

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	92.60	-1.06	-1.13	Evraz' 13	108.41	0.01	4.87	-1
Нефть (Brent)	95.96	-0.99	-1.02	Банк Москвы' 13	106.58	-0.04	4.29	-4
Золото	1343.00	-0.50	-0.04	UST 10	103.13	0.06	3.41	17
EUR/USD	1.3664	0.00	0.16	РОССИЯ 30	115.85	0.15	4.77	-3
USD/RUB	30.8687	-0.09	-0.28	Russia'30 vs UST10	137			-20
Fed Funds Fut. Prob. янв.11 (1%)	11%	0.00%		UST 10 vs UST 2	278			-2
USD LIBOR 3m	0.30	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	15			0
MOSPRIME 3m	4.00	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	190			1
MOSPRIME o/n	2.86	0.00	0.00	EMBI Global	283.20	-0.33		-1
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	11 980.5	0.92		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд руб.)	1471.79	3.95	40.62	Russia CDS 10Y \$	166.03	-2.03		-3
Сальдо ливн.	238.1	195.10	453.72	Gazprom CDS 10Y \$	199.00	-1.24		-3

Источник: Bloomberg

### Внутренний рынок

Рост доходностей на малых оборотах  
Денежный рынок: локальный сдвиг ставок NDF

### Глобальные рынки

Тихий день перед насыщенной неделей  
UST затаились перед заседанием FOMC  
Вымпелком определился со сроками  
Российские еврооблигации: реакции на теракт нет

### Экономика и политика

Промышленный рост в 2011 г. замедлится вдвое

## Новости коротко

### Сегодня

- Уплата акцизов и НДС
- Начало обращения выпусков **АИЖК 20, Кит Финанс 2**
- **ЛОКО-Банк** открывает сегодня книгу заявок на биржевые облигации 1-го выпуска общим объемом 2.5 млрд руб. Срок сбора заявок завершится 8 февраля 2011 года.

### Экономика

- **Россия не исключает возможности размещения суверенных рублевых еврооблигаций в первом квартале**, заявил вчера замминистра финансов РФ Дмитрий Панкин. По его словам Минфин рассматривает возможность размещения рублевых еврооблигаций на сумму 30-80 млрд руб. на срок от 3 до 10 лет. Говоря о возможном объеме привлечения средств на внешнем рынке в текущем году, Дмитрий Панкин отметил, что пока Минфин исходит из того, что заложено в бюджете РФ - \$ 7 млрд./ Интерфакс
- **Дефицит бюджета в 2011 году**, по мнению замглавы Минэкономразвития А. Клепача, может оказаться ниже запланированных 3.6 % ВВП и составить около 3 % ВВП. В 2010 году дефицит бюджета оказался равен 3.9 % ВВП, хотя изначально ожидался на уровне выше 5 % ВВП. / Интерфакс
- **Инфляция в РФ в 2011 году может превысить 7 %**, являющиеся сейчас официальным прогнозом, заявил А. Клепач. Он отметил, что так называемая монетарная, или базовая инфляция, как ожидается, в 2011 году будет на уровне 2010 года: 6 % с небольшим. По его словам правительство может прибегнуть к установлению предельных цен на продовольственные товары в борьбе с инфляцией./ Интерфакс
- Ближайшее заседание **совета директоров Банка России** пройдет 31 января 2011 года. / Reuters

- **Русское море** инвестирует 3 млрд руб. в выращивание атлантического лосося в Баренцевом море. Компания выиграла конкурс на девять рыбопромысловых участков в Мурманской области и планирует начать работу по садковому выращиванию рыбы в июне 2011 года. Руководитель отдела по связям с инвесторами компании сообщил, что проект будет финансироваться в основном на заемные средства, в первую очередь, банковские кредиты. / Reuters
- **Сбербанк** может заплатить за **ИК «Тройка Диалог»** 1.5-2.0 капитала. Таким образом, инвестиционная компания может стоить Сбербанку около \$ 1.5-2.0 млрд, а о сделке планируется объявить в первую неделю февраля, – передало вчера агентство Reuters со ссылкой на источники, близкие к сделке. Рынок должен позитивно отнестись к развитию инвестиционного бизнеса в Сбербанке, однако в текущем году на прибыль Сбербанка большее влияние окажет другой бизнес – девелоперский. На прошлой неделе СМИ сообщили, что на баланс Сбербанка перейдет девелоперский проект «Рублево-Архангельское» стоимостью \$ 4.0 млрд
- Накануне Совет директоров **Нижнекамскнефтехима** утвердил бизнес-план Стратегической программы развития компании, предусматривающий наращивание мощности производства каучуков и строительство новых производств пластиков. По нашим оценкам, ввод нового этиленового комплекса позволит существенно увеличить объем производства каучуков: с ожидаемых нами к 2015 г. 483 тыс. т до 580 тыс. т (на 45 % выше уровня 2009 г.), что приведет к росту показателя EBITDA в 2015 г. по сравнению с нашим предыдущим прогнозом примерно на 36 %.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

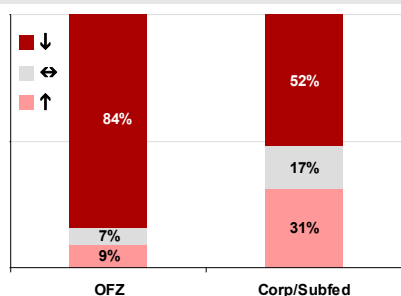
- **КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК** сообщил о возобновлении размещения облигаций 6-й серии с 24 января 2011 года объемом 4 млрд руб. С 20 декабря 2010 г. банк приостановил размещение выпуска, книга заявок по которому была открыта с 24 ноября до 8 декабря 2010 года. Ориентир ставки 1-го купона составлял ранее 7.3-7.95 %, доходность к 1.5 годовой оферте – 7.43-8.1 %. / Cbonds
- **ФСФР** зарегистрировала выпуск облигаций 1-й серии **ЗАО «Нева Лайн» (100 %-ная «дочка» ОАО «Межрегиональный ТранзитТелеком»)** на 3 млрд руб. Срок обращения облигаций - 3 года. Выпуск обеспечен поручительством МТТ. / Интерфакс

