

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	77.00	1.54	2.04	↑ Evraz' 13	104.54	-0.06	7.22	2
Нефть (Brent)	78.96	1.58	2.04	↑ Банк Москвы' 13	105.09	-0.45	5.19	7
Золото	1136.50	10.00	0.89	↑ UST 10	98.08	-0.11	3.61	-1
EUR/USD	1.3653	-0.01	-0.45	↓ РОССИЯ 30	114.75	-0.03	5.06	0
USD/RUB	29.8162	0.06	0.19	↑ Russia'30 vs UST10	145			-1
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	5%	0.00%		↑ UST 10 vs UST 2	281			0
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.00	↑ Libor 3m vs UST 3m	12			-2
MOSPRIME 3m	5.21	-0.18	-3.34	↓ EU 10 vs EU 2	217			0
MOSPRIME o/n	3.59	-0.20	-5.28	↓ EMBI Global	300.81	0.88		3
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	↓ DJI	10 396.8	-0.09		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1027.76	22.01	-13.91	↑ Russia CDS 10Y \$	171.18	-3.67		-5
Сальдо ливк.	-17.1	-60.10	-139.77	↓ Gazprom CDS 10Y \$	230.71	-2.48		-6

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

Первичный рынок поднимает вторичный
 Длинная Москва оказалась востребована
 Аукцион по доразмещению ОФЗ 25073 – первый успех
 Новые Мечел и НЛМК: предварительно хороши

Глобальные рынки

Три дня роста

Корпоративные новости

Зачем SMARTC Системе?
 Интегра: портфель заказов – самое слабое место

Новости коротко

Экономика РФ

- **Число безработных** в РФ выросло в январе 2010 года до 6.8 млн человек, или 9.2% экономически активного населения. В предыдущем месяце безработица составляла 8.2%. / Росстат

Distressed debt

- Крупнейший кредитор **Ижавто** — **Сбербанк** рассчитывает через два месяца запустить производство на заводе и продолжает вести переговоры с потенциальными инвесторами, Стороны согласовывают план развития завода на пять лет. / Интерфакс

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Alliance Oil** снова открыла книгу заявок на 5-летние евробонды. На прошлой неделе компания отказалась от размещения, сославшись на волатильность рынка. В настоящее время, как сообщает Reuters, компания исходит из уровня \$500 млн по доходности около 10% годовых.
- **ММВБ** включила облигации **Трансконтейнер** 1-й серии в котировальный список А1 ММВБ. / Reuters
- Облигации **МКБ** серии 06 включены в котировальный список А1 ММВБ. / Cbonds
- **НЛМК** снизил ориентиры по ставке купона облигаций БО-06 до 8–8.25%. Первоначальный ориентир составлял 8.25-8.75%. Размещение облигаций запланировано на 9 марта 2010 г. / Cbonds
- **ПЭБ Лизинг** в рамках оферты по облигациям 3-й серии приобрел по цене 99.9% облигации на общую сумму 244 млн руб. (50% выпуска). / Cbonds
- **Главстрой** установил ставку 9-го купона по облигациям 2-й серии на уровне 1%. / Cbonds

Глобальные рынки

- **Греция** уступила требованиям **Евросоюза**: дефицит бюджета страны будет сокращен еще на 4.8 млрд евро (с 12,7% ВВП до 8,7%), объявил премьер Георгиос Папандреу. / Bloomberg

Внутренний рынок

Первичный рынок поднимает вторичный

Основные события на рублевом долговом рынке вчера разворачивались на первичном рынке, где на аукционах размещали облигации Москомзайм на 20 млрд руб. и Минфин на 10 млрд руб. Удачные итоги размещения двухлетнего ОФЗ 25073, а также неожиданно низкая доходность при размещении самого длинного из обращающихся выпусков столицы (Москва-49), вызвали волну покупок в других выпусках госбумаг и облигациях столицы.

