



На рынке

- Ключевым событием для долгового рынка сегодня стало **заседание ЦБ**, на котором было принято решение повысить резервные требования и оставить уровень ключевых ставок без изменения. Наш базовый сценарий предполагал повышение всех ставок, но, по-видимому, последнее замедление инфляции позволило ЦБ взять паузу.
- По итогам пятничных торгов рубль практически не изменился к бивалютной корзине за счёт разнонаправленного движения по отношению к доллару и евро. Рынок замер в ожидании решения ЦБ.
- Проблемы Португалии всплеска спроса на UST не вызвали. Российские суверенные еврооблигации показали разнонаправленную динамику, демонстрируя уверенный рост в первой половине дня, и подешевев после открытия Америки на фоне роста доходностей UST. Спрэд к UST сузился еще на 5 п. 130 б.п.
- **Алроса озвучила свои планы проведения IPO.** Учитывая, как сложно и долго проходил процесс принятия решения о преобразовании компании в открытое общество, мы думаем, что говорить о быстром разрешении данного вопроса не приходится. Мы отмечаем улучшение кредитных метрик компании и рекомендуем к покупке рублевые выпуски Алросы, потенциал снижения доходности которых мы оцениваем не менее чем в 40 б.п.

Доходности и спреды		yield,%	б.п.
RUS_30	↑	4.669	1
RUS30_UST10 bp	↑	126	126
UST_10	↑	3.406	5
UST_2	↑	0.694	3
UST10-UST2 bp	↑	271	2
EU_10	↑	3.245	1
EU_2	↓	1.679	-1
EU10-EU2 bp	↑	157	2
EMBI+ bp	↓	265	-5
Денежный рынок			
LIBOR OIS US 3m	↓	17	0
LIBOR OIS EUR 3m	↓	15	-2
Mosprime o/n	↑	3.16	0.0
Mosprime 3m	↓	3.97	0.0
RUB NDF 3m,%	↓	3.32	-1.5
К/с+депоз (млрд руб)	↑	1 454	24.3
Кредитный риск CDS 5y			
Russia	↓	131	-2
Greece	↓	981	-5
Portugal	↑	561	2
Spain	↓	218	-2
Italy	↓	157	-2
Индексы			
		цена	изм,%
MSCI BRIC	↑	356	0.66
MSCI Russia	↑	1 078	1.63
Dow Jones	↑	12 171	0.70
RTSI	↑	2 028	1.55
VIX (RTS)	↓	25	-3.22
Валюты			
EUR/USD	↑	1.4188	0.45
3m FWD rate diff	↓	-133	-1
RUB/USD	↓	28.263	-0.18
RUB/EUR	↑	40.118	0.30
RUB BASK	↑	33.583	0.03
Товары			
Urals \$ / bbl	↓	112	-0.19
Золото \$ / troy	↓	1 431	-0.47

Денежный рынок

Рынок замер перед заседанием ЦБ

Глобальные рынки

Вера в будущее

Португалия уходит в долговой штопор

Российские еврооблигации: ставки UST мешают росту

Корпоративные новости

Алроса: IPO - еще один шаг к открытости

Новости короткоСегодня

- Заседание ЦБ по вопросу процентных ставок. Ждём повышения ключевых ставок на 25 б.п.
- Уплата акцизов, НДС за февраль.
- Отчет ритейлера Магнит по МСФО за 2010 г.
- Расчеты с покупателями выпуска МДМ-Банк БО-2 на 5 млрд руб. и начало обращения этой бумаги
- ММВБ допускает к торгам в процессе размещения облигации: **Группа ЛСР БО-03, АФК «Система»-04; Уралвагонзавод-2.**

Экономика

- **Рост ВВП РФ** в феврале по сравнению с январем составил 0.2 %, в годовом выражении – 4.4 %. / МЭРТ
- Росстат повысил оценку уровня **безработицы** в феврале до 7.6 % с 7.4 %, а в январе – до 7.8 % с 7.6 %.
- **Индекс предпринимательской уверенности** в добывающем секторе промышленности России в марте 2011 года повысился до 3 % с 1 % в феврале. / Росстат

Корпоративные новости

- **Новороссийский морской торговый порт (НМТП)**, купивший в начале года Приморский торговый порт (ПТП), снизил грузооборот на 6.6 % до 23.4 млн тонн в январе-феврале 2011 года, сообщила компания в четверг. Наиболее сильное негативное влияние на динамику объемов перевалки оказало эмбарго на экспорт зерна из РФ, введенное в августе прошлого года, потери от которого составили 1.4 млн тонн. / Reuters
- Авиакомпания **Аэрофлот** за два месяца 2011 г. перевезла 1.78 млн пассажиров, увеличив пассажиропоток в годовом исчислении на 18.2 %. В 2010 году, по данным Росавиации, российские авиакомпании нарастили перевозки на 262 % до 56.9 млн человек, побив 18-летний рекорд. Пассажиропоток Аэрофлота вырос на 28.9 % до 11.28 млн человек. / Reuters
- Чистая прибыль **Банка «Санкт-Петербург»** по МСФО за 2010 год выросла в 6.4 раза по сравнению с результатом 2009 г. и составила рекордные для кредитной организации 4.1 млрд руб., превывсив консенсус прогноз (3.7 млрд руб). / Reuters
- **РусГидро** купило Севано-Разданский каскад ГЭС ИнтерРАО и РусГидро завершили сделку купли-продажи 90 % акций Международной энергетической корпорации, основным активом которой является Севано-Разданский каскад ГЭС в Армении. По оценке экспертов газеты «Коммерсантъ», сумма сделки могла составить \$220-290 млн.
- Стокгольмский арбитраж вынес решение, запрещающее британской **BP** осуществлять сделку с **Роснефтью**, включающую стратегическое партнерство в Арктике и обмен акциями. / Ведомости
- **МРСК Северо-Запада** планирует увеличить инвестпрограмму на 2011 г на 9.2 % до 5.3 млрд руб. / Прайм-ТАСС

