

| Индикатор | Значение | Изм-е | Изм-е, % | Индикатор | Close | Изм-е, % | УТМ/УТР, % | Изм-е, b.p. |
|----------------------------------|----------|--------|----------|----------------------|--------|----------|------------|-------------|
| Нефть (Urals) | 90.90 | 1.64 | 1.84 | € Evraz' 13 | 107.84 | 0.03 | 5.24 | -3 |
| Нефть (Brent) | 93.12 | 0.90 | 0.98 | € Банк Москвы' 13 | 106.28 | -0.12 | 4.34 | 0 |
| Золото | 1383.00 | 3.00 | 0.22 | € UST 10 | 103.75 | 0.26 | 3.31 | 12 |
| EUR/USD | 1.3141 | 0.00 | 0.16 | € РОССИЯ 30 | 115.44 | 0.22 | 4.86 | -4 |
| USD/RUB | 30.8687 | -0.09 | -0.28 | € Russia'30 vs UST10 | 156 | | | -16 |
| Fed Funds Fut. Prob дек.10 (1%) | 9% | 0.00% | | € UST 10 vs UST 2 | 270 | | | -4 |
| USD LIBOR 3m | 0.30 | 0.00 | 0.00 | € Libor 3m vs UST 3m | 18 | | | -3 |
| MOSPRIME 3m | 4.02 | 0.00 | 0.00 | € EU 10 vs EU 2 | 195 | | | 1 |
| MOSPRIME o/n | 2.92 | -0.01 | -0.34 | € EMBI Global | 290.81 | 0.25 | | 1 |
| Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.) | 894.54 | -58.34 | 12.53 | € Russia CDS 10Y \$ | 180.85 | 4.77 | | 3 |
| Сальдо ликв. | 117.8 | 74.80 | 173.95 | € Gazprom CDS 10Y \$ | 220.81 | 0.66 | | 1 |

Источник: Bloomberg

Внутренний рынок

Минфин пропускает ход
Обзор рекомендаций: Мечел / Евраз, Московская область
Осторожный рост на высоких оборотах

Глобальные рынки

Предпоследний рывок перед каникулами
Доходности UST в широком боковике
Рейтинговые агентства продолжают критику PIIGS
Российские еврооблигации: слабые признаки роста

Новости коротко

Сегодня

- н Размещение: **Казань** 34007 (2 млрд руб.)
- н Выход на торги: **Тверская Область** 34007 (3 млрд руб.)
- н Открытие книги заявок на выпуск **АИЖК** объемом 5 млрд руб. с погашением в 2027 г. В настоящий момент самый длинный выпуск АИЖК (дюрация 5.3 года) торгуется с доходностью 8.86 %.
- н Закрытие книги заявок: **ГСС БО-1** (3 млрд руб.)
- н Оферты: **Промсвязьбанк-6** (5 млрд руб.)
- н Статистика: в США – рост ВВП и прирост личного потребления в 3-м квартале, индекс цен на дома в октябре и продажи домов в ноябре.

Корпоративные новости

- н Менеджмент **Мосэнерго** ожидает в текущем году увеличения EBITDA с 15 до 18 млрд руб, в 2011 г. – до 18.8 млрд руб.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- н **Белоруссия** 21 декабря закрыла книгу заявок на приобретение 2-летних облигаций 1-й серии на 7 млрд руб. Ставка 1-го купона – 8.7 % (ориентир – 8.5-8.75 %). Начало размещения запланировано на 23 декабря. / Прайм-ТАСС
- н **АФК Система** приняла решение о размещении 4-й серии облигаций объемом 19.5 млрд руб. / Reuters
- н **ИНК** установила ставку 5-8 купонов по дебютному выпуску облигаций на уровне 16.7 %. / Cbonds
- н **Главная дорога** приняла решение о размещении облигаций 6-й серии на 8.172 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- н **ЮТэйр-Финанс** установил ставку 1-го купона 3-летних облигаций серии БО-03 на 1.5 млрд руб. на уровне 9.45 %. / Прайм-ТАСС

Кредиты и займы

n **РусАл** договорилась с консорциумом банков о предоставлении торгового финансирования в размере до \$ 300 млн. / Reuters

Рейтинги

n **Fitch** подтвердило рейтинг **ВТБ Капитал** на уровне ВВВ-, прогноз «стабильный». / Fitch

n Fitch повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента **банка «Россия»** до В с В-. / Fitch

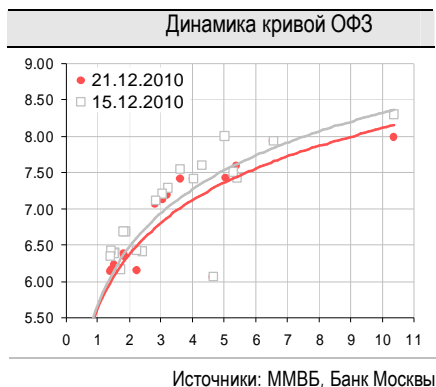
Экономика

n ЧМФ-2018 может вынудить российские власти пойти на дальнейшее увеличение налоговой нагрузки, и первый в очереди на повышение - **налог на добавленную стоимость** (НДС), сказал замминистра финансов Сергей Шаталов. / Reuters

n **Государственный долг субъектов** РФ составил 1 трлн руб. на 1 декабря 2010 г. При этом за год долг Московской области сократился 18 млрд рубю / Reuters

Минфин пропускает ход

Вчера стало известно о том, что Минфин отменил планировавшиеся на 22 декабря аукционы по доразмещению ОФЗ, сославшись на неблагоприятную рыночную конъюнктуру. По нашим оценкам, с даты последнего неудачного аукциона 15 декабря, когда Минфин выставил нерыночные ориентиры, доходность выпусков 25074 и 25071 снизилась на 20 и 9 б.п. соответственно – так что неблагоприятной конъюнктуру назвать трудно. В условиях хорошей ликвидности участники рынка частично отыгрывают резкий рост ставок в середине декабря.



