

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	77.89	0.16	0.21	Evraz' 13	105.22	-0.19	6.98	7
Нефть (Brent)	79.56	0.16	0.20	Банк Москвы' 13	105.09	-0.23	5.17	0
Золото	1125.75	-9.25	-0.81	UST 10	97.31	-0.32	3.71	-2
EUR/USD	1.3617	0.00	-0.16	РОССИЯ 30	114.46	0.04	5.11	-1
USD/RUB	29.775	0.02	0.07	Russia'30 vs UST'10	140			-5
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	1%	-0.67%		UST 10 vs UST 2	282			4
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.24	Libor 3m vs UST 3m	11			0
MOSPRIME 3m	5.04	-0.08	-1.56	EU 10 vs EU 2	217			1
MOSPRIME o/n	3.92	0.20	5.38	EMBI Global	280.99	-2.47		-7
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 552.5	-0.13		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1089.87	62.11	5.29	Russia CDS 10Y \$	156.06	-4.04		-7
Сальдо ликв.	71.5	28.50	66.28	Gazprom CDS 10Y \$	212.48	-3.13		-7

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

Денежный рынок сохраняет условия для роста долгового рынка
 В предпраздничный день рынок взял тайм-аут
 Первобанк: ожидания менеджмента несколько завышены

Глобальные рынки

Ситуация на рынке труда США не улучшается
 AIG распродает активы для выплаты госпомощи
 5-летние евробонды Альфа-банка в меру привлекательны...
 ... а Alliance Oil разместился справедливо
 Рост на российском рынке еврооблигаций продолжается

Корпоративные новости

ЛСР снова хочет привлечь акционерный капитал

Новости коротко

Экономика РФ

- Сегодня (9 марта) **Минфин** предложит банкам на депозитном аукционе 50 млрд руб. Минимальная процентная ставка размещения установлена в размере 7.25% годовых. / Reuters

Корпоративные новости

- По данным газеты «Коммерсантъ», **НПО «Сатурн»** просит на три года дополнительного финансирования программы производства двигателя SaM-146 для SSJ 100 в объеме 8.4 млрд руб.
- ФАС возбудила дело против **Дальсвязи**, подозреваемой в установлении монопольно высоких цен на доступ в интернет. Если вина компании будет доказанной, то на компанию может быть наложен штраф от 1% до 1.5% от выручки на рынке оказания услуг по доступу в интернет. Мы уверены, что выплата штрафа никак не повлияет на кредитоспособность Дальсвязи. / Ведомости
- В 2010 г. государство выдаст гарантии на 46 млрд руб. по займам **ОАК**; такие поправки в бюджет одобрило правительство, заявил замминистра финансов Дмитрий Панкин. ОАК сообщила, что выпустит облигации на 46 млрд руб. под госгарантии — для рефинансирования долга. / Интерфакс

Distressed debt

- Как стало известно Коммерсанту, ключевые активы сети бытовой техники и электроники «Шанс» находятся в стадии банкротства. Признать себя несостоятельными просят головная компания Шанса (ЗАО «Шанс Групп») и оптовик группы (ООО «Шанс-Техноторг»), а кредиторы требуют банкротства ряда операторов сети. Предложением «Шанса» конвертировать часть долга в акции сети кредиторы пока не воспользовались. Облигации Шанс Капитал на 1 млрд руб. находятся в дефолте как по купону, так и по номиналу в рамках оферты. Поручителями по займу как раз являются две упомянутые выше компании.
- Как пишут сегодня Ведомости, ряду мелких держателей дефолтных облигаций РБК удалось вернуть свои деньги. Крупным держателям предлагаются общие условия реструктуризации долга со списанием части задолженности. Как пишет издание большая часть институциональных инвесторов с условиями Группы «Онэксим» согласилась и ждет оформления соответствующих документов.
- **Нижне-Ленское-Инвест** выставило оферту по облигациям 3-й серии в рамках реструктуризации, в соответствии с которой эмитент обязуется приобрести бумаги в объеме не более 770 тыс бумаг. Агентом по оферте назначен Промсвязьбанк. График приобретения: 20 июля 2010г. – 115.5 тыс шт., 18 января и 18 марта 2011 г. - по 154 тыс шт., 19 июля 2011г. - 231 тыс шт. Напомним, что 26 января 2010 года эмитент не выкупил по оферте облигации на 770 млн руб. и предложил владельцам бумаг реструктуризацию, по которой в феврале-марте 2010 года обязался выкупить 15% облигаций займа. Механизм реструктуризации - посредством заключения договоров с владельцами облигаций (о продаже 100% облигаций эмитенту, о покупке 85% облигаций у эмитента). / Finam

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Кокс** установил ставку 7-10 купонов по облигациям 2-й серии в размере 12%. / Cbonds
- **УРСИ** установил ставки 9-12-го купонов по облигациям 7-й серии в размере 8.5%. / Finam
- **ММВБ** приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения без прохождения процедуры листинга трех выпусков биржевых облигаций **Банка ЗЕНИТ** общим объемом 13 млрд руб допустил. / Finam