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Иркутскэнерго** открыла книгу заявок на облигации 1-й серии объемом 3 млрд руб., ориентир ставки купона 7.60-8.10 %. / Reuters
- **Банк БНП Париба** понизил ориентир ставки купона по облигациям дебютного выпуска на 2 млрд руб. до 7.80-8.10 % с озвученных ранее 8.10-8.45 %. / Reuters
- **ОПТ банк** понизил ориентиры по размещаемому выпуску серии 02, по которому сегодня закрывается книга заявок. Новый ориентир по купону составляет 8.25-8.5%, доходность – 8.42-8.68%. / данные организаторов

Кредиты и займы

- **Транскредитбанк** открыл ООО «**Объединенные кондитеры**» кредитную линию на 2 млрд руб. сроком на 3 года. Целевое назначение кредитования – пополнение оборотных средств. / Прайм-ТАСС

Глобальные рынки

- Агентство **Moody's** понизило долговые рейтинги 30 испанских банков на одну и более ступеней, отметив, что прогноз остается слабым, так как в обозримом будущем не ожидается серьезных улучшений. / Reuters

Денежный рынок

Рынок замер перед заседанием ЦБ

Заседание продолжается

Ключевым событием для долгового рынка сегодня стало заседание ЦБ, на котором было принято решение повысить резервные требования и оставить уровень ключевых ставок без изменения. Наш базовый сценарий предполагал повышение всех ставок, но, по-видимому, последнее замедление инфляции позволило ЦБ взять паузу. Отметим, что в прошлый раз, несмотря на некоторое снижение темпов роста цен, ЦБ пошел на увеличение всех ставок.

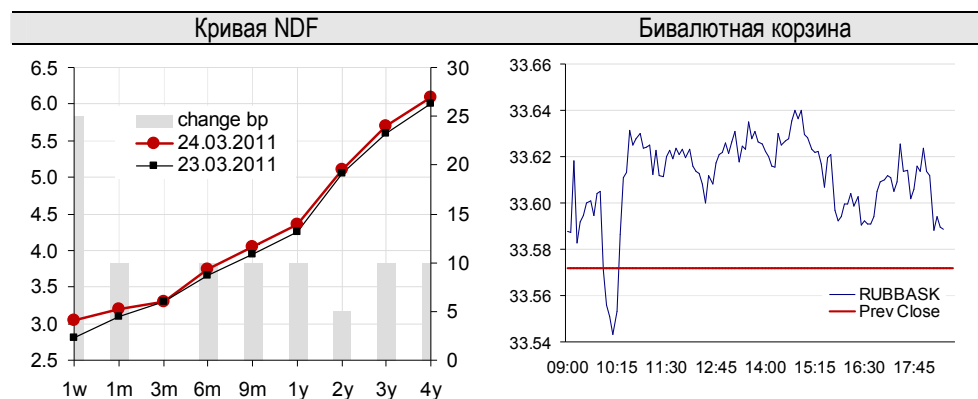
Валютный рынок и ставки

По итогам пятничных торгов рубль практически не изменился к бивалютной корзине за счёт разнонаправленного движения по отношению к доллару и евро. В целом день прошел спокойно, что мы связываем с ожиданиями сегодняшнего заседания ЦБ. На рынке NDF отмечался подъём кривой на 5-10 б.п.

Рынок облигаций

На рынке корпоративного и государственного долга день также выдался спокойный. Кривая ОФЗ смещалась по доходности вниз на сроке 1-2 года, очевидно, некоторые участники подстраховывались на случай сюрпризов от ЦБ. На длинном конце доходности немного подросли на 1-2 б.п. В корпоративном секторе особенно ярких движений не было – наступила консолидация.

