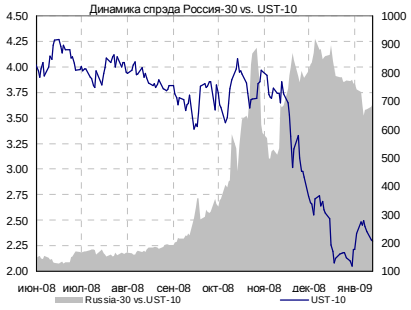




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	44.49	2.65	6.33	é	Evraz' 13	54.19	-0.18	27.83	7
Нефть (Brent)	45.17	2.67	6.28	é	Банк Москвы' 13	-	0.09	20.24	0
Золото	826.50	-0.50	-0.06	ê	UST 10	113.78	0.10	2.23	3
EUR/USD	1.3291	0.01	0.83	é	РОССИЯ 30	90.79	-0.50	9.20	9
USD/RUB	31.523	0.21	0.68	é	Russia'30 vs UST'10	697			11
Fed Funds Fut. Prob дек.09 (-0.25%)	0%	0.00%		é	UST 10 vs UST 2	155			-1
USD LIBOR 3m	1.09	-0.07	-5.66	ê	Libor 3m vs UST 3m	99			-11
MOSPRIME 3m	21.33	-0.34	-1.57	ê	EU 10 vs EU 2	148			-1
MOSPRIME o/n	9.63	0.21	2.23	é	EMBI Global	700.18	0.43		3
MIBOR, %	9.54	0.46	5.07	é	DJI	8 448.6	-0.30		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	953.80	-47.20	-117.67	ê	Russia CDS 10Y $	603.02	1.72		14
Сальдо ликв.	-683.3	-20.70	3.12	ê	Gazprom CDS 10Y $	890.51	1.62		14

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок
- Приятные и неприятные сюрпризы
- Москва – первый облигационный почин в 2009 г.
- Рубль: держали вчера, отпустили сегодня

Глобальные рынки
- Слова Трише важнее слов Бернанке
- Еврооблигации EM: снова продажи
- Российские корпоративные еврооблигации покупают

Корпоративные новости
- Энергоцентр: первая реструктуризация аффилированных с МО компаний?

Российская экономика
- Чистый отток капитала в 4-м квартале составил треть ВВП

Новости коротко

Ключевые новости

- **Германия** приняла крупнейшую за всю историю страны программу антикризисных мер в объеме 50 млрд евро (Ангела Меркель). Объем пакета составляет 50 млрд евро и соответствует 1.5 % ВВП. / Прайм-ТАСС

- Согласно исследованию сингапурской компании Eurekahedge, в 2008 г. общемировые **активы хеджевых фондов** снизились на $ 350 млрд, что стало рекордным падением за всю историю индустрии. Причем $ 310 млрд хедж-фонды потеряли всего за три месяца – с сентября по ноябрь. Общий объем активов хедж-фондов, которые благодаря возможности страхования 100 % своих активов с помощью срочных сделок могут зарабатывать даже на падающем рынке, сейчас составляет чуть более $ 1.5 трлн, тогда как по итогам 2007 г. фонды располагали активами в $ 1.9 трлн. / Коммерсантъ

Кредиты

- За декабрь 2008 г. **Сбербанк** выдал корпоративным клиентам кредиты на сумму 456.2 млрд руб., что на 4 % больше, чем в ноябре месяце (440 млрд руб.). В предыдущие месяцы прошлого года объемы кредитования не превышали 150 млрд руб. /Пресс-служба Сбербанка

- Стальная группа «**Мечел**» договорилась с **Газпромбанком** об организации финансирования на сумму до $ 255 млн в форме кредитов. Средства будут направлены Челябинскому металлургическому комбинату на исполнение договора по строительству универсального рельсобалочного стана между ЧМК и китайской MinMetals Engineering Co. Ltd. / Рейтер

В общей сложности **ММК** может привлечь кредиты ВТБ и Сбербанка на сумму 23 млрд руб.