Динамика доходности недоразмещенных выпусков ОФЗ

| Аукцион | Выпуск | Yield, % | MDUR | Yield, % 15.12.10 | Y ch, bp |
|------------|-----------|----------|------|----------------------|----------|
| 22.12.2010 | ОФЗ 25074 | 4.44 | 0.49 | 4.64 | -20 |
| 22.12.2010 | ОФЗ 25071 | 7.19 | 3.21 | 7.28 | -9 |

Источники: ММВБ

Вчера среди лидеров по обороту были как раз госбумаги, причем двигались котировки в зеленой зоне. В то же время, 50 % оборота было сконцентрировано в сроках до 2-х лет, и мы делаем вывод о том, что рынок все еще с опаской смотрит в сторону ЦБ, заседание по ставке которого пройдет в пятницу.

Юрий Нефёдов

Обзор рекомендаций: Мечел / Евраз, Московская область

Евраз / Мечел

Изменение прогноза по рейтингу Евраза со стороны Moody's было воспринято облигациями компании позитивно и помогло нашей идее о сужении спрэдов Евраза к Мечелу. Металлургия остается для нас одной из наиболее интересных отраслей на рынке долга.

Динамика Евраза и Мечела

| Рекомм. | Выпуск | Оборот, млн руб. | Посл. цена | Изм. день, % | Yield, % | MDUR | Спрэд к ОФЗ |
|---|------------|------------------|------------|--------------|----------|------|-------------|
| Идея: широкий спрэд относительно Мечела | | | | | | | |
| Buy | ЕврХолдФ 1 | 200 | 100.85 | 0.25 | 9.01 | 1.87 | 271 |
| Buy | ЕврХолдФ 3 | 196 | 100.70 | 0.00 | 9.09 | 1.87 | 279 |
| Сравнить с | Мечел БО-3 | 0.05 | 102.20 | -0.04 | 8.87 | 1.95 | 252 |

Источник: Аналитический департамент Банка Москвы

Ожидаемые метрики Евраз и Мечел в 2011 г

| Компания | EBITDA marg, % | CAPEX y-o-y, % | DEBT y-o-y, % | ST debt, % | Net Debt / EBITDA (x) |
|---------------------|----------------|----------------|---------------|------------|-----------------------|
| | 2011 | 2011 | 2011 | 2011 | 2011 |
| Евразхолдинг Финанс | 20 | 4 | -15 | 27 | 1.72 |
| Мечел | 24 | 56 | 0 | 27 | 2.24 |

Источник: Аналитический департамент Банка Москвы

Московская область

Понемногу начинает появляться активность в кривой Московской области. Вчера наторговали чуть более 74 млн руб. Мы по-прежнему считаем кривую Московской области одной из наиболее перепроданных в свете улучшения кредитных метрик региона и недавнего позитивного рейтингового действия со стороны Moody's. Вчера вышли данные по совокупному долгу регионов: с декабря 2009 г. Московская область сократила суммарную величину долга на 18 млрд руб.

Динамика кривой Московской Области

| Рекомм. | Выпуск | Оборот, млн руб. | Посл. цена | Изм. день, % | Yield, % | MDU R | Спрэд к ОФЗ |
|--|------------|------------------|------------|--------------|----------|-------|-------------|
| Идея: улучшение кредитных метрик, повышение рейтинга | | | | | | | |
| Buy | Мос.обл.8в | 4 | 100.90 | 0.15 | 8.55 | 1.39 | 257 |
| Buy | Мос.обл.9в | 0.00 | 110.20 | 0.00 | 7.83 | 0.91 | 230 |
| Buy | Мос.обл.6в | 31 | 100.51 | 0.11 | 7.47 | 0.30 | 313 |
| Buy | Мос.обл.7в | 74.83 | 98.94 | 0.24 | 8.54 | 2.71 | 184 |

Источник: Аналитический департамент Банка Москвы

Осторожный рост на высоких оборотах

Торги

В корпоративном секторе активность продолжает оставаться высокой: оборот торгов – порядка 20 млрд рублей. Хорошо росли в цене вчера Евраз, Москва, ФСК и Мечел.

Ликвидность

Ликвидность остается на высоких уровнях после «инъекции» от погашения ОБР. Совокупный объем депозитов в ЦБ и корр. счетов составляет порядка 900 млрд руб. Ставки денежного рынка также находятся в комфортном диапазоне, а ставка и дисконт биржевого РЕПО не вызывают опасений. Мы полагаем, что спокойная ситуация на денежном рынке сохранится до конца года. Возможны небольшие всплески ставок во время налоговых выплат, но никаких катастрофических изменений ликвидности мы не ждём.

