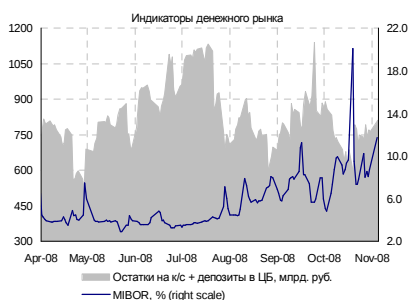
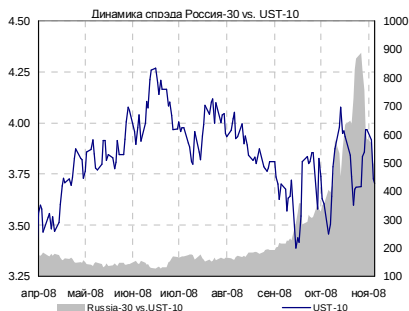




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	60.76	-3.80	-5.89	Evraz' 13	49.00	5.49	30.56	-178
Нефть (Brent)	61.4	-4.14	-6.32	Банк Москвы' 13	55.00	-	24.32	-
Золото	753.75	12.50	1.69	UST 10	101.72	0.09	3.66	-1
EUR/USD	1.2868	-0.01	-0.66	РОССИЯ 30	93.34	0.11	8.68	-2
USD/RUB	26.9119	0.09	0.32	Russia'30 vs UST'10	502			-1
Fed Funds Fut. Prob. дек.08 (0.5%)	98%	4.00%		UST 10 vs UST 2	236			1
USD LIBOR 3m	2.51	-0.20	-7.39	Libor 3m vs UST 3m	212			-11
MOSPRIME 3m	17.03	0.05	0.29	EU 10 vs EU 2	125			-2
MOSPRIME o/n	11.83	2.83	31.44	EMBI Global	646.66	5.10		31
MIBOR, %	11.72	3.01	34.56	DJI	9 139.3	-5.05		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	809.00	46.60	1.52	Russia CDS 10Y \$	429.58	8.42		15
Сальдо лив.	-153.7	35.00	-18.55	Gazprom CDS 10Y \$	813.12	-1.07		-9

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Смешанная картина

Облигации Седьмого Континента привлекательны

Денежный рынок: ЦБ увеличивает срок кредитования

Глобальные рынки

В фокусе внимания – заседания ЕЦБ и Банка Англии

Корпоративные новости

ВолгаТелеком опубликовал нейтральную отчетность по РСБУ за 9 мес. 2008 г.

РБК: дальнейший даунгрейд от S&P и возросшие валютные риски

Адамант может стать посредником Ростехнологий

Новости коротко

Ключевые новости

- Медведев предлагает увеличить сроки полномочий Президента и Госдумы до 6 и 5 лет соответственно. / Интерфакс
- ЦБ РФ до конца этой недели объявит о подписании соглашений о компенсации части убытков, полученных на рынке межбанковского кредитования, с тремя крупными банками, – сказал первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. / Интерфакс
- ЦБ РФ может начать проводить операции РЕПО с акциями в ноябре – соответствующий закон, разрешающий проводить ЦБ РФ операции РЕПО с акциями, уже принят (А. Улюкаев). / Интерфакс

Экономика РФ

- Пик оттока капитала из РФ пройден, а меры антикризисной поддержки банков достаточны, как заявили вчера Алексей Улюкаев и Алексей Кудрин. / REUTERS
- Государственный внешний долг РФ составил \$ 40.4 млрд на 1 октября 2008 г. / Минфин
- Президент РФ Дмитрий Медведев заявил о необходимости ускорения работы по переходу к расчетам в рублях при торговле российскими нефтью и газом. / Интерфакс
- Правительство готовит меры допконтроля за целевым использованием банками госсредств (И. Шувалов). / Интерфакс
- ЦБ РФ планирует провести первый шестимесячный беззалоговый аукцион в ноябре (А. Улюкаев). / Интерфакс. Сегодня Банк России проведет аукцион по предоставлению беззалоговых кредитов банкам на сумму до 150 млрд руб. сроком на 5 недель без одного дня при минимальной процентной ставке 9.5 % годовых.
- Мясной кризис. Импортёры мяса все менее охотно заключают контракты: банки отказываются пролонгировать кредиты и расплачиваться за поставки нечем. Правительство планирует бороться с возможным дефицитом мяса, наращивая производство в стране. / Ведомости