- Уже был привлечен 2-летний кредит **Сбербанка** объемом 3 млрд руб.
- Будет открыта кредитная линия объемом 12 млрд руб. в **Сбербанке** сроком на 3 года. Ставка составит 16.5-18 %.
- Годовая кредитная линия в **Сбербанке** объемом 4 млрд руб. по ставке 14.5-16 % на пополнение оборотного капитала.
- Открыта годовая кредитная линия в ВТБ объем – 4 млрд руб., ставка – 15.25 %. / Ведомости

Планы эмитентов

- **Транснефть** планирует в 2009 г. выпустить долгосрочные инфраструктурные облигации объемом 135 млрд руб. на срок от 3 до 12 лет. / Cbonds

Рейтинги

- Fitch подтвердило рейтинг **Банка Москвы** на уровне «BBB», прогноз – «негативный». Рейтинги Банка Москвы обусловлены высокой вероятностью получения поддержки от города Москвы (рейтинги «BBB+»/«F2»/прогноз «негативный»). / Fitch

- Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило кредитные рейтинги контрагента российского **Газпромбанка** до «BB+» с «BBB-». Прогноз – «негативный». / S&P

Корпоративные новости

- Российское правительство направило в администрацию президента РФ проект указа о создании **государственной зерновой корпорации** на базе 28 компаний, в которых государству принадлежит от 25-51%. Как только указ будет подписан, потребуется еще 1-1.5 месяца на объединение этих активов, оформление и технические процедуры. В создании будущей корпорации могут участвовать частные компании – если внесут туда свои активы. Государство не хочет быть контролирующим акционером в новой структуре, речь идет только о блокирующем пакете. /Рейтер

- **Оборонпром** вошел в состав акционеров ОАО «**УМПО**», купив 9.02 % акций. / СКРИН

- **Техносиле** удалось решить свои проблемы с Федеральной налоговой службой (ФНС). Уже сегодня может быть опубликовано их совместное заявление о том, что налоговики не считают связанными «Техносилу» и ее бывшего поставщика ООО «Сониквай», которому предъявлено 1.2 млрд руб. налоговых претензий. Весь долг будет взыскан только с ООО «Сониквай» в ходе его банкротства, а ритейлер начнет искать инвестора. /Коммерсант

- В 2009 г. **ТГК**-1 потратит на инвестиции около 40 млрд руб. против 19.5 млрд руб. в 2008 г. Для финансирования затрат компания в 1-м квартале планирует привлечь кредит на 10-15 млрд руб. и не отказывается от проведения допэмиссии до конца 2009 г. /Интерфакс

Внутренний рынок

Приятные и неприятные сюрпризы

Обстановка в секторе рублевого долга вчера была относительно спокойной без заметной торговой активности. В течение дня торговый оборот в негосударственном секторе достиг 5.5 млрд рублей, причем почти половина всех сделок (по цене) прошла в облигациях РЖД (5-й и 8-й выпуски) и Домоцентр-1.

Оборот в 567 млн рублей по облигациям Домоцентр-1, фактически означающий исполнение эмитентом оферты в срок, стало для нас приятной неожиданностью, учитывая тот факт, что на рынке велись переговоры о реструктуризации этого долга. По данным компании, до даты оферты в рынке находилось облигаций на сумму не более 665 млн руб при выпуске в 1 млрд. руб. Таким образом, сейчас непогашенными осталось бондов на сумму менее 100 млн. рублей. К сожалению, вчерашний день был омрачен новым дефолтом: не смог расплатиться по оферте Энергоцентр (см. более подробно наш кредитный комментарий ниже).

Движение в остальных бумагах носило разнонаправленный характер без четкой тенденции. Исключением, пожалуй, стали только сделки в ГЭС-1 (Газэнергосеть) по цене на 15.5% ниже предыдущего закрытия – очевидно, тут имели место технические сделки. По крайней мере, мы не видели никаких негативных новостей в отношении эмитента.

Москва – первый облигационный почин в 2009 г.

Сегодня размещается выпуск облигаций Москвы объемом 15 млрд руб. с погашением 15 марта 2010 г. и купонной ставкой 10%. Насколько мы понимаем, Москомзайм рассчитывает на реальную доходность по итогам аукциона в районе 14.5% годовых.

Нам трудно рассчитывать на размещение выпуска в полном объеме, однако несколько миллиардов рублей спроса эмитент, думаем, сможет найти – по обещаниям главы Москомзайма, облигации через 3 недели попадут в ломбардный список, а положительное carry при операциях прямого РЕПО с ЦБ все же есть.