На фоне высокого спроса на размещаемые в ходе аукционов облигации, ралли на рублевом рынке облигаций продолжились. Объем вторичных торгов на бирже и в РПС муниципальными и корпоративными облигациями составил почти 28 млрд руб. Котировки большинства ликвидных выпусков прибавили за день 20-50 б.п. Покупки продолжаются в выпусках металлургов (Северсталь, Сибметинвест, Мечел, НЛМК), банковских бумагах (Райффайзенбанк, Росбанк, РСХБ). Уже вторую неделю в список наиболее торгуемых выпусков попадают облигации Системы и ВымпелКома.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25064	299.8	4	45000.0	18.01.2012		110.03	110.15	0.11	6.28
ОФЗ 25066	225.4	10	40000.0	06.07.2011		106.00	106.00	0.00	6.00
ОФЗ 25070	525.5	3	44946.8	28.09.2011		105.30	105.11	-0.18	6.63
ОФЗ 25072	1488.4	6	38957.6	23.01.2013		101.20	100.90	-0.30	6.91
ОФЗ 25073	10226.4	64	18765.3	01.08.2012		100.45	100.94	0.49	6.52
ОФЗ 26200	458.82	5	50000.0	17.07.2013		98.00	98.30	0.31	6.83
ОФЗ 26202	213.8	18	40000.0	17.12.2014		116.50	116.85	0.30	7.21
АИЖК 11об	221.79	5	10000	15.09.2020		96.99	97.50	0.51	8.95
АИЖК 15об	227.58	3	7000	15.09.2028	15.03.2010	104.00	104.50	0.50	-67.74
Атомэнпр01	335.82	10	30000	15.02.2014	15.02.2011	101.05	100.96	-0.09	9.63
Башнефть01	595.37	134	15000	13.12.2016	18.12.2012	106.90	106.50	-0.40	10.01
Башнефть03	763.39	30	20000	13.12.2016	18.12.2012	106.93	106.35	-0.58	10.08
ВК-Инвест1	622.51	6	10000	19.07.2013		103.25	103.85	0.60	8.08
Волгогр 04	285.84	18	1100	07.11.2012		112.00	112.06	0.06	11.76
ВТБ - 5 об	111.22	44	15000	17.10.2013	22.04.2010	101.26	101.26	0.00	5.78
ВТБ - 6 об	387.15	20	15000	06.07.2016	14.07.2010	102.35	102.43	0.08	6.59
ВТБ24 01	928.46	100	6000	05.10.2011		105.42	105.65	0.23	7.80
ВТБ24 04	372.69	16	8000	20.02.2014	26.08.2010	102.10	102.35	0.25	6.92
ГазпромА11	465.73	16	5000	24.06.2014	28.06.2011	120.99	121.39	0.40	-2.12
ГазпромА13	404.87	36	10000	26.06.2012	29.06.2010	111.50	111.85	0.35	-19.21
ГазпромБ 1	214.19	14	5000	27.01.2011		99.80	99.80	0.00	7.46
ИнтеграФ-2	60.92	36	3000	29.11.2011		104.65	105.00	0.35	13.84
КБРенКап-2	90.25	38	3000	04.04.2012	09.10.2010	104.90	105.25	0.35	12.99
КОПЕЙКА 02	498.14	13	4000	15.02.2012		103.95	107.00	3.05	13.00
ЛСР 02 обл	483.67	28	5000	01.08.2013	03.02.2011	100.40	100.77	0.37	12.96
МагнитФ 02	126.58	37	5000	23.03.2012		97.65	97.59	-0.06	9.74
МГор45-об	251.74	18	15000	27.06.2012		101.05	101.45	0.40	7.43
МГор49-об	916.41	28	25000	14.06.2017		96.29	98.00	1.71	7.89
МГор56-об	241.20	7	20000	22.09.2016		97.20	98.50	1.30	7.81
МДМ Банк 7	345.85	22	5000	19.07.2012		104.87	105.00	0.13	9.57
Мечел 5об	189.98	36	5000	09.10.2018	16.10.2012	104.60	105.49	0.89	10.48
НЛМК БО-1	519.08	10	5000	04.12.2012		104.50	104.60	0.10	8.01
Райффайзб-4	505.00	10	10000	03.12.2013	06.12.2011	108.75	109.00	0.25	8.06
РЖД-23 обл	1228.34	29	15000	16.01.2025	29.01.2015	103.00	103.50	0.50	8.28
Росбанк-А3	232.48	3	5000	06.11.2013	06.05.2011	104.70	104.75	0.05	7.82
Росбанк-А5	419.49	28	5000	07.11.2014	06.05.2011	104.00	104.75	0.75	7.82
РосселхБ 3	621.95	35	10000	09.02.2017	13.02.2014	103.85	104.25	0.40	8.13
РосселхБ10	273.56	6	5000	29.01.2020	06.02.2013	102.50	102.60	0.10	8.15
РосселхБ11	682.08	11	5000	30.01.2020	07.02.2013	102.60	102.90	0.30	8.03
СевСт-БО1	546.16	37	15000	18.09.2012	20.09.2011	108.00	108.35	0.35	8.32
СевСт-БО2	708.18	21	10000	15.02.2013		102.70	103.15	0.45	8.70
СевСт-БО4	523.42	19	5000	15.02.2013		102.60	103.01	0.41	8.76
Сибметин02	456.41	16	10000	10.10.2019	16.10.2014	109.40	109.60	0.20	11.09
Система-01	117.91	34	6000	07.03.2013		102.95	103.51	0.56	8.66
Система-02	249.74	19	20000	12.08.2014	14.08.2012	113.60	113.80	0.20	8.58
Система-03	1032.57	22	19000	24.11.2016	29.11.2012	109.50	109.60	0.10	8.67
СУ-155 3об	240.11	29	3000	15.02.2012	16.02.2011	98.50	98.75	0.25	17.66
ТверОбл 08	341.72	8	4000	26.12.2013		105.44	105.80	0.36	10.67
ТМК-03 обл	223.86	23	5000	15.02.2011		101.05	101.20	0.15	8.64
ЮТэйр-Ф 03	371.57	18	2000	14.12.2010		101.50	101.80	0.30	11.80

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб или числом сделок больше 30

Длинная Москва оказалась востребована

Вчера прошел первый в этом году аукцион по размещению облигаций Москвы, результаты которого не могут не вдохновлять. Столице удалось разместить свои облигации под 8% годовых, при ориентире руководства Москомзайма по доходности 8.60-8.65%. Спрос на долговые бумаги города более чем в 2 раза превысил объем размещения и составил 53 млрд руб.