Кредиты / Займы

- **IFC** готова синдицировать до €100 млн на реконструкцию **аэропорта Пулково**. / Прайм-ТАСС

Рейтинги

- **S&P** подтвердило рейтинг **МОЭК** на уровне «BB+» и вывело его из списка CreditWatch с негативным прогнозом, в который они были помещены 30 сентября 2009 г. / S&P

Внутренний рынок**Денежный рынок сохраняет условия для роста долгового рынка**

Состояние денежного рынка на прошлой неделе оставалось благоприятным для продолжения раллийных настроений на рублевом долговом рынке. Стоимость бивалютной корзины обновила годовой минимум, опустившись до 34.6 руб. Ставки МБК демонстрируют плавное нисходящее движение. В прошедшую пятницу трехмесячная ставка MosPrime составила 5.04%, опустившись за неделю на 40 б.п. и на 200 б.п. с начала года.

Сегодняшний день не обещает существенных перемен на денежном рынке. Уровень ликвидности в начале марта остается высоким: по состоянию на 9 марта объем средств на корсчетах и депозитах не падал ниже 1 трлн руб. Рубль продолжает укрепляться благодаря высоким ценам на нефть, закрепившимся выше \$80 за баррель, в результате чего ЦБ, вероятнее всего, придется сегодня снова сдвинуть нижнюю границу плавающего валютного коридора.

Завтра состоится частичное погашение ОФЗ 46014 и ГСО 34003 на общую сумму 25 млрд руб. Для пополнения ликвидности Минфин сегодня предложит банкам на депозитном аукционе 50 млрд руб. с минимальной процентной ставкой 7.25% годовых. В настоящий момент информацией о проведении завтра аукциона по размещению ОФЗ мы не располагаем, однако, не исключаем, что такое решение будет сегодня принято.

В предпраздничный день рынок взял тайм-аут

Ралли на рублевом рынке долга, наблюдаемое нами в течение прошлой недели, в пятницу не получило продолжения. По изрядно прибавившим за неделю выпускам инвесторы фиксировали прибыль: котировки Мечел-4, РЖД-23, Северсталь БО-1, Система-3 снизились на 30-70 б.п.

Неплохой рост продемонстрировали наиболее длинные долговые бумаги металлургов – выпуски Сибмеинвеста. На достаточно высоких оборотах осуществлялись выборочные покупки облигаций, не затронутых бурным ростом начала месяца: за пятницу котировки облигаций АИЖК, Газпрома, МДМ Банка и ЧТПЗ выросли на 50-75 б.п.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25065	666.4	2	46000.0	27.03.2013		115.15	114.70	-0.39	6.82
АИЖК 10об	242.31	24	6000	15.11.2018		97.75	98.38	0.63	8.66
АК БАРС-04	1065.10	8	5000	15.10.2013	20.04.2010	100.63	101.47	0.84	1.26
Атомэнпр01	2669.12	10	30000	15.02.2014	15.02.2011	101.15	101.15	0.00	9.40
Башнефть02	213.00	1	15000	13.12.2016	18.12.2012	106.60	-	0.00	9.97
ВК-Инвест3	225.14	4	10000	08.07.2014	12.07.2011	109.70	109.90	0.20	7.50
ВТБ - 5 об	692.12	39	15000	17.10.2013	22.04.2010	101.16	101.35	0.19	4.69
ГазпромА13	890.88	40	10000	26.06.2012	29.06.2010	111.86	112.35	0.49	-20.77
ГАЗФин 01	4.15	31	5000	08.02.2011		99.50	100.00	0.50	18.75
ГСС 01	463.24	13	5000	26.03.2017	23.09.2010	102.75	102.75	0.00	9.98
КБРенКап-3	10.91	39	4000	06.06.2012	13.06.2010	103.79	103.78	-0.01	10.63
МГор45-об	254.84	2	15000	27.06.2012		101.60	101.70	0.10	7.31
МГор49-об	2951.26	52	25000	14.06.2017		97.76	97.85	0.09	7.91
МДМ Банк 7	205.65	13	5000	19.07.2012		105.10	105.60	0.50	9.27
Мечел 4об	414.98	15	5000	21.07.2016	26.07.2012	118.98	118.50	-0.48	10.59
М-ИНДУСТР	0.03	34	1000	16.08.2011		19.05	18.00	-1.05	>200
МосэнрБО2	541.07	6	2000	26.08.2010		102.20	102.30	0.10	6.57
НЛМК БО-1	214.11	6	5000	04.12.2012		104.85	104.80	-0.05	7.92
НЛМК БО-5	377.66	20	10000	30.10.2012		106.90	106.97	0.07	7.94
РЖД-23 обл	1336.48	23	15000	16.01.2025	29.01.2015	104.10	103.80	-0.30	8.21
РосселхБ 3	703.77	13	10000	09.02.2017	13.02.2014	104.20	104.20	0.00	8.15
СевСт-БО1	486.92	28	15000	18.09.2012	20.09.2011	108.20	107.50	-0.70	8.89
СевСт-БО2	747.92	13	10000	15.02.2013		103.10	103.17	0.07	8.69
Сибметин01	376.76	13	10000	10.10.2019	16.10.2014	109.90	110.30	0.40	10.90
Сибметин02	211.11	12	10000	10.10.2019	16.10.2014	110.10	110.30	0.20	10.90
Система-02	937.53	42	20000	12.08.2014	14.08.2012	113.85	113.82	-0.03	8.56
Система-03	429.90	21	19000	24.11.2016	29.11.2012	109.78	109.33	-0.45	8.78
ХМАО-Югры7	230.80	5	2000	20.12.2012		106.50	104.58	-1.92	8.70
ЧТПЗ БО-01	379.38	9	5000	04.12.2012	06.12.2011	101.25	102.00	0.75	15.68