Всего Москва планирует разместить в 2009 году облигации на 54 миллиарда рублей

Рубль: держали вчера, отпустили сегодня

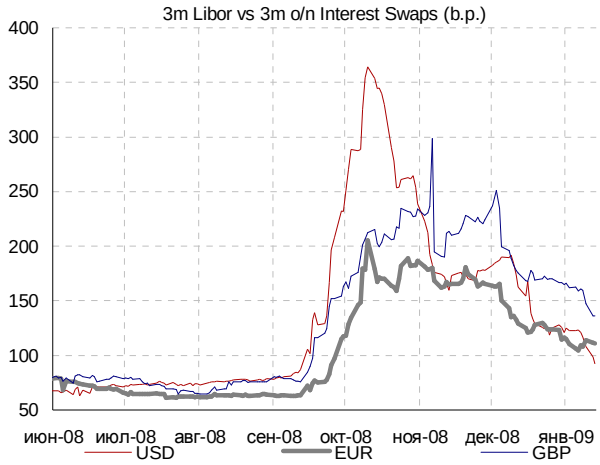
События на денежно-валютном рынке, вчера были менее драматичными, чем днем ранее. ЦБ РФ отбивал спекулятивные атаки на рубль на уровне предыдущего (дня бивалютной корзины), потратив при этом около $4.5-5.0 млрд. При росте доллара к евро на мировых рынках, курс USD/RUB подрос до 31.22 (+16 коп), а курс EUR/RUB упал до 41.43 (+16 коп.). Сегодня регулятор пошел на уже третье в этом году ослабление рубля – рубль к бивалютной корзине был ослаблен примерно на 50 коп.

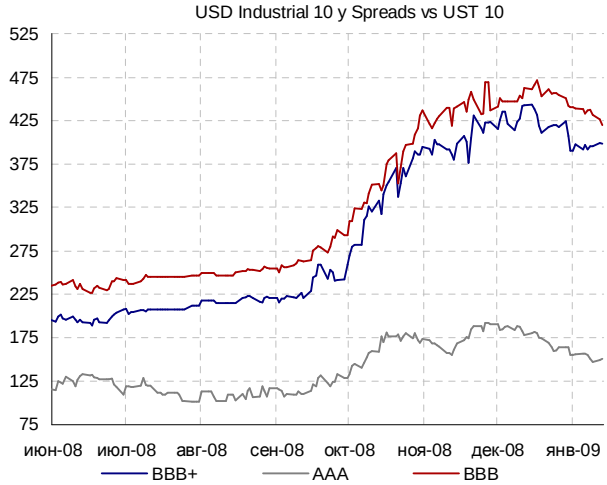
Леонид Игнатьев

Глобальные рынки

Слова Трише важнее слов Бернанке

На валютном рынке по-прежнему доминировал доллар, укрепившийся и к доллару и к йене. На евро по-прежнему оказывает влияние завтрашнее заседание ЕЦБ и предчувствие горячих слов со стороны его председателя - Жан-Клода Трише. Выступление Бена Бернанке, сказавшего, что поддержку финансовой системе нужно продолжать, не повлияло на рынок казначейских облигаций США. «Все усилия ФРС должны быть направлены на сокращение кредитных спрэдов», - объявил Бернанке. Пока ФРС это удается сделать только на денежном рынке, спрэды CDS корпораций – по-прежнему велики





Источники: Bloomberg

Дефицит торгового баланса в ноябре в США оказался существенно лучше ожиданий - $40.4 млрд. против прогноза в $51.0 млрд. Это самые лучшие цифры за 5.5 лет. Главная причина – существенное снижение цен на нефть. Дефицит федерального бюджета декабре - совпал с ожиданиями - $83.0 млрд. Сегодня выйдут значимые цифры по динамике импортных цен в декабре и статистика розничных продаж.

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошлое значение	Фактическое значение
13.01.09	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	дек.08	-83.0	48.3	-83.6
13.01.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	окт.08	-51.0	-57.20	-40.40
СЕГОДНЯ	Экспортные цены	дек.08		-3.2%	
СЕГОДНЯ	Импортные цены	дек.08	-5.2%	-6.7%	
СЕГОДНЯ	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	дек.08	-1.2%	-1.8%	
СЕГОДНЯ	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	дек.08	-1.4%	-1.6%	

Источники: Bloomberg.

Кривая us-treasuries практически не претерпела изменений по итогам вчерашнего дня. Доходность 30-летних бумаг остается на уровне 3.01 % (+1 б.п.), доходность 10-летних бумаг - 2.23% (-1 б.п.), 2-х летних - на уровне 0.4% годовых.