После аукциона выпуск Москва-49 продолжил активно торговаться, и к концу дня его доходность опустилась до 7.89%. Новые ориентиры по доходности на длинном конце кривой привели к началу переоценки в более коротких облигациях города. Выпуск Москва-56 за день вырос на 130 б.п., его доходность опустилась до 7.81%.

Аукцион по доразмещению ОФЗ 25073 – первый успех

Вчерашнее доразмещение ОФЗ 256073 на 10 млрд руб. стало самым успешным аукционом для данного выпуска с момента его выхода на рынок в конце января. В ходе трех аукционов, на которых Минфином предлагались эти бумаги, инвесторы предъявляли спрос на облигации на уровне 23-28 млрд руб. на одном аукционе. Вчера спрос составил 20.7 млрд руб., в 2.1 раза превысив объем предложения. Между тем, в отличие от предыдущих аукционов, эмитенту удалось разместить все предлагаемые облигации.

В конце января-начале февраля на фоне снижения аппетита инвесторов к риску покупатели ожидали от Минфина премию к вторичному рынку. Однако Минфин продолжал придерживать практики размещения облигаций без премии к вторичному рынку, что приводило к низким объемам размещения на аукционах. Средневзвешенная доходность на первом аукционе в конце января составляла 7.17%, на втором (17 февраля) – 6.96%, на третьем (24 февраля) – 6.88%.

Вчера Минфин не изменил своей традиции, и размещение прошло с дисконтом к вторичному рынку, чему способствовал наблюдаемый нами в последние дни всплеск активности в госсекторе. В ходе аукциона средневзвешенная ставка составила 6.58%, притом что во вторник выпуск ОФЗ 25065 с погашением на полгода позже размещаемого выпуска торговался с доходностью 6.82%.

Успешный аукцион по размещению ОФЗ 25073 спровоцировал волну покупок в других выпусках госбумаг. Вчера котировки ликвидных выпусков подросли примерно на 30 б.п.

Новые Мечел и НЛМК: предварительно хороши

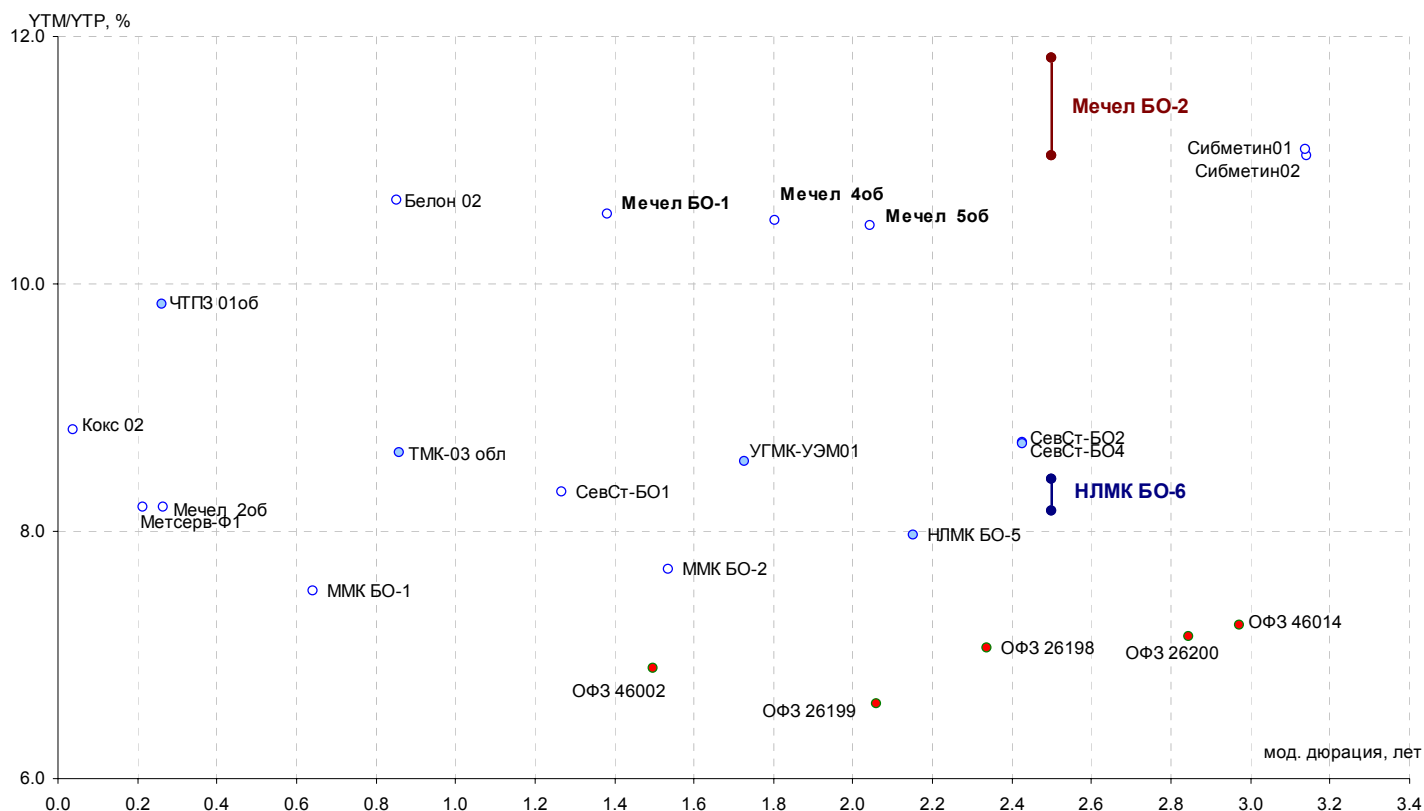
Сегодня Мечел начинает сбор заявок в рамках бук-билдинга на приобретение биржевых облигаций второй серии объемом 5 млрд руб. сроком на 3 года. Ориентир организаторов по купону этого трехлетнего выпуска составляет 10.75-11.50%, доходность – 11.04-11.83%. Книга будет закрыта 12 марта, размещение состоится 16 марта.

