



На рынке

- На денежном рынке вчера произошло незначительное снижение объема свободной ликвидности на 69.8 млрд руб. до 1.06 трлн руб., причем основное снижение было вызвано уменьшением депозитов в ЦБ, которые сократились на 64 млрд руб. В связи с этим короткие ставки MosPrime выросли в пределах 3 б.п. (overnight – 3.86 %), длинные ставки практически неизменны, однако все еще остаются на повышенных уровнях.
- На валютном рынке рубль вчера продолжил укрепляться на фоне улучшившейся внешней конъюнктуры и дорожающей нефти, отыграв по итогам дня около 35 копеек по отношению к бивалютной корзине и закрывшись на уровне 34.34 руб. По отношению к доллару национальная валюта укрепилась на 30 копеек.
- Объем торгов на вторичном долговом рынке вчера, как и в последние дни предыдущей недели, оставался пониженным, однако рост носил уже более уверенный характер. Более половины оборота как в государственном, так и в корпоративном/муниципальном секторах пришлось на сделки с повышением цены.
- Сохранение позитивного внешнего фона способствовало продолжению покупок на рынке российских еврооблигаций. Лидерами роста стали выпуски EuroChem'12 (-88 б.п. по доходности) и недавно размещенные Koks'16 (-55 б.п. по доходности) и Metalloinvest'16 (-53 б.п. по доходности). Спрэд индикативного RUS'30 к UST'10 сузился до 191 б.п., и мы ожидаем его дальнейшего сокращения, который в большей степени будет проходить за счет роста доходности американских суверенных облигаций.
- Российские ведомства обсуждают несколько механизмов снижения темпов роста тарифа электросетевых компаний: снижение доходности на капитал, которая может достичь 1-2 п.п., переход на 7-летний период регулирования, сокращение инвестпрограмм, пересчет первоначальной базы капитала iRAB. Исходя из существующих ставок доходности (10-11%), их снижение на 1-2% будет соответствовать падению операционного денежного потока на 10-20%. Наиболее неблагоприятным сценарием стал бы пересмотр базы капитала iRAB, за который ратует Минэкономразвития – в этом случае компаниям будет практически невозможно полностью вернуть инвестированный капитал.

Доходности и спреды		yield,%	б.п.
RUS_30	↓	4.214	-6
RUS30_UST10 bp	↑	191	191
UST_10	↑	2.306	5
UST_2	↑	0.193	0
UST10-UST2 bp	↑	211	5
EU_10	↓	2.325	-1
EU_2	↑	0.713	2
EU10-EU2 bp	↓	161	-3
EMBI+ bp	↓	330	-13
Денежный рынок			
LIBOR OIS US 3m	↑	19	0
LIBOR OIS EUR 3m	↓	59	-3
Mosprime o/n	↑	3.86	0.0
Mosprime 3m	↑	4.74	0.0
RUB NDF 3m,%	↓	4.83	-1.3
К/с+депоз (млрд руб)	↑	1 131.81	11.6
Кредитный риск CDS 5y			
Russia	↓	186	-12
Greece	↑	1 745	5
Portugal	↓	836	-8
Spain	↓	330	-24
Italy	↓	345	-13
Индексы			
MSCI BRIC	↑	306	3.28
MSCI Russia	↑	873	4.59
Dow Jones	↑	11 483	1.90
RTSI	↑	1 655	3.78
VIX (RTS)	↓	49	-9.36
Валюты			
EUR/USD	↑	1.4434	1.40
3m FWD rate diff	↑	79	11
RUB/USD	↓	28.616	-1.78
RUB/EUR	↓	41.310	-0.21
RUB BASK	↓	34.344	-0.89
Товары			
Urals \$ / bbl	↑	109	2.16
Золото \$ / troy	↑	1 766	1.08

Внутренний рынок

Рубль продолжает укрепляться
Вторичный рынок: рост уже заметен

Глобальные рынки

Хрупкий оптимизм толкает рынки вверх
Лидеры Германии и Франции обсудят кризис в еврозоне
Российские еврооблигации: отскок продолжается

Корпоративные новости

Ведомства обсуждают «перезагрузку» RAB-регулирования

Новости коротко

Сегодня

- Депозитный аукцион на 80 млрд руб.
- Оферта: РТК-Лизинг БО-1 на 500 млн руб.