Еврооблигации EM: снова продажи

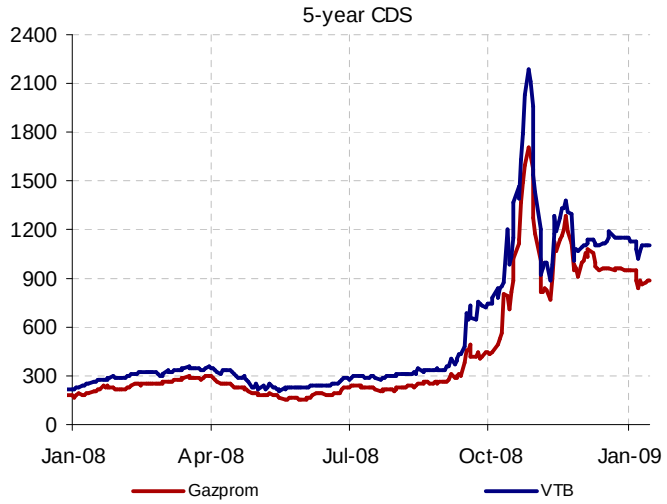
Еврооблигации EM в целом продемонстрировали негативную динамику вчера днем. Индекс EMBI+ снизился на 0.3%, а его спрэд расширился на 46.п. до 670 б.п. Довольно существенное снижение произошло в сегменте евробондов Венесуэлы, где рост доходности составил 15-50 б.п. Выпуск Venesuela`27 подешевел на 0.96%, а доходность выросла на 15 б.п. до 16.23%.

Российский суверенный сегмент также остается под давлением со стороны продаж еврооблигаций EM. Выпуск Россия-30 вчера потерял 0.5% и торгуется сейчас по цене близко к 90 – 91% процентов от номинала со спрэдом к UST-10 на уровне 690б.п.

Российские корпоративные еврооблигации покупают

В секторе корпоративных еврооблигаций продолжает наблюдаться оживление. Доходность корпоративных облигаций продолжает плавно снижаться вниз. Мы полагаем, что существенное сокращение российского корпоративного риска за счет рублевых активов (по сути, вывода капитала) сейчас компенсируется за счет покупки качественных бумаг эмитентов госсектора. Это вполне естественно, пока риск девальвации рубля сохраняется.





Источники: Bloomberg

Несмотря на снижение рейтинга от S&P на одну ступень выпуск еврооблигаций GazpromB' 15 вчера подорожал на 2.9%, а доходность снизилась на 61 б.п. до 17.2% к погашению в 2015 году. Более короткий выпуск эмитента с погашением в 2010 году подешевел на 2.4%, а доходность выросла до 20.7%.

Позитивную ценовую динамику имели также еврооблигации Сбербанка - Sber' 15s (+1.2%; YTM - 15.955%; -26 bp) и Банка Москвы - BM' 13 (+1.95%; YTM - 20.3% / -58 bp).

В корпоративном секторе и секторе еврооблигаций негосударственных банков также наблюдалась позитивная динамика по всему спектру кривой. Хорошую динамику показали еврооблигации ТНК-ВР - TNK-BP' 16 (+3.10%; YTM - 17.7%; -63 bp) и Вымпелкома - VIP' 11 (+ 1.8%; YTM - 15.3%; -77 bp).

Премии CDS на российский риск стали подрастать с минимальных уровней в начале января. 5-летние CDS контракты на суверенный риск торгуются на уровне 670 б.п. (+45 б.п. к минимальным уровням), 5-летний CDS ВТБ - 1100 б.п. (+80 б.п.), Газпрома - 890 б.п.. (+50 б.п. к минимальным уровням).

Егор Федоров

Корпоративные новости

Энергоцентр: первая реструктуризация аффилированных с МО компаний?

Как сообщают Ведомости, Энергоцентр вчера не смог выкупить в ходе оферты облигации на сумму 2.065 млрд руб. у держателей. Сообщается, что инвесторам был предложен план реструктуризации, согласно которому компания обязуется выкупить бумаги в течение 1.5 лет. Ранее эмитент установил ставку 4-го купона в размере 22 %, ставку 5 и 6-го купонов – в размере 25 %. Облигации имеют поручительство МОИТК.

Согласно информации, приводимой изданием, одна из причин неплатежеспособности – заморозка средств, находящихся в Московском залоговом банке, который сейчас проходит процедуру санации и на бизнес которого ЦБ и АСВ пока не смогли найти покупателя. Таким образом, маловероятно, что компаниям, аффилированным с Московской областью, удастся высвободить свои ресурсы из банка. Энергоцентр уже подал иск к МЗБ на сумму 1.3 млрд руб., которых, правда, все равно недостаточно для успешного прохождения оферты.