Кредиты и займы

- Российский интернет-провайдер **Акадо** договорился со **Сбербанком** о кредите на 5.6 млрд руб. / Reuters
- Банк **ВТБ Северо-Запад** открыл **Холдингу Setl Group** невозобновляемую трехлетнюю кредитную линию в размере 3.5 млрд руб. / Cbonds

Рост доходностей на малых оборотах

Распределение оборота по изм. цены



Источники: ММВБ, Банк Москвы

Госсектор

Вчера в секторе госбумаг активность была пониженной – наторговали всего порядка 5 млрд руб., причем половина оборота была сконцентрирована в традиционно ликвидных ОФЗ 25073, 25075, 26203. Если последний выпуск не изменился в доходности, то, судя по первым двум, кривая ОФЗ сместилась на сроке 1.3-4 года на 4 б.п. за вчерашний день. В среду состоится размещение нового пятилетнего выпуска ОФЗ 25077 объемом 30 млрд руб. с купоном 7.35%. Вчера мы ждали, что Минфин объявит ориентир по доходности, но сообщения в ленте так и не появилось. Если отталкиваться от ближайших по дюрации (~4 лет) ликвидных выпусков 26203 и 25075, справедливая доходность находится в районе 7.5%.

Несмотря на заявления А. Клепача о росте инфляции свыше 7.0%, репрайсинга не произошло – ОФЗ двигались размеренно, так как превышение прогноза по инфляции в 2011 г. уже учтено в цене госбумаг. Гораздо интереснее замечание о неудачных попытках остановить продовольственную инфляцию, заставляющее вспомнить о «головной боли» регуляторов во всем мире - росте цен продовольственной продукции. Индекс CRB Food находится на исторических максимумах.

CRB Food



Источники: Bloomberg

Поскольку бороться с продовольственной инфляцией с помощью ставок проблематично, ЦБ для обуздания инфляции должен будет сильнее тормозить монетарную составляющую индекса цен. Мы полагаем, что на ближайшем заседании (31 декабря) совет директоров примет решение повысить только депозитную ставку, а если темпы инфляции в следующем месяце не замедлятся, то и ставку РЕПО. Много будет зависеть от инфляционных данных за январь – если данные выйдут хуже и без того пессимистичных прогнозов, у ЦБ не останется выбора – только повышать ставку РЕПО уже на январском заседании.

Корпоративные облигации

Оборот в секторе тоже был ниже среднего – порядка 14 млрд руб., 30% оборота составили «фишки». Немного падали РЖД-16 обл (-0.1%/ yield 5.29/+7 б.п.), РЖД-10обл (-0.12%/ yield 7.23/+3 б.п.), ГазпромА11 (-0.13%/ yield 7.46/+4 б.п.), МТС 07 (-0.2%/ yield 8.96/+4 б.п.). В целом кривые сдвинулись вверх на 4-5 б.п.

Статистика торгов за 24.01.2011

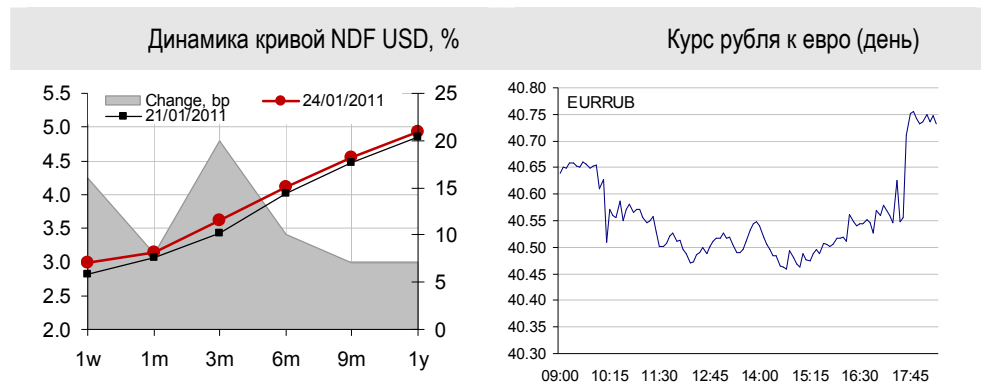
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
Акрон 03	112	10	3 500	20.11.13	23.05.12	108.0	0.00	7.53	1.15
Аэрофл БО2	162	8	6 000	08.04.13	-	100.5	0.02	7.63	1.88
ГазпромА11	149	2	5 000	24.06.14	-	119.1	-0.13	7.46	2.67
ЛукойлЗобл	404	11	8 000	08.12.11	-	101.1	0.00	5.86	0.81
МДМ Банк 8	313	10	6 203	09.04.15	09.07.13	101.9	0.09	8.30	2.04
МТС 04	125	52	15 000	13.05.14	19.05.11	103.3	-0.09	5.50	0.30
МТС 07	252	15	10 000	07.11.17	-	99.7	-0.20	8.96	4.76
Мечел 5об	107	10	5 000	09.10.18	16.10.12	107.4	-0.56	8.11	1.46
Мечел 13об	319	12	5 000	25.08.20	01.09.15	101.4	0.06	9.86	3.34
Мечел 14об	354	15	5 000	25.08.20	01.09.15	101.4	0.14	9.84	3.34
Мос. обл.7в	113	22	16 000	16.04.14	-	99.2	-0.04	8.47	2.63
РосселлБ 7	135	23	5 000	05.06.18	14.06.11	100.5	-0.06	5.58	0.37
Башнефть03	176	19	20 000	13.12.16	18.12.12	108.3	0.04	7.87	1.61
ГГЭС 01	288	21	1 500	20.06.12	-	99.9	1.46	8.23	1.25
ЕврХолдФ 1	350	11	10 000	13.03.20	22.03.13	101.7	-0.05	8.56	1.80
ЕврХолдФ 3	102	5	5 000	13.03.20	22.03.13	101.6	0.15	8.62	1.80
ИКС5Фин 04	234	7	8 000	02.06.16	09.06.11	104.6	0.05	5.96	0.35
ММК БО-3	229	6	5 000	19.09.13	22.03.12	99.7	-0.26	6.87	1.04
РЖД-10обл	408	23	15 000	06.03.14	-	121.7	-0.12	7.23	2.37
РЖД-15 обл	182	4	15 000	20.06.16	27.06.11	106.9	0.14	-5.35	0.45
РЖД-16 обл	379	13	15 000	05.06.17	13.06.11	103.4	-0.10	5.29	0.36