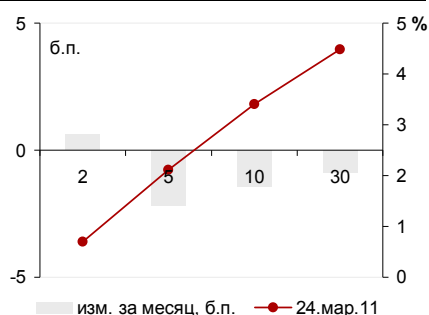
Юрий Нефёдов



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

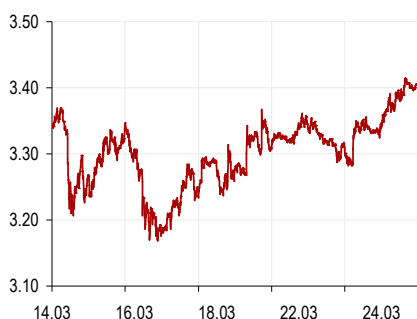
Глобальные рынки

Динамика кривой UST за месяц



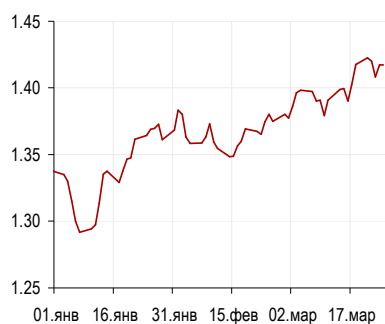
Источник: Reuters

Динамика доходности UST10



Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Вера в будущее

На рынках США в последние пару дней можно наблюдать всплеск оптимизма. Инвесторов, похоже, сложная обстановка в Ливии и Японии, а также долговые проблемы еврозоны волнуют не так сильно, в отличие от развития собственной экономики. А здесь перспективы не такие уж и плохие: новый сезон отчетности обещает хорошие прибыли, макростатистика в целом демонстрирует повышательный тренд роста экономики (в частности, вчерашние данные по пособиям по безработице показали неожиданное снижение), прекращения стимулирующих мер ФРС пока не предвидится (об этом позавчера говорил Бернанке), а угроза инфляции пока не так сильна.

На инфляции остановимся чуть подробнее. Если вспомнить недавнее заявление ФРБ Нью-Йорка о возобновлении тестирования операций обратного РЕПО для стерилизации избыточной денежной массы в будущем, то становится понятно, что инфляции в среднесрочной перспективе бояться не стоит. Хорошей иллюстрацией к данному соображению являются результаты вчерашнего аукциона по размещению 10-летних TIPS, который не вызвал особого ажиотажа среди инвесторов.

Изменение кривой UST

	УТМ, %		Изм-е, б.п.	
	23.мар.11	24.мар.11	День	Месяц
UST 02	0.66	0.69	3	1
UST 05	2.04	2.11	7	-2
UST 10	3.35	3.41	5	-1
UST 30	4.44	4.48	4	-1

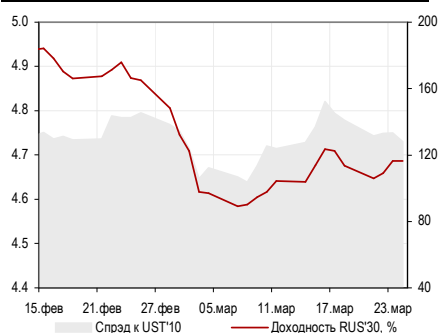
Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Португалия уходит в долговой штопор

Кредитные метрики Португалии стремительно ухудшаются. После прошения об отставке премьер-министра страны вследствие отказа парламента одобрить меры по финансовой консолидации, агентство Fitch понизило долгосрочные рейтинги Португалии с «А+» до «А-» с «негативным» прогнозом. Сегодня утром другое агентство S&P также понизило рейтинг страны до уровня «BBB» с «А-». В то же время негативной реакции рынков не наблюдаем: события сами по себе ожидаемые, и приближают вероятность того, что Португалия все же будет вынуждена обратиться за финансовой помощью.

Интересно, что на проходящем сейчас саммите стран ЕС, согласно официальным заявлениям, «проблемы Португалии и Ирландии не обсуждались». По всей вероятности, способы поддержки этих стран обсуждаются совместно, а, поскольку результаты стресстестов ирландских банков будут известны через две недели, то и окончательные условия и размеры траншей двум странам будут обнародованы не раньше этого срока.

Доходность RUS'30 и спрэд к UST'10



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: ставки UST мешают росту

Российские суверенные еврооблигации вчера показывали разнонаправленную динамику, демонстрируя уверенный рост в первой половине дня, и подешевев после открытия Америки на фоне роста доходностей UST. Спрэд к UST сузился еще на 5 п. до 130 б.п.

Корпоративные евробонды также торговались неактивно и без единого выраженного тренда. Позитив с американского рынка не смог убедить инвесторов забыть о долговом кризисе в еврозоне.

Сегодня ожидается много важной макростатистики за четвертый квартал прошлого года, и соответственно до ее выхода (15.30 МСК) перемена трендов вряд ли произойдет. Ожидаются публикация окончательной оценки ВВП США, ценового индекса ВВП, прирост личного потребления, а также индекс настроения потребителей Мичиганского университета в марте.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

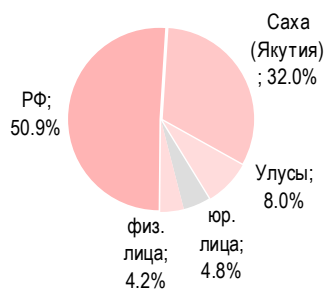
Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.8	2.27	152	1.8	-0.01	0
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	108.8	4.43	195	4.7	0.29	-6
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	124.4	5.47	265	1.0	-0.13	2
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	108.5	0.00	271	6.5	-0.08	1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	106.2	5.73	216	7.8	-0.14	2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	124.0	6.59	280	2.7	-0.13	1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	108.3	6.62	250	12.1	0.07	-1
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	107.0	6.74	338	6.6	0.33	-5
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	109.8	3.88	308	1.8	-0.01	0
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	111.8	5.33	335	3.8	0.18	-5
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	116.9	6.48	385	5.1	0.17	-3
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.0	3.64	323	0.9	0.00	-2
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.9	2.05	165	0.8	-0.02	0
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.0	6.58	343	6.4	0.09	-1
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	104.2	3.75	328	1.1	-0.02	1
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	104.6	4.85	219	4.9	0.02	0
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	99.5	8.17	97	3.5	0.00	0
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	113.0	3.88	300	2.1	0.07	-4
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	113.5	4.47	323	2.6	0.10	-4
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	98.4	5.67	273	5.3	0.05	-1
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.3	1.65	121	0.9	-0.02	1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	109.4	2.52	173	1.8	-0.04	1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.5	4.79	252	4.4	0.01	0
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.8	5.09	250	4.9	0.06	-1
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.7	3.98	316	1.9	0.06	-4
VIP' 16	USD	600	23.05.16	110.4	5.88	367	4.1	0.13	-3
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.3	6.74	403	5.1	0.06	-1

Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон

Корпоративные новости

Структура акционеров Алроса



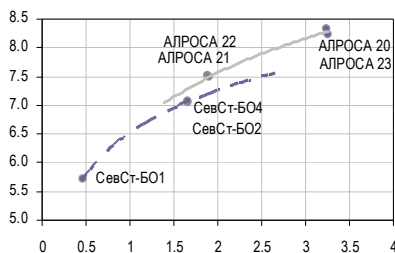
Источники: данные компании

Основные финансовые показатели Группы «Алроса» по МСФО

млрд руб.	2008	2009	9 м. 09	9 м. 10
Выручка	91	78	50	90
ЕБИТДА	24	24	13	30
Чистая прибыль	-33	3	2	11
Активы	265	236	236	232
Долг	134	118	118	109
в т.ч. долгоср.	80	24	24	59
Чистый долг*	127	113	113	103
ЕБИТДА margin	26 %	31 %	25 %	33 %
Долг/ ЕБИТДА	5.6	4.9	7.0	2.6
Чистый долг/ ЕБИТДА	5.3	4.7	6.7	2.5
Долг/Активы	0.5	0.5	0.5	0.5

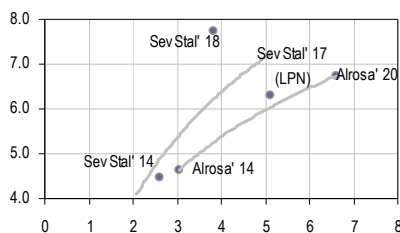
Источники: отчетность, расчеты RD БМ

Кривые рублевых бондов Алросы и Северстали



Источники: ММББ, расчеты RD БМ

Кривые евробондов Алросы и Северстали



Источники: ММББ, расчеты RD БМ

Алроса: IPO - еще один шаг к открытости

Менеджмент Алросы на этой неделе озвучил планы проведения IPO в размере 20-25 % акций. Уже после 5 апреля, на которое назначено собрание акционеров, можно будет более определенно говорить о сроках размещения. По словам президента компании Ф. Андреева, скорее всего, IPO будет проведено в мае 2012 года после публикации отчетности по МСФО за 2011 год.

В настоящий момент Алроса все еще является закрытым обществом. В 2010 году было принято решение о ее акционировании, которое должно состояться в этом году. Учитывая, как сложно и долго проходил процесс принятия решения о преобразовании компании в открытое общество, говорить о быстром решении вопроса с IPO не приходится.

- Алроса озвучила свои планы проведения IPO. Учитывая, как сложно и долго проходил процесс принятия решения о преобразовании компании в открытое общество, мы думаем, что говорить о быстром разрешении данного вопроса не приходится.
- Мы отмечаем улучшение кредитных метрик компании и рекомендуем к покупке рублевые выпуски Алросы, кривая которых находится на 40 б.п. выше кривой Северстали.

Группа Алроса – крупнейший в России производитель алмазов - входит в правительственный список системообразующих предприятий. Компания занимает первое место в мире по добыче алмазов с долей рынка около 29 % в натуральном выражении.

Важнейшим фактором кредитоспособности Алросы является ее господдержка, что отражается в уровне рейтингов эмитента «ВВ-/Вз3/ВВ-», находящихся на 1-2 ступени выше собственного уровня кредитоспособности компании («В» от S&P, «В+» по версии Fitch).

Изменение структуры акционеров не должно снизить уровень господдержки

В настоящий момент на долю Правительства РФ приходится 50.92 %, Республики Саха (Якутия) и улусов – 40 %, прочие акционеры владеют пакетом, который в сумме не превышает 10 %. Проведение IPO изменит структуру собственников компании, что может быть негативно воспринято как инвесторами, так и рейтинговыми агентствами.

Учитывая, что совокупный пакет в Алросе, принадлежащий федеральным и региональным властям, составляет 90 %, при объявленном плане размещения в ходе IPO 20-25 %-ного пакета, контроль над компанией сохранится за правительственными структурами. Поскольку компания занимает монопольное положение, является социально значимым предприятием для Республики и имеет стратегическое значение для страны, то существенное снижение уровня поддержки на правительственном уровне также маловероятно. Исходя из этого, в настоящий момент мы не видим рисков для держателей облигаций Алросы, связанных с возможным изменением структуры собственников Группы.