Дефолт Энергоцентра – не первый случай просрочки эмитента, аффилированного с МО, сейчас в статусе дефолта находятся МОИА и Спецстрой. Мы считаем, что ключевым вопросом для держателей облигаций этих эмитентов станет включение или невключение того или иного эмитента в список ликвидируемых компаний. Существуют определенные нюансы, которые позволяют нам считать, что у Энергоцентра меньше шансов войти в состав ликвидируемых компаний и потому есть больше шансов на успешные выплаты держателям:

1. Энергоцентр непосредственно участвует в строительстве энергосистемы МО и потому играет более важную социальную роль, что, например, помогло инвесторам Мострансавто. 50 % акций Энергоцентра принадлежат МОЭСК, которая арендует трансформаторные подстанции, находящиеся в собственности Энергоцентра.

2. Предложенные условия реструктуризации выглядят жизнеспособными. К тому же, насколько мы понимаем, эмитент произвел выплату купона, что существенно увеличивает шансы на успешные переговоры о реструктуризации.

Анастасия Михарская

Российская экономика

Чистый отток капитала в 4-м квартале составил треть ВВП

Вчера Центробанк опубликовал предварительную оценку платежного баланса за 2008 год.

Данные по счету текущих операций оказались в рамках прогнозов, а вот счет операций с капиталом преподнес сюрприз, связанный с оценкой чистого оттока капитала в последнем квартале. Этот отток составил $ 130.5 млрд, или почти треть ВВП за указанный период. В конце года представители ЦБ давали прогноз оттока капитала на уровне $ 100 млрд. Похоже, что финансовые власти недооценили масштаб покупки валюты корпоративным сектором (активы нефинансового сектора в наличной валюте увеличились за 4-й квартал на $ 30 млрд). Очевидно, что субъекты экономики в конце года запасались валютой впрок (кто для погашения внешних долгов, кто в спекулятивных целях, кто просто размещал таким образом свободные средства). В результате, как только в России возобновится экономический рост (мы ждем первых признаков оттепели уже в феврале-марте) и увеличится спрос на инвестиции, этот капитал вновь начнет возвращаться в экономику, что может привести к развороту тенденций на внутреннем валютном рынке.

Начавшийся год мы скорее всего вновь завершим с отрицательным сальдо притока капитала (выплаты по внешнему долгу российских компаний и банков в 2009 г. составляют, по данным ЦБ, около $ 120 млрд), однако если мировые рынки капитала откроются для российских заемщиков хотя бы в середине года, то чистый отток капитала по году может оказаться достаточно скромным – в пределах $ 20-40 млрд.

Торговый баланс, по нашим оценкам, будет оставаться положительным при ценах на нефть выше $ 35-40 за баррель. При нашем базовом прогнозе ($ 60 за баррель) торговый профицит может составить порядка $ 60 млрд. Сальдо счета текущих операций в этом случае будет близким к нулю.

Платежный баланс, $ млрд

	2007	1 кв 08	2 кв 08	3 кв 08	4 кв 08	2008
Счет текущих операций	76	37	26	28	8	99
% год к году	*-19*	*67*	*80*	*79*	*-66*	*30*
% к ВВП	*5.9*	*10.3*	*5.9*	*5.6*	*2.1*	*5.9*
Экспорт товаров	354	110	127	137	95	469
% год к году	*17*	*54*	*51*	*53*	*-13*	*32*
% к ВВП	*27.3*	*30.2*	*29.1*	*27.9*	*24.8*	*28.0*
в т.ч. экспорт углеводородов	219	74	85	90	60	309
% к ВВП	*16.9*	*20.4*	*19.5*	*18.4*	*15.6*	*18.5*
% к экспорту товаров	*62*	*67*	*67*	*66*	*63*	*66*
Импорт товаров	223	60	75	84	73	293
% год к году	*36*	*41*	*42*	*44*	*5*	*31*
% к ВВП	*17.2*	*16.5*	*17.3*	*17.1*	*19.1*	*17.5*
Торговое сальдо	131	50	52	75	22	177
% год к году	*-6*	*73*	*66*	*141*	*-45*	*35*
% к ВВП	*10.1*	*13.7*	*11.8*	*15.3*	*5.8*	*10.5*
Прямые иностранные инвестиции	54.3	20.6	22.6	16.2	6.5	65.9
% к ВВП	*4.2*	*5.7*	*5.2*	*3.3*	*1.7*	*3.9*
Банки	7.2	2.1	2.3	2.9	-	7.2
Прочие сектора	47.1	18.6	20.3	13.3	6.5	58.7
Чистый приток капитала	83	-23	41	-17	-131	-130
% к ВВП	*6.4*	*-6.3*	*9.4*	*-3.6*	*-34.0*	*-7.8*
Банки	46	-10	22	-13	-56	-57
Прочие сектора	37	-13	19	-4	-74	-73

