

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	44.43	1.22	2.82	↑ Evraz' 13	53.11	-0.01	28.58	0
Нефть (Brent)	43.49	-0.23	-0.53	↓ Банк Москвы' 13	-	-0.13	20.02	5
Золото	833.00	-0.75	-0.09	↓ UST 10	113.34	0.00	2.28	6
EUR/USD	1.2998	-0.01	-0.54	↓ РОССИЯ 30	89.94	0.33	9.38	-6
USD/RUB	33.3815	-0.01	-0.02	↓ Russia'30 vs UST'10	710			-6
Fed Funds Fut. Prob. дек.09 (-0.25%)	0%	0.00%		↑ UST 10 vs UST 2	160			0
USD LIBOR 3m	1.13	-0.01	-0.88	↓ Libor 3m vs UST 3m	102			-1
MOSPRIME 3m	23.04	0.16	0.70	↑ EU 10 vs EU 2	147			2
MOSPRIME o/n	12.50	1.17	10.33	↑ EMBI Global	708.47	-2.38		-17
MIBOR, %	12.43	1.14	10.10	↑ DJI	8 281.2	0.84		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	635.80	-69.10	-43.94	↓ Russia CDS 10Y \$	645.75	0.45		5
Сальдо ликв.	-576.2	202.60	-26.01	↑ Gazprom CDS 10Y \$	925.64	0.87		8

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Моторостроитель держит марку

Денежный рынок

ЦБ: поддерживает ликвидность банков за счет валюты

Корпоративные новости

Декабрьская статистика свидетельствует о восстановлении спроса на прокат

Лебедянский выкупает рублевые облигации с рынка

Оптимистичный Евраз: интервью совладельца группы Ведомостям

Новости коротко

Ключевые новости

- Ожидаемое снижение реального курса рубля может составить не меньше 10 % – помощник Президента РФ по экономическим вопросам Аркадий Дворкович. / Эксперт
- Банк **Royal Bank of Scotland (RBS)**, до кризиса занимавший 3-е место по капитализации среди британских банков, сообщил, что в 2008 г. его убыток может достигнуть 28 млрд фунтов (\$ 41 млрд). / Ведомости
- **Минфин** проведет в среду 21 января 2009 г. аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ 25064 объемом 7 млрд руб. по номиналу. Ставка купона – 11.9%. / Рейтер
- Экономический спад и снижение цен на сырьевые товары вынуждают российские компании с крупными синдицированными кредитами вести переговоры с кредиторами о реструктуризации долгов. Согласно данным **Reuters Loan Pricing Corp. (RLPC)**, в 2009 г. сумма необходимых выплат российских компаний по синдицированным кредитам составит \$ 18 млрд, в 2010 г. – \$ 23 млрд. Нехватка капитала и растущая стоимость привлечения вкпе с экономическими проблемами России говорят о том, что западные банки не собираются предоставлять российским компаниям крупные кредиты в ближайшее время. / Рейтер

Рейтинговые действия

- S&P пересмотрело прогноз по рейтингам ВымпелКома со «стабильного» на «негативный». В то же время, рейтинги компании были подтверждены на уровне «BB+». Пересмотр прогноза обусловлен озабоченностью агентства ухудшением экономической конъюнктуры в России, а также риском дальнейшего ослабления национальной валюты, что может увеличить риски для компании с точки зрения генерирования денежного потока и позиции ликвидности. / S&P
- Fitch подтвердило рейтинги НЛМК на уровне «BB+». / Fitch

Экономика РФ/ Денежный рынок

- Совет директоров **Банка России** принял решение увеличить с 20 января 2009 г. до года максимальный срок **кредитов, выдаваемых банкам под залог активов**. Процентная ставка по кредитам ЦБ, обеспеченным активами, предоставляемым на срок от 181 до 365 календарных дней, установлена в размере 13 %. Процентная ставка по кредитам на срок до 90 календарных дней составляет 11 %, на срок от 91 до 180 календарных дней – 12 %. / Рейтер
- В целях смягчения последствий мирового финансового кризиса Совет директоров **Банка России** принял решение о переносе сроков увеличения действующих **нормативов обязательных резервов** с 1 февраля и 1 марта на 1 мая и 1 июня. / Рейтер