Корпоративные новости

- Чистая прибыль **Мираторга** по МСФО в 1-м полугодии выросла на 23.3%, до 1.9 млрд руб. Выручка в первом полугодии выросла на 20.2% до 18.17 млрд руб. EBITDA увеличилась на 3% до 3 млрд руб. Показатель Чистый долг/EBITDA за шесть месяцев 2011 года составил 3.6x против 3.7x за аналогичный период предыдущего года, рентабельность по EBITDA снизилась до 16.36% с 19.17%. / Прайм
- **Трансконтейнер** 5 сентября рассмотрит инвестпрограмму на 2012 год. / Прайм
- **Мечел-Майнинг** увеличил чистую прибыль по РСБУ в 1-м полугодии на 22.6% до 12.5 млрд руб. с 10.9 млрд руб. годом ранее. Выручка за отчетный период возросла в 3.9 раза - до 8.84 млрд руб. / Прайм
- **Кокс** снизил чистую прибыль по РСБУ за 1-е полугодие на 22% до 1 млрд руб. Выручка компании составила около 16.6 млрд руб. (рост на 27%), валовая прибыль – 4.5 млрд руб. (-13%), рентабельность продаж – 12.6% (против 23.9%). / Прайм
- **ЧТПЗ** в 1-м полугодии нарастил чистую прибыль по РСБУ на 3% до 3.1 млрд руб. Выручка выросла в 2.3 раза до 43.2 млрд руб., валовая прибыль увеличилась на 32% до 10.4 млрд руб., рентабельность продаж продукции сократилась до 17.4% с 28.5% в первом полугодии 2010 года. / Прайм
- **Казаньоргсинтез** представил результаты за 1-е полугодие 2011 г. по РСБУ. Выручка выросла на 4.9% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года до 18.6 млрд руб. Себестоимость за этот период выросла на 5.4% до 15.1 млрд руб. В результате чистая прибыль составила 655.9 млн руб., что на 30 % ниже 1-го полугодия 2010 года. На финансовые показатели компании позитивное влияние оказали рост цен на готовую продукцию, объемов производства, что, впрочем, было существенно нивелировано увеличением цен на сырье, энергоносители, укреплением курса рубля, а также отказом от договоров процессинга.
- **Нижнекамскнефтехим** увеличил чистую прибыль по РСБУ в 1-м полугодии 2011 года в 2 раза до 7.02 млрд руб. Выручка предприятия выросла на 34.7 % до 59.6 млрд руб. Рост выручки связан с ростом цен на основную производимую продукцию – каучуки, а также за счет роста объемов реализации. Напомним, что ранее генеральный директор компании Владимир Бусыгин заявлял, что по итогам года планируется получить порядка 110 млрд руб. выручки и 9-10 млрд руб. чистой прибыли. На фоне текущих результатов данные планы можно назвать достаточно консервативными.
- Завтра, 17 августа, в рамках авиасалона МАКС-2011 **Аэрофлот** намерен подписать с **Ростехнологиями** соглашение на лизинг 50 отечественных самолетов МС-21. В сентябре 2010 года Ростехнологии приобрели данные самолеты у корпорации Иркут за \$ 3 млрд, поставка запланирована на 2016-22 годы.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Ставка восьмого купона по облигациям города **Москвы** серии 66 установлена в размере 8.75%. / Cbonds
- **Удмуртия** проводит конкурс по выбору организатора для размещения 5-летнего выпуска облигаций на 2 млрд руб. / Cbonds
- **Главная дорога** приняла решение о размещении облигаций 6-й серии на 8.2 млрд руб. Выпуск обеспечен государственной гарантией Российской Федерации и предусматривает возможность досрочного погашения по требованию владельцев облигаций. Цель эмиссии - реализация Концессионного соглашения о финансировании, строительстве и эксплуатации на платной основе «Нового выхода на Московскую кольцевую автомобильную дорогу с федеральной автомобильной дороги М-1 «Беларусь» Москва – Минск». Погашение номинальной стоимости облигаций будет осуществляться частями согласно графику: по 12.5% от номинальной стоимости в 3276-й день с даты начала размещения, в 3640-й день, в 4004-й день, в 4 368-й день, в 4732-й день, в 5096-й день, в 5460-й день и в 5824-й день. / Cbonds
- **МРСК Юга** установила ставку купона по облигациям 2-й серии на уровне 8.1%. / Cbonds

Кредиты и займы

- **ПГК** намерена привлечь банковские кредиты на сумму 5 млрд руб. для выплаты дивидендов РЖД. / Cbonds
- **НГК «Итера»** привлекла синдицированный кредит на \$ 325 млн для рефинансирования текущего кредитного портфеля. Процентная ставка по кредиту установлена в размере 4.5%+ трехмесячный LIBOR и на первый процентный период составила 4.8%. / Прайм
- **ХКФ Банк** привлек синдицированный кредит на \$ 200 млн для финансирования развития бизнеса и обеспечения дальнейшего роста портфеля. Средства предоставляются двумя траншами в размере \$ 60 млн и 4.04 млрд руб. по ставке 1.95% годовых над Libor/MosPrime соответственно. Срок кредита составляет один год с возможностью дальнейшей пролонгации еще на один год. / Прайм

Рейтинги

- **Fitch** подтвердило рейтинг **Банка ЗЕНИТ** на уровне «В+», прогноз «стабильный». Рейтинги банка отражают потенциальные недостатки качества активов ввиду высокой доли кредитования высокорискованного сектора недвижимости и строительства, а также учитывают существенный уровень реструктурированных кредитов. / Fitch
- **Fitch** повысило долгосрочный рейтинг **Казаньоргсинтеза** до CCC с CC. Повышение рейтинга отражает улучшение ситуации с ликвидностью - компания ранее подписала соглашения со Сбербанком (SBER) о пролонгации двух действующих кредитных линий на общую сумму 18.8 млрд руб. на срок до семи лет и об открытии новых кредитных линий на общую сумму до 10 млрд руб. рублей на срок до пяти лет. / Fitch

Внутренний рынок

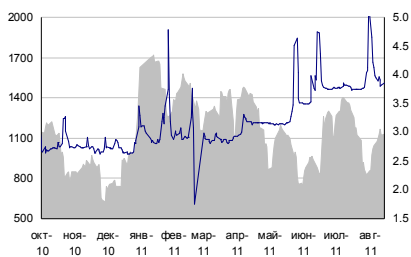
Рубль продолжает укрепляться

На денежном рынке вчера произошло незначительное снижение объема свободной ликвидности, связанное с первым несущественным платежом августовского налогового периода. Объем свободных денежных средств сократился на 69.8 млрд руб. до 1.06 трлн руб., причем основное снижение было вызвано уменьшением депозитов в ЦБ (на 64 млрд руб.). В связи с этим короткие ставки MosPrime выросли в пределах 3 б.п. (overnight – 3.86%), длинные ставки практически неизменны, однако все еще остаются на повышенных уровнях.