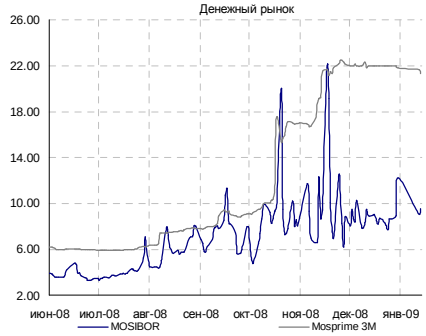
Источники: ЦБ РФ, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Кирилл Тремасов

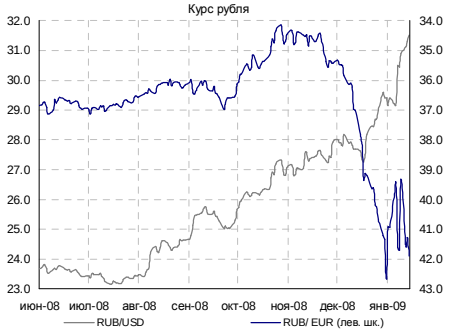
Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ



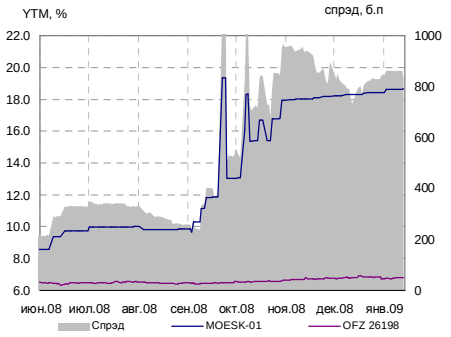
Денежный рынок



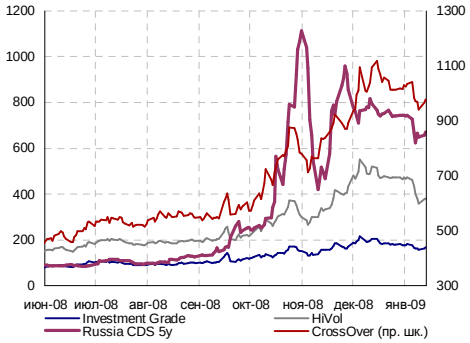
Курс рубля



YTM, % спрэд, б.п



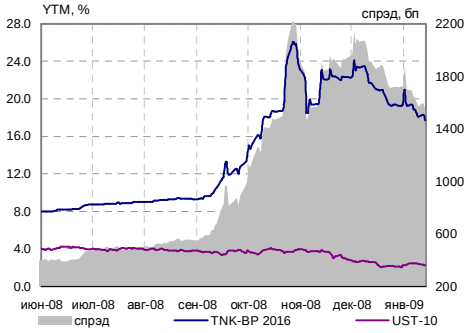
CDS iTraxx Indices Europe 5y and RUSSIA CDS 5y b.p.



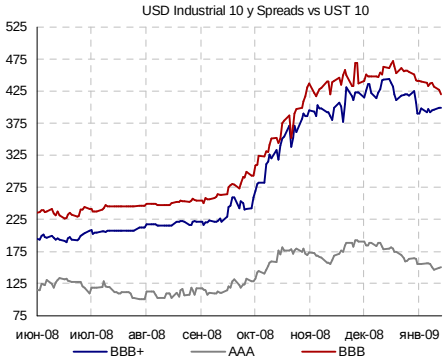
Динамика курса бивалютной корзины



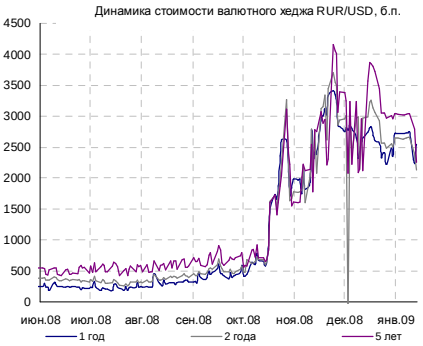
YTM, % спрэд, бп



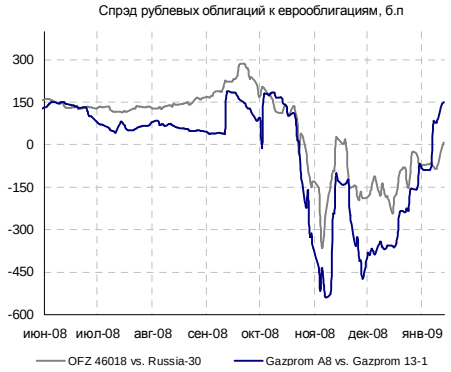
USD Industrial 10 y Spreads vs UST 10



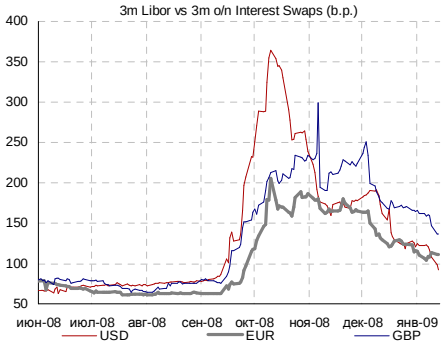
Динамика стоимости валютного хеджа RUR/USD, б.п.