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Первобанк: ожидания менеджмента несколько завышены

Первобанк разместит по открытой подписке трехлетние биржевые облигации на 1.5 млрд руб с годовой офертой. Как сообщил источник Ведомостей в банке, выпуск предполагает годовую оферту и уровень доходности не выше УТР 11.50%. Мы считаем, что ожидания Первобанка по ставке относительно текущего состояния рынка несколько преувеличены, если принять во внимание кредитный рейтинг на уровне В3.

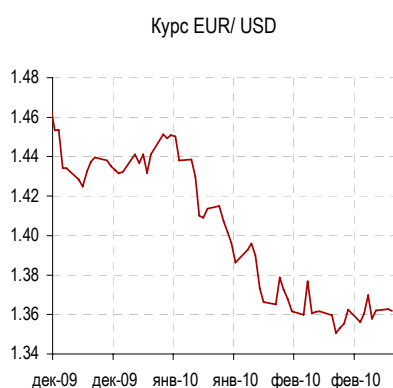
Так, согласно данным индексов рублевых облигаций ВМВІ Банка Москвы, кредитные риски финансовых эмитентов с рейтингом В-/В3 оцениваются рынком примерно в 12.90% при средневзвешенной дюрации 0.5 года. Ситуация с оценкой рисков банков уровня В/В2 немногим лучше (12.30% при дюрации 0.74 года). И лишь банки с рейтингами В+ и выше, например, Русский Стандарт, ХКФБ, имеют короткие облигации с доходностью ниже 10.25-10.50%. Впрочем, есть и исключения: достаточно ликвидные бумаги Кедр и ИнвестТоргБанка (обе имеют рейтинги В2 от Moody's) стоят ниже 11% годовых. Однако Первобанк не может похвастаться структурой акционеров, как у Кедр, и лидирующими позициями не только в отдельном регионе, но и в рамках федерального округа в целом.

По нашему мнению, широким рыночным спросом 1-летние облигации Первобанка будут пользоваться при доходности 12.50-13.00 годовых. Рыночные bid в диапазоне 11.50-13.20% (по доходности) на короткие облигации Первобанк-1 (оферта в июле 2010 г.) коррелируют с логикой наших рассуждений.

Леонид Игнатъев, Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Ситуация на рынке труда США не улучшается



В пятницу были опубликованы данные по состоянию рынка труда в США, за которым в последние недели с особым вниманием следят инвесторы. Напомним, что первичные обращения по безработице росли весь февраль, составив в среднем за месяц 472 тыс. Кроме того, плохая погода, державшаяся весь предыдущий месяц, еще больше заставила рынки волноваться накануне публикации итоговых февральских цифр.

Компании продолжают сокращать рабочие места: падение составило 36 тыс. (после падения на 26 тыс. в январе и 106 тыс. в декабре прошлого года). Строительный и государственный сектора стали основными драйверами падения спроса на рынке труда. (-64 тыс. и -18 тыс. рабочих мест соответственно). Последнее особенно примечательно в свете дополнительного найма временных работников для осуществления переписи (15 тыс.) Сокращение рабочих мест региональными правительствами составило 31 тыс.

Плохая погода в феврале не отразилась на занятости, однако это связано с тем, что Департамент труда США несколько изменил учет работающих людей: работник, получивший оплату за любое количество отработанных часов (даже если это всего 1 час за прошедший месяц), то он не считается безработным.

Совокупно безработица снизилась за месяц на 0.1 %, остановившись на отметке 9.7 %.

AIG распродает активы для выплаты госпомощи

По сообщению Интерфакс, американский страховщик MetLife Inc окончательно договорился с AIG о покупке у нее American Life Insurance Company (Alico), международного бизнеса по страхованию жизни компании. Сумма сделки составит \$15.5 млрд. Согласно сообщению MetLife, актив будет оплачен денежными средствами в размере \$6.8 млрд и акциями на \$8.7 млрд. Таким образом, в результате сделки AIG получит около 20% акций MetLife, став ее вторым крупнейшим акционером.