Самый длинный из обращающихся выпусков эмитента – Мечел-5 вчера на больших оборотах торговался с доходностью около 10.6% к оферте в середине октября 2012 г. С учетом премии в размере 10-15 б.п. за дополнительные полгода обращения новой бумаги, выпуск предполагает разместить с премией 30-110 б.п.

Мы считаем участие в аукционе целесообразным как с точки зрения неплохой премии к обращающимся выпускам Мечела, так с точки зрения relative value к другим облигациям металлургического сектора. Так, например, индикативная доходность Мечел БО-2 по отношению к Северсталь БО2 и БО4, составляющая 230-310 б.п., кажется нам очень привлекательной.

Вчера нам также стали известны новые ориентиры по доходности 3-летних биржевых облигаций НЛМК БО-6 (8.26-8.42%), которые предлагают премию к НЛМК БО-5. Разумеется, такие уровни смотрятся привлекательно.

Мы ждем снижения ориентиров по доходности новых облигаций как Мечела, так и НЛМК по причине разогретого состояния рынков и прогноза дальнейшей компрессии спредов бумаг второго эшелона к blue chips.



Екатерина Горбунова, Леонид Игнатъев

Глобальные рынки

Три дня роста

В среду российский рынок корпоративных облигаций уже 3-й день подряд продолжил расти на фоне по-прежнему улучшающейся ситуации на мировых рынках, импульс которым, в свою очередь, дали неплохие данные по индексу ISM Non-manufacturing из США. Многие корпоративные выпуски с начала недели прибавили по 0.6-0.8 п.п. к курсовой стоимости, примерно на столько российской вселенной корпоративных бондов в валюте удалось подрасти за весь февраль.

Сегодня российский рынок ждет первое за последние несколько дней испытание на прочность: с момента закрытия торгов в РФ конъюнктура мировых площадок несколько ухудшилась – американские фондовые индексы вчера не сумели завершить очередные торги в плюсе, а сегодня рынки в Азии демонстрируют уже весьма заметное снижение. Вечером серьезное влияние на динамику рынка могут оказать очередные недельные данные по рынку труда в США. Неделий ранее эта статистика вызвала заметное, но непродолжительное разочарование на рынке.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрад	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю	
								Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.5	4.81	429	1.0	-0.01	0	-0.11	2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.9	4.92	343	2.6	0.29	-11	0.55	-24
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	100.8	6.06	291	5.3	0.39	-7	0.90	-17
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	103.5	5.50	313	3.1	0.27	-9	0.67	-21
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	103.3	6.07	300	6.1	0.13	-2	0.87	-14
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	116.0	6.86	362	6.2	0.79	-12	1.36	-22
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	105.3	0.00	285	7.0	0.45	-6	0.95	-14
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	95.6	7.07	299	7.9	0.84	-10	1.70	-21
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	112.7	7.48	336	10.5	0.36	-3	0.75	-7
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	96.5	7.59	304	11.5	0.45	-4	1.92	-17
Evráz' 13	USD	1300	24.04.13	104.0	7.42	576	2.6	0.55	-21	0.34	-13
Evráz' 15	USD	750	10.11.15	100.2	8.19	530	4.4	0.34	-8	0.51	-11
Evráz' 18	USD	700	24.04.18	104.4	8.73	539	5.5	0.58	-10	0.80	-14
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	102.0	6.78	570	1.8	0.11	-6	0.16	-10
MTS' 10	USD	400	14.10.10	103.6	2.39	191	0.6	-0.01	-1	-0.01	-20
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.8	4.75	378	1.7	0.11	-7	0.05	-7
NovoroscPort' 12	USD	300	17.05.12	100.8	6.62	539	2.0	0.15	-7	0.23	-11
Raspadskaya' 1	USD	300	22.05.12	102.4	6.34	531	2.0	0.32	-16	0.57	-29
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.1	6.71	507	2.9	1.17	-40	1.52	-54
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	108.3	6.89	498	3.3	1.29	-38	1.89	-56
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	105.2	2.94	225	0.9	-0.15	16	-0.17	3
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.1	3.77	296	1.3	0.01	-1	-0.08	1
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.6	4.29	325	1.9	0.17	-9	0.17	-11
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	107.2	4.92	330	2.6	0.44	-17	0.87	-34
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	105.4	6.45	350	5.0	0.50	-10	0.78	-16

Источники: Bloomberg

Юрий Волос CFA, Леонид Игнатьев

Корпоративные новости

Зачем СМАРТС Системе?