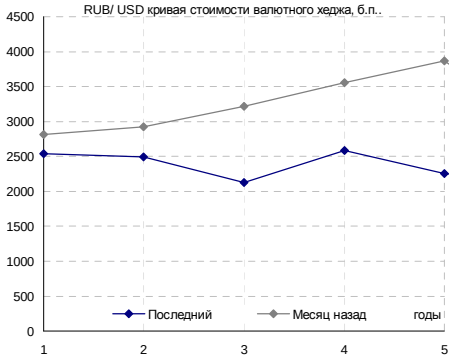
Спрэд рублевых облигаций к еврооблигациям, б.п



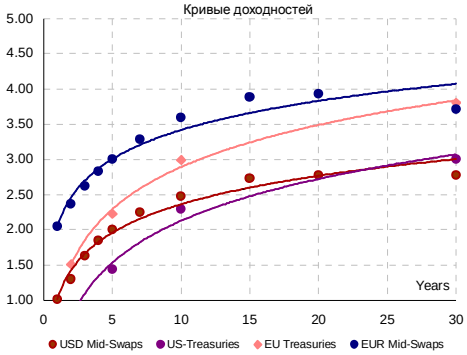
3m Libor vs 3m o/n Interest Swaps (b.p.)



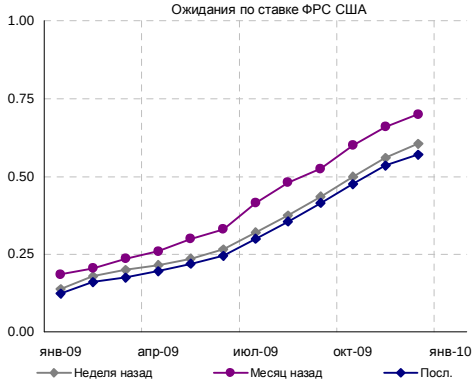
RUB/ USD кривая стоимости валютного хеджа, б.п.



Кривые доходностей



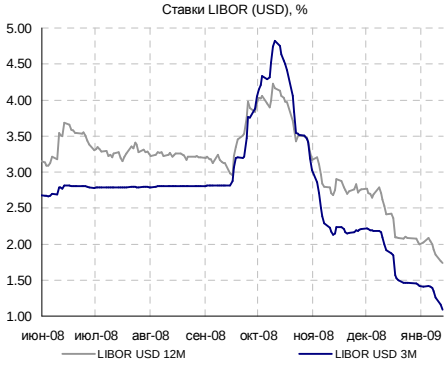
Ожидания по ставке ФРС США



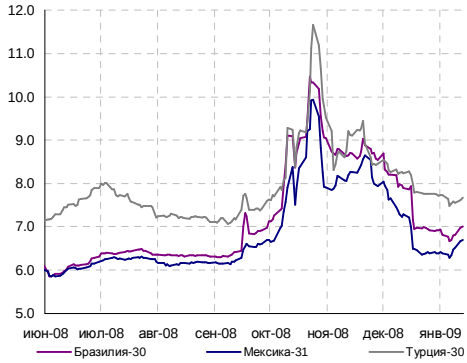
Динамика валютных рынков



Ставки LIBOR (USD), %



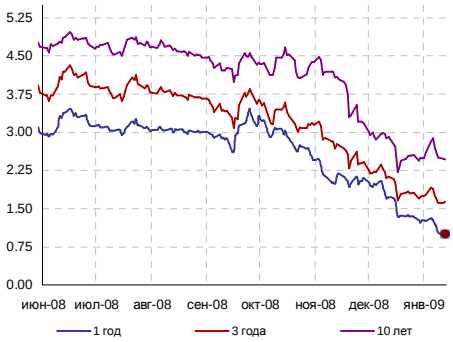
Доходности еврооблигаций emerging markets