Напомним, что AIG продала британской Prudential на прошлой неделе свой азиатский бизнес, и теперь сможет вернуть государству \$32 млрд - часть средств, потраченных на ее спасение. При этом страховщик сохранит свой глобальный бизнес по страхованию имущества и бизнес по страхованию жизни в США. Предполагается, что в дальнейшем будет продано подразделение авиализинга.

Для американских налогоплательщиков выправление ситуации с AIG – определенно хорошая новость.

5-летние евробонды Альфа-банка в меру привлекательны...

2 марта началось роуд-шоу нового выпуска еврооблигаций Альфа-банка. По данным Reuters, ориентир по доходности для 5-летнего выпуска составляет 8.25-8.50 %, что дает спрэд к свопам в 560 – 585 б.п. На прошлой неделе Банк Москвы разместил еврооблигации в объеме \$750 млн под 6.67 %. Учитывая разницу в рейтингах в 3 ступени и квазисуверенный статус Банка Москвы, мы считаем спрэд между этими двумя выпусками (160-180 б.п.) близким к справедливому.

Однако следует заметить, что относительно корпоративных эмитентов с близким кредитным рейтингом бумага выглядит привлекательной. Так, ближайшим аналогом в корпоративном сегменте можно считать только Evraz'15 (доходность 7.75% при дюрации 4.36 года), рейтинги которого по версии Moody's и Fitch на 1 ступень ниже. При этом важно, что еврооблигации Evraz Group являются одними из самых дешевых на рынке.

... а Alliance Oil разместился справедливо

Reuters сообщает, что Alliance Oil разместила 5-летние еврооблигации на \$350 млн под 9.875% годовых. Ранее компания намеревалась разместить облигации на сумму от \$500 до \$750 млн. В последние недели нашу оценку справедливой доходности по 5-летним евробондам компании мы обозначили в диапазоне 10.00-10.50% годовых. Мы думаем, что именно в этих пределах и набирался спрос в объеме \$500-750 млн, однако компания предпочла сократить номинал займа в пользу самых агрессивных заявок.

Рост на российском рынке еврооблигаций продолжается

Ударная прошлая неделя и возросший аппетит к риску у инвесторов позволили российским еврооблигациям продолжить рост. Практически все бумаги торговались вчера в зеленой зоне, особенно сильно прибавили бумаги Газпрома и Еврохима. Индикативный бонд Россия'30 потерял в доходности 1 б.п., его спрэд с UST'10 сузился по итогам торгов на 5 б.п., составив 140 б.п. (минимальное значение с января).

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.4	4.84	1.0	-0.02	1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.9	4.56	2.6	0.35	-14
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	102.2	5.81	5.3	0.31	-6
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	103.9	5.35	3.1	0.19	-6
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	105.5	5.73	6.1	0.58	-9
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	117.5	6.65	6.2	0.78	-12
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	105.9	0.00	7.0	0.17	-2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	97.6	6.80	8.2	1.79	-22
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	114.4	7.34	10.6	0.54	-5
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	98.6	7.41	11.6	1.00	-9
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	105.2	6.98	2.6	-0.19	7
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	102.3	7.75	4.4	0.05	-1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	106.0	8.46	5.5	0.06	-1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	102.4	6.60	1.8	0.20	-11
MTS' 10	USD	400	14.10.10	103.5	2.38	0.6	0.01	-5
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.5	4.37	1.7	0.03	-2
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	101.2	6.38	2.0	0.08	-4
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	102.5	6.27	2.0	0.02	-1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	110.1	6.37	2.9	0.02	-1
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.5	6.58	3.3	0.07	-2
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	105.4	2.65	0.8	-0.01	0
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.2	3.70	1.3	0.03	-3
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.7	4.22	1.8	0.10	-5
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	107.6	4.74	2.6	0.12	-5
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	106.4	6.26	5.0	0.28	-5

Источники: Bloomberg

*Дмитрий Турмышев, Леонид Игнатьев***Корпоративные новости****ЛСП снова хочет привлечь акционерный капитал**