АФК «Система» направила письмо в ВЭБ, утверждая, что у нее есть права требования на 32% акций СМАРТС. Система утверждает, что еще в 2008 году выкупила право требования на этот пакет. Об этом сегодня пишет Коммерсант.

Если опираться на предварительные договоренности между Связьинвестом и бенефициарами СМАРТСа по покупке 97% акций, которые стали публично известными, 32% акций сотового оператора могли бы стоить (без учета долга) около \$165 млн. Также следует иметь в виду, что СМАРТС очень перегружен долгом, так есть информация, что в начале весны 2008 года МТС сделала оферту миноритариям СМАРТС, предложив за их долю, по неофициальной информации, около \$1 млрд (с учетом долга).

Таким образом, пока неизвестны ни намерения Системы в отношении СМАРТС (в каком пакете акций холдинг заинтересован и заинтересован ли вообще), ни вероятность срабатывания прав требования. Поэтому мы затрудняемся дать нашу оценку кредитному эффекту данной сделки. Если говорить просто о покупке 1/3 компании без консолидации ее долга на балансе Системы, то влияние покупки было бы близко к нейтральному.

О рублевых облигациях Системы и их неплохой альтернативности вложениям в бонды сотовых операторов мы писали буквально вчера.

Леонид Игнатъев

Интегра: портфель заказов – самое слабое место

Вчера Интегра опубликовала отчет, в котором раскрыла операционные показатели за 2009 год и портфель заказов на 2010 год.

Операционные показатели Интегры

	2009	2010	г-г, %
Объемы бурения, тыс. м	354	177	-50.0
Кол-во физ. наблюдений в сейсморазведке, тыс.	782	694	-11.2
Кол-во действующих буровых установок (на конец периода)	25	13	-48.0

Источники: Интегра, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Портфель заказов Интегры на текущий год по состоянию на 1 марта 2010 г. составил \$528.9 млн (на 30 ноября 2009 г. – \$426 млн), при этом общий объем заказов с учетом выигранных тендеров, контракты по которым еще не подписаны, оценивается примерно в \$ 700 млн. По сравнению с нашими прогнозами (около \$1млрд) это достаточно низкий уровень (напомним, что в 2008 г. выручка компании составила \$1.4 млрд).

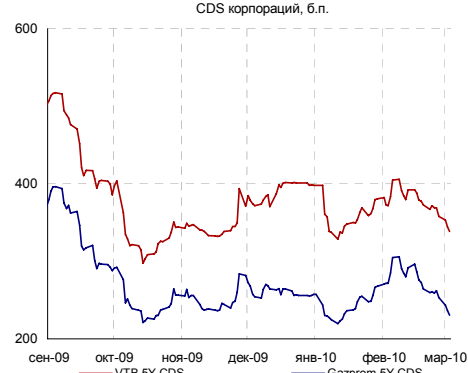
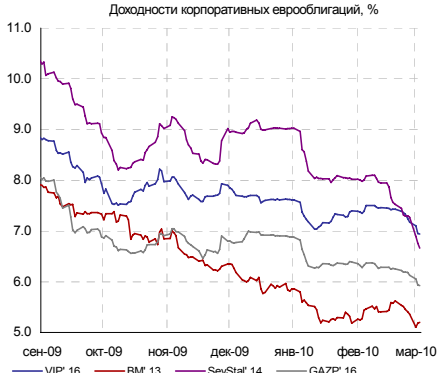
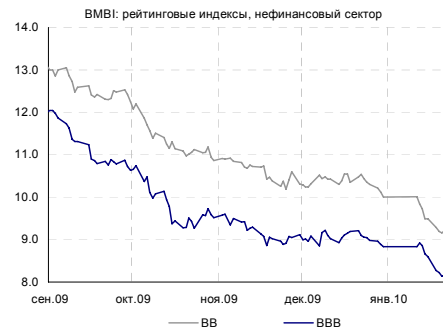
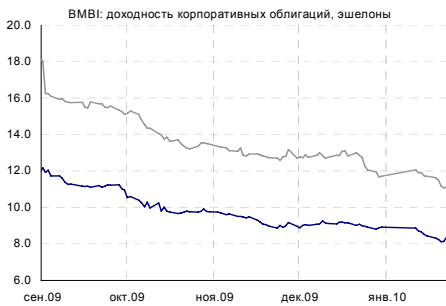
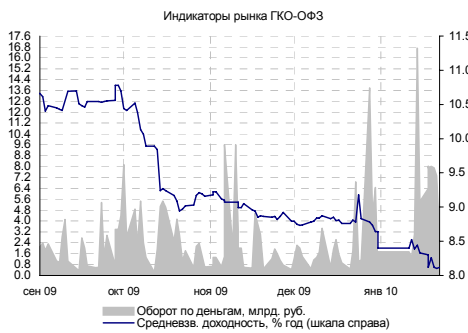
В целом можно отметить, что мировой нефтесервисный рынок демонстрирует признаки восстановления: индикативный показатель Rig Count (количество действующих буровых станков в мире) вырос к февралю 2010 г. до отметки 2 800 штук, что почти на 40 % выше, чем в середине прошлого года (от максимумов 2008 г. снижение составляет 20 %).