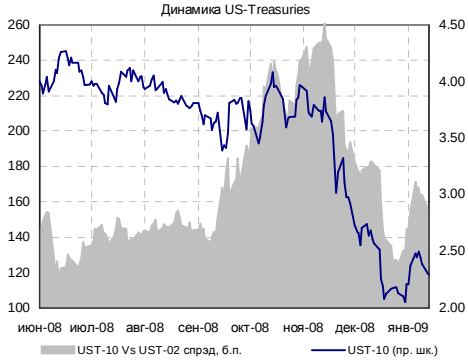
Евро-доллар: долговые и валютные рынки



USD M Swaps



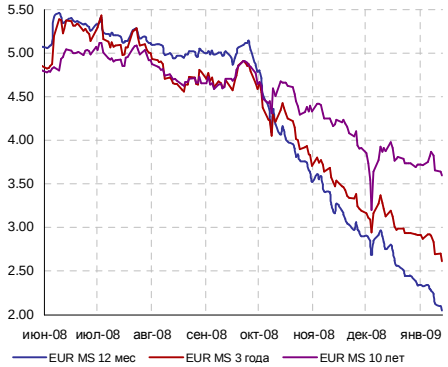
Динамика US-Treasuries



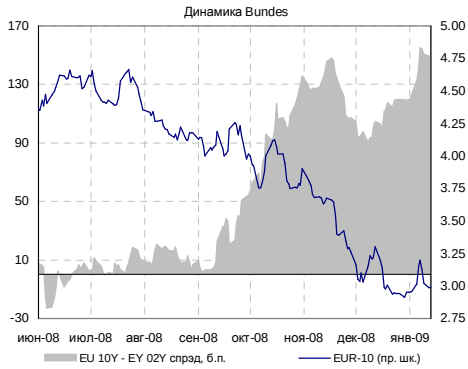
Доллар-йена: долговые и валютные рынки



EUR mid-swaps



Динамика Bundes



Нефть



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
15.01.2009	Инпром 02	1 000	Оферта	100	1 000
16.01.2009	МоторФин-2	1 000	Оферта	100	1 000
22.01.2009	АК БАРС-02	1 500	Погаш.	-	1 500
22.01.2009	ЕБРР 02обл	5 000	Оферта	100	5 000
22.01.2009	МотовилЗ-1	1 500	Погаш.	-	1 500
22.01.2009	РЖД-05обл	10 000	Погаш.	-	10 000
22.01.2009	ТомскИнв 1	500	Оферта	100	500
27.01.2009	Магнолия-1	1 000	Оферта	100	1 000
27.01.2009	РОССКАТ-К1	1 200	Оферта	100	1 200

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошлое значение	Фактическое значение
02.01.09	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	дек.08	35.4	36.2	32.4
06.01.09	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	дек.08	37.0	37.3	40.6
06.01.09	Индекс незавершенных продаж на рынке жилья (Pending Home Sales Index)	ноя.08	-1.0%	-0.7%	-4.0%
09.01.09	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	дек.08	7.0%	6.7%	7.2%
09.01.09	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	дек.08	-477 000	-533 000	-524 000
13.01.09	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	дек.08	-83.0	48.3	-83.3
13.01.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	окт.08	-51.0	-57.20	-40.40
СЕГОДНЯ	Экспортные цены	дек.08		-3.2%	
СЕГОДНЯ	Импортные цены	дек.08	-5.2%	-6.7%	
СЕГОДНЯ	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	дек.08	-1.2%	-1.8%	
СЕГОДНЯ	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	дек.08	-1.4%	-1.6%	
15.01.09	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	дек.08	-2.0%	-2.2%	
15.01.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	дек.08	0.1%	0.1%	
16.01.09	Индекс промышленного производстства	дек.08		-0.6%	
16.01.09	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	дек.08	-0.9%	-1.7%	
16.01.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	дек.08	0.1%	0.0%	
22.01.09	Количество новостроек, тыс.	дек.08		625.0	
22.01.09	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	дек.08		616.0	
29.01.09	Прогнозная оценка ВВП	4 кв. 2008		-0.5%	
26.01.09	Продажи на вторичном рынке жилья	дек.08		4 490.0	
29.01.09	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	дек.08		407.0	
29.01.09	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	дек.08		-1.0%	
30.01.09	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	ноя.08		38.00	

Банк Москвы

Контактная информация

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
Мусиенко Ростислав
Musienko_RI @mmbank.ru

Химическая промышленность
Волов Юрий
Volov_YM @mmbank.ru

Металлургия
Волов Юрий
Volov_YM @mmbank.ru
Кучеров Андрей
Kucherov_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 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.