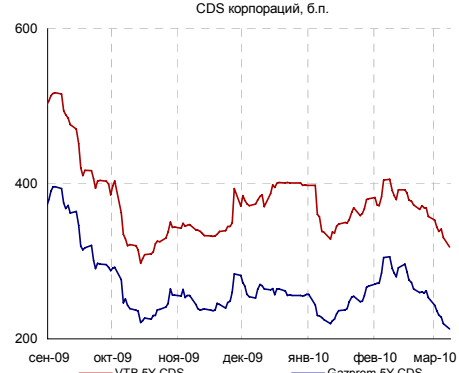
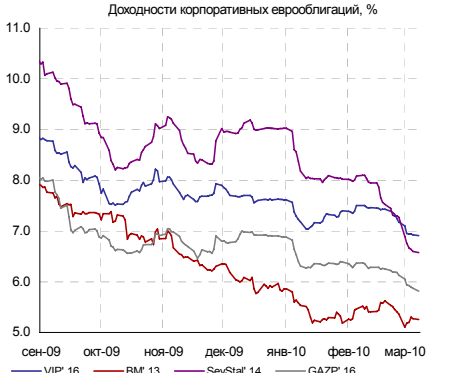
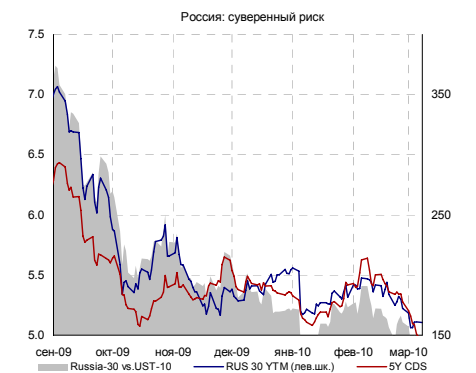
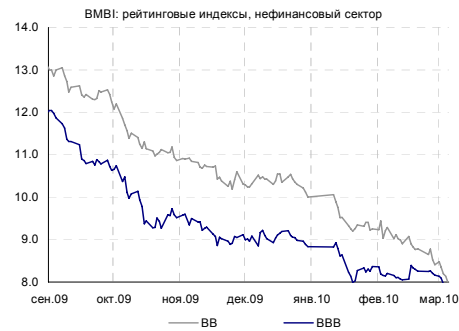
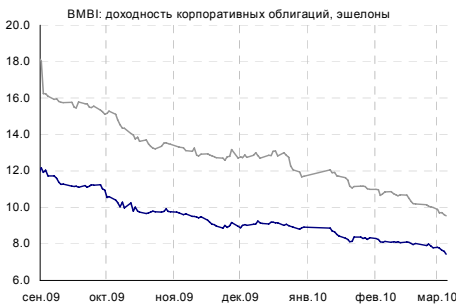
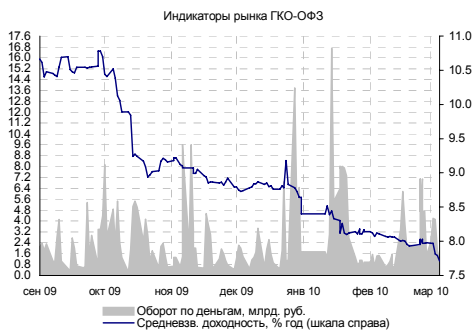
В конце прошлой недели совет директоров Группы ЛСП принял решение об увеличении уставного капитала компании на 17% путем проведения допэмиссии акций по открытой подписке. Если вся допэмиссия будет размещена в ходе SPO по текущим рыночным ценам, компания может привлечь около \$500 млн. Об этом сегодня пишут Ведомости, уточняя, что пока неизвестны сроки проведения SPO.

Новости о том, что спустя 3 года после IPO девелопер снова хочет привлечь в компанию акционерный капитал значительную сумму средств, кредиторов может только радовать. Впрочем, даже если SPO в ближайшие 1-1.5 года не состоится, публичные кредиторы могут быть спокойны. Девелопер доказал состоятельность своей бизнес-модели во время острой стадии кризиса, заключая в самые сложные периоды крупные заказы на строительство/продажу жилья и выгодно рефинансировав кредитный портфель у нескольких банков. Напомним, что ЛСП полностью рефинансировал свои кредиты и займы полгода-год назад, увеличив его дюрацию. Компания крайне дорожила своей публичной кредитной историей, не давая держателям даже намека на возможную реструктуризацию бондов.