Погашения

- n Совет директоров ОАО «МРСК Юга» утвердил решение о выпуске 5-летних облигаций в объеме 6 млрд руб. / Cbonds
- n **ОАО «Корпорация «Нордтекс»** перечислила платежному агенту средства для погашения номинальной стоимости облигаций серии 01 из расчета 236 руб. на одну облигацию. Общая сумма погашения на текущий момент составила 569 руб. на одну бумагу. / Cbonds

Планы компаний

- n Совет директоров ОАО «МРСК Юга» утвердил решение о выпуске 5-летних облигаций в объеме 6 млрд руб. / Cbonds

Оферты/купоны

- n Министерство финансов РФ установило ставку 5-го купона ОФЗ-АД выпуска № 48001RMFS в размере 10.5 % годовых (Минфин). Ставки купонов по облигациям этой серии определяются исходя из прогнозируемого уровня инфляции, учтенного в расчетах к федеральному закону о федеральном бюджете на год, на который приходится начало соответствующего купонного периода.

Кредитные рейтинги

- n Fitch Ratings изменило прогноз долгосрочного рейтинга «В» российской девелоперской компании ОАО «ОПИН» (Открытые инвестиции) с «позитивного» на «стабильный». / Fitch

Глобальные рынки

- n Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в октябре упал до 44.4 пункта по сравнению с 50.2 пункта месяцем ранее. Эксперты ожидали снижения показателя до 47 пунктов. / Bloomberg
- n ФРС борется с оттоком капитала. ФРС США увеличила процентную ставку, по которой начисляются проценты на сумму депозитов банков, превышающих минимальный уровень до 1.0. ФРС повышает эту ставку второй раз за последние две недели. / Bloomberg
- n Число рабочих мест в США снизилось на 157 000 в октябре 2008 г. (ADP). / REUTERS

Внутренний рынок

Смешанная картина

В первый торговый день после длинных выходных торги на рынке рублевого долга проходили еще менее активно, чем мы успели привыкнуть за последний месяц. Стройной картины рынка также не сложилось: в десятке лидеров по оборотам крайне мало выпусков, по которым прошло больше 10 сделок (в основном режиме), а ценовые изменения по этим бумагам варьируются от значительного плюса (Седьмой Континент-02) до существенного минуса (ВБД ПП-02, ЛК Уралсиб-01, Зенит-05).

Вечный «флагман ликвидности» Газпром-А4 с погашением в феврале 2010 г. по итогам среды прибавил 0.09 %, доходность снизилась до 10.13 % (-7 б.п.) Второй выпуск ВБД ПП с погашением в декабре 2010 г., напротив, потерял 6%, доходность поднялась до 12.68 % (+349 б.п.).

Биржевые торги отдельными бумагами

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	YTM chng.
7Контин-02	91.56	24	7000	14.06.2012	23.06.2009	76.00	8.28	66.97	-2068
ВБД ПП 2об	52.80	10	3000	15.12.2010		94.00	-6.00	12.68	349
ВБД ПП 3об	194.00	3	5000	27.02.2013	04.03.2009	100.65	0.94	7.32	-306
ВК-Инвест1	111.19	15	10000	19.07.2013	22.01.2010	88.19	5.50	21.53	-549
ВТБ - 6 об	128.57	23	15000	06.07.2016	15.07.2009	96.50	0.52	14.75	-78
ГАЗПРОМ А4	65.71	70	5000	10.02.2010		98.04	0.09	10.13	-7
ГидроОГК-1	125.09	22	5000	29.06.2011		78.00	-0.19	19.95	14
ЕБРР 03обл	299.55	1	7500	07.09.2011	10.12.2008	-	0.00	5.59	-24
КрайИнвБ-1	110.66	6	600	05.08.2011	07.08.2009	100.00	0.00	12.61	0
Лукойл2обл	84.80	16	6000	17.11.2009		95.70	-0.16	12.13	22
Мос.обл.8в	161.51	7	19000	11.06.2013		83.20	18.86	16.77	-791
МОЭК-01	58.80	11	6000	25.07.2013	30.04.2009	98.00	1.03	15.27	-235
Промсвб-05	152.80	2	4500	17.05.2012	21.05.2009	-	0.00	20.09	25
РазгуляйФЗ	62.71	14	3000	16.03.2012	03.04.2009	81.00	-6.90	85.39	3076
РЖД-08обл	66.83	8	20000	06.07.2011		90.50	-0.55	13.21	27
РусСтанд-6	374.72	53	6000	09.02.2011	11.02.2009	87.78	-0.02	74.20	327
СЗТелек5об	148.50	2	3000	21.05.2013	25.11.2008	-	0.00	-	-
Система-01	83.65	3	6000	07.03.2013	12.03.2009	95.00	1.82	26.74	-589
СОЛЛЕРС1	109.99	3	1500	21.01.2010		94.45	0.16	13.50	-11
Спурт 02об	72.64	10	1000	31.05.2012	04.06.2009	91.20	-2.64	34.10	647
ТГК-10 об2	92.93	8	5000	06.02.2013	11.02.2009	96.40	0.42	25.57	-120