Проблемы эмитентов

- С задержкой в 1 рабочий день **Моторостроитель** вчера расплатился по оферте 2-го выпуска объемом 1 млрд руб. Эмитент выкупил облигаций на сумму 968 млн руб., согласно информации Ведомостей, за счет полученного от **ВТБ** кредита. Напомним, что Моторостроитель вошел в список системообразующих предприятий.
- **ТОП-КНИГА** привлечет кредит Сбербанка под залог недвижимости, товаров и земельных участков, размер кредита неизвестен. Залогом выступают здания общей площадью около 7 500 кв. м в Новосибирске, Бердске, Красноярске, два земельных участка (4 300 кв. м и 23 600 кв. м) и складская база в Подмосковье. / Интерфакс
- Компания **«Белый фрегат»** 16 января завершила **3-й этап реструктуризации** обязательств по оферте, в результате которого были подписаны соглашения с более чем 170 владельцами бумаг, включая 114 физических лиц. Общий объем реструктурированных обязательств составил 877.354 млн руб. (87.7 % объема займа), учитывая обязательства перед инвесторами, с которыми ранее удалось договориться о непредъявлении бумаг к оферте. График реструктуризации обязательств по оферте предполагает следующую структуру выплаты основного долга: 10 % – декабрь-январь 2009 г.; 15 % – 28.04.2009; 10 % – 11.06.2009; 20 % – 10.09.2009; 45 % – 17.12.2009. Агентом по оферте и консультантом по реструктуризации долга выступает КИТ Финанс. / Cbonds

Кредиты/ займы/ размещения

- **ВТБ** ведет переговоры с группой **ПИК** о возможном урегулировании вопроса задолженности компании перед банком в размере 2.7 млрд руб. и условиях ее погашения. В банке также уточнили, что никакого решения пока не принято. / Ведомости
- **Газпромбанк** предоставил **ИНТЕР РАО ЕЭС** кредитные средства в размере 220 млн евро на срок 36 месяцев. Кредитная линия будет использована для финансирования текущей деятельности общества. / Cbonds
- Тендер на привлечение **кредитов** общим объемом 2 млрд руб. для покрытия дефицита бюджета **Иркутской области** не состоится из-за отсутствия заявок. Начальные (максимальные) ставки по кредитам на срок 180 дней были установлены в размере не более 18 %, на срок 240 дней – не более 18.5 %, на срок 365 дней – не более 19 %. / ПРАЙМ-ТАСС

Глобальные рынки

- **Датский парламент** одобрил минувшей ночью решение Правительства открыть для **национальных банков кредитную линию** в размере 100 млрд крон (около \$ 20 млрд) в условиях глобального кризиса. / ИТАР-ТАСС
- **Правительство Великобритании** предоставит \$ 440 млрд в рамках новой программы по борьбе с кредитным кризисом. / ИТАР-ТАСС

Купоны/ Оферты/ Погашения

- **ОАО «Авиакомпания «Сибирь» (S7 Airlines)** определило ставку 4-10-го купонов дебютного выпуска облигаций на 2.3 млрд руб. в размере 18 % годовых. / АК&М
- **ООО «ДВТГ-Финанс» (ОАО «Дальневосточная транспортная группа»)**, определило ставку 4-6-го купонов в размере 14.5 % годовых выпуска облигаций серии 01 на 1 млрд руб./ АК&М

Внутренний рынок

Моторостроитель держит марку

Вчера в сегменте рублевых облигаций прошли торговые обороты на сумму 4.9 млрд рублей, причем почти 60% от совокупного объема сделок мы обязаны лишь 2-ум бумагам, Газпром-9 (УТМ – 17 %; 888 б.п.), котировки которого снизились почти на 30% от номинала, и Моторостроитель-2, который вчера выполнял просроченную на 1 день оферту по облигациям на сумму 1 млрд рублей. Эмитентом было выкуплено почти 97% всех облигаций.

Значительное снижение котировок продолжилось в облигациях РБК – по 4-му выпуску котировки опустились ниже 10% от номинала. При заметном количестве мелких сделок котировки бондов ГАЗа опустились до 60% от номинала, отражая высокую вероятность дефолта по облигациям автопроизводителя среди участников рынка и игнорируя присутствие компании в «Белом» списке стратегически важных компаний.