Источники: ММВБ

## Денежный рынок: локальный сдвиг ставок NDF

По итогам вчерашнего дня бивалютная корзина колебалась в диапазоне 34.65-34.7 и по итогам дня рубль немного укрепился к корзине. Рубль прибавил к доллару (0.6 %) и ослаб к евро в рамках резкого роста последнего против американского коллеги во второй половине дня на мировом рынке. Покупатели евро продолжали отыгрывать относительную стабилизацию долгового кризиса, а также динамику цен в еврозоне и потенциальный рост ставок в еврозоне (пара EURUSD достигла уровня 1.364). На фоне сегодняшних выплат акцизов и НДС спрос на рубль может вырасти, что приведёт к продолжению его укрепления к доллару.

При стабильных ставках Mosprime мы наблюдали небольшое смещение кривой NDF вверх на 5-15 б.п.



*Юрий Нефёдов*

**Тихий день перед насыщенной неделей**

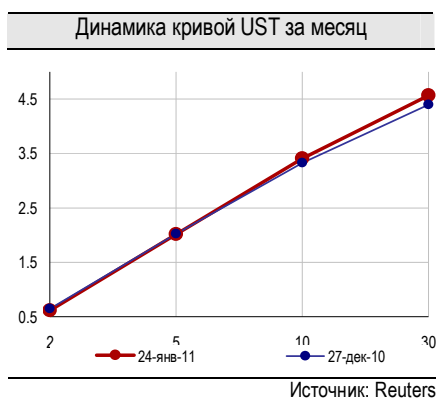
В понедельник на внешних рынках наблюдался полный штиль. Инвесторы не реагировали ни на финансовые отчетности глобальных компаний (среди которых, впрочем, ничего существенного и не было), ни на хороший индекс PMI для еврозоны, а все потому, что новая неделя богата гораздо более интересными событиями.

Сегодня Барак Обама выступит с ежегодным докладом Конгрессу о состоянии дел в стране, завтра завершится двухдневное заседание FOMC, в пятницу будут опубликованы данные по ВВП США за 4-й квартал. Также на этой неделе проходят аукционы по размещению UST, сегодня размещаются «двухлетки».

**UST затаились перед заседанием FOMC**

Ожидание заседания FOMC не позволило американским бумагам вчера показать хоть какую-то динамику. График торгов основного индикатора, UST'30, вчера напоминал прямую линию.

Первые аукционы по размещению UST сроком до 6 мес. продемонстрировали высокий покупательский спрос: рынок ожидает, что программа QE II вряд ли подвергнется корректировке в сторону уменьшения, несмотря на некоторые свидетельства стабилизации экономики США.



**Изменение кривой UST**

	УТМ, %		Изм-е, б.п.	
	21-январь-11	24-январь-11	День	Месяц
UST 02	0.61	0.62	1	-3
UST 05	2.01	2.01	-1	-2
UST 10	3.41	3.41	0	8
UST 30	4.57	4.56	-1	16