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Облигации Седьмого Континента привлекательны

По итогам дня котировки 2-го выпуска Седьмого Континента с офертой в июне 2009 г. взлетели на 8.28 %, причем в течение дня сделки проходили и по цене на 18-20 % выше закрытия предыдущего дня. Существенный рост на относительно больших оборотах в первую очередь мог быть связан с тем, что в последние дни бумагу буквально «утопили», и сейчас она выглядит явно перепроданной. Даже с учетом вчерашнего роста доходность этого достаточно короткого выпуска на уровне почти 67 % смотрится более чем внушительно. Мы уже отмечали этот выпуск в наших предыдущих ежедневных обзорах, а также в ежемесячной стратегии.

- Седьмой континент попадает в список, который условно можно назвать «стратегические ритейлеры» (системообразующий фундамент отрасли, который должен быть «спасен» с помощью кредитов ВТБ и/или Сбербанка в случае возникновения проблем).
- Седьмой Континент вместе с Магнитом стали первыми компаниями розничного сектора, получившими в рамках антикризисных мер «живые» деньги.
- Совокупный долг/EBITDA (аннуализированный показатель) компании по итогам 1-го полугодия 2008 г. составил 2.5х, и основную часть долга составляет, собственно, сам облигационный займ (отнесенный к краткосрочным заимствованиям).
- В то же время, размещенный в Собинбанке (банк куплен Газэнергопромбанком во время последней волны «спасительных» поглощений) депозит объемом ~3 млрд руб. на треть покрывает объем краткосрочного долга компании. Срок погашения депозита – май 2009 г., т. е. акkurat перед офертой по облигационному займу.

С учетом всего вышесказанного, судьба облигационного займа компании не вызывает у нас озабоченности, и мы считаем текущий уровень доходности по выпуску Седьмого Континента привлекательным для покупки. Подробнее наша позиция в отношении бумаг ритейлеров в целом изложена в нашей ежемесячной стратегии от 01.11.2008.

Наталья Ковалева

Денежный рынок: ЦБ увеличивает срок кредитования

Ситуацию на денежном рынке в среду нельзя назвать ни напряженной, ни спокойной. Ставки overnight на МБК составляли около 6-8 %. Объем средств, предоставленных ЦБ коммерческим банкам в рамках операций прямого РЕПО, достиг 162.9 млрд руб. Напомним, что большую часть месяца этот показатель находился выше отметки 200 млрд руб. На аукционе ЦБ по предоставлению коротких (7 дней) денег без залога банки взяли всего лишь 15.5 млрд руб. из предложенных 100 млрд руб.

Сегодня пройдет аукцион по предоставлению беззалоговых кредитов сроком на 5 недель с минимальной ставкой 9.5 %, которые с высокой долей вероятности будут пользоваться большим спросом. Предельная сумма – 150 млрд руб.

Вчера ЦБ сообщил об увеличении максимального срока предоставления беззалоговых кредитов до 6 месяцев. Это, вероятно, стало ответом на многочисленные высказывания банков о том, что для «разморозки» кредитования реального сектора частными банками вливания краткосрочной ликвидности от ЦБ недостаточно. В то же время, предоставление денег на полгода вряд ли кардинально решит проблему, хотя, безусловно, шаг в данном направлении весьма позитивен. Требования к банкам, которые смогут участвовать в таких аукционах, те же, что и для 3-месячных аукционов (рейтинг не ниже BB-/Ba3/BB-).

Наталья Ковалева

Глобальные рынки**В фокусе внимания – заседания ЕЦБ и Банка Англии**

На рынке US Treasuries после роста котировок во вторник сохраняется относительно стабильная ситуация. Доходность 10-летних бумаг в среду и сегодня с утра колеблется в диапазоне 3.66-3.82 %.