Лидеры по торговому обороту за 21 декабря 2010 г.

| Выпуск | Оборот, млн. руб. | Сделки | Объем выпуска млн. руб. | Погашение | Оферта | Цена посл. | Изм, % | Yield, % | MDUR |
|------------|-------------------|--------|-------------------------|-----------|----------|------------|--------|----------|------|
| АИЖК 10об | 352 | 5 | 6000 | 15.11.18 | - | 101 | -0.02 | 8.14 | 4.01 |
| АИЖК 12об | 163 | 4 | 7000 | 15.12.13 | 15.06.11 | 108 | -0.49 | -6.62 | 0.52 |
| Атомэнпр06 | 517 | 11 | 10000 | 15.08.14 | - | 100 | -0.10 | 7.64 | 3.02 |
| ВБД ПП БО1 | 238 | 6 | 3000 | 11.10.13 | 12.10.12 | 100 | -1.79 | 7.52 | 1.59 |
| ВБД ПП БО2 | 196 | 7 | 3000 | 11.10.13 | 12.10.12 | 100 | -0.35 | 7.45 | 1.59 |
| ВК-Инвест6 | 664 | 13 | 10000 | 13.10.15 | - | 100 | 0.20 | 8.55 | 3.69 |
| ВК-Инвест7 | 998 | 24 | 10000 | 13.10.15 | - | 100 | 0.29 | 8.52 | 3.69 |
| ВЭБ 06 | 506 | 16 | 10000 | 13.10.20 | 17.10.17 | 98 | -0.05 | 8.42 | 4.92 |
| ГазпрнфБО6 | 169 | 5 | 10000 | 09.04.13 | - | 100 | 0.19 | 7.37 | 1.99 |
| ГлобэксБО2 | 226 | 6 | 5000 | 22.07.13 | 22.01.12 | 100 | 0.15 | 8.10 | 0.95 |
| ЕврХолдФ 1 | 200 | 103 | 10000 | 13.03.20 | 22.03.13 | 101 | 0.25 | 9.01 | 1.87 |
| ЕврХолдФ 3 | 196 | 24 | 5000 | 13.03.20 | 22.03.13 | 101 | 0.00 | 9.09 | 1.87 |
| Зенит БО-1 | 222 | 13 | 5000 | 07.04.13 | 07.04.11 | 101 | 0.14 | 6.20 | 0.28 |
| МагнитФ 02 | 172 | 5 | 5000 | 23.03.12 | - | 101 | -0.02 | 7.88 | 1.11 |
| МГор62-об | 154 | 8 | 35000 | 08.06.14 | - | 118 | 0.22 | 7.53 | 2.65 |
| МДМ Банк 8 | 385 | 91 | 6203 | 09.04.15 | 09.07.13 | 101 | 0.29 | 8.60 | 2.12 |
| Мечел 5об | 366 | 21 | 5000 | 09.10.18 | 16.10.12 | 106 | -0.09 | 8.94 | 1.50 |
| Мечел 14об | 197 | 10 | 5000 | 25.08.20 | 01.09.15 | 101 | 0.15 | 10.00 | 3.42 |
| МКБ 08обл | 190 | 9 | 3000 | 08.04.15 | 12.10.11 | 101 | 0.10 | 8.41 | 0.73 |
| ММК БО-1 | 233 | 3 | 5000 | 15.11.12 | - | 100 | -0.46 | 7.29 | 1.68 |
| МТС 07 | 244 | 19 | 10000 | 07.11.17 | - | 100 | 0.00 | 8.99 | 4.84 |
| НоватэкБО1 | 270 | 6 | 10000 | 25.06.13 | - | 101 | -0.25 | 7.16 | 2.11 |
| НорНик БО3 | 200 | 3 | 15000 | 30.07.13 | - | 100 | 0.29 | 7.25 | 2.21 |
| Райффэзб-4 | 155 | 6 | 10000 | 03.12.13 | 06.12.11 | 106 | -0.06 | 6.62 | 0.87 |
| РЖД-10обл | 320 | 17 | 15000 | 06.03.14 | - | 122 | 0.25 | 7.46 | 2.45 |
| РЖД-23 обл | 716 | 11 | 15000 | 16.01.25 | 29.01.15 | 105 | 0.01 | 7.70 | 3.19 |
| Транснф 03 | 1892 | 37 | 65000 | 18.09.19 | 28.09.11 | 105 | -0.90 | 3.12 | 0.75 |
| ФСК ЕЭС-08 | 192 | 4 | 10000 | 15.09.20 | 26.09.13 | 100 | 0.25 | 7.42 | 2.35 |
| ЯкутскЭБО1 | 169 | 15 | 3000 | 03.09.13 | - | 101 | 0.20 | 8.15 | 2.24 |

Источник: ММВБ

Юрий Нефёдов

Предпоследний рынок перед каникулами

Нулевая активность на глобальных рынках, наблюдающаяся с начала недели, сегодня может закончиться: начиная с 16.30 МСК в США будет опубликован ряд важных макроэкономических данных, включая финальную оценку роста ВВП в третьем квартале и продажи домов в США в ноябре.

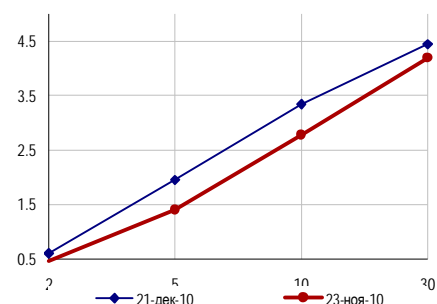
Но это еще не последняя попытка заработать на евробондах в этом году: завтра статистики также будет немало.