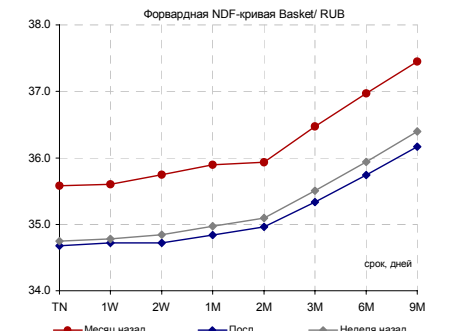
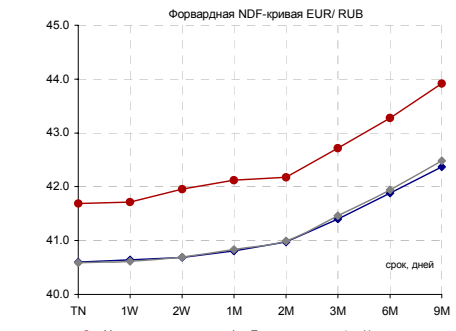
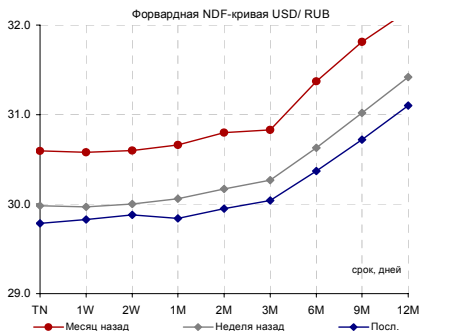
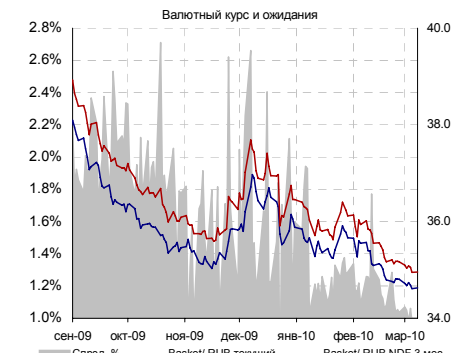
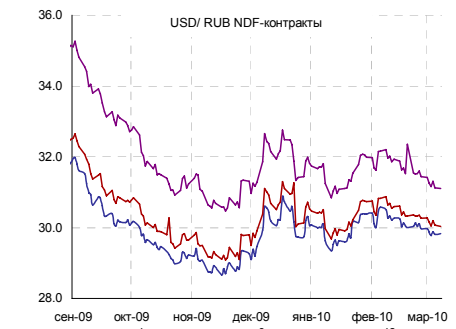
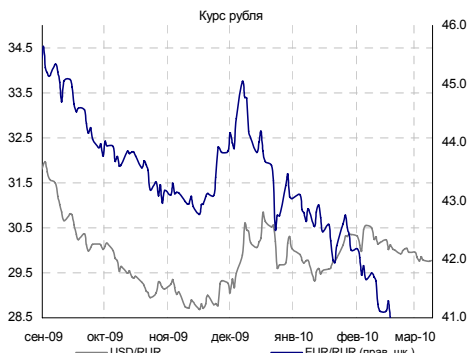
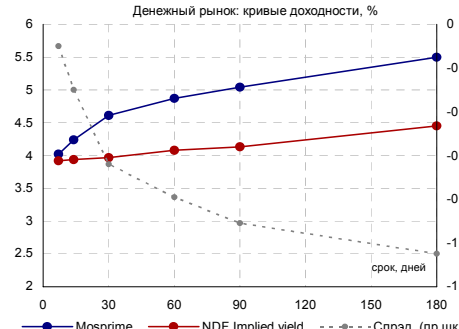
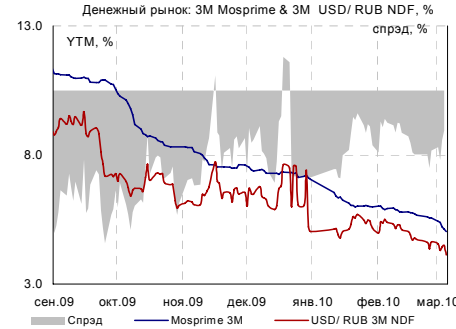
Мы думаем, что владельцам бумаг ЛСП-2 (13.60%, погашение – в феврале 2011 г.) дефолт не грозит. Более того, в случае удачного IPO в ближайшие 2-4 месяца котировки могут оторваться от номинала, а доходность опуститься до 12.25-13.00%. Заметим, что верхняя граница отражает средневзвешенную доходность облигаций нефинансового сектора с рейтингами ВЗ/В- в горизонте 1 год на вторичном рынке. Именно такой рейтинг имеет ЛСП.

Леонид Игнатьев

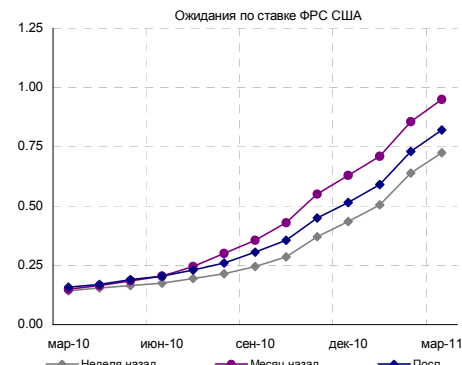
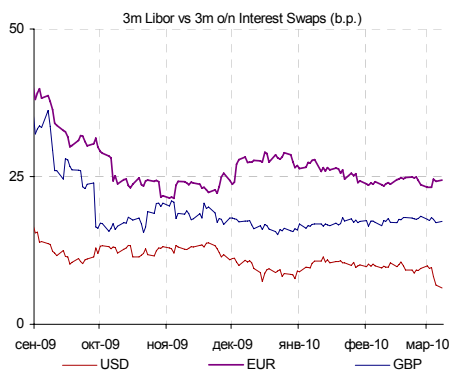
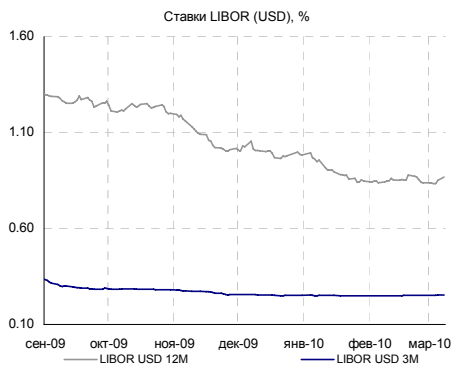
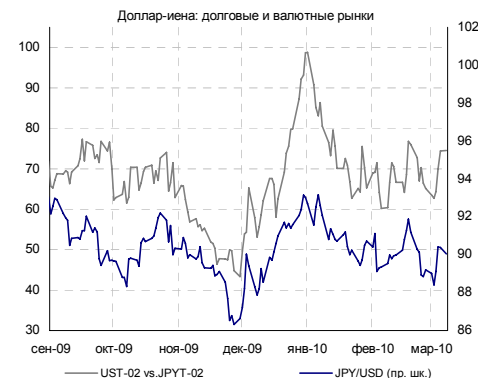
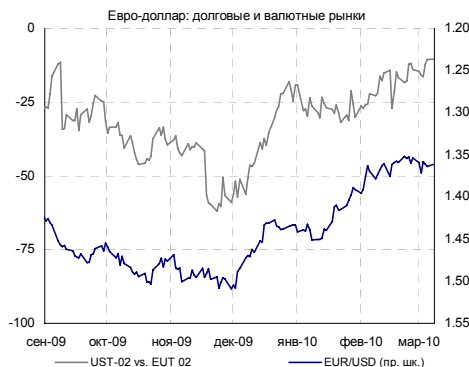
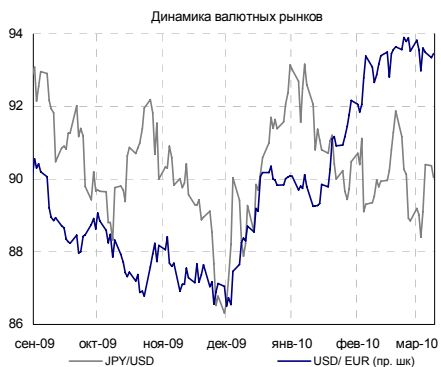
Российский долговой рынок