Биржевые торги отдельными бумагами

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
АИЖК 5об	133.11	4	2200	15.10.2012		75.50	-9.36	18.68
Амурмет-01	0.47	25	1500	26.02.2009		50.00	0.02	60132.35
ВикторияФ	42.86	23	1500	29.01.2009		98.72	-0.13	72.83
ВТБ - 6 об	60.00	10	15000	06.07.2016	15.07.2009	97.60	0.51	14.53
ГАЗПРОМ А4	68.79	91	5000	10.02.2010		96.01	-1.92	12.72
ГАЗПРОМ А9	1628.86	5	5000	12.02.2014		69.40	-28.45	17.00
ГАЗФин 01	1.69	33	5000	08.02.2011	10.02.2009	60.00	-15.37	341551.56
ИжАвто 02	6.04	22	2000	09.06.2011		50.00	0.00	-
ИКС5Фин 01	130.00	1	9000	01.07.2014	06.07.2010	-	0.00	29.23
ЛСР-Инв 01	1.70	22	2000	08.12.2009		43.50	-0.02	188.77
Лукойл4обл	805.98	7	6000	05.12.2013		75.00	-2.60	15.31
МоторФин-2	1191.58	156	1000	15.07.2010		-	0.00	6.67
МОЭК-01	505.63	1	6000	25.07.2013	30.04.2009	-	0.00	21.07
НОМОС 7в	95.20	4	3000	16.06.2009		95.01	-0.11	24.01
РБК ИС БО4	0.06	49	1500	24.03.2009		8.37	-40.00	2972898.44
РусСтанд-6	20.15	21	6000	09.02.2011	11.02.2009	97.85	0.22	50.91
Система-01	59.78	6	6000	07.03.2013	12.03.2009	98.30	0.10	23.02
ТМК-03 обл	85.08	11	5000	15.02.2011	16.02.2010	83.49	-0.02	30.43
ЦентрТел-4	55.06	5	5622.595	21.08.2009		97.01	-1.01	20.29

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Любопытно, что сделки по облигациям ИжАвто проходили по цене 50% номинала, несмотря на то, что по ним дефолт уже перестал быть техническим, а исполнения оферты по цене 100% на бирже мы так и не видели. Не без удовлетворения отмечаем и приятные моменты: котировки выпусков Виктория и Русский Стандарт-6, которые гасятся (или проходят оферту) в течение 1 месяца, близки к номиналу. Это значит, что кредитному качеству этих эмитентов инвесторы доверяют. Также нам стало известно, об окончании 3-го этапа реструктуризации облигаций Белый Фрегат (см. Новости коротко).

Леонид Игнатъев

Денежный рынок

ЦБ: поддерживает ликвидность банков за счет валюты

Сегодня Банк России прекратил устанавливать лимит по операциям валютный своп, и как пишет REUTERS, Банк России «будет совершать сделки на рыночных условиях». Напомним, что ЦБ ввел ограничения на операции валютный своп с 20 октября 2008 года для того, чтобы ограничить спекулятивное давление на рубль. С тех пор и до вчерашнего дня ЦБ ежедневно устанавливал определенный объем средств, выделяемых в рамках этой операции. Ставка, официально установленная ЦБ по операциям валютный своп, составляет 13%. В момент написания этого комментария, никаких официальных заявлений представителей ЦБ еще не было, и мы не знаем, будет ли эта политика продолжена в последующие дни.