Доходности UST в широком боковике

Американские суверенные бумаги вчера не показали единой динамики. С одной стороны, продажам в сегменте UST и, соответственно, росту доходностей способствуют ожидания хорошей макроэкономической статистики по ВВП и продажам домов, а с другой, вчера ФРС выкупила UST на сумму порядка \$ 8 млрд, работая на понижение доходностей отдельных treasuries.

Утром доходность UST 10 находилась на уровне 3.34 %.

Динамика кривой UST за месяц



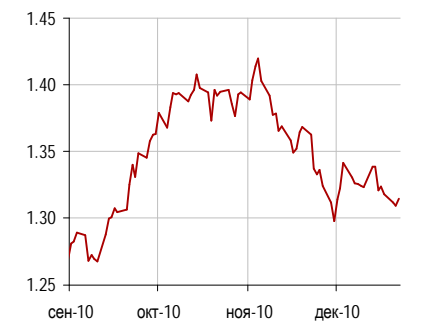
Источник: Reuters

Динамика доходности UST 10



Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Изменение кривой UST

| | УТМ, % | | Изм-е, б.п. | |
|--------|-----------|-----------|-------------|-------|
| | 20-дек-10 | 21-дек-10 | День | Месяц |
| UST 02 | 0.61 | 0.61 | 1 | 16 |
| UST 05 | 1.95 | 1.95 | 0 | 55 |
| UST 10 | 3.34 | 3.30 | -4 | 52 |
| UST 30 | 4.44 | 4.42 | -3 | 22 |

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

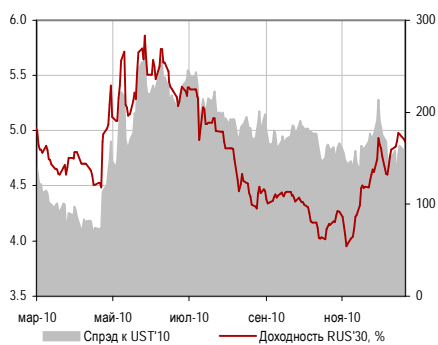
Рейтинговые агентства продолжают критику PIIGS

Не успели рынки в полной мере переварить вчерашнее заявление китайских чиновников о том, что Китай готов скупать суверенные облигации стран еврозоны, рейтинговые агентства продолжили атаку на периферийные страны Европы:

- Fitch напомнило, что в настоящее время рейтинг Греции находится на пересмотре, по результатам которого он может быть снижен до спекулятивного уровня. Согласно заявлению, публикацию итогов переоценки передвинут с конца декабря на январь. Основная проблема Греции, по мнению Fitch, это «сохранение бюджетной стабильности в условиях осуществления мер, предпринятых властями в этом году согласно программе МВФ и ЕС».
- Агентство Moody's объявило о пересмотре рейтинга Португалии фактически по тем же причинам, указав на «неопределенность в отношении жизнеспособности экономики страны, которая усугубится введением мер для сокращения бюджетного дефицита страны».

Несмотря на все словесные интервенции рейтинговых агентств, рынки на эти сообщения реагируют довольно вяло, особых изменений в динамике CDS или суверенных облигаций стран PIIGS вчера не наблюдалось.

Доходность RUS'30 и спрэд к UST'10



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: слабые признаки роста

Положительный информационный фон, созданный вчера новостями из Азии, передался и российским еврооблигациям: доходности корпоративных бумаг упали в среднем на 1-5 б.п. Более активному росту помешала стагнация на внешних рынках и связанное с этим практически нулевое изменение в суверенных бумагах РФ.

Лучше других вчера выглядели короткие бумаги Вымпелкома (поскольку длинные евробонды отыграли новости о возможной отмене сделки с Weather днем раньше), а также бумаги TNK-BP. Рост нефтяных еврооблигаций мы связываем с прогнозами по повышению потребления топлива в связи с началом сезона активных перелетов и аномально холодной зимой в Европе. Данная торговая идея не является однодневной, и мы полагаем, что долговые бумаги нефтяного сектора могут еще подрасти в цене, особенно в случае слабых сегодняшних данных по запасам нефтепродуктов в США и хорошей макростатистики. Обращаем внимание на то, что ЛУКОЙЛ вчера смотрелся хуже рынка, а следовательно, обладает более высоким потенциалом роста.

Спрэд RUS'30 к UST'10 утром находился на уровне суточной давности – 155 п.