Менеджмент нацелен на снижение долговой нагрузки

Выход эмитента на публичный рынок акционерного капитала должен благоприятно отразиться на уровне долга Алросы. В соответствии с базовым планом компании большая часть привлеченных в ходе IPO средств будет направлена на уменьшение кредитного портфеля, совокупный объем которого может сократиться до \$ 0.8-1.5 млрд, оставшуюся часть планируется использовать для финансирования масштабной инвестиционной программы компании.

Долговая нагрузка Группы «Алроса» все еще является достаточно высокой - показатель «Чистый долг/ЕБИТДА» оценивается на уровне около 3X, в 2008-2009 гг. он составлял около 5X. За год менеджменту удалось добиться ощутимых успехов в части снижения долговой нагрузки и увеличения срочности портфеля. Во 2-м квартале 2010 году в целях реструктуризации задолженности Алроса разместила рублевые бонды совокупным объемом 26 млрд руб., в начале ноября 2010 года – евробонды на \$ 1 млрд. В результате, помимо снижения общего объема долга примерно на 15 % до 100 млрд руб., доля долгосрочного долга выросла с 20 % в начале 2010 года до 94 % на конец отчетного периода.

Таким образом, мы отмечаем значительное усиление кредитного профиля Группы «Алроса» в 2010 году, а также нацеленность менеджмента на снижение и оптимизацию долгового портфеля. Заметим также, что процесс подготовки и проведение IPO подразумевает выход на новый уровень открытости для эмитента. Новые шаги в этом направлении должны быть позитивно восприняты участниками рынка.

Рублевые облигации Алросы недооценены

Вышедшие в прошлом году на рынок рублевые бонды Алросы являются высоколиквидными инструментами, предоставляющими доходность около 7.5 % на дюреции 1.9 года и около 8.3 на дюреции 3.3 года. Спрэд бондов квазигосударственной Алросы к выпускам Северстали, обладающей сопоставимым комплектом кредитных рейтингов, составляет около 40 б.п., что, на наш взгляд, не обосновано. Еврооблигации Алросы торгуются по доходности ниже бондов Северстали, потенциала в этих бумагах мы не видим.

Параметры обращающихся выпусков Алросы и Северстали							
---	--	--	--	--	--	--	--

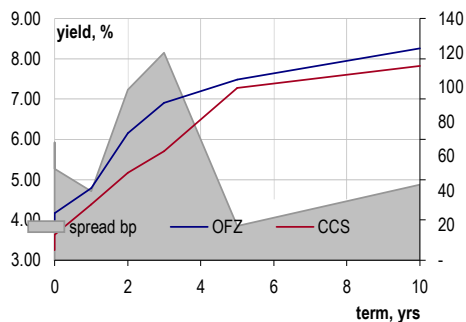
Выпуск	АЛРОСА 20	АЛРОСА 21	АЛРОСА 22	АЛРОСА 23	СевСт- БО1	СевСт- БО2	СевСт- БО4
Объем выпуска, млн руб.	3 000	8 000	8 000	7 000	15 000	10 000	5 000
Купон, %	9.0	8.3	8.3	9.0	14.0	9.8	9.8
Дюрация, лет	3.3	1.9	1.9	3.2	0.5	1.7	1.7
УТМ/УТР	8.24	7.51	7.48	8.33	5.79	7.04	7.07
Оборот за 3 мес, млн руб.	5 840	7 726	4 298	10 207	14 123	4 055	1 127
Число сделок за 3 мес.	309	549	1467	400	656	211	82
Рейтинги		BB-/ Va3/ BB-				BB-/ Va3/ B+	
Котиров. лист	Б	Внеспис	Внеспис	Внеспис	Б	Б	Б

