

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	81.01	0.10	0.12	é	Evraz' 13	107.32	-0.08	5.67	3
Нефть (Brent)	82.81	0.21	0.25	é	Банк Москвы' 13	105.39	-0.12	5.38	0
Золото	1324.50	-5.00	-0.38	ê	UST 10	108.14	-0.67	2.72	17
EUR/USD	1.3825	0.01	0.38	é	РОССИЯ 30	119.80	-0.54	4.27	9
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	ê	Russia'30 vs UST'10	155			-8
Fed Funds Fut. Prob окт.10 (1%)	8%	0.00%		é	UST 10 vs UST 2	230			6
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	-0.11	ê	Libor 3m vs UST 3m	16			-1
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	é	EU 10 vs EU 2	155			5
MOSPRIME o/n	3.29	-0.17	-4.91	ê	EMBI Global	268.89	-1.64		-4
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	846.64	3.60	6.76	é	Russia CDS 10Y $	162.08	0.15		5
Сальдо ликв.	49.8	6.80	15.81	é	Gazprom CDS 10Y $	213.24	2.17		5

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок
- Денежный рынок: завершающий аккорд налоговых выплат
- Минфин провалил размещение ОФЗ 25075
- Москомзайм будет лояльнее к покупателям?
- Вторичный рынок: госбумаги и выпуски Москвы дешевеют

Глобальные рынки
- Экономика США не спешит восстанавливаться
- Эмитенты с премией и без
- Российские евробонды: умеренное снижение
- События текущего дня

Корпоративные новости
- ММК: операционные результаты в норме

Новости коротко

Корпоративные новости

- **Группа «Черкизово»** объявила о начале строительства нового свинокомплекса в Липецкой области. Проектная мощность свинокомплекса составляет 12 500 т мяса в живом весе в год. Предполагается, что свинокомплекс выйдет на полную мощность к 2013 г. Общая сумма запланированных инвестиций составит 1.5 млрд руб. Со строительством нового свинокомплекса производственная мощность Группы в сегменте свиноводства к 2013 г. увеличится до 153 000 т в год.
- Акционеры **РусГидро** приняли решение увеличить уставный капитал на 1 860 млн руб. путем допэмиссии дополнительных акций по открытой подписке. / Finam
- Danone завершила сделку по продаже 18.4 % акций **Вимм-Билль-Данн** за $ 470 млн. Завершение этой сделки было одним из условий получения необходимых разрешений регулирующих органов на объединение Danone в России с компанией «**Юнимилк**». / Прайм-ТАСС
- **Синергия** намерена увеличить уставный капитал на 36 % путем допэмиссии на 675 млн руб. / Прайм-ТАСС
- Fitch Ratings опубликовало взгляд на развитие **банковской системы РФ**. Агентство отмечает ослабление кризиса в российском банковском секторе на фоне существенного снижения давления на качество активов и капитал и пополнения ликвидности за счет сильного притока депозитов. С начала 2010 г. агентство уже провело ряд позитивных рейтинговых действий, включая 15 повышений рейтингов. Тем не менее, агентство ожидает, что число повышений и понижений рейтингов в 4 кв. 2010 г. – 2011 г. будет небольшим.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ЛК УРАЛСИБ** перенесла дату начала размещения трехлетних облигаций серии БО-03 с 3 на 2 ноября. Книга заявок по выпуску закрывается сегодня (28 октября). Индикативная ставка купона анонсирована в диапазоне 9.5-9.75%, что соответствует доходности 9.84-10.11% на дюрации 1.5 года. / Cbonds
- **Ритейлер Дикси** приняла вчера решение о размещении двух выпусков биржевых облигаций совокупным объемом 6.0 млрд руб. серий БО-01 и БО-2 на 2.5 и 3.5 млрд руб. / Reuters
- **ВТБ-лизинг** установил ставки 13-18-го купонов по дебютным облигациям на уровне 7.1%. / Cbonds
- **Ренова-СтройГруп** утвердила решение о выпуске дебютных 3-летних облигаций на 3 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- **Синтерра** досрочно погасила дебютный выпуск 5-летних облигаций на 3 млрд руб. Первоначально погашение было запланировано на 1 августа 2013 г. / Прайм-ТАСС
- **ФСК ЕЭС** установила ставку 1-го купона по облигациям серии 07 на 5 млрд руб. на уровне 7.5 %, по облигациям серий 09 и 11 на 15 млрд руб. - на уровне 7.99 %. Срок обращения облигаций – 10 лет. Размещение состоится 29 октября. / Finam

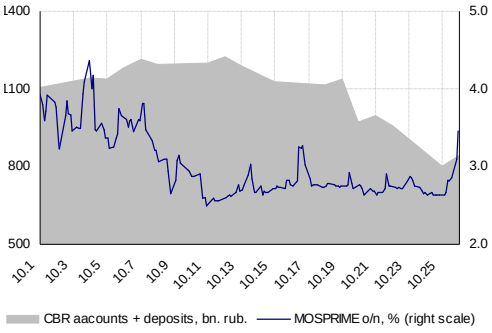
Денежный рынок: завершающий аккорд налоговых выплат

Небольшая пауза между налоговыми выплатами, имевшая место со вторника по четверг, благоприятно отразилась на уровне свободной ликвидности в банковской системе. Объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ в течение этих дней постепенно подрастал и составил на утро четверга 846.6 млрд руб., примерно на 50 млрд руб. превысив минимальное значение месяца, зафиксированное в понедельник.