В нашей оценке кредитного качества именно невысокий портфель заказов, пока не позволяющий говорить о восстановлении докризисных денежных потоков компании, является самым слабым звеном. Во всем остальном – высокая информационная прозрачность, регулярная отчетность по МСФО, отличные стандарты корпоративного управления, хорошие перспективы и прошлые успехи в деле рефинансирования долгов, подобающее отношение к кредиторам вообще и облигационерам в частности, сотрудничество с международными банками и ЕБРР – Интегра может стать неплохим примером для подражания для множества компаний, находящихся на границе 2-3 эшелонов и стремящихся на публичный долговой рынок.

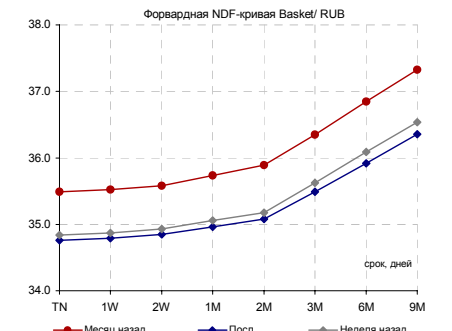
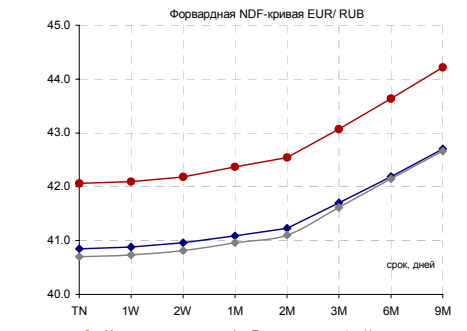
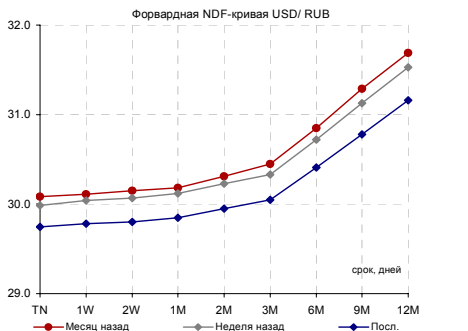
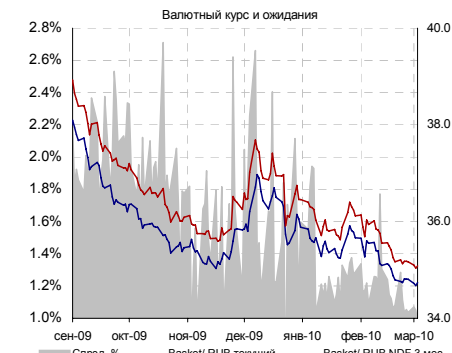
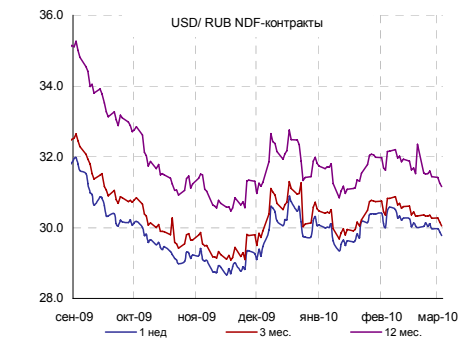
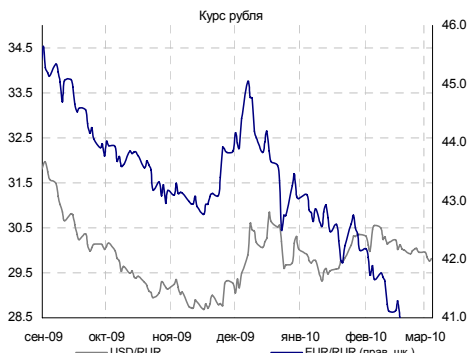
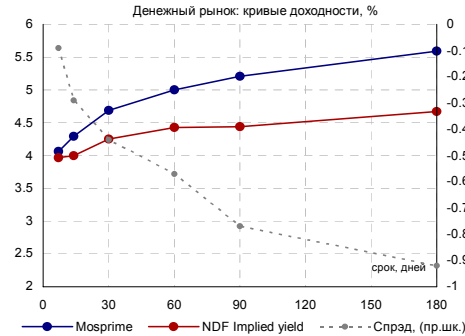
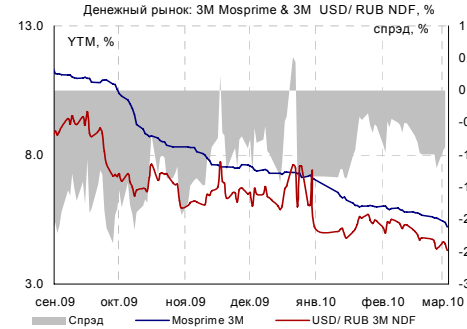
Интегра-2 стоит сейчас порядка 16% годовых. Мы считаем, что, даже учитывая скромные темпы прироста портфеля заказов, это слишком много для Интегры. По нашему мнению, 13-13.5% были бы более справедливой мерой кредитных рисков компании.

Леонид Игнатъев, Денис Борисов к.э.н., Сергей Вахрамеев к.э.н.