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

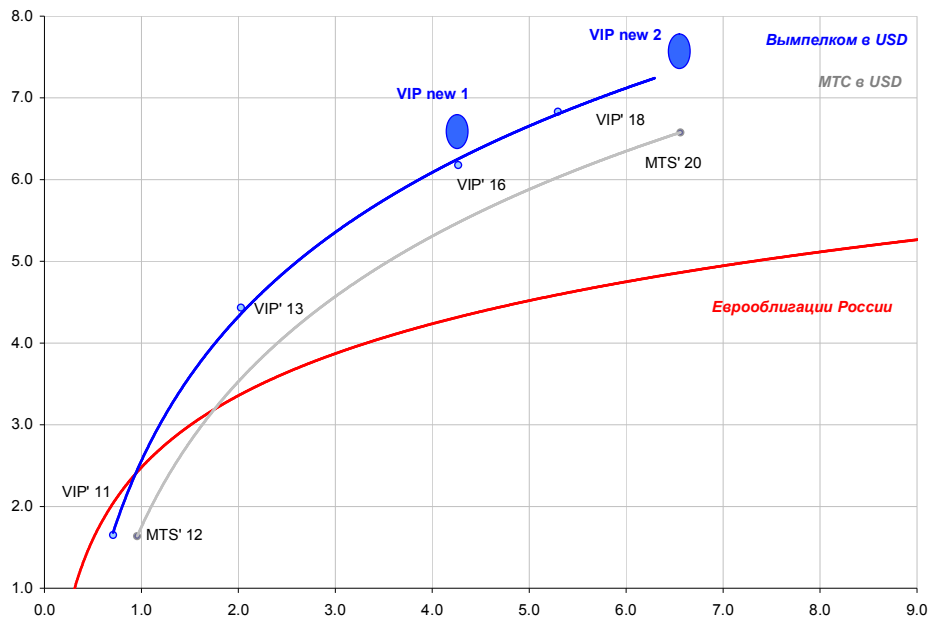


**Вымпелком определился со сроками**

Вчера в Лондоне стартовало роуд-шоу нового выпуска еврооблигаций Вымпелкома (о котором мы писали 21 января). Напомним, компании требуются заемные средства для покупки активов Wind TeleCom в размере порядка \$ 5 млрд, из которых на внешних рынках Вымпелком планирует занять \$ 2.5 млрд. Вчера стало известно, что всего в 2011 г. компания разместит три выпуска, из которых первый выпуск индикативного объема будет размещаться двумя траншами со сроками погашения 5 и 10 лет.

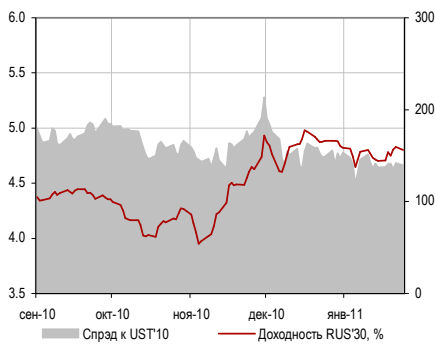
Мы полагаем, что компании придется предоставить инвесторам некоторую премию по сравнению с текущими выпусками. Также обращаем внимание на то, что в 2016 г. Вымпелком уже должен погасить выпуск на \$ 600 млн, поэтому новый 10-летний выпуск представляет для компании гораздо больший интерес, чем 5-летний.

## Кривая доходностей Вымпелкома



Источники: Bloomberg, CBonds

### Доходность RUS'30 и спрэд к UST'10



Источник: Reuters

### Российские еврооблигации: реакции на теракт нет

Российские еврооблигации, вслед за глобальными рынками, также демонстрируют слабую динамику. Новости о теракте, поступившие во второй половине дня, а также коррекция на мировом рынке нефти, не отразились на котировках наиболее ликвидных бумаг. Напротив, доходность RUS'30 незначительно снизилась (-1 б.п.), корпоративные еврооблигации также демонстрировали небольшую тенденцию к падению доходностей.

Анастасия Сарсон

### 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	113.5	2.93	220	1.9	0.01	-1
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.2	4.98	250	4.8	-0.01	0
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	123.7	5.62	286	1.2	0.17	-3
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.0	0.00	297	6.4	0.05	-1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	103.7	6.05	244	7.7	0.07	-1
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	121.5	6.77	296	2.9	-0.01	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	105.7	6.82	265	11.7	0.00	0
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	108.4	4.87	408	2.0	0.01	-1
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	108.4	6.20	423	3.9	0.03	-1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	114.2	6.96	435	5.2	0.16	-3
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.3	1.65	123	1.0	0.23	-25
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.2	6.58	345	6.6	0.04	-1
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	104.7	4.85	222	5.1	0.06	-1
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	98.3	8.48	82	3.7	0.06	-2
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.8	4.72	385	2.1	-0.02	0
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.8	5.22	402	2.8	-0.01	0
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	102.6	1.31	97	0.5	-0.01	-2
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.4	2.20	174	1.1	0.03	-4
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.4	3.35	255	1.9	0.08	-4
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.3	4.91	266	4.5	0.05	-1
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.7	5.15	259	5.0	0.04	-1
VIP' 11	USD	300	22.10.11	104.9	1.68	131	0.7	0.00	-2
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.4	4.44	361	2.0	-0.12	5
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.3	6.18	399	4.3	-0.16	4
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	112.9	6.83	415	5.3	-0.33	6

Источники: Bloomberg

### Промышленный рост в 2011 г. замедлится вдвое

Согласно данным Росстата, в декабре промышленное производство выросло на 0.9 % месяц к месяцу (с учетом сезонных и календарных факторов) и на 6.3 % год к году. По сравнению с предыдущим месяцем промышленный рост ускорился, при этом сезонно сглаженный индекс промышленного производства достиг максимальных уровней с сентября 2008 г.

Всего за год объем промышленного выпуска увеличился на 8.2 %. При этом в обрабатывающей промышленности рост в 2010 г. составил 11.8 %; в добывающей – 3.6 %; производство и распределение электроэнергии, газа и воды увеличилось на 4.1 %.



Источники: Росстат

В отраслевом разрезе наиболее впечатляющие результаты по итогам года продемонстрировал автопром. Так, производство легковых автомобилей выросло вдвое до 1.2 млн штук (продажи новых автомобилей в РФ в 2010 г. увеличились на 30 % до 1.9 млн штук). До абсолютного максимума 2008 г., когда в России было произведено 1.47 млн штук новых авто, осталось не так далеко, и, скорее всего, этот уровень будет превышен уже в текущем году.

Абсолютных максимумов по итогам минувшего года достигло производство стальных труб (9.1 млн т, +37 % год к году), минеральных удобрений (17.9 млн т, +22 %), нефти (505 млн т, +2.2 %), бензина (36 млн т, +0.6 %). В пищевой промышленности на исторических максимумах находится производство широкого круга продуктов, в том числе мяса и мясопродуктов.