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

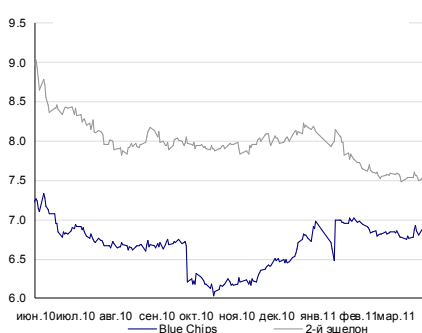
Екатерина Горбунова

Российский долговой рынок

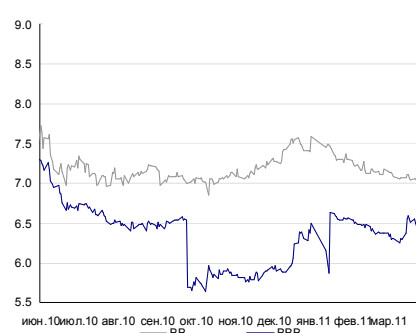
Кривые ОФЗ и CCS



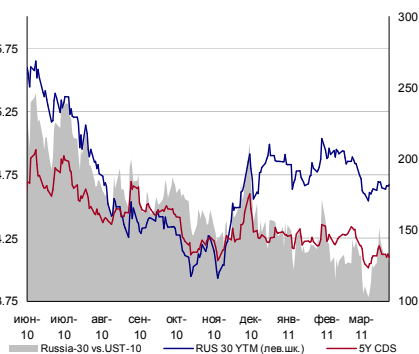
Индексы ВМБИ эшелоны



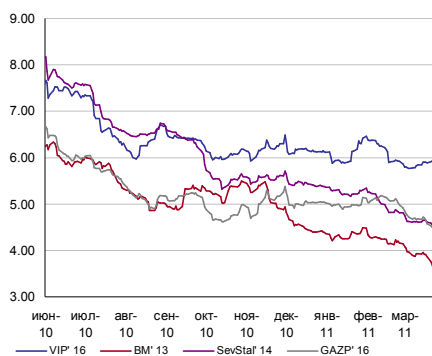
Индексы ВМБИ рейтинги



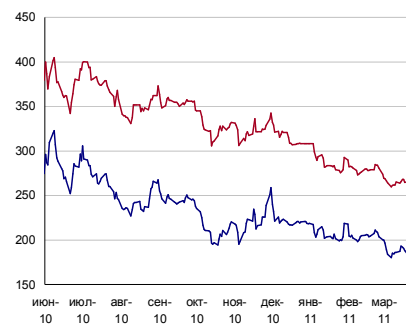
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

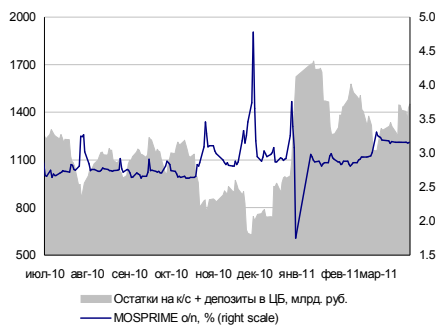


CDS корпораций

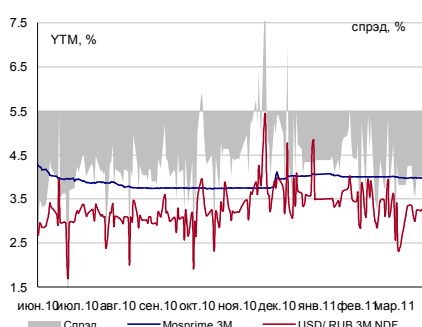


Денежно-валютный рынок

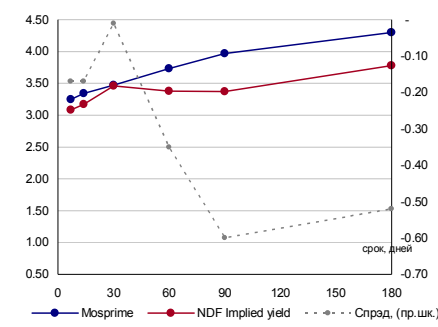
Ликвидность и ставки



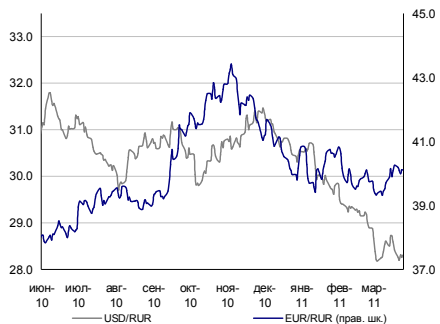
Форвардный базис



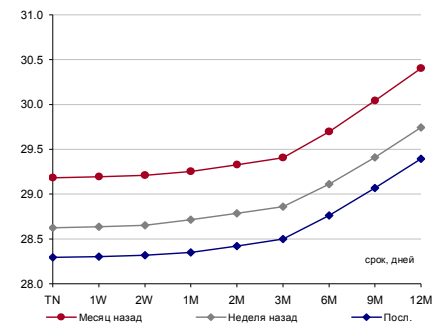
Спрэды денежного рынка



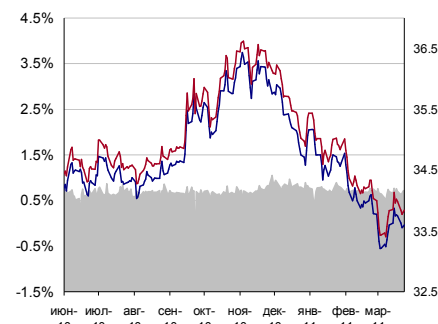
Курс рубля



Форвардные кривые



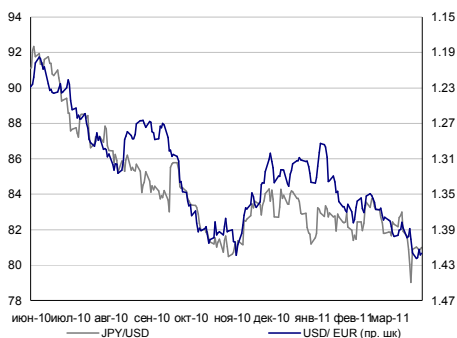
Своп-поинты 3 месяца



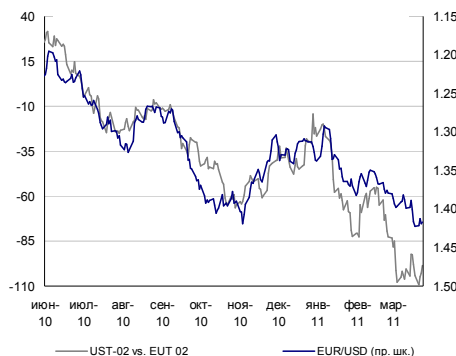
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