На глобальных денежных рынках ситуация также достаточно спокойная. LIBOR/OIS спрэд опустился ниже 200 б. п. (до 192 б. п.), пройдя таким образом почти половину пути с пиковых 364 б. п. до 10-20 б. п. в стабильное время.

Сегодня ключевым событием дня станет заседание ЕЦБ, на котором, как ожидает рынок, базовая ставка будет снижена на 50 б. п. до 3.25 %. Более того, ожидается, что на пресс-конференции после заседания глава ЕЦБ Жан-Клод Трише может просигнализировать о продолжении снижения ставок. Кроме того, сегодня состоится заседание Банка Англии, который, согласно прогнозам, также может понизить ключевую ставку.

Emerging markets: умеренный откат

На рынке еврооблигаций emerging markets после непродолжительного периода эйфории произошел умеренный откат вниз. Спрэд индекса EMBI+ по итогам вчерашнего дня расширился на 37 б. п., спрэд EMBI+ Russia – на 32 б. п. Спрэд 5-летних долларовых CDS на российский долг немного расширился – с локального минимума в 424 б. п. до 445 б. п.; в то же время, это более чем в 2 раза ниже абсолютного максимума двухнедельной давности (1 117 б. п.). Российские суверенные еврооблигации сейчас торгуются с доходностью около 8.7 %, суверенный спрэд составляет 500 б. п. Напомним, что предыдущую неделю перед уходом на длинные праздники еврообонды Россия'30 закончили с доходностью 9.825 %.

В корпоративном секторе возобновившаяся буквально пару дней назад активность сохраняется. Большинство бумаг растут в цене, хотя говорить об активности и доходностях «до» последней жесткой волны кризиса, накрывшей рынки в начале октября, пока не приходится.

Наталья Ковалева

Корпоративные новости**ВолгаТелеком опубликовал нейтральную отчетность по РСБУ за 9 мес. 2008 г.**

Вчера ВолгаТелеком опубликовал финансовые результаты за 9 месяцев текущего года по российским стандартам. Мы сочли ключевые финансовые результаты компании нейтральными для ее кредитоспособности и котировок ее облигаций.

Выручка оператора по сравнению с сопоставимым периодом прошлого года увеличилась всего на 5.2 % до 19.5 млрд руб., что говорит о том, что в целом компании не удалось избежать падения доходов от традиционной телефонии. Операционные затраты росли опережающими темпами (почти +10 %), что привело к снижению операционной маржи. Несмотря на это, показатель EBITDA margin подрос до 39.6 %, что почти на 5 п. п. выше, чем годом ранее. Основная причина роста EBITDA – не повышение эффективности, а увеличение амортизационных отчислений (выросли на 125 % год к году).

Отрадно, что ВолгаТелеком демонстрирует высокий по сравнению с аналогами прирост выручки от предоставления широкополосного доступа в Интернет. Важно отметить, что в отчетность по РСБУ не попадают доходы от оказания услуг сотовой связи, доля которых в консолидированной выручке по МСФО за полугодие близка к 14.5 %.

Если говорить о долговой нагрузке компании, то она представляется нам достаточно консервативной. Несмотря на рост совокупного долга с начала года на 2.6 млрд руб. в основном за счет долгосрочного долга, размер чистого долга остался практически неизменным (12.6 млрд руб.). В относительных терминах долговая нагрузка весьма комфортна: Чистый долг/EBITDA чуть выше 0.8x. На балансе компании на конец сентября 2008 г. находилось почти 3.5 млрд руб. свободных денежных средств, что с запасом покрывает номинал 2-го облигационного займа на сумму 3.0 млрд руб. и составляет около 60 % краткосрочной задолженности по кредитам и займам. Мы считаем, что риски рефинансирования по облигационным займам компании, включая ближайший, крайне низки.

В моменте мы относимся нейтрально к долговым выпускам всех МРК Связьинвеста.

Леонид Игнатьев

РБК: дальнейший даунгрейд от S&P и возросшие валютные риски

Вчера S&P понизило долгосрочный кредитный рейтинг РБК ИС с «В» до «ССС», прогноз – «развивающийся». Краткосрочный рейтинг понижен до уровня «С». Согласно отчету агентства, причиной даунгрейда (второго за последний месяц) стали серьезные проблемы с ликвидностью у медиа-холдинга, возникшие из-за материального обесценения портфеля ценных бумаг и неопределенности относительно возможности рефинансирования обязательств РБК.