Следующий крупный платеж налогового периода предстоит только в следующий понедельник, когда участникам рынка предстоит выплатить июльские акцизы и НДС, а также треть НДС за второй квартал 2011 г. Поэтому полагаем, что на текущей неделе объем свободной ликвидности в системе и денежный рынок в целом останутся стабильными. С другой стороны, к заметному оттоку денежных средств на неделе могут привести аукцион Минфина по размещению шестилетнего выпуска ОФЗ в объеме до 25 млрд руб. (вчера Минфин подтвердил, что размещен будет ОФЗ 26206), а также аукцион ЦБ по размещению ОБР-20 совокупным объемом 10 млрд руб. Для компенсации оттока ликвидности Минфин завтра проведет трехмесячный депозитный аукцион на внушительные 80 млрд руб.

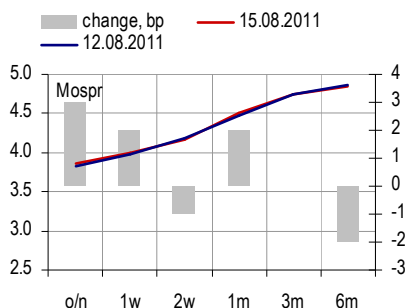
На валютном рынке рубль вчера продолжил укрепляться на фоне улучшившейся внешней конъюнктуры и дорожающей нефти, отыграв по итогам дня около 35 копеек по отношению к бивалютной корзине и закрывшись на уровне 34.34 руб. По отношению к доллару национальная валюта укрепилась на 30 копеек. Также отметим заметное укрепление евро к доллару до уровня 1.445 на фоне ожидания сегодняшней встречи Меркель и Саркози, посвященной решению европейских долговых проблем. Кривая NDF практически по всей длине (за исключением самых коротких ставок) сдвинулась вниз примерно на 20 б.п., что отражает ожидания инвесторов продолжения укрепления национальной валюты, в т.ч. из-за скорых налоговых выплат.

Динамика объемов ликвидности в банковской системе РФ



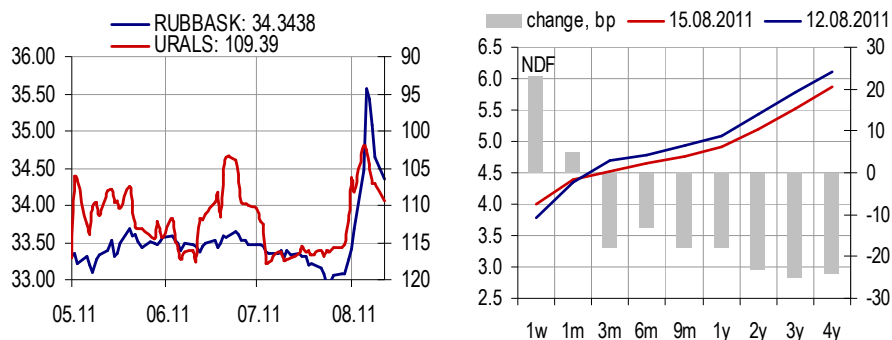
Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

Динамика ставок МБК



Источники: Bloomberg, RD Банка Москвы

Ставки и валюты



Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

Вторичный рынок: рост уже заметен

Объем торгов на вторичном долговом рынке вчера, как и в последние дни предыдущей недели, оставался пониженным, однако рост носил уже более уверенный характер. Более половины оборота как в государственном, так и в корпоративном/муниципальном секторах пришлось на сделки с повышением цены.

В госсекторе вместе с улучшением общерыночной конъюнктуры наконец был предъявлен существенный спрос на длинные выпуски – цены многих ликвидных бумаг увеличились на 25-30 б.п. Завтра Минфин проведет аукцион по размещению шестилетнего выпуска совокупным объемом до 25 млрд руб., как мы и предполагали, вчера было объявлено, что это будет ОФЗ 26206, достаточно часто размещаемый в последнее время. Вчерашние торги выпуск завершил существенным ростом на 30 б.п. (-5 б.п. по доходности) на уровне 7.71%. Сегодня ведомство должно озвучить ориентиры предполагаемой доходности, в случае не слишком агрессивного интервала, предполагаем, что аукцион вполне может быть успешным на фоне возвращения интереса к рублевым активам.

Корпоративные бумаги начали неделю уверенным ростом, позволяя предположить, что распродажи предыдущей недели закончились. Среди бондов, продемонстрировавших высокие обороты, отмечаем рост более чем на фигуру цены выпусков Теле2-02, Мечел-13, Россельхозбанк-14, Газпром нефть-09.

