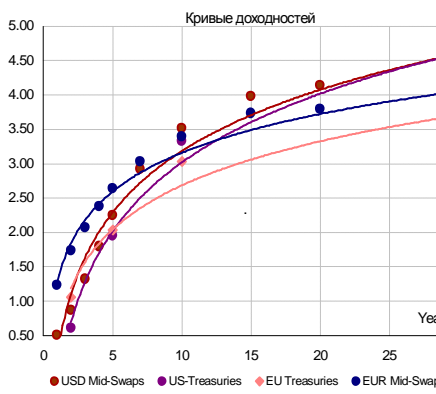
Денежно-валютный рынок



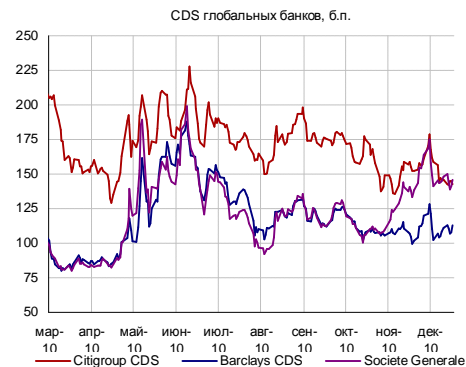
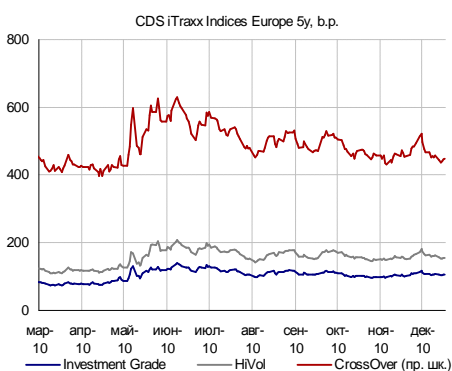
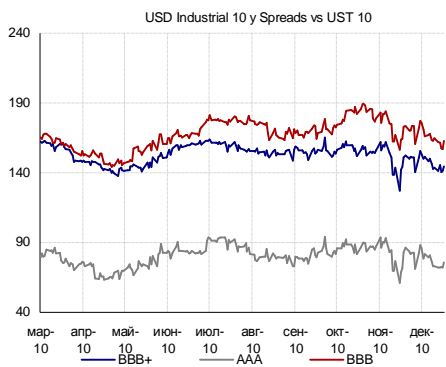
Глобальный валютный и денежный рынок



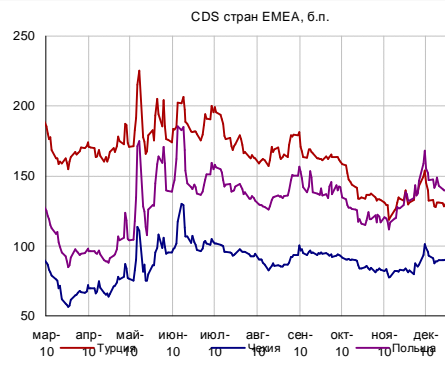
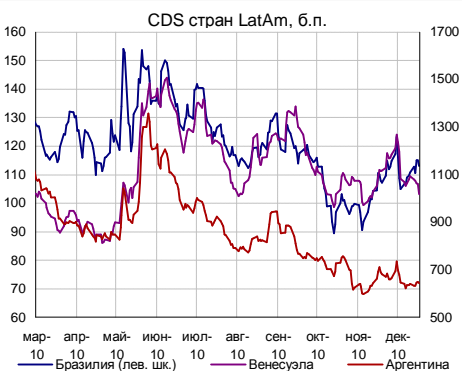
Глобальный долговой рынок



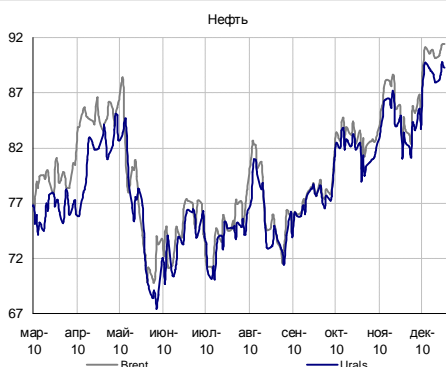
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
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.