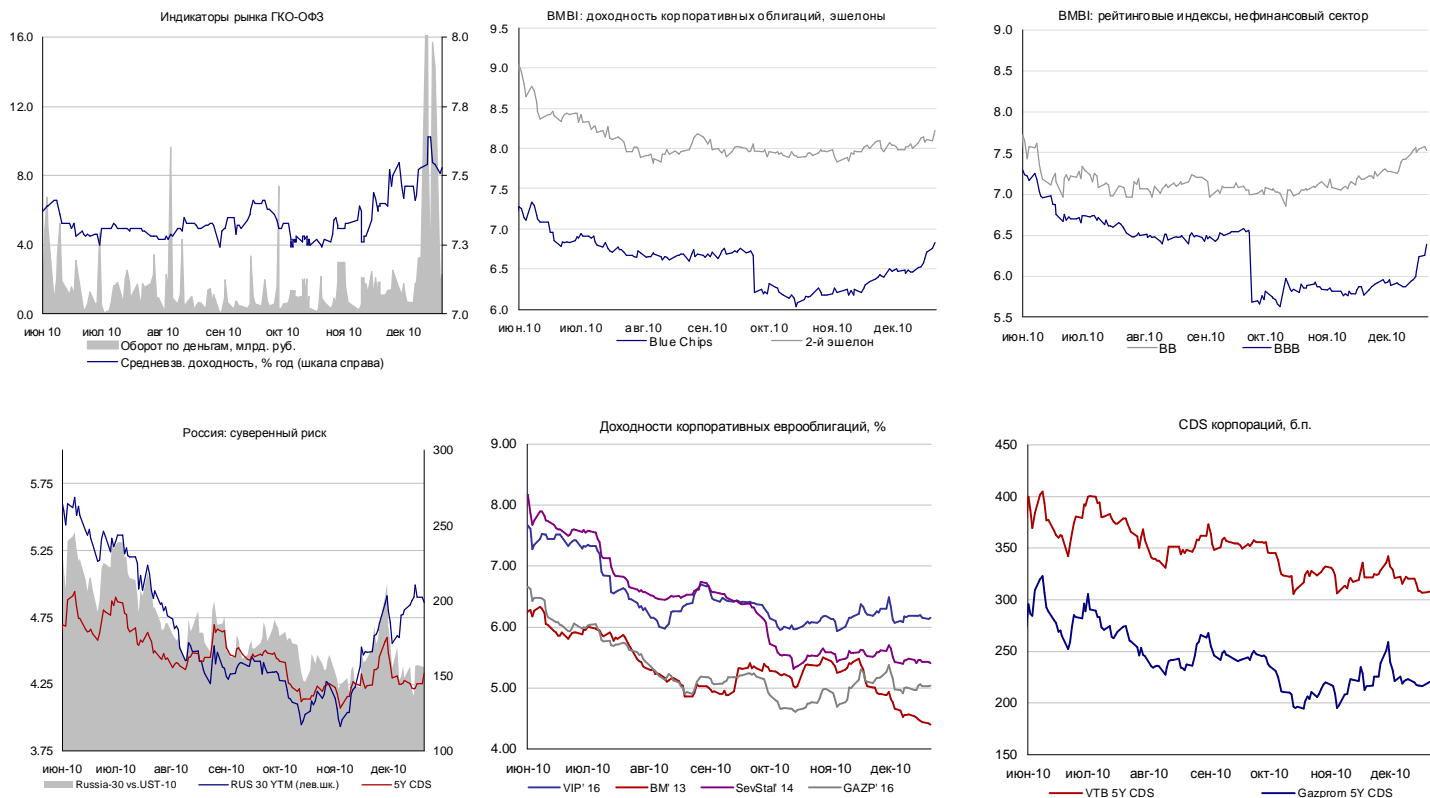
Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

| Выпуск | Валюта | Объем | Погашение | Цена, % | YTM, % | ASW спрэд | Dur | Изм-е за день | |
|------------|--------|-------|-----------|---------|--------|-----------|------|---------------|-----------|
| | | | | | | | | Цена, % | YTM, б.п. |
| GAZP' 13-1 | USD | 1750 | 01.03.13 | 113.2 | 3.30 | 256 | 1.9 | 0.04 | -5 |
| GAZP' 16 | USD | 1350 | 22.11.16 | 105.9 | 5.04 | 259 | 4.9 | -0.04 | 1 |
| GAZP' 13£ | GBP | 800 | 31.10.13 | 106.6 | 4.07 | 218 | 2.6 | -0.02 | 1 |
| GAZP' 18€ | EUR | 1200 | 13.02.18 | 106.6 | 5.46 | 255 | 5.4 | 0.02 | 0 |
| GAZP' 19 | USD | 2250 | 23.04.19 | 123.1 | 5.72 | 299 | 1.3 | 0.30 | -5 |
| GAZP' 22 | USD | 1300 | 07.03.22 | 102.0 | 6.26 | 267 | 7.8 | -0.01 | 0 |
| GAZP' 37 | USD | 1250 | 16.08.37 | 104.1 | 6.95 | 285 | 11.7 | 0.04 | 0 |
| Lukoil' 17 | USD | 500 | 07.06.17 | 104.4 | 5.54 | 288 | 5.2 | -0.25 | 5 |
| Lukoil' 19 | USD | 600 | 05.11.19 | 107.5 | 6.13 | 300 | 6.5 | -0.16 | 2 |
| Lukoil' 20 | USD | 1000 | 09.11.20 | 99.8 | 6.15 | 269 | 7.3 | 0.00 | 0 |
| Lukoil' 22 | USD | 500 | 07.06.22 | 101.3 | 6.50 | 285 | 7.9 | -0.01 | 0 |
| TNK-BP' 11 | USD | 500 | 18.07.11 | 103.0 | 1.43 | 105 | 0.5 | -0.01 | -9 |
| TNK-BP' 12 | USD | 500 | 20.03.12 | 104.5 | 2.40 | 188 | 1.2 | 0.01 | -4 |
| TNK-BP' 13 | USD | 600 | 13.03.13 | 108.0 | 3.69 | 287 | 2.0 | 0.02 | -3 |
| TNK-BP' 16 | USD | 1000 | 18.07.16 | 110.8 | 5.23 | 301 | 4.4 | 0.04 | -1 |
| TNK-BP' 17 | USD | 800 | 20.03.17 | 106.4 | 5.41 | 287 | 5.0 | -0.04 | 1 |
| VIP' 11 | USD | 300 | 22.10.11 | 105.2 | 1.98 | 157 | 0.8 | 0.02 | -10 |
| VIP' 13 | USD | 1000 | 30.04.13 | 107.8 | 4.79 | 394 | 2.1 | 0.01 | -2 |
| VIP' 16 | USD | 600 | 23.05.16 | 109.5 | 6.15 | 401 | 4.4 | -0.12 | 2 |
| VIP' 18 | USD | 1000 | 30.04.18 | 113.6 | 6.74 | 411 | 5.4 | -0.11 | 2 |