Краткосрочные ставки МБК также отошли от своих максимальных октябрьских значений. Однодневная MosPrime вчера составила 3.29 %, что на 17 б.п. ниже уровня вторника. Более длинные ставки не изменились: трехмесячная MosPrime осталась на уровне 3.75 %, шестимесячная – 4.24 %.

Из-за возобновившихся клиентских покупок бивалютная корзина в среду снова вышла в «плюс» относительно рубля. По итогам торгов ММВБ российская валюта снизилась на полпроцента к корзине валют до 35.92 руб.

Денежный рынок: ликвидность и ставки



Динамика бивалютной корзины



Источник: Bloomberg

Сегодня завершается налоговый период октября выплатой налога на прибыль, что приведет к ощутимому оттоку средств. Кроме того, на четверг также запланированы аукцион по Москва-53 на 15 млрд руб. и ОБР-15 на 15 млрд руб., а также расчеты с покупателем единственной облигации ЕБРР-8 объемом 7 млрд руб. На этом фоне активность торгов на вторичном рынке, вероятнее всего, ощутимо сократится.

Минфин провалил размещение ОФЗ 25075

Центральным событием вчерашнего дня стало размещение выпуска ОФЗ 25075. Планировалось разместить выпуск на 30 млрд руб., но в рынок ушло только 15 % этого объема на 4.5 млрд руб. Спрос составил всего 5.9 млрд руб.

Интерес покупателей не вызвали уровни доходности, озвученные накануне Минфином. Индикативная доходность по пятилетней бумаге составляла 6.85-6.95 %. Размещение прошло по верхней границе этого диапазона, практически не предлагая премии по отношению к данной бумаге на вторичном рынке.

Итоги аукциона по доразмещению ОФЗ 25075, состоявшегося 27.10.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложения, млн руб.	Спрос, млн руб.	Объем размещения, млн руб.	Доход-ть в начале недели, %	Ориентир Минфина, %	Доходность по цене отсечения, %	Мод. дюрация, лет
ОФЗ 25075	15.07.15	30 000	5 909	4 509	6.92%	6.85-6.95%	6.95%	3.8
Всего		30 000	5 909	4 509				

Источники: Reuters, расчеты Аналитического Департамента Банка Москвы

Москомзайм будет лояльнее к покупателям?

Мы полагаем, что на результаты аукциона Минфина, помимо отсутствия премии, могли оказать влияние такие факторы как сокращение ликвидности и предстоящие размещения крупных заемщиков, в том числе, Москвы, которая представит свой выпуск уже сегодня.

Планируется разместить трехлетний Москва-53 на сумму 15 млрд руб. Озвученные в понедельник Москомзаймом ориентиры по доходности составляли 6.55-6.65 % в настоящий момент уже выглядят неактуально. Кривая Москвы на дюрации 2.4 года вчера предполагала доходность на уровне примерно 6.66 %.

Мы полагаем, что Москомзайм, который всегда отличался от Минфина большей гибкостью, может отойти от своих первоначальных ориентиров и предложить покупателям премию к вторичному рынку. В связи с этим, мы не исключаем, что первый аукцион по размещению облигаций Москвы после обретением столицей нового градоначальника, может преподнести сюрпризы.

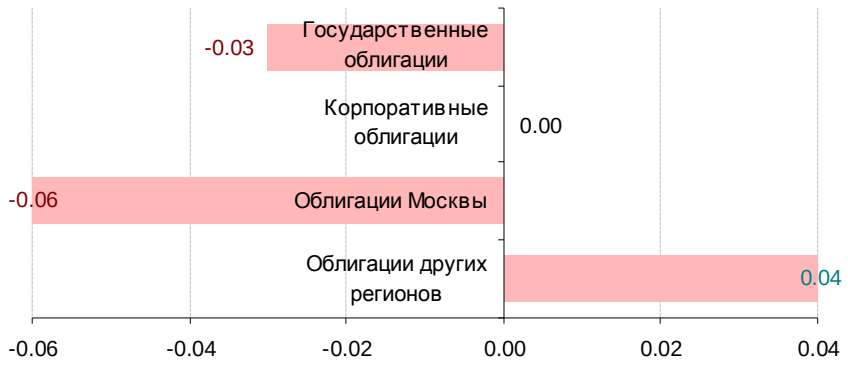
Вторичный рынок: госбумаги и выпуски Москвы дешевеют

Со вторника оборот на бирже и в РПС составляет 18-20 млрд руб. по корпоративным и муниципальным бумагам, оставаясь относительно невысоким для осеннего делового сезона.