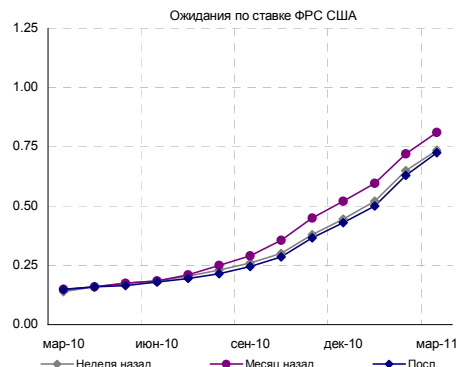
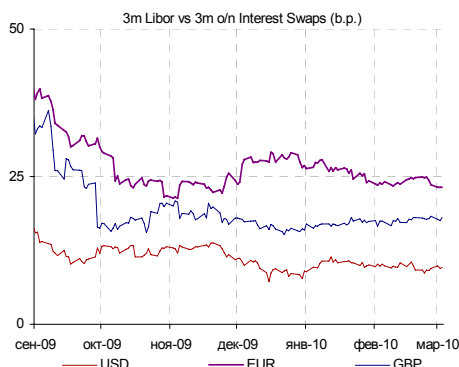
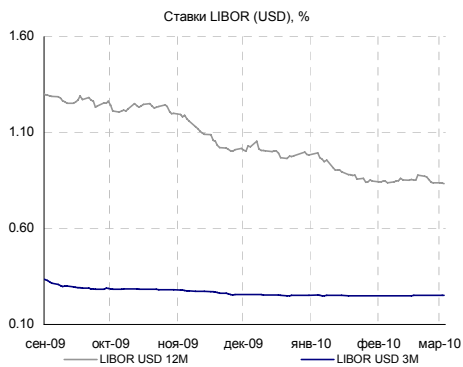
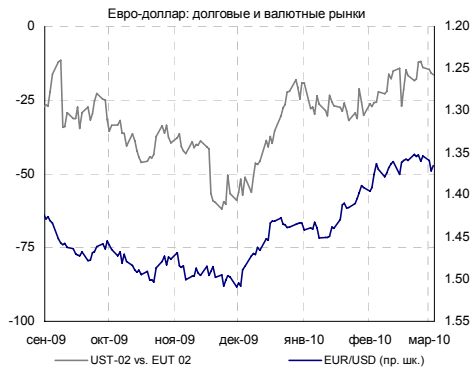
Российский долговой рынок



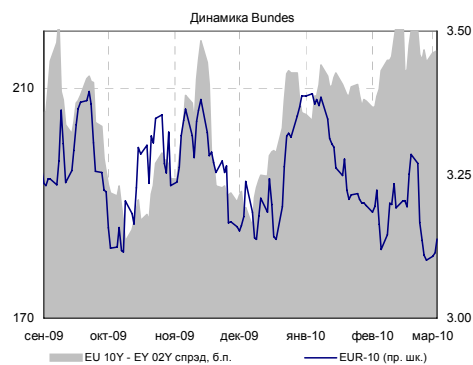
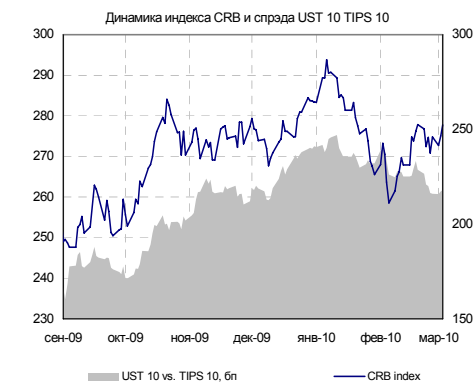
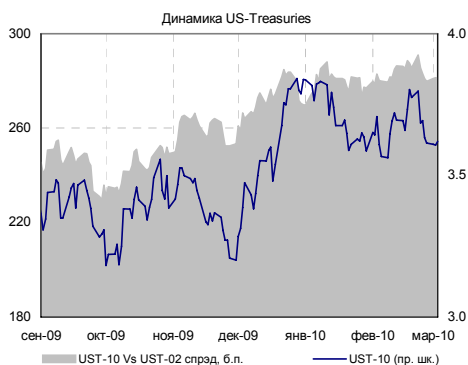
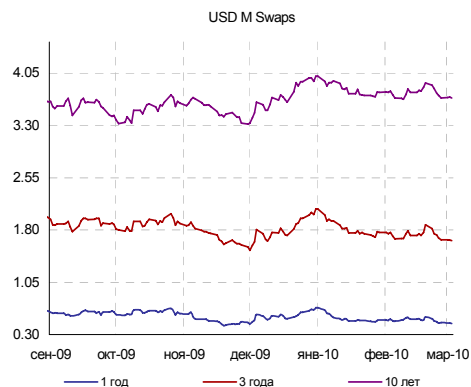
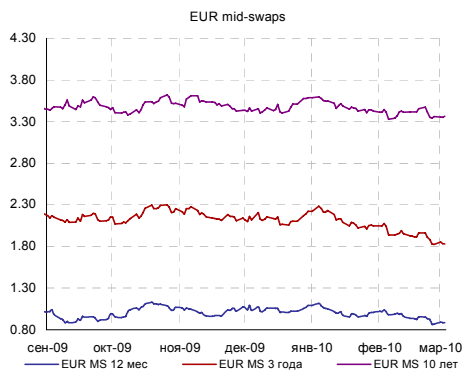
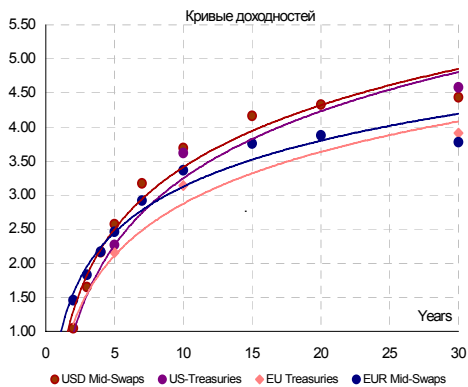
Денежно-валютный рынок