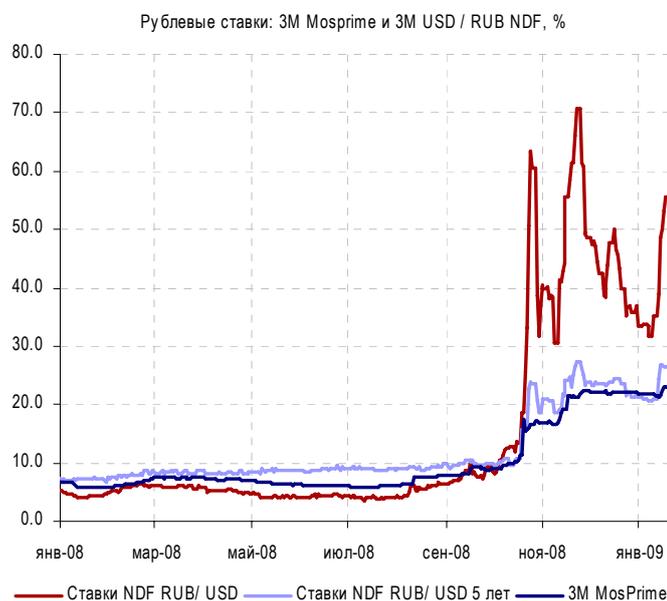
Насколько можно судить по рыночным индикаторам, сегодняшнее действие ЦБ направлено на поддержание ликвидности в банковской системе. Отрицательное сальдо операций банков с ЦБ составляет сегодня почти -1.3 трлн. руб., совокупный объем остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ составляет 682 млрд. руб. – это почти в два раза ниже максимумов в декабре 2008 г. Ставки overnight составляют 11-13.0% годовых, а лимит в рамках операций утреннего РЕПО определен на уровне 700 млрд. руб.

Напряженная ситуация с ликвидностью была создана продолжающейся политикой ослабления рубля. Сегодня банки должны рассчитаться с ЦБ за вчерашние валютные сделки с поставкой ТОМ (по нашим данным сумма составляет порядка \$10-12 млрд), а также

платится первая треть по налогу на добавленную стоимость за четвертый квартал 2008 г.

Пока мы не слышали о сделках ЦБ в рамках операций валютный своп на рыночных условиях, однако не исключено, что здесь ЦБ будет руководствоваться все теми же рублевыми ставками NDF по валютным контрактам.

Что же касается валютного курса, то расширение границ бивалютной корзины сегодня не приостановилось. Сегодня с утра ее границы были расширены до 38.25, но из-за нехватки рублей и продажи валюты ее курс опустился до вчерашних уровней 37.80.



Егор Федоров

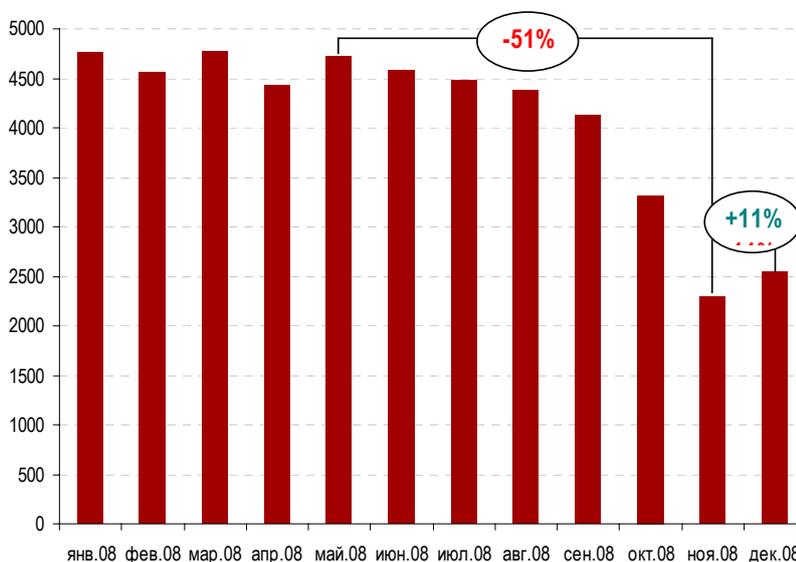
Корпоративные новости

Декабрьская статистика свидетельствует о восстановлении спроса на прокат

Стальные компании наблюдают повышение спроса на металлопрокат в конце 2008 г.- начале 2009 г. (источник – Ведомости). Представители крупнейших российских металлургов (ММК, Евраз, Северсталь, Мечел, Металлоинвест) говорят об увеличении загрузки мощностей от 10 до 30%.

Согласно последним данным Металл-Курьера, некоторое увеличение выпуска проката ведущими российскими компаниями наблюдалось еще в декабре, но тогда этот рост был в основном связан с увеличением поставок полуфабрикатов на экспорт, вновь ставших привлекательными на фоне ослабления курса рубля.