Неудачное размещение госбумаг «продавило» вчера котировки ОФЗ на коротком и среднесрочном участке кривой примерно на 20-30 б.п. Ценовой индекс ОФЗ в составе индекса BMBI, рассчитываемого Банком Москвы, снизился в среду на 3 б.п. Вслед за госбумагами «просели» и корпоративные облигации. Между тем, благодаря точечным покупкам, по итогам дня ценовой индекс корпоративных облигаций сумел удержаться от снижения.

Некоторые облигации столицы также оказались вчера под давлением продавцов. Наиболее сильно «просел» выпуск Москва-62 – близкий по дюрации к размещаемому сегодня Москва-53. Котировки этой бумаги снизились на треть фигуры. Ценовой индекс облигаций Москвы опустился за день на 6 б.п.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 27 октября 2010 г.



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

В корпоративном сегменте лидером по оборотам стал выпуск ТМК БО-1, начавший обращение примерно на 15 б.п. выше номинала. Известно, что в ходе сбора заявок покупателей спрос на бумаги превысил предложение более чем в 4 раза и составил свыше 21 млрд руб. при объеме эмиссии 5 млрд руб. Востребованность выпуска обеспечила ему успешный выход на вторичные торги. Напомним, что в день закрытия книги заявок эмитент дважды снизил ориентиры по купону с 9.4-9.8 % до 9.0-9.4 % и 8.85-9.0 % соответственно. Размещение состоялось по нижней границе пересмотренного диапазона.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25075	4572.7	37	87657	15.07.2015		100.30	100.00	-0.30	7.00
АЛРОСА 22	1320.0	37	8000	23.06.2015	28.06.2013	100.69	100.32	-0.37	8.37
АЛРОСА 23	382.8	11	7000	18.06.2015		101.97	101.85	-0.12	8.73
Башнефть01	321.6	18	15000	13.12.2016	18.12.2012	109.00	108.75	-0.25	8.13
Газпрнефт3	302.0	32	8000	12.07.2016	23.07.2012	113.67	113.72	0.05	6.39
Желдорип-2	271.1	7	2500	19.04.2012		100.00	100.70	0.70	-
Интурист-2	385.3	11	2000	21.05.2013	22.05.2012	101.30	100.81	-0.49	13.84
Интурист-2	385.3	11	2000	21.05.2013	22.05.2012	101.30	100.81	-0.49	13.84
МГор50-об	467.6	4	15000	18.12.2011		102.70	102.85	0.15	5.46
МГор62-об	516.0	10	35000	08.06.2014		122.02	121.70	-0.32	6.78
Мечел 14об	404.1	6	5000	25.08.2020	01.09.2015	101.20	101.20	0.00	9.91
М-ИНДУСТР	0.1	47	1000	16.08.2011		36.17	33.30	-2.87	>200
МТС 04	382.5	14	15000	13.05.2014	19.05.2011	105.70	105.70	0.00	5.87
РЖД-16 обл	264.5	6	15000	05.06.2017	13.06.2011	105.15	105.15	0.00	5.90
РЖД-18 обл	401.1	4	15000	15.07.2019	24.01.2011	114.20	114.30	0.10	-34.51
РосселхБ 3	431.8	9	10000	09.02.2017	13.02.2014	105.16	104.51	-0.65	7.82
Сибметин01	374.6	16	10000	10.10.2019	16.10.2014	112.93	112.84	-0.09	9.77
СУ-155 3об	119.6	31	3000	15.02.2012	16.02.2011	96.15	96.61	0.46	29.21
ТГК-5-01	686.1	11	5000	06.10.2017	11.10.2013	100.55	100.55	0.00	8.72
ТМК БО-1	1261.5	38	5000	22.10.2013		-	100.00	0.00	9.05
Трансаэро1	408.1	14	3000	23.10.2013	25.04.2012	100.70	101.50	0.80	11.03
ТрансКред5	354.2	3	3000	12.08.2013		100.90	100.90	0.00	7.67
ХКФ Банк-4	310.2	3	3000	12.10.2011		100.00	99.95	-0.05	7.35

* - облигации с оборотом свыше 250 млн руб. или числом сделок больше 30

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Экономика США не спешит восстанавливаться

Статистика вчерашнего дня из США на первый взгляд смотрелась позитивно, но реально данные не так хороши, как кажутся. Экономика все еще не спешит демонстрировать какие-либо существенные признаки восстановления.

Объем заказов на товары длительного пользования в сентябре вырос на 3.3 %, что сильно выше ожидаемого роста на 2 %, однако, если из показателя убрать волатильную транспортную составляющую, то в сентябре наблюдался не рост, а падение заказов на 0.8 %.