На прошлой неделе компания опубликовала аудированную отчетность по МСФО по итогам 2007г., которая не дала инвесторам особых поводов для радости. Помимо устаревших данных по итогам 2007г., пояснения к отчетности традиционно включают события после отчетной даты. Здесь компания раскрыла детали своп-сделки по обмену рублевых платежей на валютные по размещенным в марте и июле биржевым облигациям. Оказалось, что РБК подвержена существенному валютному риску вследствие произошедшего снижения номинального курса рубля. Согласно отчетности компания обязана продать \$69 млн в марте и июле 2009г. по курсу 24.35 руб. и 23.83 руб. соответственно. В отчете также указывается, что РБК понесла существенные убытки по итогам 9 месяцев 2008г. (объем убытков не раскрывается).

Мы хотели бы отметить, что ситуация с РБК не уникальна – многие российские эмитенты имеют незахеджированные обязательства в валюте против рублевой выручки и наоборот. Однако обстоятельства омрачает тот факт, что существенные валютные риски совпали с убытками по инвестиционному портфелю и проблемами с рефинансированием короткого долга.

Учитывая все вышеизложенные факты, мы склонны пересмотреть нашу рекомендацию с нейтральной до негативной. Мы по-прежнему считаем РБК крайне интересным для поглощения активом, однако шансы на то, что компания сможет самостоятельно рефинансировать кредит Barclays Capital Bank объемом \$45 млн в ноябре этого года, мы оцениваем как крайне невысокие. Наиболее благоприятным сценарием для бланковых держателей долга РБК мы считаем продажу части или всего бизнеса владельцами. В качестве наиболее вероятных претендентов на актив Ведомости на этой неделе приводили холдинг Газпром-медиа. Все же мы не рекомендовали выпуски биржевых облигаций РБК для спекулятивных покупок.