Производство стального проката: 9 крупнейших металлургических заводов РФ



Источник: Металл-Курьер

Информация об увеличении физических объемов спроса на внутреннем рынке является крайне позитивной новостью для российских металлургических компаний, существенный рост загрузки мощностей которых мы ожидали лишь к весне 2009 г., хотя полномасштабные выводы по итогам первых рабочих дней года, на наш взгляд, делать еще рано: катализатором увеличения активности откладывавших закупки «до последнего» потребителей металлопродукции могло стать ослабление курса российской валюты, еще не успевшее найти свое отражение в рублевых ценах российских меткомбинатов.

Длинные рублевые облигации Мечел-2 (оферта – июнь 2010 г., доходность – около 45%) однозначно непривлекательны. Наша рекомендация по облигациям Evraz 2009 дана в комментарии выше.

Юрий Волов, Андрей Кучеров, Леонид Игнатьев

Лебедянский выкупает рублевые облигации с рынка

Как мы и ожидали, совет директоров ОАО «Лебедянский» выставил **call-опцион** по второму выпуску облигаций объемом 1.5 млрд руб. (см. наш daily от 20.11.08 и 05.12.08). Дата оферты – 3 марта 2009г, цена выкупа (100.25% от номинала), равно как и право досрочного погашения, прописаны в эмиссионных документах.

Желание эмитента выкупить рублевый долг с рынка понятно – ставка купона по облигациям Лебедянского привязана к 3-месячному Mosprime. По мере роста среднесрочных ставок на денежном рынке, росла стоимость обслуживания рублевого долга для компании. На текущий купонный период ставка была зафиксирована в размере 23.6%. То есть, купив бумагу в ноябре по цене 91% от номинала, инвесторы могли заработать почти 100% годовых (HPR) из расчета прибыли в 154 рубля на одну облигацию за 2 месяца.

Причина выкупа рублевого долга заключается не только в текущей высокой ставке, но и в опасениях, что на следующий купонный период она может быть еще выше. К тому же, согласно информации газеты Коммерсантъ от 20 ноября 2008г., корпорация PepsiCo может предоставить ОАО «Лебедянский» кредит на сумму до 10 млрд руб. и корпоративную гарантию обеспечения долговых обязательств перед банками. Таким образом, очевидно, что с учетом новых условий, стоимость заимствования для Лебедянского находится гораздо ниже чем 23.6%.

Досрочное погашение выпуска облигаций Лебедянского лишает рынок одного из наиболее качественного, удобного и доходного инструмента, минимизировавшего для инвесторов если не рублевые, то хотя бы процентные риски. В результате, насколько нам известно, на рынке рублевых облигаций остается всего 6 относительно ликвидных инструментов с плавающей процентной ставкой, из них Дельтакредит имеет очень низкий потолок по ставке, ограничивающий его привлекательность. По той же причине не слишком интересны выпуски СЗТ-5 и ГПБ-3.

Выпуск	Текущий купон	Ставка купона	Объем эмиссии
ГПБ-3	11.0%	Mosprime 3М + 1.92%, но не более 11%	10 000
ДельтаКредит-2	8.5%	Mosprime 3М + 0.3%, но не более 8.5%	2 000
ЕБРР-1	17.4%	Mosprime 3М	5 000
ЕБРР-2	15.7%	Mosprime 3М	5 000
ЕБРР-3	22.0%	Mosprime 3М	7 500
Лебедянский-2	23.6%	Mosprime 3М + 1.43%	1 500
СЗТ-5	15.0%	Mosprime 3М + 2.12%, но не выше 15%	3 000

Источники: Сbonds, эмиссионные документы

Таким образом, бумаги ЕБРР остаются единственной действительно привлекательной альтернативой – когда-то это были инструменты с рекордно низкой ставкой, однако времена меняются и теперь облигации банка имеют рекордно высокую ставку и крайне востребованы, о чем свидетельствует полный стакан по выпуску ЕБРР-3 и очень узкие bid/ask спреды.

Анастасия Михарская

Оптимистичный Евраз: интервью совладельца группы Ведомостям

Сегодня в Ведомостях опубликовано достаточно оптимистичное интервью одного из бенефициаров металлургического холдинга «Evraz Group» Александра Абрамова. В частности, топ-менеджер и акционер замечает, что на фоне роста закупок со стороны потребителей и трейдеров в январе предприятия Евраза увеличили загрузку мощностей на 20-30 % по сравнению с декабрем, когда средняя загрузка мощностей не превышала 60%. Такая динамика стала для руководства Евраза и для г-на Абрамова в частности большим сюрпризом.