Второй опубликованный вчера показатель – продажи новых домов в США в сентябре – вырос по сравнению с предыдущим месяцем на 6.6 %. Но не будем забывать про «эффект низкой базы»: количество реализованных в сентябре домов (307 тыс.) все еще не может далеко уйти от рекордного минимума в 282 тысячи домов, который мы наблюдали в мае после завершения правительственной программы по поддержке сектора недвижимости США.

Эмитенты с премией и без

Около двух недель назад, когда рынки росли на ожиданиях потока ликвидности от ФРС, большое количество российских эмитентов объявляли о намерениях выхода на рынок с новыми займами. Кто-то за это время уже успел разместиться, а кто-то продолжает роуд-шоу:

Московский кредитный банк завершил роуд-шоу пятилетних евробондов на $ 300 млн, в ходе которого инвесторам озвучивалась очень привлекательная доходность в 9.5 %. По результатам роуд-шоу банк принял решение отложить выпуск, ссылаясь на неблагоприятные рыночные условия.

ЛУКОЙЛ сегодня завершает роуд-шоу евробондов с двумя траншами на 5 и 10 лет общим объемом в $ 1 млрд. Ориентиры пока не известны, но если брать среднюю премию обращающихся выпусков компании к mid swaps соответствующей срочности, то новый пятилетний выпуск мог бы стоить порядка 4.90 %, 10-летний – 6.10 %.

АЛРОСА, на прошлой неделе начавшая роуд-шоу евробондов ориентировочным объемом около $ 1 млрд, сегодня утром объявила ориентир доходности: 7.5-7.75 % на 10 лет, что выглядит довольно привлекательно, т.к. дает премию порядка 40-60 б.п., если сравнивать новый выпуск с уже обращающимся евробондом АЛРОСы с поправкой на дюрацию.

ЛенСпецСМУ по итогам завершившегося роуд-шоу, имевшего крайне широкую географию, определилась с некоторыми параметрами выпуска. Пятилетние бумаги объемом $ 150 млн будут иметь амортизационную структуру. Новые ориентиры доходности не сообщаются, но перед роуд-шоу компания обещала 10-10.5 % годовых, что выглядит крайне привлекательно с учетом положительной кредитной истории компании и кредитного рейтинга B от S&P.

Российские евробонды: умеренное снижение

По мере приближение «дня Х» – следующего заседания ФРС – напряженность на рынках нарастает и появляется все больше желающих зафиксировать полученную в ходе последнего ралли прибыль. Слабая макростатистика вчерашнего дня дополнила разочарование участников торгов, связанное со снижением ожиданий относительно суммы нового этапа количественного смягчения, и как результат, итоговая таблица с результатами торгов российскими еврооблигациями за вчерашний день снова вся в красном цвете.

Повышение доходностей вчера можно назвать умеренным – в среднем оно составило 2-7 б.п. Точечный рост котировок наблюдался лишь в отдельных коротких бумагах с погашением в 2011-2012 гг. (TNK-BP. ВТБ, Альфа).

Вчерашний рост доходностей суверенных еврооблигаций сегодня сменился незначительным снижением. Доходность UST'10 утром составляла 2.69 %, доходность RUS'30 – 4.27 % Спрэд между RUS'30 и UST'10 расширился до 158 б.п.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	103.1	2.40	227	0.5	-0.01	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.0	3.36	294	2.1	-0.05	2
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	107.5	4.77	312	4.9	-0.12	2
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	107.1	4.04	271	2.6	-0.07	2
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	109.5	5.02	264	5.6	0.04	-1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	125.6	5.44	358	1.4	-0.14	2
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	108.1	0.00	368	6.7	-0.12	2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	107.1	5.66	295	8.0	-0.12	1
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	126.8	6.40	349	3.0	-0.28	2
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	111.0	6.42	310	12.3	-0.17	1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	107.5	5.61	511	2.2	-0.04	1
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	107.0	6.59	531	4.0	-0.09	2
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	113.5	7.14	536	5.4	-0.20	3
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.2	4.77	415	1.3	-0.06	4
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.9	3.14	248	1.2	-0.04	2
MTS' 20	USD	750	22.06.20	117.2	6.23	405	6.6	-0.11	1
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.9	4.86	426	1.4	-0.05	3
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	106.4	4.57	279	5.4	-0.20	4
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.5	5.22	477	2.4	-0.02	0
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.6	5.54	490	3.0	-0.06	2
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	2.25	167	0.7	0.00	-2
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.4	2.92	227	1.3	0.04	-4
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.7	3.66	316	2.2	-0.10	4
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.9	5.07	364	4.6	-0.12	2
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.4	5.25	352	5.2	-0.10	2
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.5	2.71	199	1.0	-0.04	3
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.3	4.83	433	2.2	-0.10	4
VIP' 16	USD	600	23.05.16	110.1	6.08	471	4.4	-0.12	3
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	114.6	6.62	484	5.3	-0.22	4

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Макростатистики сегодня немного: наиболее значимыми являются традиционные для четверга еженедельные данные по рынку труда США. Также в течение дня отчитаются Microsoft и Exxon Mobile.