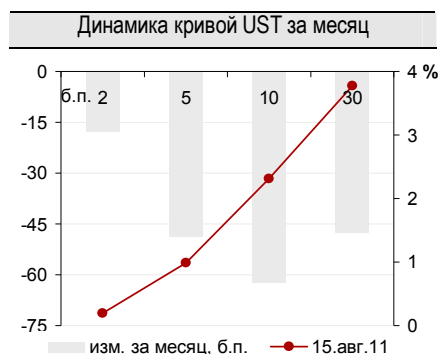
В ближайшие дни, в случае отсутствия новых глобальных потрясений, ожидаем продолжения тенденции к росту из-за возобновившегося аппетита к риску, роста цен на нефть и укрепления национальной валюты.

Антон Дроздов, CFA

Глобальные рынки

Хрупкий оптимизм толкает рынки вверх

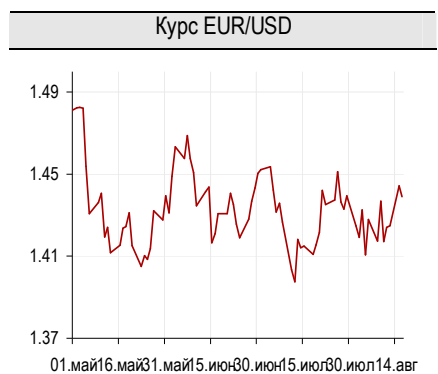
Восстановление на мировых финансовых площадках продолжается. Буря, вызванная понижением агентством S&P рейтинга США, по всей видимости, рассеялась. Тем не менее, оптимизм участников рынков весьма хрупок: сохраняются опасения относительно возобновления рецессии в США и эскалации долгового кризиса в еврозоне. По мере возвращения спроса на рискованные активы, доходности Treasuries начали движение вверх и в отсутствие новых шоков, вероятно, продолжат свой путь к отметке 3%.



Источник: Reuters



Источник: Reuters



Источник: Reuters

Изменение кривой UST

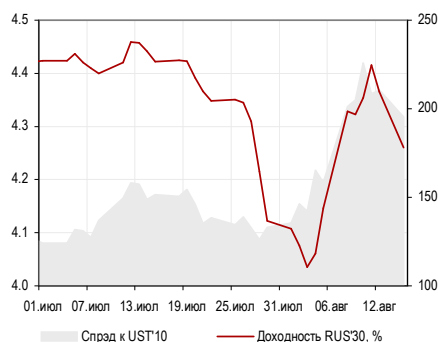
	YTM, %		Изм-е, б.п.	
	12.авг.11	15.авг.11	День	Месяц
UST 02	0.20	0.19	0	-18
UST 05	0.96	0.99	3	-49
UST 10	2.26	2.31	5	-62
UST 30	3.73	3.77	5	-48

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Лидеры Германии и Франции обсудят кризис в еврозоне

Сегодня состоится встреча лидеров ведущих европейских экономик – Германии и Франции, где будут обсуждаться проблемы PIIGS и пути их возможного решения, в том числе, вариант выпуска единых суверенных еврооблигаций для стран еврозоны. Ранее Германия выступала резко против такого сценария, однако нельзя исключить, что в итоге ФРГ придется пойти на компромисс, как это было уже не раз в прошлом.

Доходность RUS'30 и спрэд к UST'10



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: отскок продолжается

Сохранение позитивного внешнего фона способствовало продолжению покупок на рынке российских еврооблигаций. Лидерами роста стали выпуски EuroChem'12 (-88 б.п. по доходности) и недавно размещенные Koks'16 (-55 б.п. по доходности) и Metalloinvest'16 (-53 б.п. по доходности). Евробонд Еврохима больше других просел за последнюю неделю – рост доходности за этот период составлял около 2 п.п. и даже с учетом вчерашнего отскока сохраняется потенциал дальнейшего снижения доходности.

Высокий спрос наблюдался и на бумаги нефтегазового сектора - чуть лучше других евробондов «нефтянки» выглядели выпуски TNK-BP, снизившиеся в доходности на 30-40 б.п. по всей кривой.

Суверенные еврооблигации выросли в цене на 20-30 б.п. Спрэд индикативного RUS'30 к UST'10 сузился до 191 б.п., и мы ожидаем его дальнейшего сокращения, который в большей степени будет проходить за счет роста доходности американских суверенных облигаций.

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	110.3	2.73	241	1.4	0.29	-21
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	109.7	4.15	294	4.5	1.81	-40
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	126.3	5.07	357	0.7	0.98	-17
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	110.2	0.00	368	6.4	0.52	-8
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	107.8	5.53	310	7.5	1.84	-24
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	126.6	6.39	369	2.4	1.95	-17
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	109.5	6.52	337	12.2	1.59	-13
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	106.9	6.74	455	6.5	1.36	-20
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.5	4.78	447	1.5	0.02	-2
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	106.6	6.45	559	3.5	0.25	-7
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	110.5	7.47	600	4.9	0.84	-17
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	102.0	4.39	399	0.6	0.50	-88
Metalloinvest' 16	USD	750	21.07.16	97.0	7.24	582	4.1	2.20	-53
MTS' 12	USD	400	28.01.12	102.0	3.41	303	0.4	0.02	-8
MTS' 20	USD	750	22.06.20	110.0	7.09	509	6.2	0.84	-14
Raspidskaya' 12	USD	300	22.05.12	101.7	5.20	478	0.7	0.06	-9
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	105.2	4.68	329	4.7	0.86	-18
RuRail' 31	GBP	650	25.03.31	100.0	7.49	389	9.9	0.61	-6
Rushydro' 18	RUB	20000	28.10.15	101.1	7.70	124	3.3	0.37	-11
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.7	4.50	424	1.8	0.19	-11
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	110.2	5.11	479	2.3	0.08	-4
SevStal' 16	USD	500	26.07.16	98.1	6.70	533	4.2	0.93	-22
SevStal' 17 (LPN)	USD	1000	25.10.17	98.5	7.00	524	4.9	1.16	-23
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	98.9	5.58	387	5.1	1.61	-31
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.1	2.46	205	0.6	-0.08	12
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.9	2.96	261	1.4	0.62	-42
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.1	4.70	369	4.1	1.31	-31
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.8	5.02	370	4.6	1.45	-31
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	106.1	4.58	425	1.5	0.20	-13
VIP' 16	USD	600	23.05.16	106.1	6.73	568	3.9	0.66	-17
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	108.8	7.43	589	4.9	0.78	-15