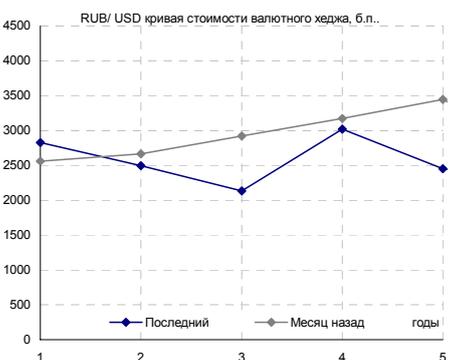
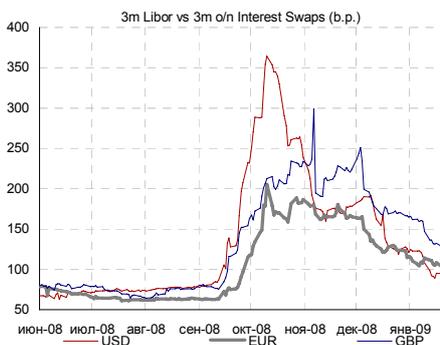
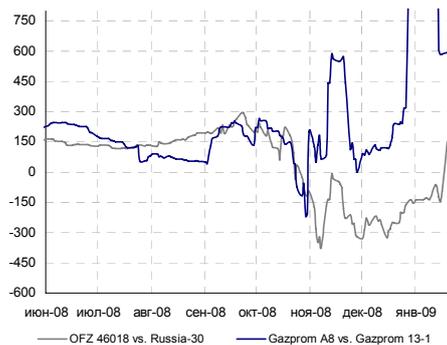
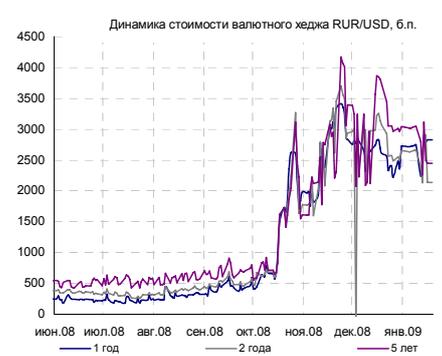
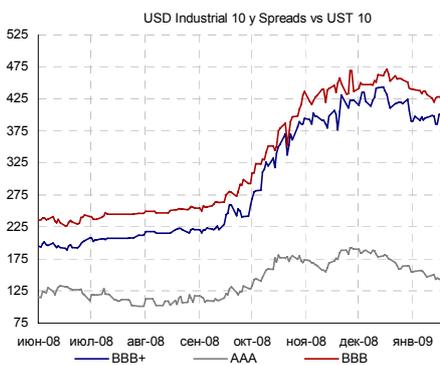
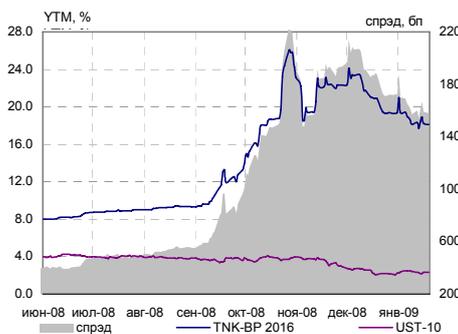
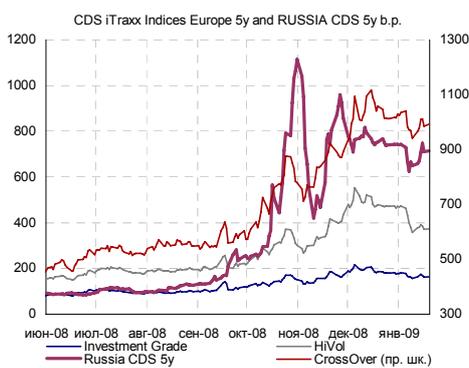
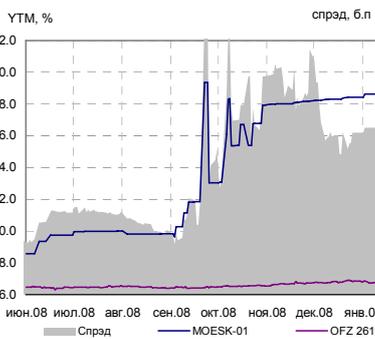
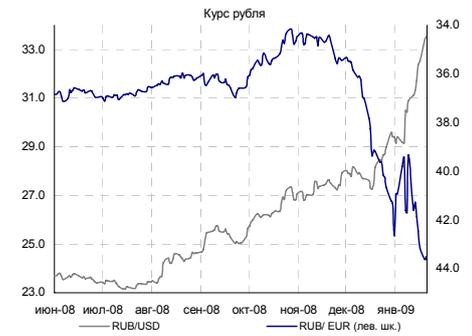
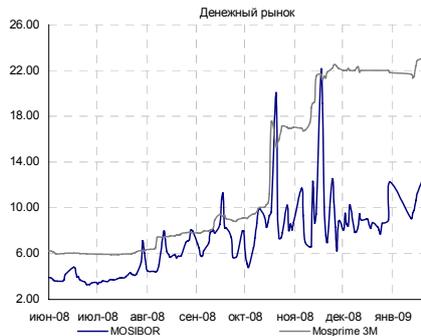
Другим положительным моментом интервью стала информация в отношении краткосрочного долга компании на общую сумму \$4.14 млрд (к уплате – до конца сентября 2009 г.). Г-н Абрамов, помимо уже известного кредита ВЭБа на сумму \$1.8 млрд, упомянул, что достигнуты договоренности о продлении срока выплат почти по половине коротких кредитов до конца 2009 г. и даже начала 2010 г. Насколько мы поняли, еще не решено, как использовать кредит, привлеченный от ВЭБа. Отсутствие срочности в определении порядка рефинансирования – очень хороший знак. Очевидно, проблема замещения коротких долгов новыми займами уже стоит не столь остро.