#### Производство отдельных видов промышленных товаров в 2010 г.

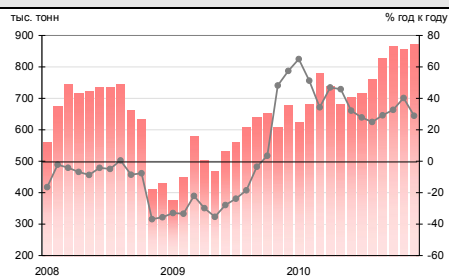
	% год к году
Добыча нефти	2.1
Добыча газа	11.4
Добыча угля	5.4
Производство бензина	0.5
Производство электроэнергии	4.7
Производства стального проката	10.1
Производство стальных труб	35.8
Производство удобрений	22.6
Производство цемента	15.4
Производство легковых автомобилей	в 2 р.
Производство грузовых автомобилей	64.8
Производство целлюлозы	4.3
Производство бумаги	2.9
Производство мяса	15.6
Производство молока	11.4

Источник: Росстат

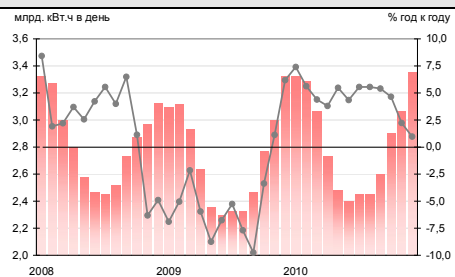
В 2011 г. мы видим сохранения положительных трендов в промышленности, однако рассчитывать на прежние темпы роста уже не приходится. Высокие показатели 2010 г. во многом связаны с посткризисным восстановлением (эффект базы). С нынешней базы рост будет более медленным и, по нашим оценкам, составит 4-4.5 %; прогноз МЭР – 4.1 %.

В черной металлургии мы ожидаем роста производства в пределах 5-6 %, добыча нефти, по нашим оценкам, увеличится в пределах 1 %, добыча газа – на 1-2 %; рост выработки электроэнергии возрастет на 1.5 %; производство легковых автомобилей вырастет на 30 %.

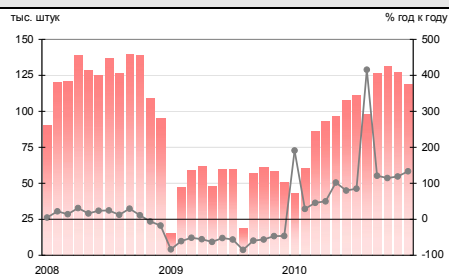
### Производство стальных труб



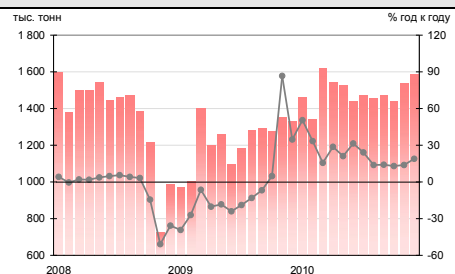
### Среднесуточное производство электроэнергии



### Производство легковых автомобилей



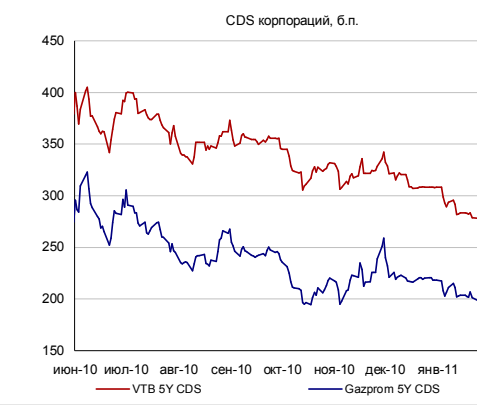
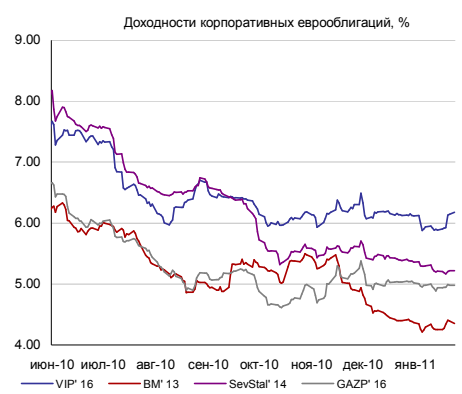
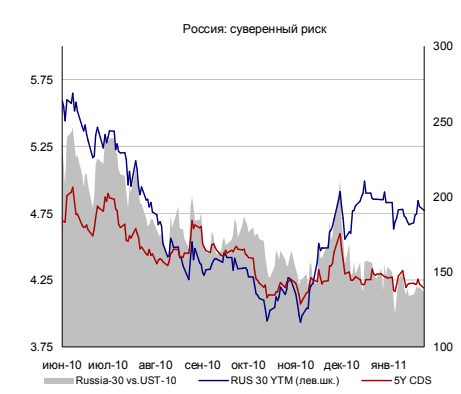
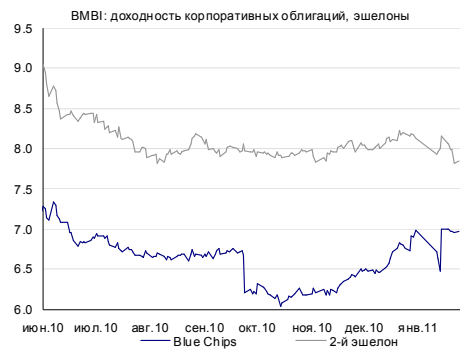
### Производство удобрений