Источники: Bloomberg

Антон Дроздов, CFA, Ольга Сибиричева

Ведомства обсуждают «перезагрузку» RAB-регулирования

Событие

По данным агентства «Интерфакса», российские ведомства обсуждают несколько механизмов снижения темпов роста тарифа электросетевых компаний в том числе:

- снижение доходности на капитал, которая, по словам собеседника агентства, может достичь 1-2 процентных пункта;
- переход на 7-летний период регулирования;
- сокращение инвестпрограмм;
- пересчет первоначальной базы капитала iRAB.

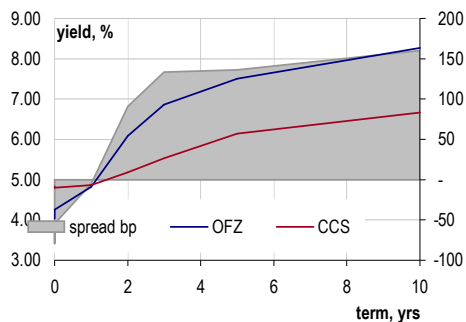
Комментарий

В апреле этого года регулирующие органы уже пересмотрели тарифы всех электросетевых компаний, включая ФСК и МРСК, но при этом такие базовые параметры регулирования как доходность и размер базы капитала остались неизменными. Мы ожидаем, что дальнейшее ограничение роста тарифов до 6-7 % в год уже не сможет быть осуществлено в рамках действующего законодательства и действительно потребует некоторой «перезагрузки» RAB-регулирования. Наиболее вероятными мерами станут снижение доходности на капитал, удлинение периода регулирования до 7 лет и сокращение плана инвестиций. Исходя из существующих ставок доходности (10-11 %), их снижение на 1-2 % будет соответствовать падению операционного денежного потока на 10-20 %, что существенно меньше рисков, которые сейчас закладывает рынок. Между тем фактическое падение операционного потока может оказаться еще меньшим: снижение ставок, по всей видимости, будет распространено только на старый капитал и теоретически может быть отменено в последующие годы. Наиболее неблагоприятным сценарием стал бы пересмотр базы капитала iRAB, за который ратует Минэкономразвития – в этом случае компании никогда не вернут полностью инвестированный капитал. Тем не менее, пересмотр базы капитала и утверждение некоего нового iRAB-2 мы оцениваем как маловероятное и затратное событие, требующее существенных вложений в повторную оценку активов по всей стране.

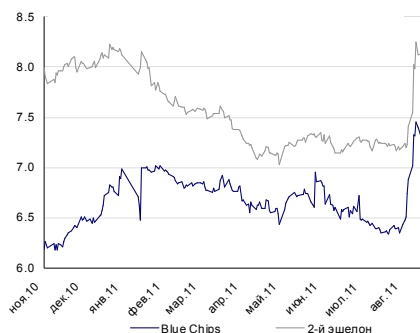
Михаил Лямин, Иван Рубинов, СFA

Российский долговой рынок

Кривые ОФЗ и CCS



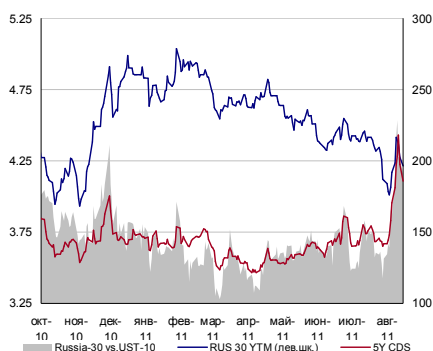
Индексы BMBI эшелоны



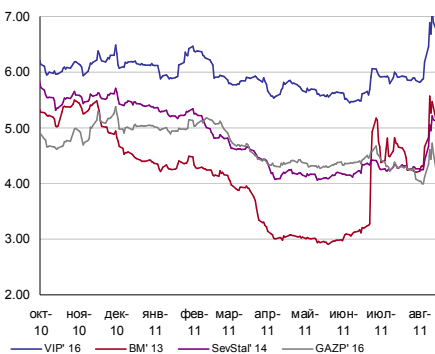
Индексы BMBI рейтинги



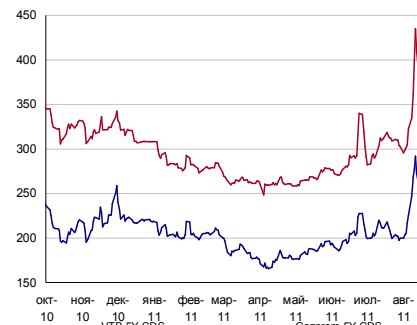
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