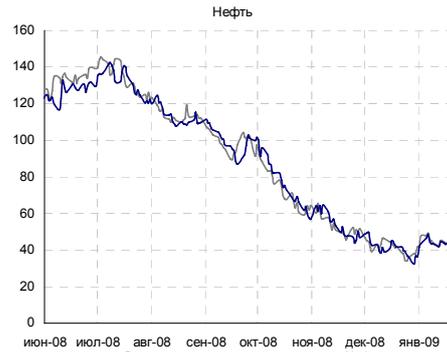
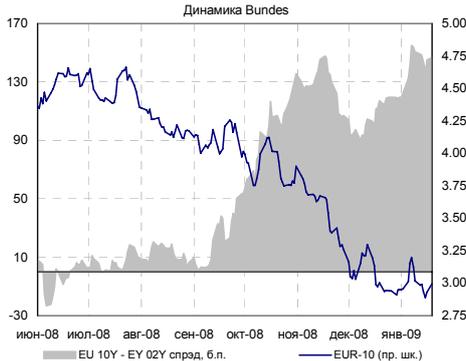
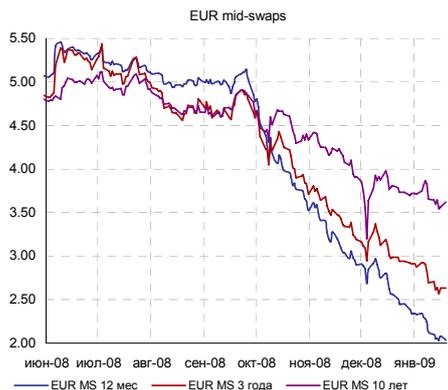
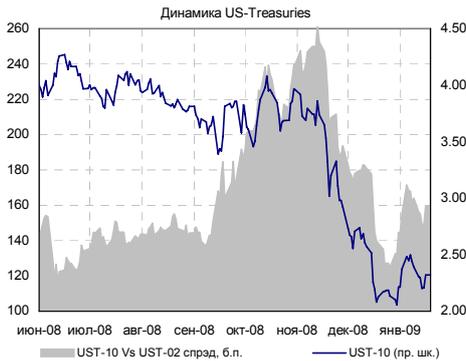
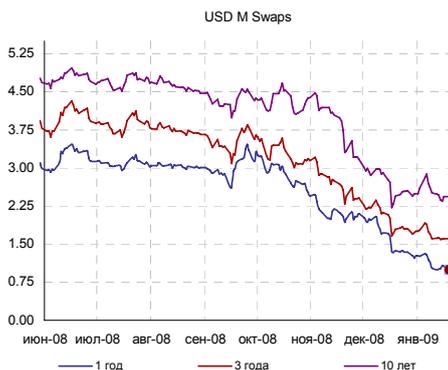
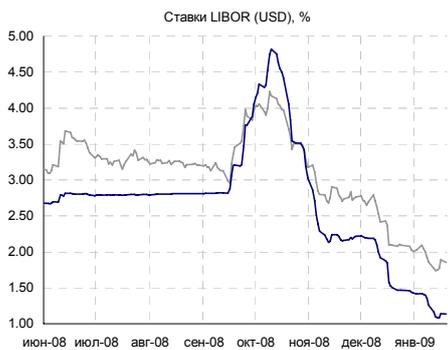
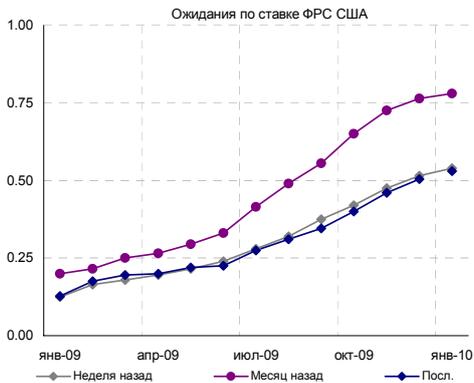
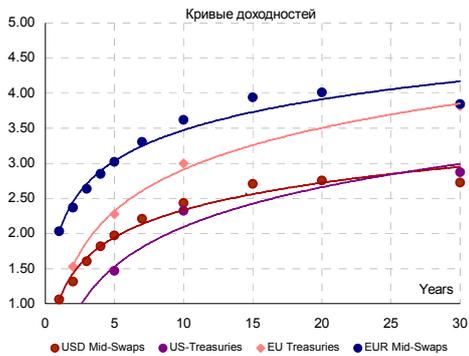
В отношении возможности создания крупнейшего металлургического холдинга на базе Норникеля, Евраз, Металлоинвеста г-н Абрамов не дал никакой информации, сославшись на то, что о таком предложении ему ничего не известно.