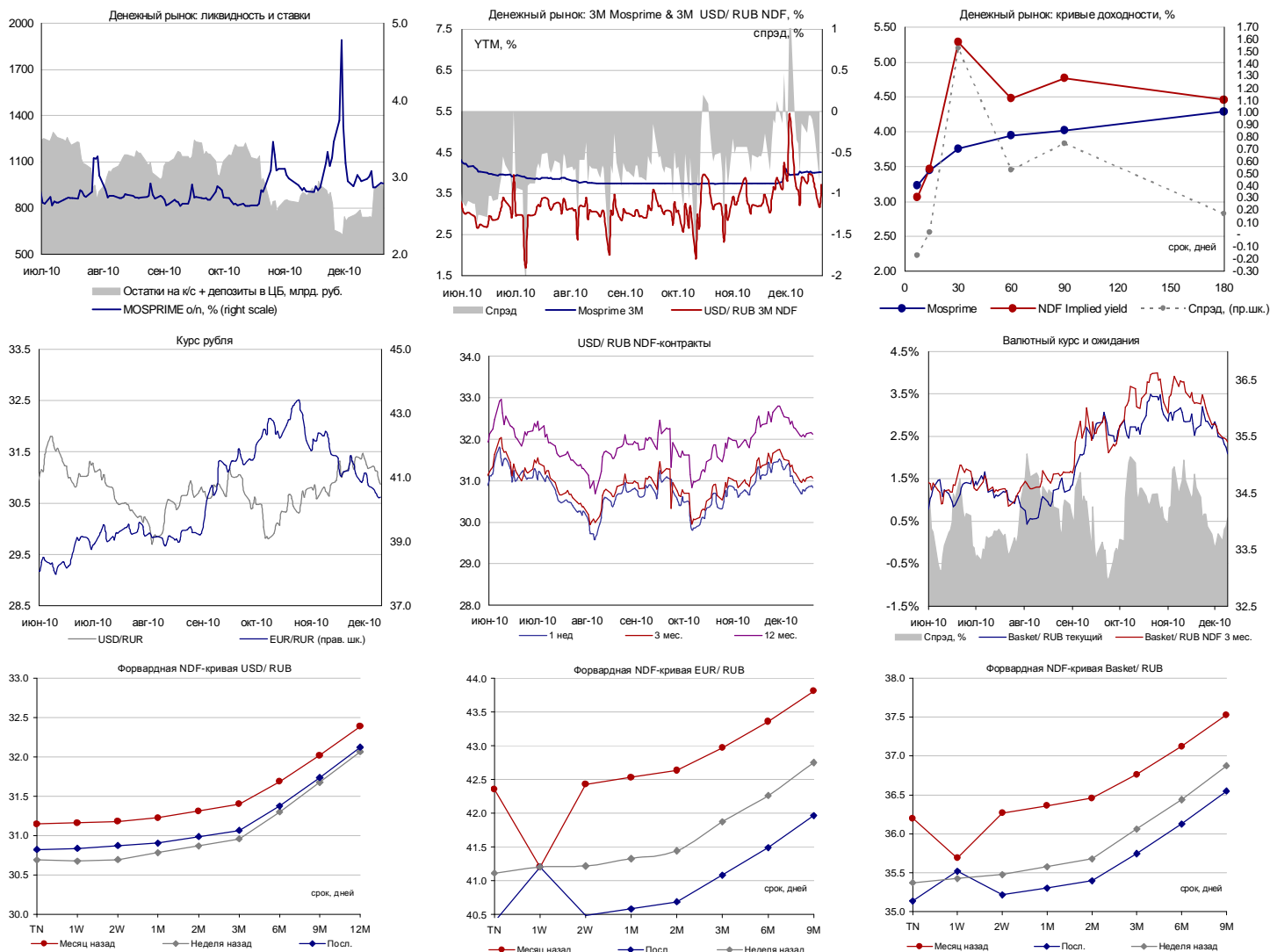
Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон

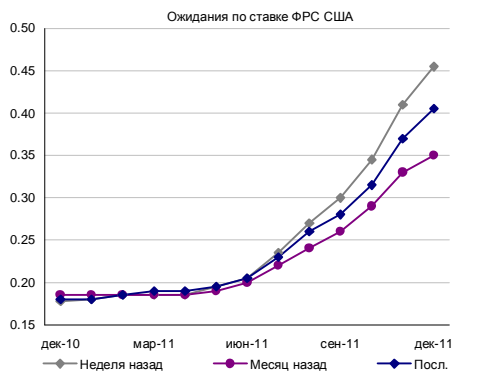
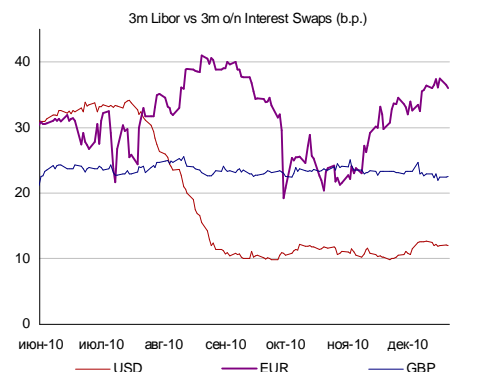
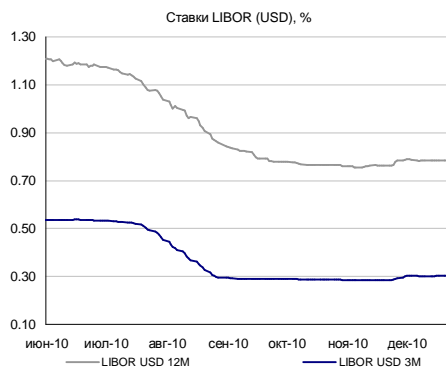
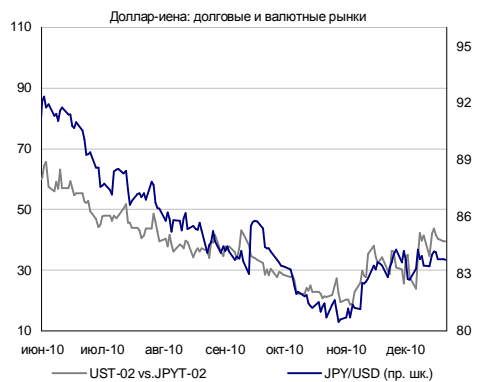
Российский долговой рынок



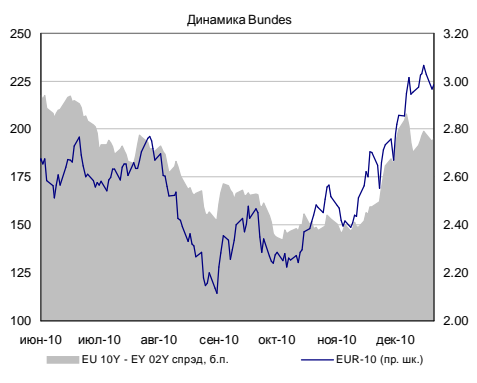
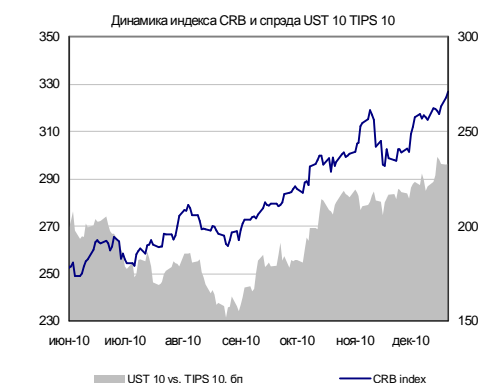
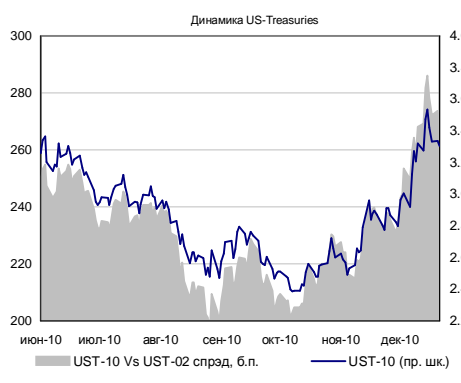
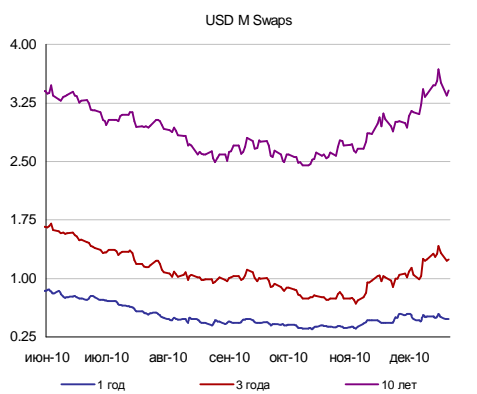
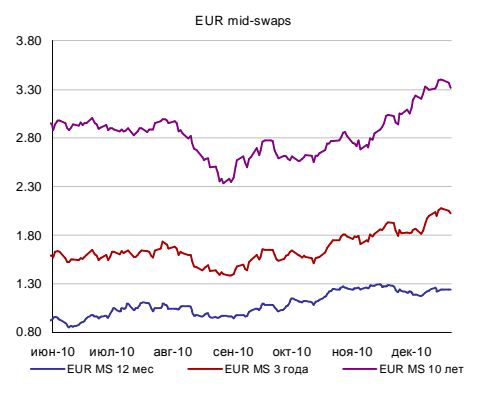
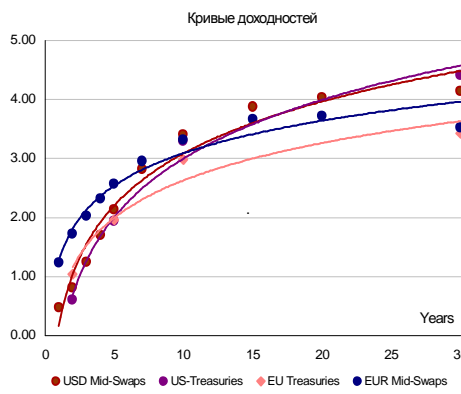
Денежно-валютный рынок