Анастасия Михарская

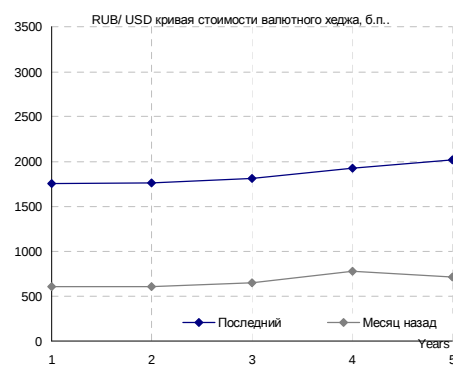
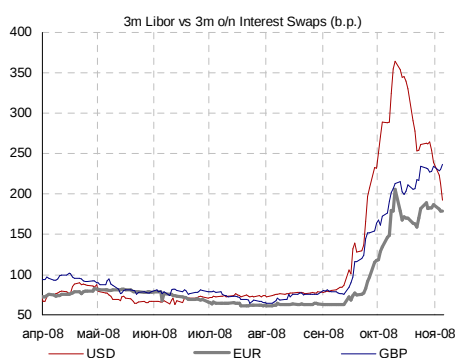
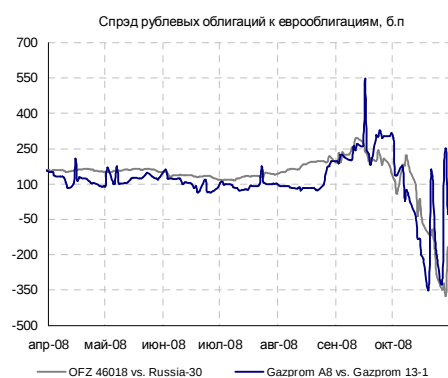
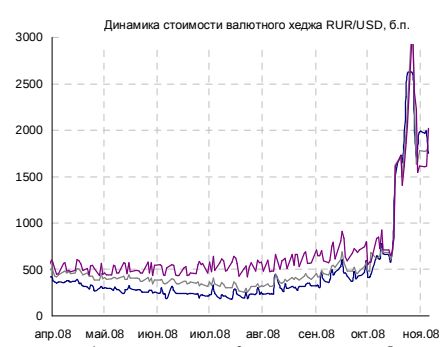
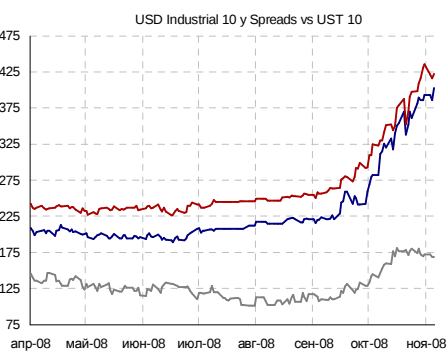
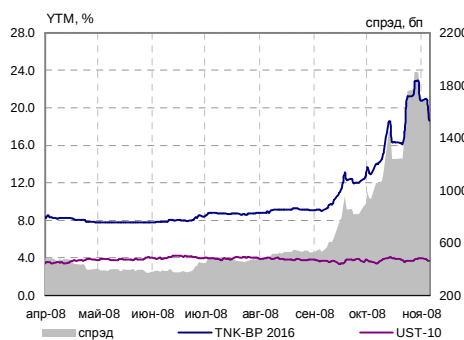
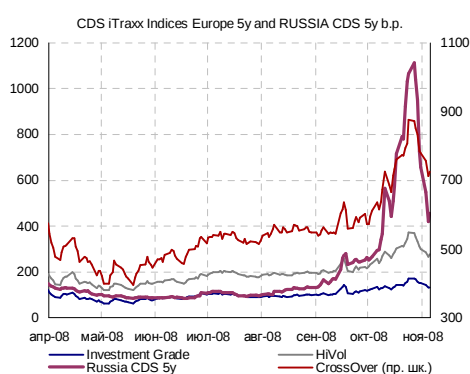
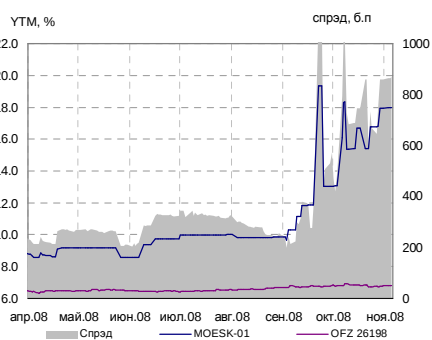
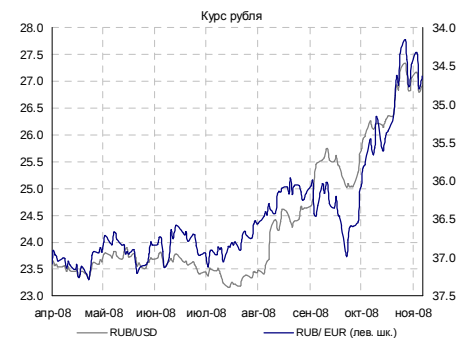
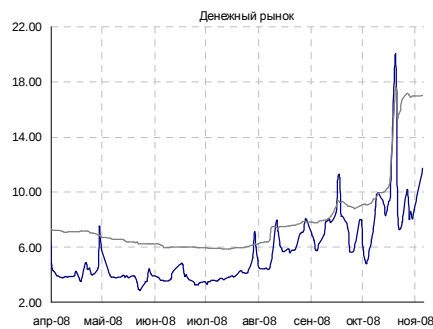
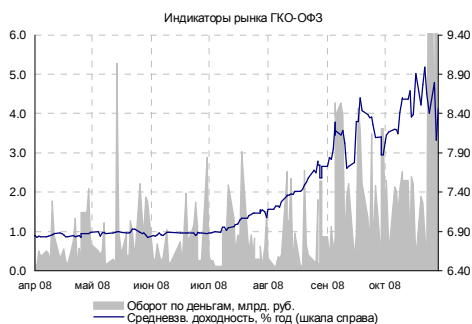
Адамант может стать посредником Ростехнологий