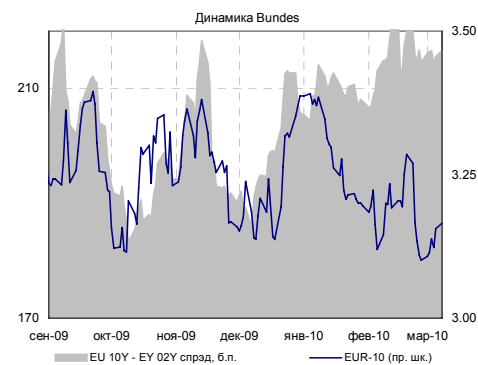
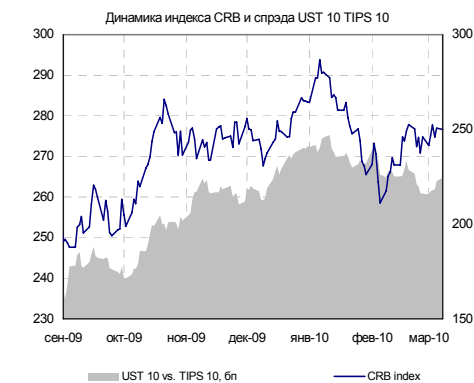
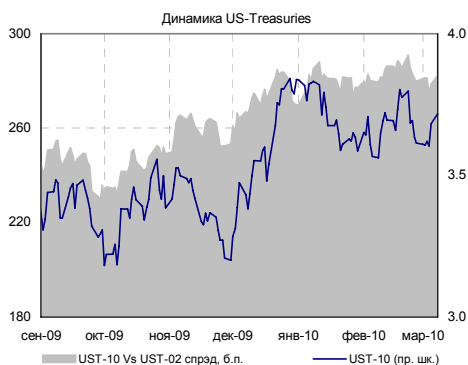
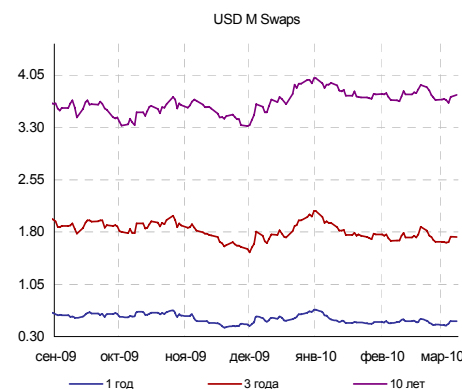
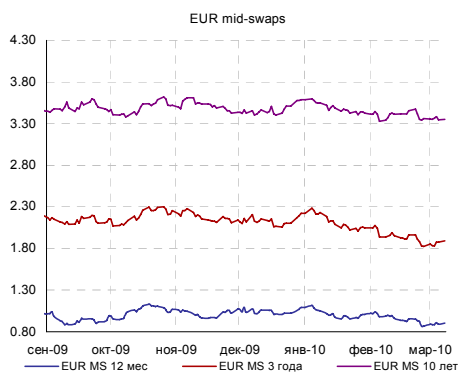
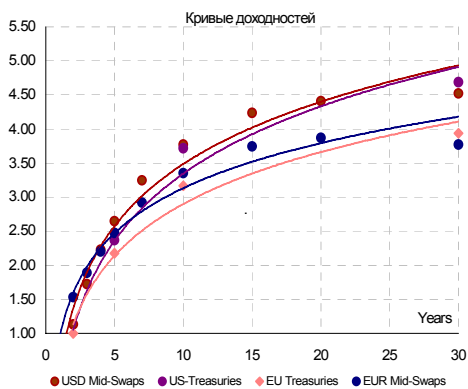
Денежно-валютный рынок