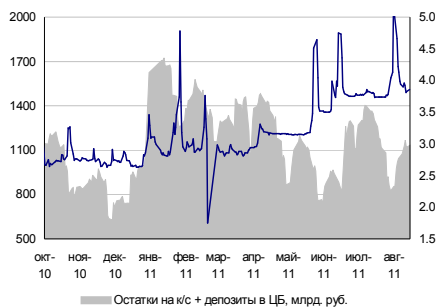


CDS корпораций

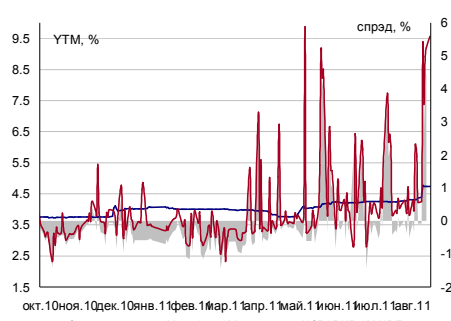


Денежно-валютный рынок

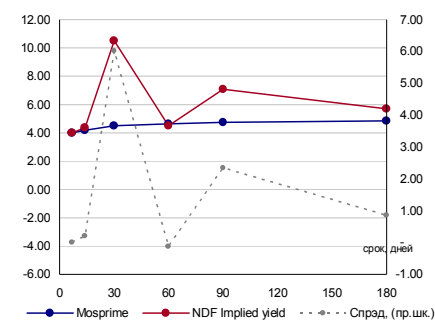
Ликвидность и ставки



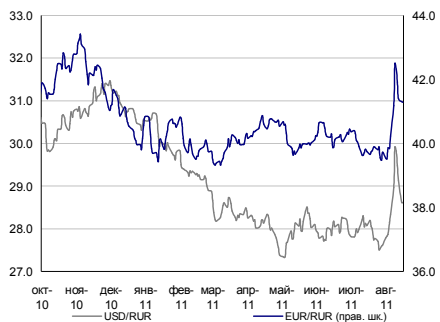
Форвардный базис



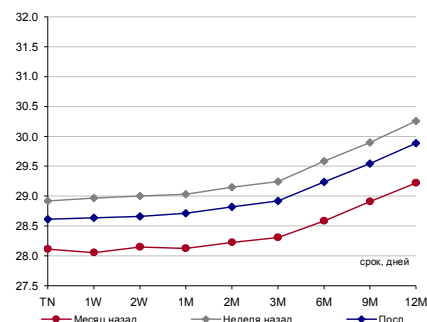
Спрэды денежного рынка



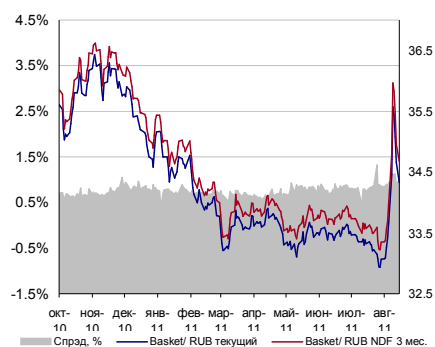
Курс рубля



Форвардные кривые



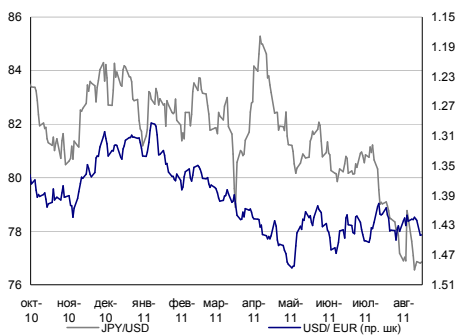
Своп-поинты 3 месяца



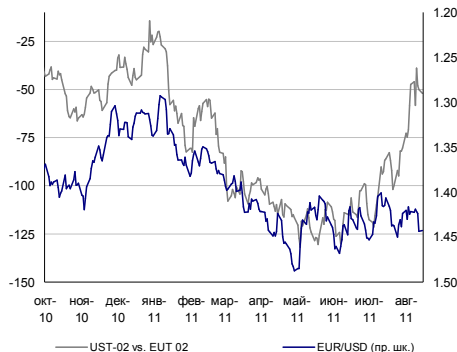
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