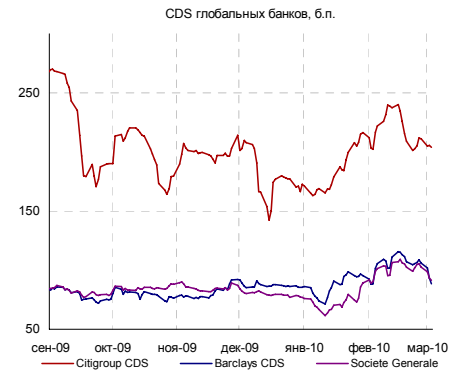
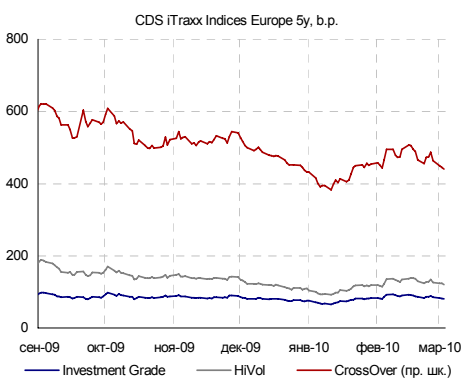
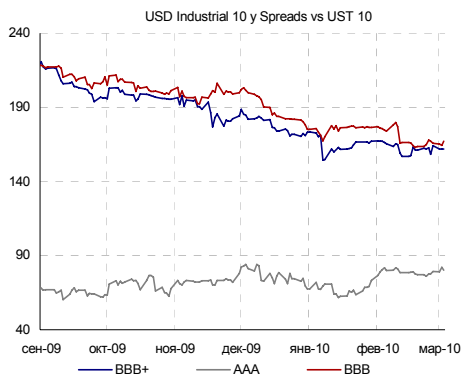
Глобальный валютный и денежный рынок



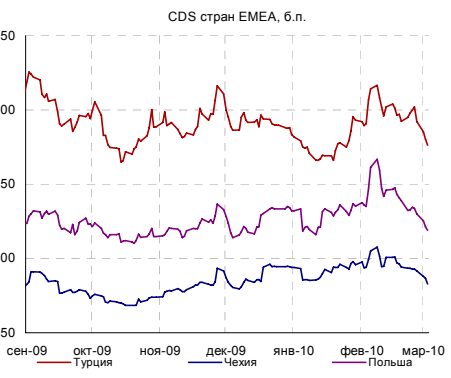
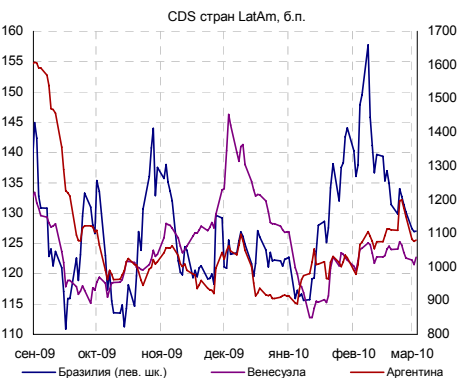
Глобальный долговой рынок



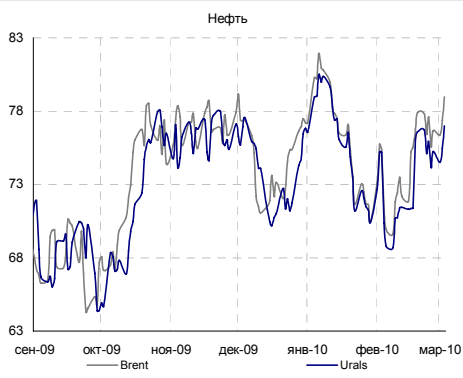
Глобальный кредитный риск



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.
СЕГОДНЯ	МБРР 04обл	5 000	Оферта	100	5 000
07.03.2010	ВладпромБ1	200	Оферта	100	200
10.03.2010	ГрадостИн1	450	Оферта	100	450
11.03.2010	Магадан-08	600	Погаш.	-100	600
11.03.2010	РЖД-1Зобл	15 000	Оферта	100	15 000
11.03.2010	Якутскэн02	1 080	Оферта	100	1 080
14.03.2010	Система-01	6 000	Оферта	100	6 000
15.03.2010	ГЛОБЭКС 01	2 000	Погаш.	-	2 000
15.03.2010	МГор59-об	15 000	Погаш.	-100	15 000

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

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**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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.