Анастасия Сарсон

ММК: операционные результаты в норме

Вчера ММК опубликовал основные операционные результаты за 3-й квартал, зафиксировав 1.6 %-ное падение выпуска стали и 1.4 %-ный рост выпуска проката по сравнению с уровнем предыдущего квартала.

ММК: основные операционные результаты

тыс. т	9 мес. 09	9 мес. 10	г-к-г, %	2 кв. 10	3 кв. 10	кв-к-кв, %
Сталь	7 060	8 654	22.6	2 985	2 938	-1.6
Прокат	6 437	7 737	20.2	2 623	2 661	1.4
Продукция с высокой ДС	906	1 680	85.4	602	595	-1.2
Коксующийся уголь	2 828	3 325	17.6	1 150	822	-28.5
ЖРС	3 102	3 674	18.4	1 261	1 306	3.6

Источник: данные компании

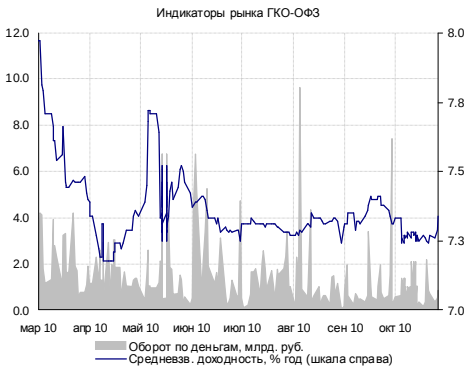
Результаты ММК можно было бы назвать очень неплохими, если бы не резкое сокращение операционных показателей в угольном сегменте (компания объясняет это дополнительными работами по обеспечению безопасности и техническими условиями, отмечая, что с сентября уровни добычи пришли в норму).

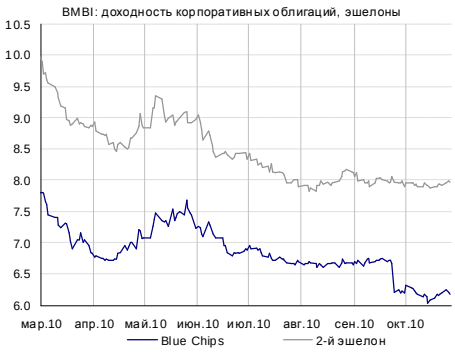
В непосредственно стальном сегменте, благодаря ориентации на внутренний рынок (69 % продаж в 3-м квартале), компании по итогам квартала удалось избежать как существенного снижения цен на свою продукцию, так и сколь-нибудь значимого сокращения объема продаж, что выгодно отличает ММК от большинства конкурентов.

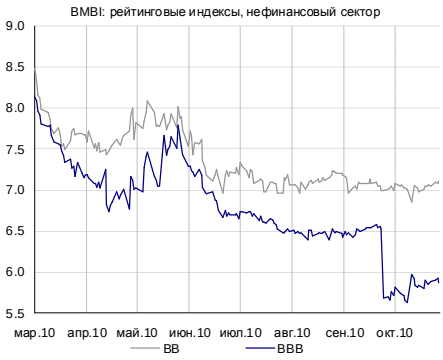
Обращающиеся выпуски ММК в настоящий момент являются высоколиквидными инструментами и, по нашим оценкам, справедливо оценены рынком. Мы не ждем ощутимого движения в выпусках по факту публикации операционных результатов.

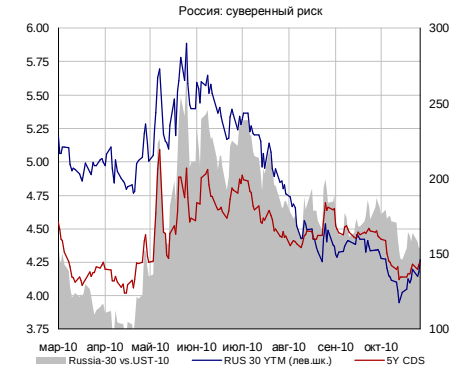
Юрий Волов, Андрей Кучеров, Екатерина Горбунова