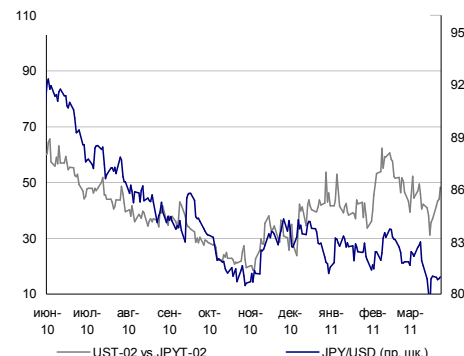
Основные валюты



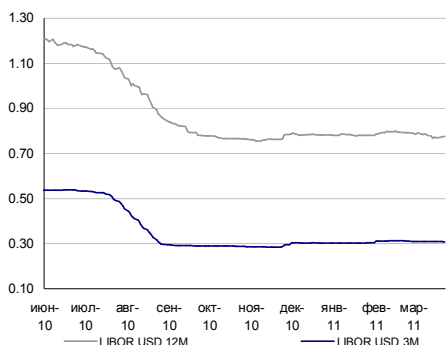
Ставки и курсы евро/доллар



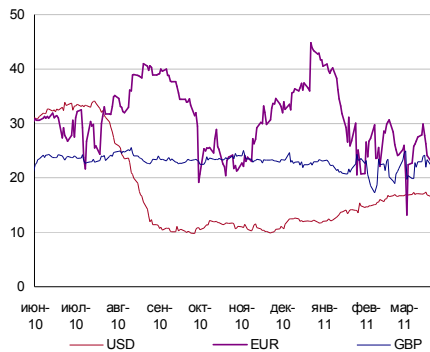
Ставки и курсы иена/доллар



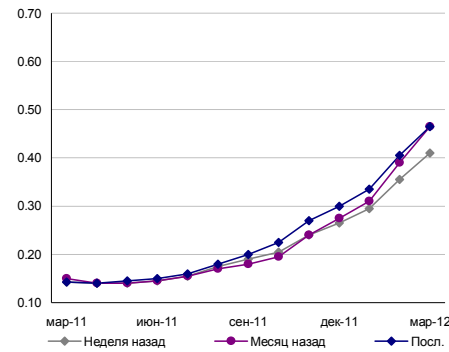
LIBOR USD



LIBOR-OIS

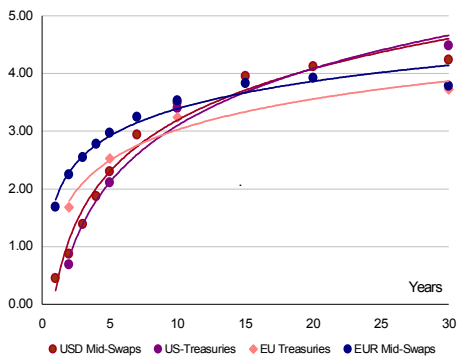


FED RATE ожидания

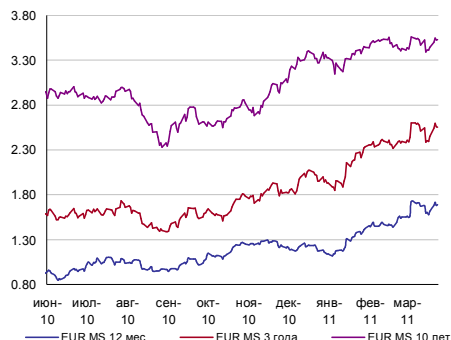


Глобальный долговой рынок

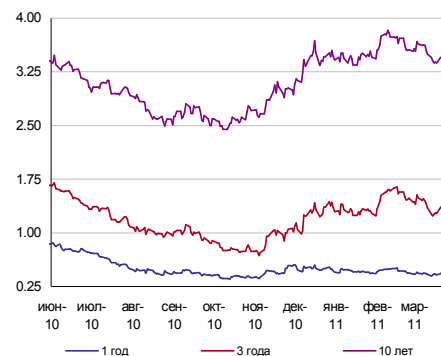
Базовые кривые



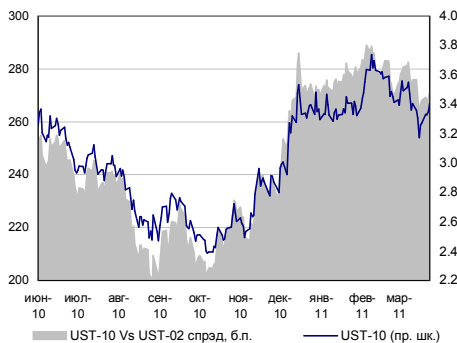
EUR IRS (mid)



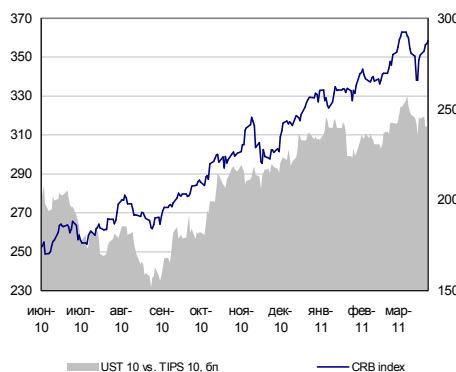
USD IRS (mid)