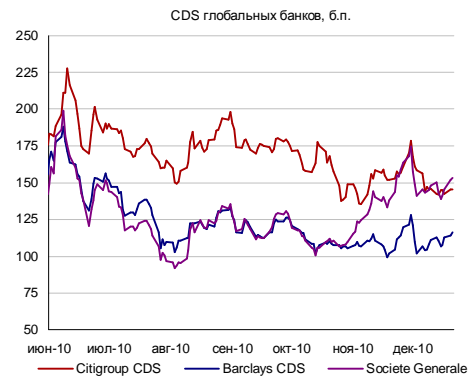
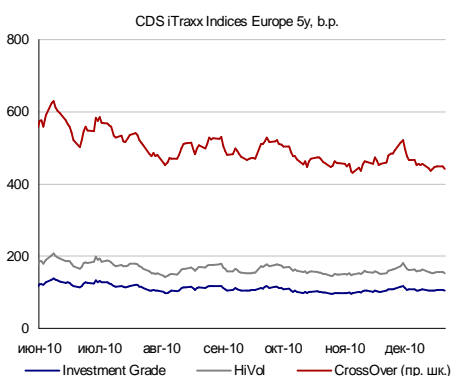
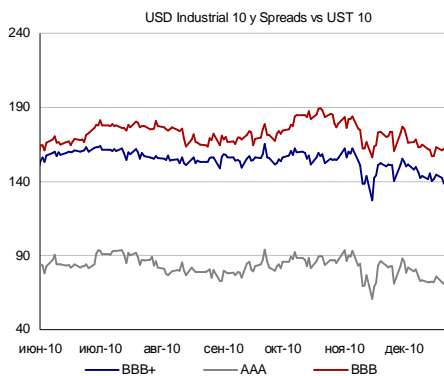
Глобальный валютный и денежный рынок



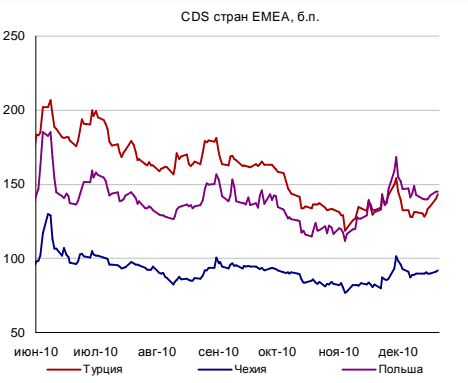
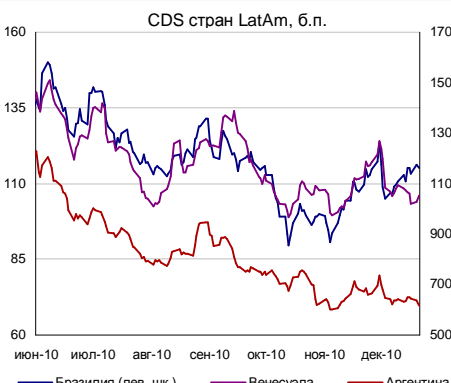
Глобальный долговой рынок



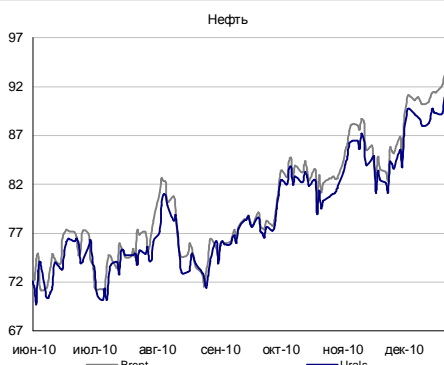
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

| Дата* | Выпуск | В обращении, млн. руб.** | Событие | Цена оферты, % | Выплата, млн. руб. |
|------------|------------|--------------------------|---------|----------------|--------------------|
| СЕГОДНЯ | Промсвб-06 | 5 000 | Оферта | 100 | 5 000 |
| СЕГОДНЯ | Ст-Недв 01 | 700 | Оферта | 100 | 700 |
| СЕГОДНЯ | УралсибЛК1 | 2 700 | Погаш. | - | 2 700 |
| 23.12.2010 | Благовещ-2 | 150 | Погаш. | - | 150 |
| 23.12.2010 | ТатфондБ 7 | 1 000 | Оферта | 100 | 1 000 |
| 24.12.2010 | АиФМПфин 2 | 1 000 | Оферта | 100 | 1 000 |
| 24.12.2010 | Балашиха-1 | 400 | Погаш. | - | 400 |
| 24.12.2010 | НовсиБО-14 | 1 400 | Погаш. | - | 1 400 |
| 24.12.2010 | РиэлЛинв 1 | 2 000 | Оферта | 100 | 2 000 |

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.