Сегодня же из Ведомостей стало известно о том, Евраз отказался от приобретения лицензии на право разработку Межегейского месторождения коксующегося угля с запасами около 214 млн т в Республике Тыва. Компания выиграла лицензию на право разработки месторождения, предложив заплатить 16.94 млрд руб. (\$513 млн) на государственном аукционе в июле прошлого года. Отказ от выкупа лицензии будет стоить компании потери задатка на аукционе в размере 350 млн руб., что в целом мы считаем символической потерей для компании. Решение руководства отказаться от сделки, которая могла бы осложнить текущие вопросы с рефинансированием долга и которая, к тому же, была сделана явно на пике стоимости, мы однозначно приветствуем.

Нам нравится короткий выпуск еврооблигаций Evraz 2009 с доходностью почти 14% годовых к погашению в августе 2009 г. Мы находим его покупку оправданным и достаточно безрисковым вложением.

Леонид Игнатьев, Юрий Волов





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	Мотовил3-1	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	Прошрое 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
14.01.09	Экспортные цены	дек.08		-3.4%	-2.3%
14.01.09	Импортные цены	дек.08	-5.2%	-7.0%	-4.2%
14.01.09	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	дек.08	-1.2%	-2.1%	-2.7%
14.01.09	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	дек.08	-1.4%	-2.5%	-3.1%
СЕГОДНЯ	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	дек.08	-2.0%	-2.2%	
СЕГОДНЯ	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	дек.08	0.1%	0.1%	
16.01.09	Индекс промышленного производства	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	

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
Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru
Металлургия

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru
Нефть и газ

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru
Телекоммуникации и ИТ

Мусяненко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru
Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru
Банковский сектор

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE@mmbank.ru
Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova_EA@mmbank.ru
Химическая промышленность

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

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.