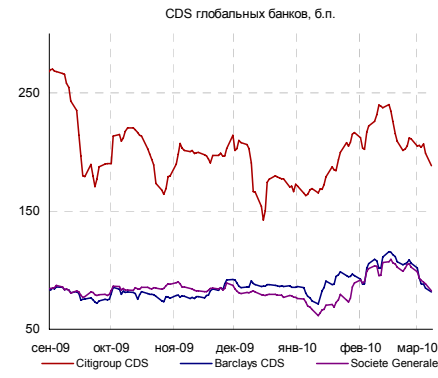
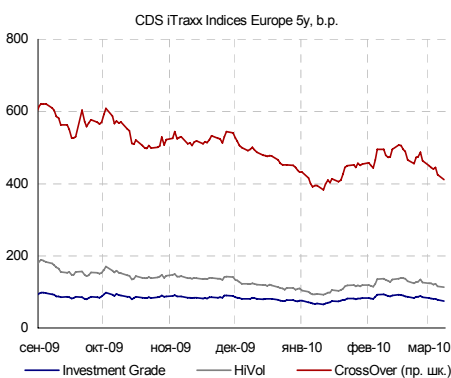
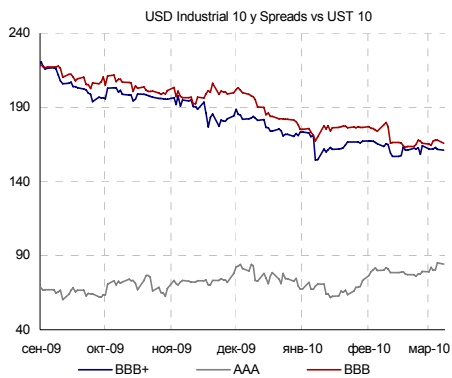
Глобальный валютный и денежный рынок



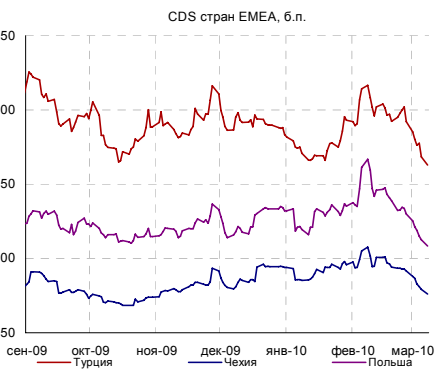
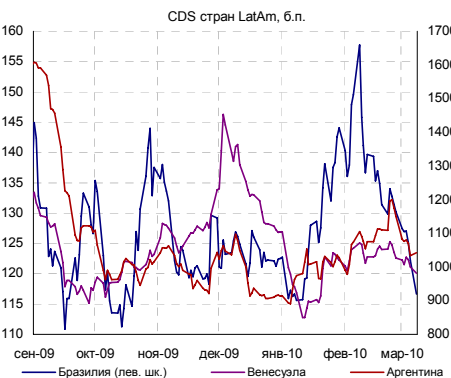
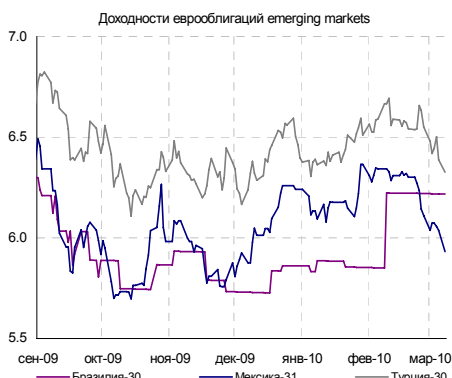
Глобальный долговой рынок



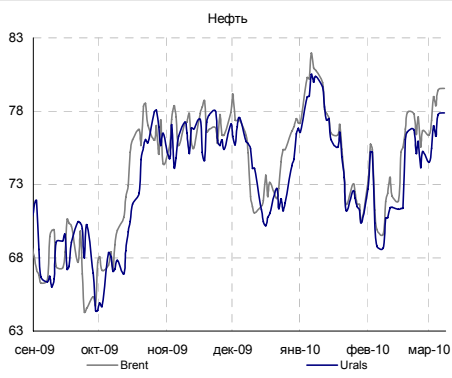
Глобальный кредитный риск



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.
10.03.2010	ГрадостИн1	450	Оферта	100	450
11.03.2010	Магадан-08	600	Погаш.	-100	600
11.03.2010	РЖД-13обл	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
16.03.2010	КМПО-Фин01	1 000	Погаш.	-	1 000
16.03.2010	ТГК-1 01	4 000	Оферта	100	4 000

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.