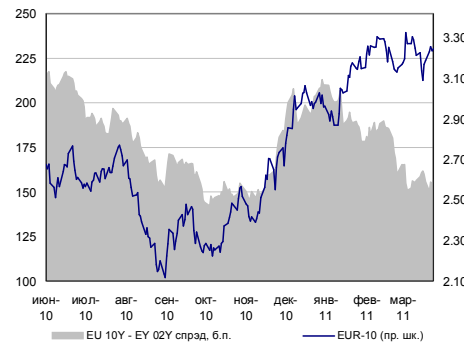
UST



Инфляционные ожидания



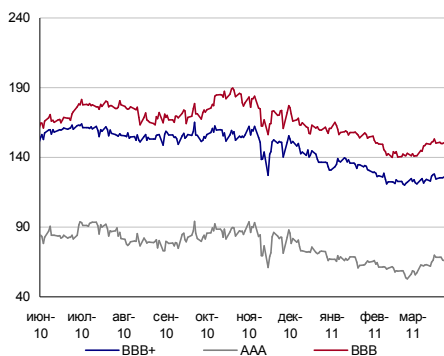
Bundes



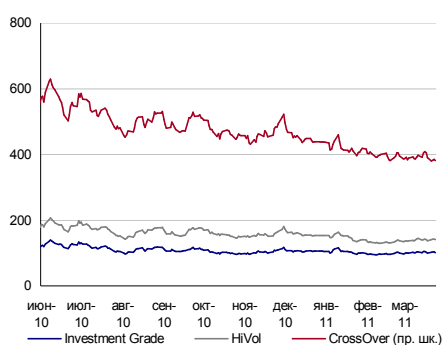
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный кредитный риск

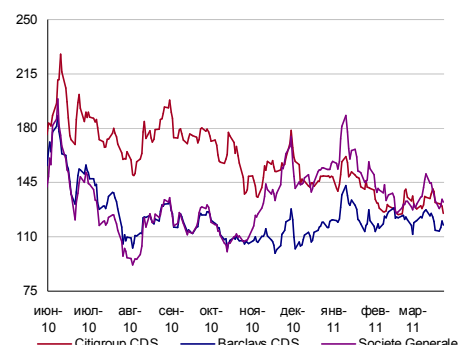
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

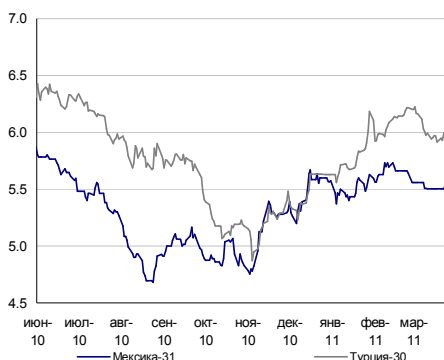


CDS Global Banks



Emerging markets

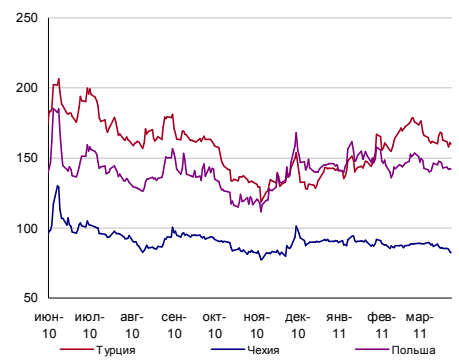
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

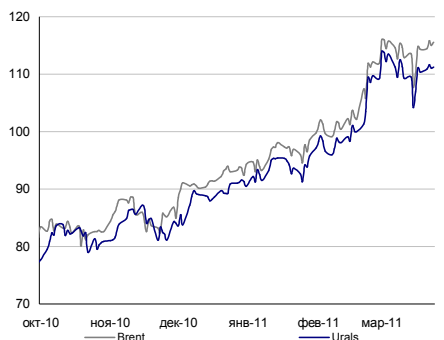


EMEA CDS

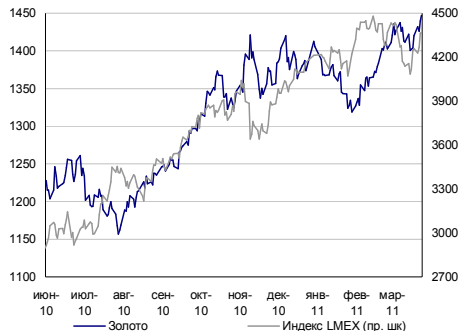


Товарные рынки

Нефть



Драгметаллы



CRB food



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00 доб. 1404

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank of Moscow Research@mmbank.ru

Директор департамента

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov_DV@mmbank.ru

Сергей Вахрамеев

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Экономика

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Юрий Нефедов

Nefedov_YA@mmbank.ru

Металлургия

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Андрей Кучеров

Kucherov_AA@mmbank.ru

Финансовый сектор

Виктория Чичуа

Chichua_VT@mmbank.ru

Минеральные удобрения

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Иван Рубинов, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru

Потребсектор

Виталий Купеев

Kupееv_VS@mmbank.ru

Долговые рынки

Юрий Нефедов (руководитель группы)

Nefedov_YA@mmbank.ru

Анастасия Сарсон

Sarson_AY@mmbank.ru

Екатерина Горбунова

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA

Drozdov_AY@mmbank.ru

Машиностроение / транспорт

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Дмитрий Доронин

Doronin_DA@mmbank.ru

Телекоммуникации

Кирилл Горячих

Goryachih_KA@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.