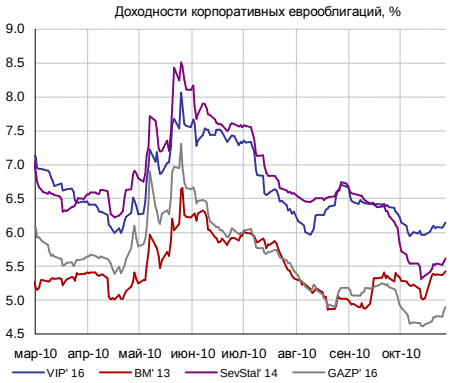
Российский долговой рынок

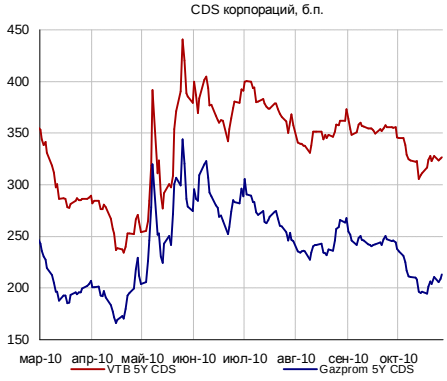






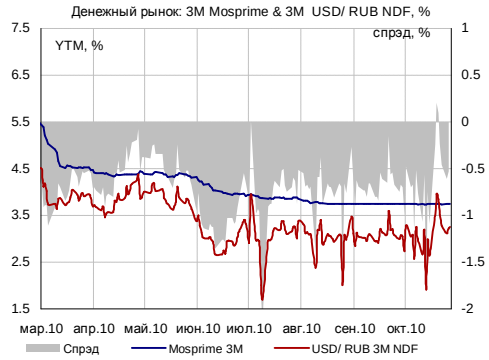


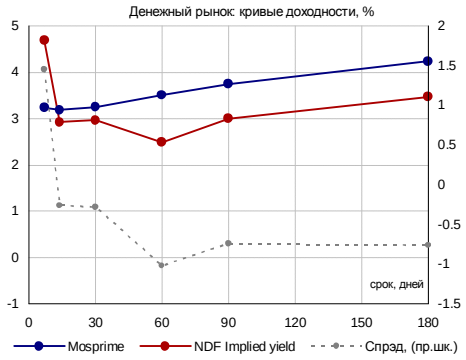


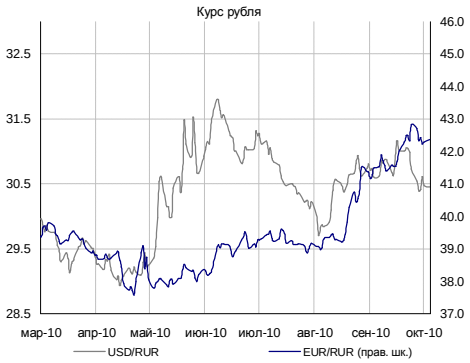


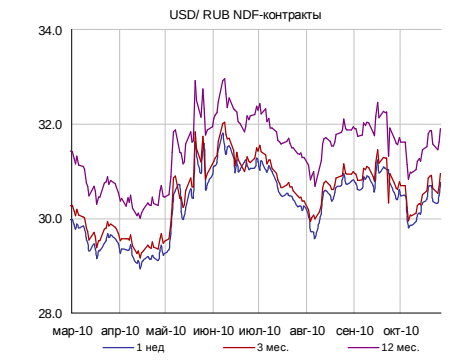
Денежно-валютный рынок

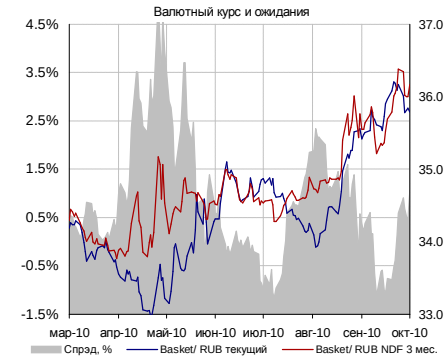


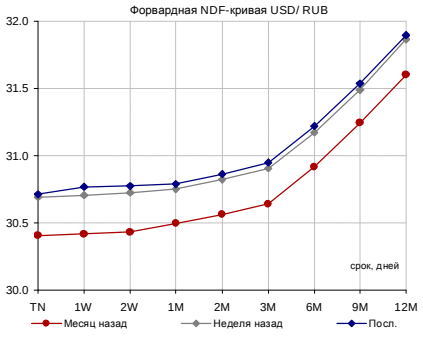


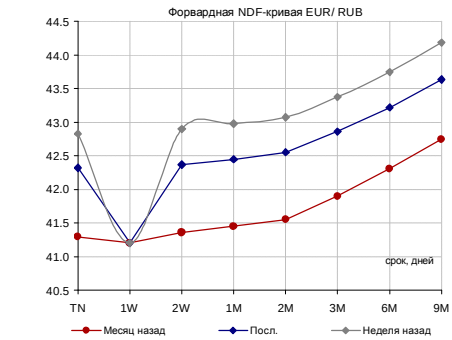


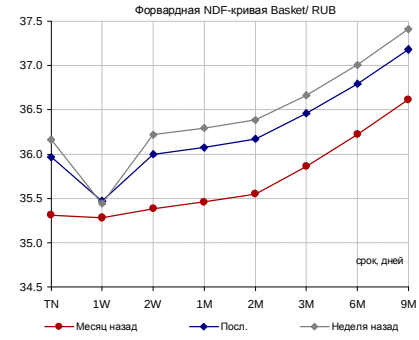










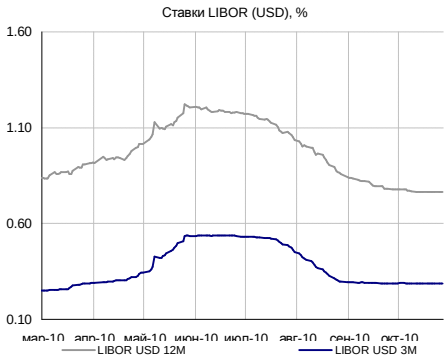


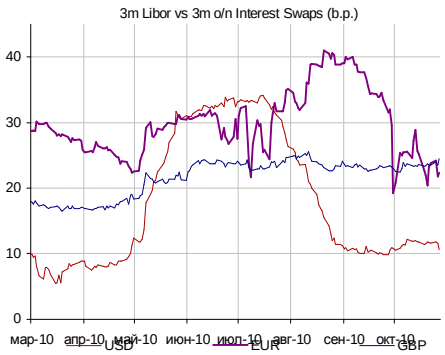
Глобальный валютный и денежный рынок

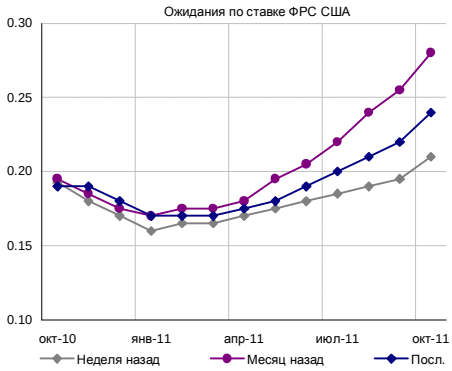




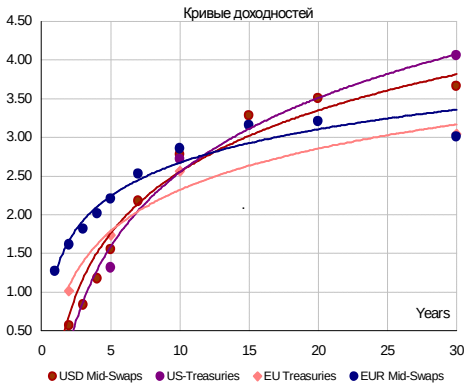


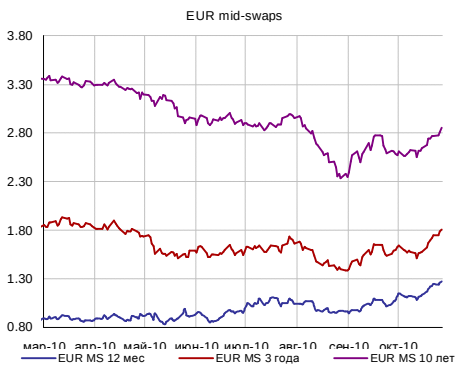