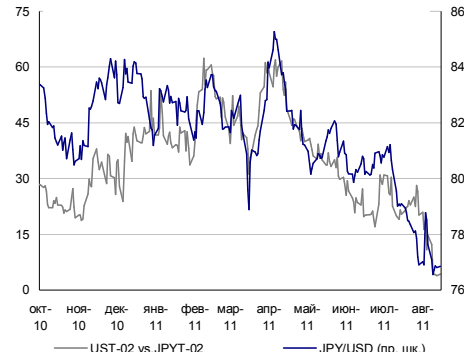
Основные валюты



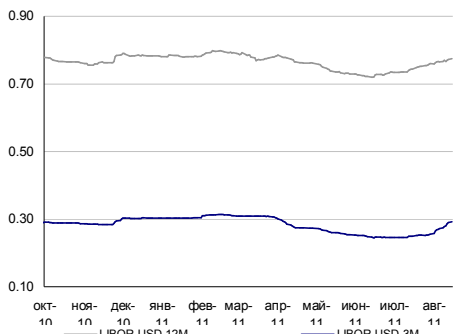
Ставки и курсы евро/доллар



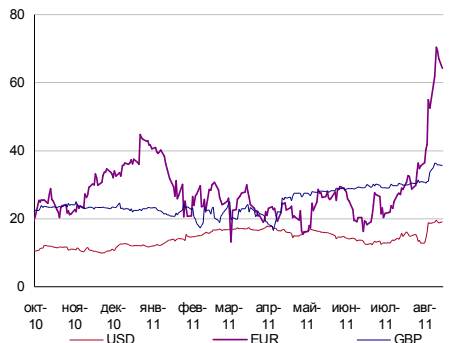
Ставки и курсы иена/доллар



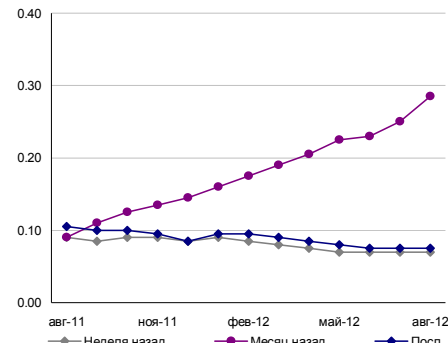
LIBOR USD



LIBOR-OIS

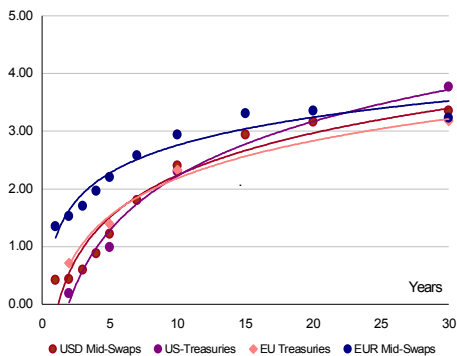


FED RATE ожидания

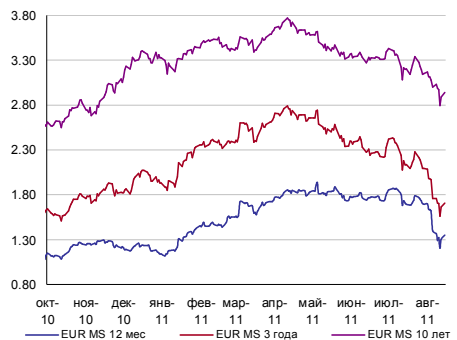


Глобальный долговой рынок

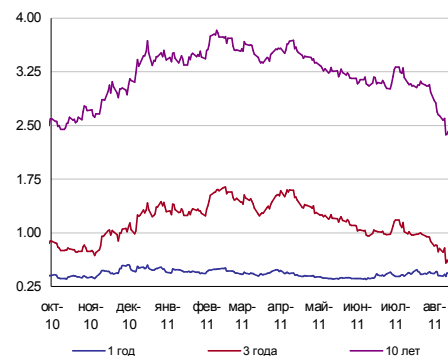
Базовые кривые



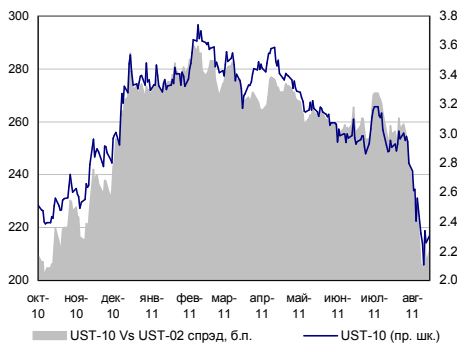
EUR IRS (mid)



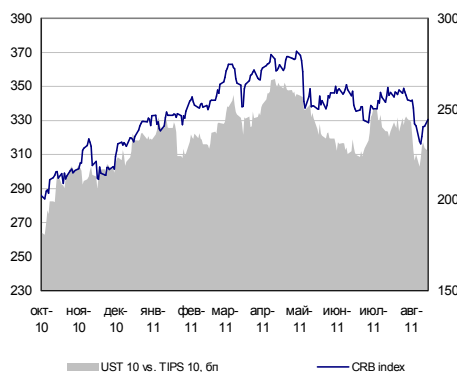
USD IRS (mid)