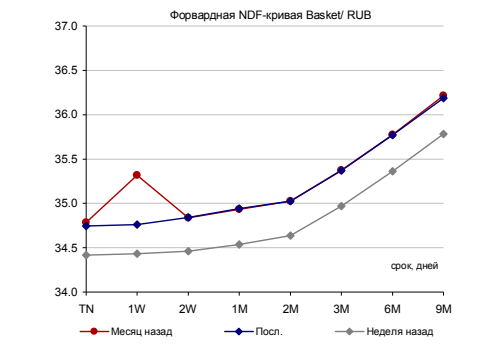
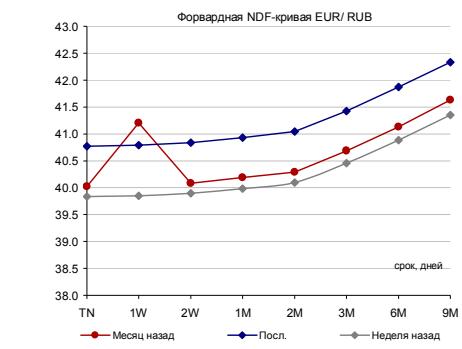
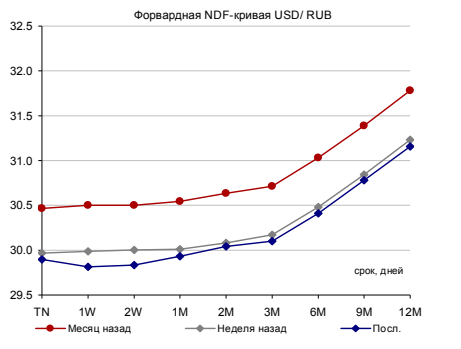
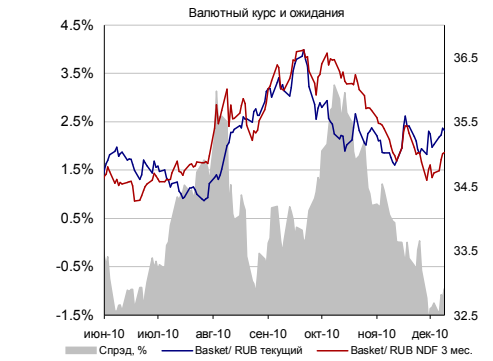
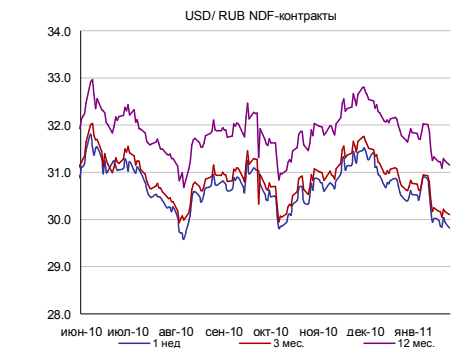
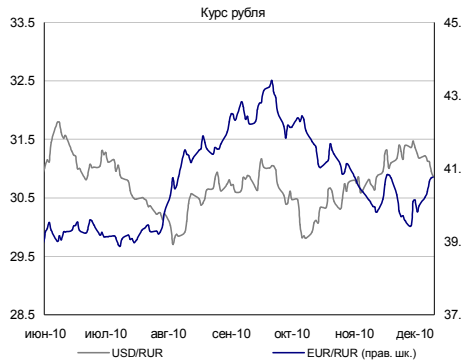
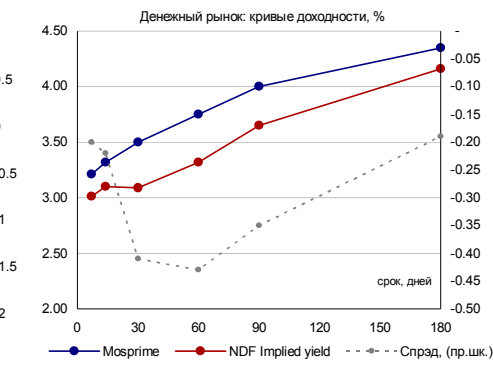
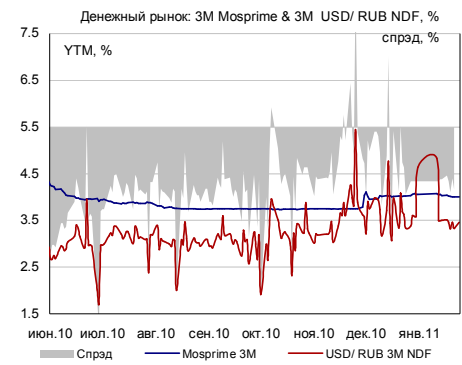
Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