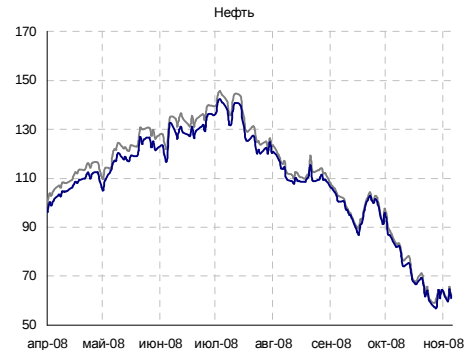
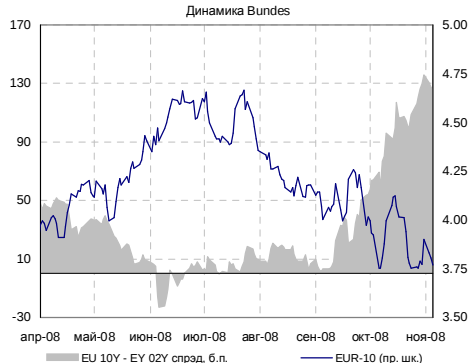
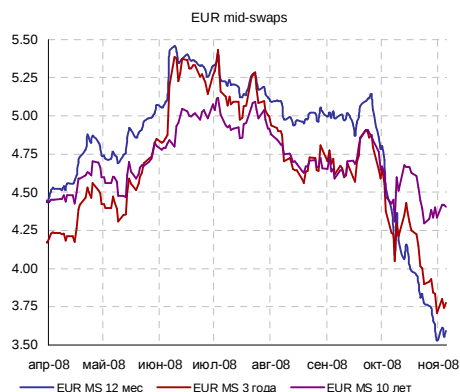
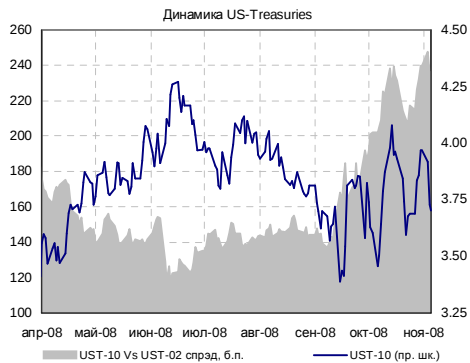
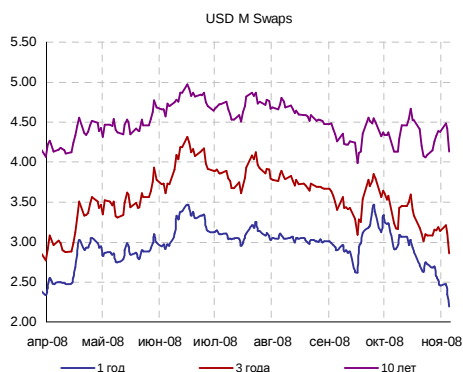
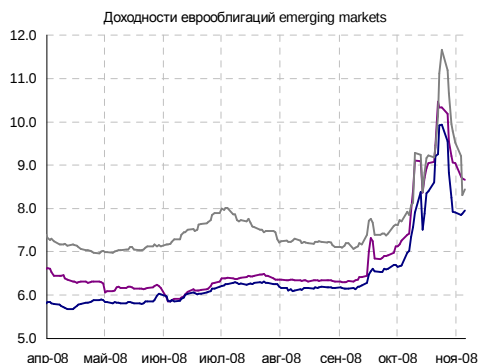
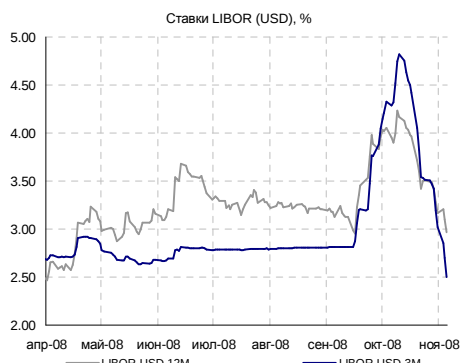
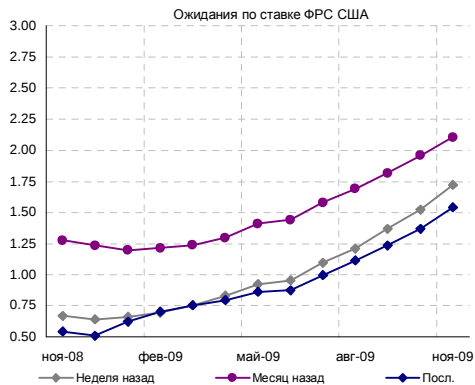
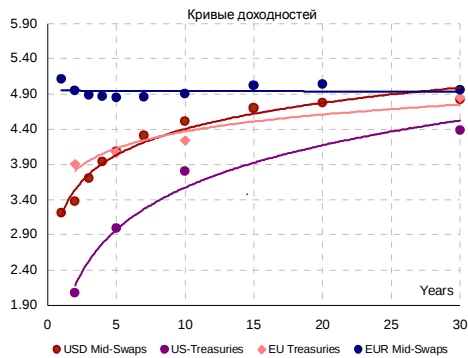
По информации газеты «Коммерсантъ», госкорпорация «Ростехнологии» может выбрать в качестве партнера для приватизации ФГУПов холдинг «Адамант». Издание также сообщает, что стороны ведут переговоры с начала октября, и решение по созданию компании, на базе которой будет консолидирован имущественный комплекс госкорпорации, практически уже принято. Адамант в новом качестве займется приватизацией ФГУПов, будет контролировать перерегистрацию прав собственности создаваемых ОАО на объекты недвижимости и земельные участки, а также заниматься девелопментом непрофильных активов.