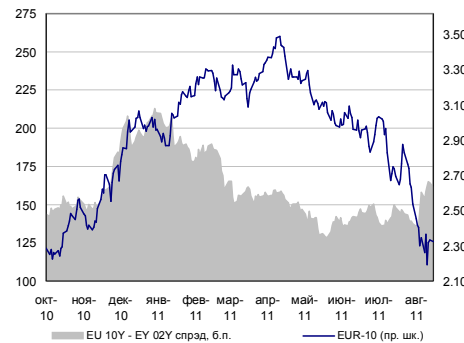
UST



Инфляционные ожидания

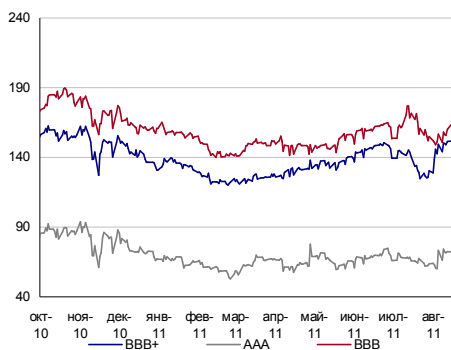


Bundes

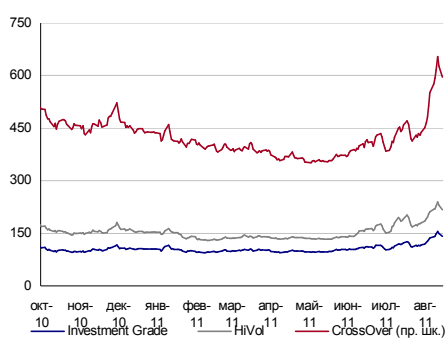


Глобальный кредитный риск

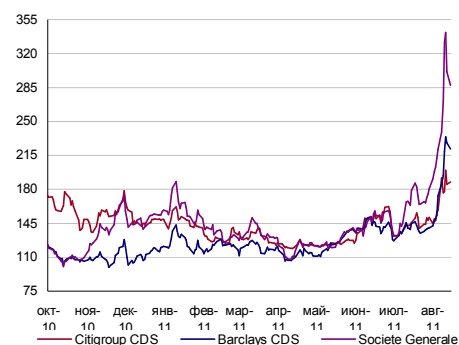
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

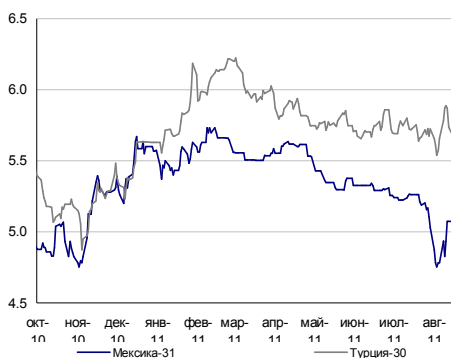


CDS Global Banks

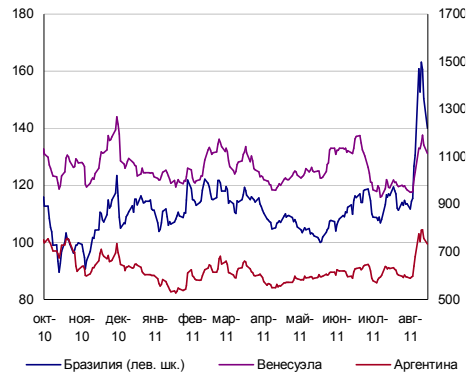


Emerging markets

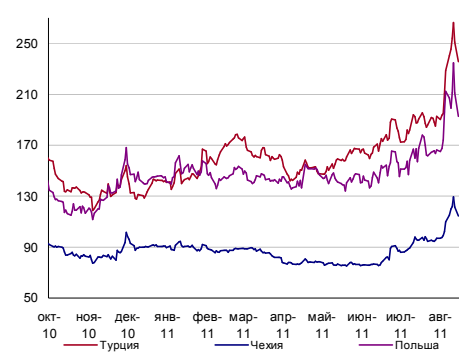
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

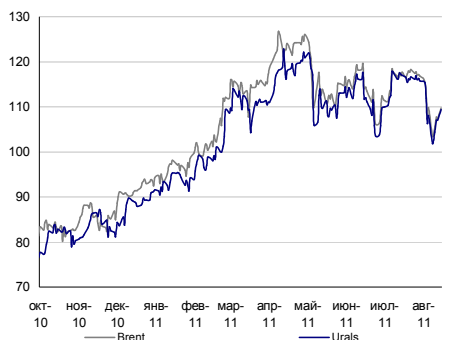


EMEA CDS

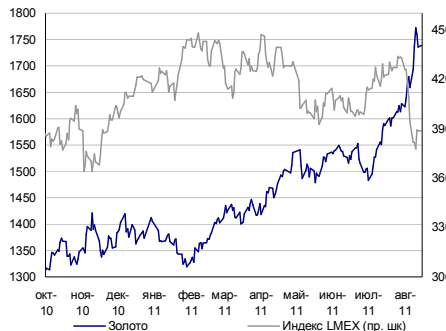


Товарные рынки

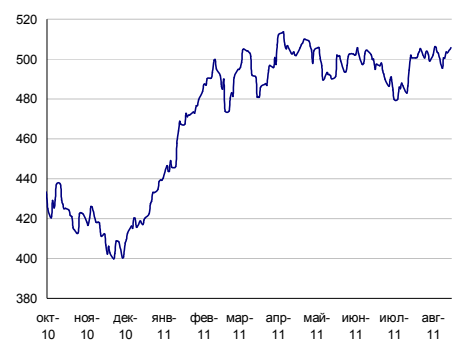
Нефть



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](mailto: Borisov_DV@mmbank.ru)**Экономика**

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru**Стратегия**

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Волков, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Металлургия**

Юрий Волков, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Минеральные удобрения**

Юрий Волков, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Банки**

Максим Кошелев

Koshelev_ME@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Иван Рубинов, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru**Машиностроение / транспорт**

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Дмитрий Доронин

Doronin_DA@mmbank.ru**Долговые рынки**

Екатерина Горбунова

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA

Drozдов_AY@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 исключительно 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.