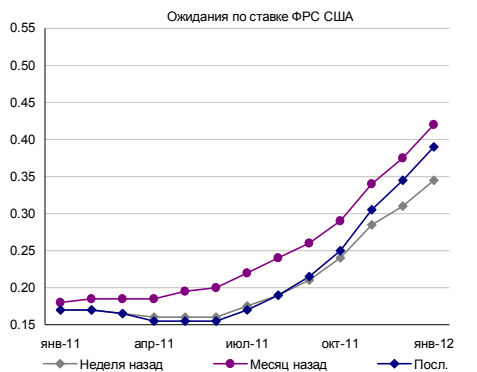
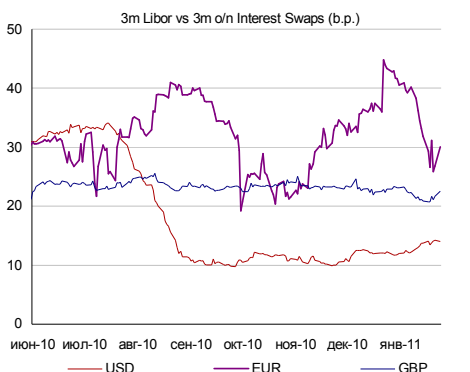
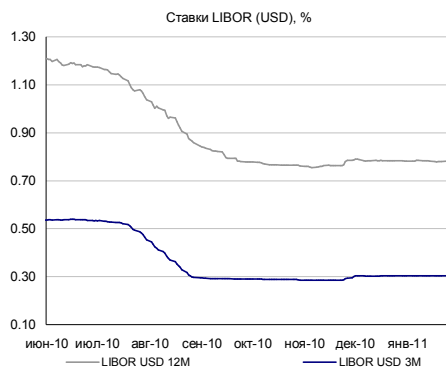
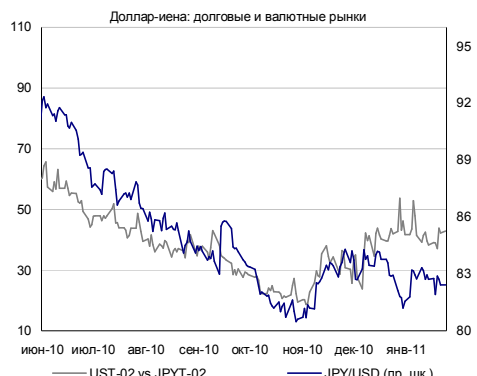
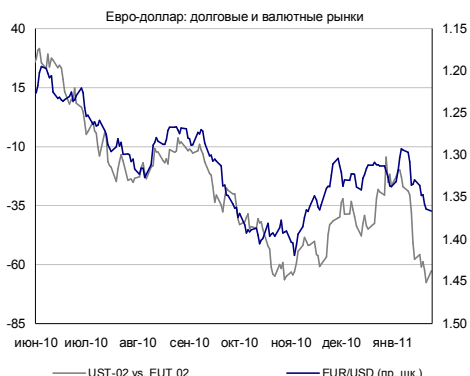
Российский долговой рынок



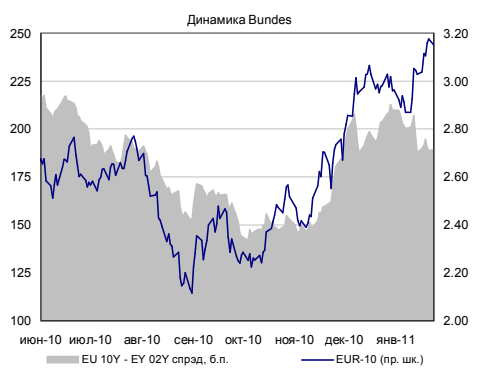
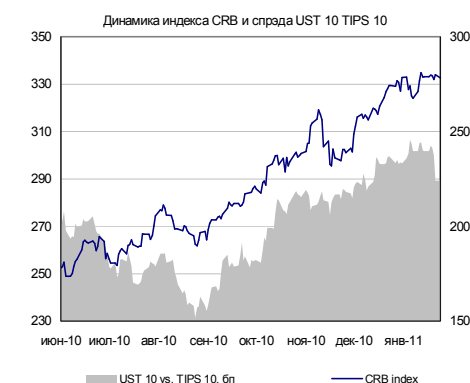
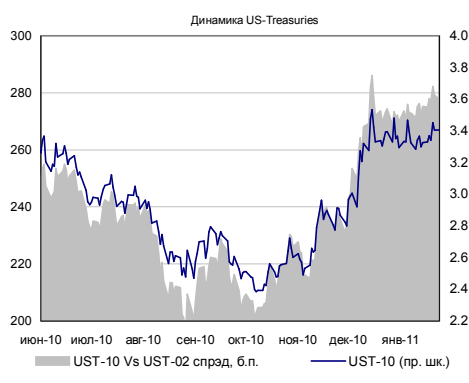
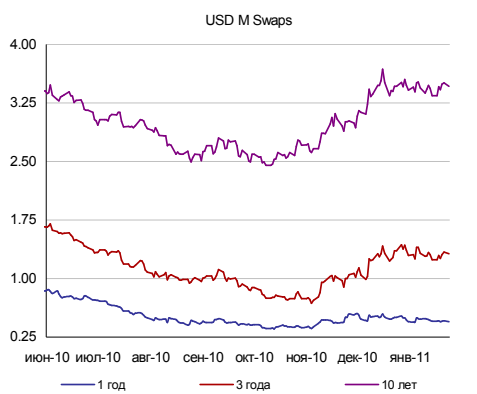
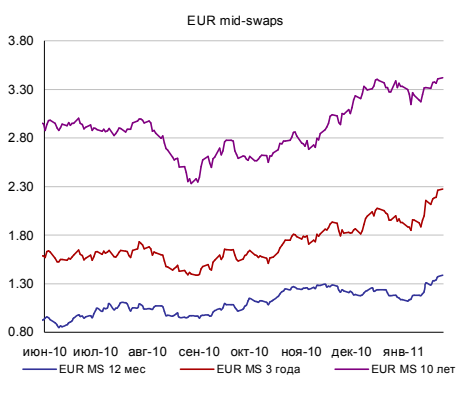
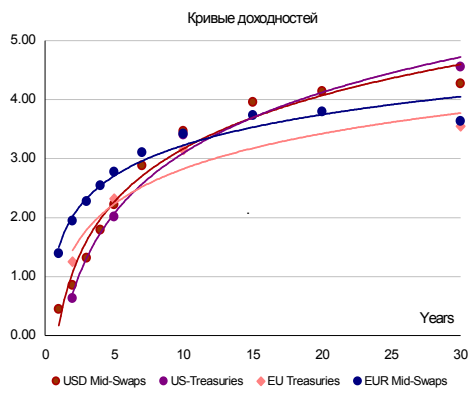
Денежно-валютный рынок