Признаться, мы несколько озадачены этой новостью: Ростехнологии выбрали не юридическую компанию, которая могла бы проконсультировать и помочь провести реструктуризацию активов, не была сформирована какая-либо команда консультантов и менеджеров внутри самой госкорпорации – выбор пал на частный холдинг, основным профилем которого является девелопмент коммерческой недвижимости. Мы допускаем возможность консультирования Адамантом Ростехнологий, однако будет ли сформировано партнерство и сможет ли девелопер рассчитывать на обозначенную в статье маржу чистой прибыли в 30 % и получение средств от госкорпорации как посредника по сделкам M&A – большой вопрос.

Для строительной компании сотрудничество со столь влиятельной структурой в условиях кризиса может оказаться крайне важным фактором поддержки. В то же время, до появления официального подтверждения о партнерстве сторон и раскрытия условий этого партнерства делать какие-либо выводы рано. Отчасти появление позитивного новостного фона вокруг Адаманта может быть связано со скорым прохождением оферты по 2-му выпуску компании объемом 2 млрд руб. Вчера облигации Адаманта торговались по цене 67-70 % от номинала.

Анастасия Михарская





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

05.11.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
СЕГОДНЯ	
СЕГОДНЯ	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
20.11.08	Очередное заседание ЕЦБ.

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена oferty, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ДжейЭфСиГ1	2 000	Оферта	100	2 000
07.11.08	СОРУС КАП1	1 200	Оферта	100	1 200
07.11.08	Терна-Ф 02	1 500	Оферта	100	1 500
10.11.08	ДымКолбПр1	800	Оферта	100	800
10.11.08	Таттел.с.В	1 500	Оферта	100	1 500
10.11.08	Центр-инв1	1 500	Оферта	100	1 500
11.11.08	Открытие01	25	Погаш.	-	25

*дата исполнения может отличаться от даты oferty и зависит от условий эмиссионных документов

** с учётом прошедших амортизаций

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
15.10.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	сен.08	-0.4%	-0.9%	-0.4%
15.10.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	сен.08	0.2%	0.2%	0.2%
15.10.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	сен.08	-0.7%	-0.3%	-1.2%
15.10.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	сен.08	-0.3%	-0.7%	-0.6%
16.10.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	сен.08	0.1%	-0.1%	0.0%
16.10.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	сен.08	0.2%	0.2%	0.1%
16.10.08	Индекс промышленного производства	сен.08	-0.8%	-1.1%	-2.8%
17.10.08	Количество новостроек, тыс.	сен.08	872.0	872.0	817.0
17.10.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	сен.08	840.0	857.0	786.0
14.10.08	Продажи на вторичном рынке жилья	сен.08	4 920.0	4 910.0	5 180.0
27.10.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	сен.08	450	452	464
29.10.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	сен.08	-1.1%	-4.5%	0.8%
30.10.08	Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)	3 кв. 2008	-0.5%	2.8%	-0.3%
31.10.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	сен.08	0.1%	0.2%	0.2%
03.11.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	окт.08	41.00	43.5	38.90
05.11.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	окт.08	47.00	50.2	44.40
СЕГОДНЯ					
07.11.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	окт.08	6.3%	6.1%	
07.11.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	окт.08	-200 000	-159 000	

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)
СЕГОДНЯ				

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

Tremasov_KV@mmbank.ru**Зам. директора департамента**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova_EA@mmbank.ru**Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Телекоммуникации и ИТ**

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**Химическая промышленность**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Металлургия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

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

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Банковский сектор**

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE@mmbank.ru**Управление долговых рынков****Стратегия и количественный анализ**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY@mmbank.ru**Кредитный анализ**

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательства 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.