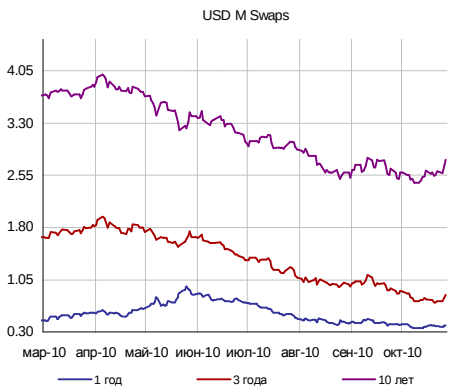


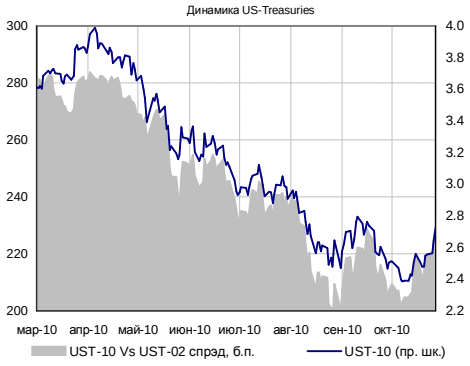


Глобальный долговой рынок

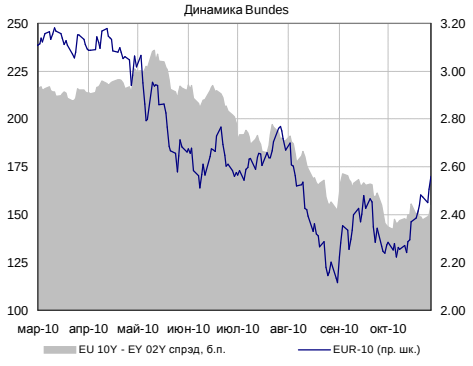




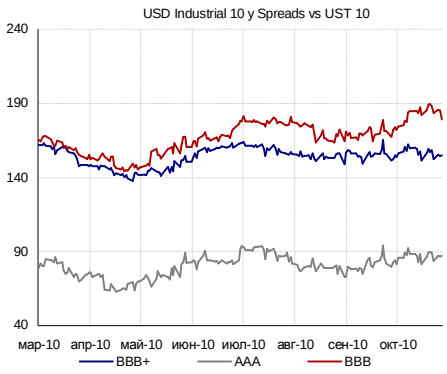


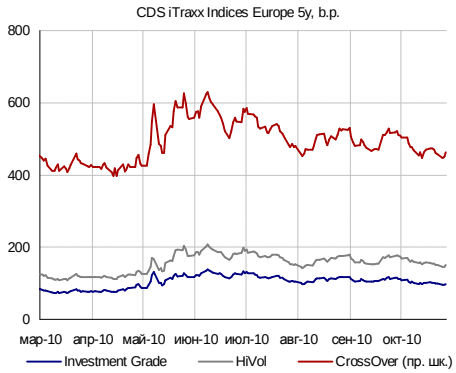


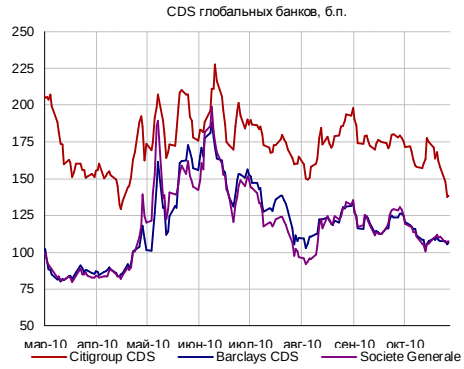




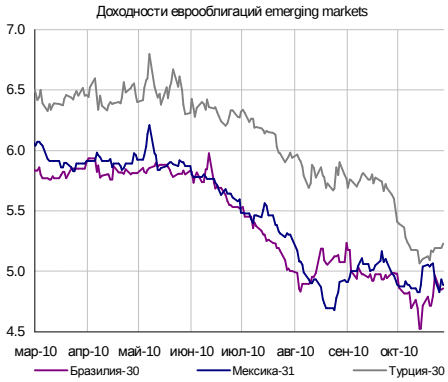
Глобальный кредитный риск

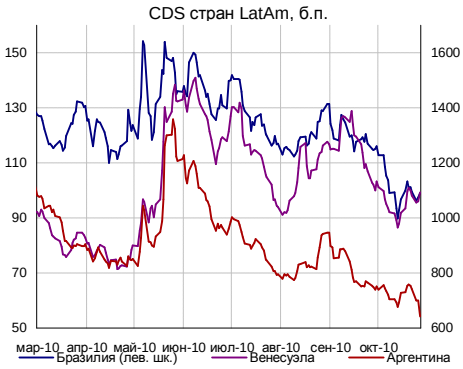


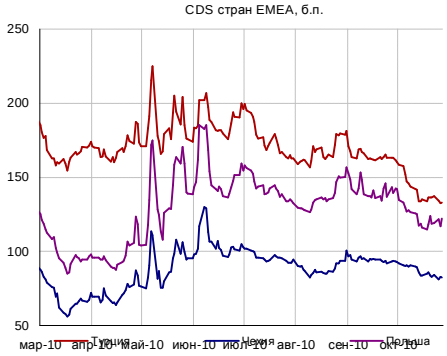




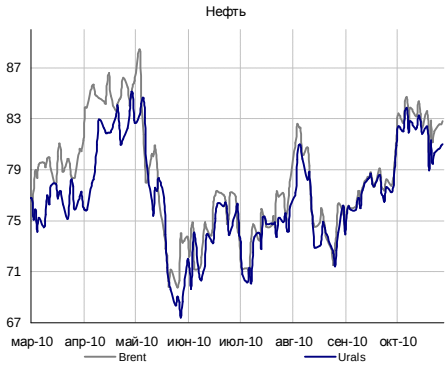
Emerging markets







Товарные рынки







Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
29.10.2010	Разг.БО-15	500	Погаш.	-100	500
29.10.2010	ТехнЛизИ01	1 750	Оферта	100	1 750
01.11.2010	Х-М Банк 1	3 000	Оферта	100	3 000
02.11.2010	ЮФК 01	900	Оферта	100	900
04.11.2010	А-ИнжИнв 1	1 750	Оферта	100	1 750
08.11.2010	Стратегия2	310	Оферта	100	310
09.11.2010	ИвОбл34-1	250	Погаш.		250
10.11.2010	БелгОб 3об	2 000	Погаш.	-	2 000
10.11.2010	РЖД-06обл	10 000	Погаш.	-	10 000

Банк Москвы

Контактная информация

Аналитический департамент
Тел: +7 495 925 80 00
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
Купеев Виталий
Kupeev_VS@mmbank.ru

Телекоммуникации
Горячих Кирилл
Goryachih_KA@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт
Лямин Михаил
Lyamin_MY@mmbank.ru

Управление долговых рынков

Горбунова Екатерина
Gorbunova_EB@mmbank.ru

Сарсон Анастасия
Sarson_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 абсолютные 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.