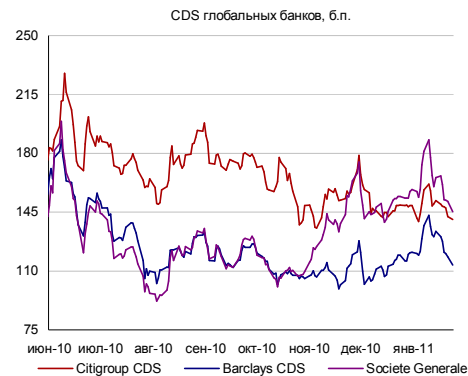
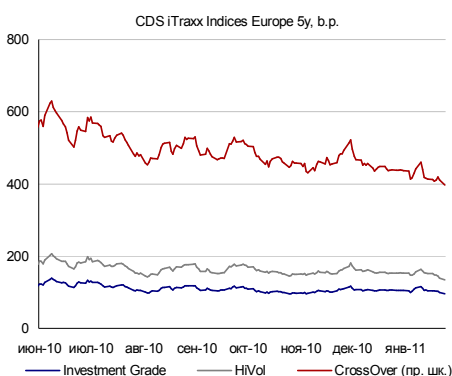
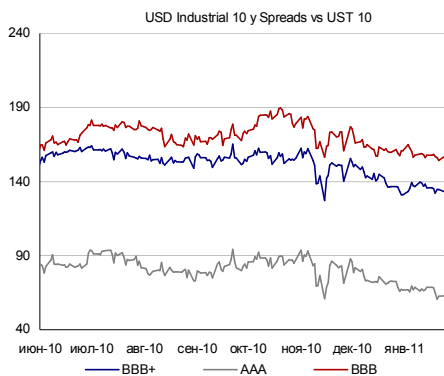
Глобальный валютный и денежный рынок



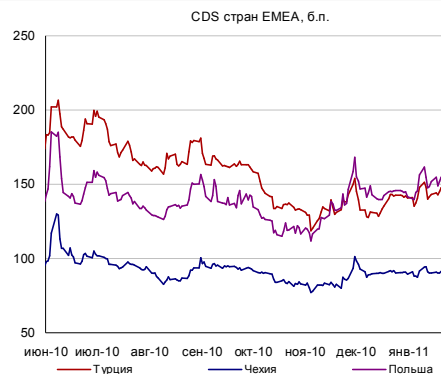
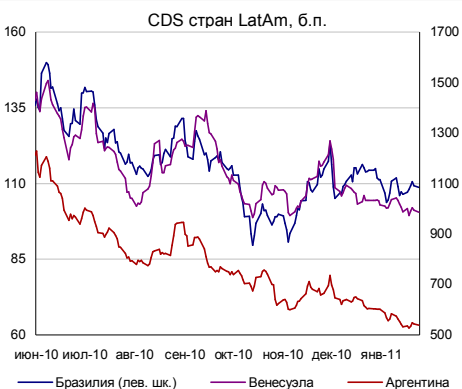
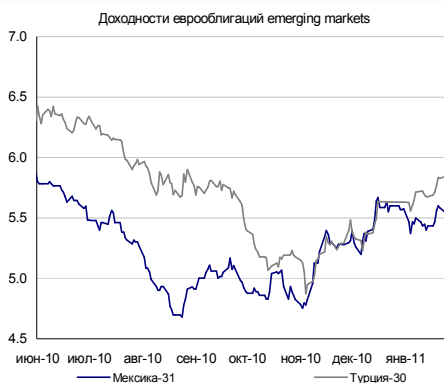
Глобальный долговой рынок



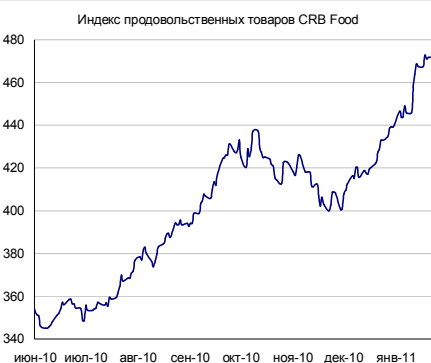
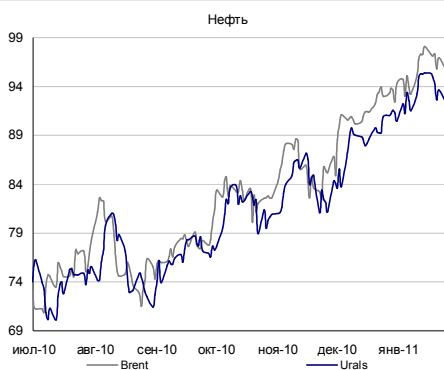
Глобальный кредитный риск



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.
27.01.2011	ГазпромБ 1	5 000	Погаш.	-	5 000
01.02.2011	ИАРТ-01	1 000	Оферта	100	1 000
03.02.2011	ЛСР 02 обл	5 000	Оферта	100	5 000
04.02.2011	БанкМоск-2	10 000	Оферта	100	10 000
08.02.2011	ВТБ24 02	10 000	Оферта	100	10 000
08.02.2011	ГАЗФин 01	5 000	Погаш.	-	5 000
08.02.2011	ДалурФин 1	520	Оферта	-	520
09.02.2011	РусСтанд-6	6 000	Погаш.	-	6 000
10.02.2011	ВестерФ 01	1 500	Оферта	100	1 500

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 925 80 00

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия, экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей, к.э.н

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Рубинов Иван, CFA

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)**Финансовый сектор**

Федоров Егор

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

Купеев Виталий

[KupeeV\\_VS@mmbank.ru](mailto:KupeeV_VS@mmbank.ru)**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

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

Нефедов Юрий

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

Сарсон Анастасия

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

Горбунова Екатерина

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

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.