

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Выпуск	Close	Изм-е, %	YTM, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	98.24	-0.10	-0.10	↓	UST 10	100.20	0.98	3.47	-12
Золото	912.9	10.00	1.11	↑	РОССИЯ 30	115.25	0.33	5.30	-5
EUR/USD	1.5736	0.0057	0.36	↑	Газпром 34	114.41	0.68	7.37	-6
RUB/USD	23.6153	-0.0553	-0.23	↓	Банк Москвы 09	103.84	0.43	5.25	-31
FF Fut. apr.08	2.195	-0.01		↓	ОФЗ 25057	102.50	0.00	6.06	0
Fed Funds Fut. Prob (2%) Apr.08	22%	0.02		↑	ОФЗ 25058	100.08	0.00	5.24	-4
EMBI+	438.95	1.56	0.36	↑	ОФЗ 46020	98.10	0.10	7.18	-1
EMBI+, спрад	294	6		↑	МГор39-об	106.50	-0.59	6.67	12
EMBI+ Россия	493.44	1.75	0.36	↑	Мос.обл.6в	102.95	-0.10	8.04	3
EMBI+ Россия, спрад	189	8		↑	Мос.обл.7в	99.10	0.10	8.36	-2
MIBOR, %	3.93	-0.11		↓	КОМИ 8в об	89.90	0.00	9.33	0
Счета и деп. в ЦБ, млрд. руб.	793.1	-23.3	-2.85	↓	ГАЗПРОМ А4	102.10	0.01	7.11	-1
MICEX RCBI	99.15	0.03	0.03	↑	ВБД ПП 3об	100.50	-0.02	8.89	2
MICEX объемы, млн.руб.	Биржа	РПС	Сумм.	РЕПО	Лукойл4обл	99.00	0.00	7.76	0
Корпоративные	2618.8	8279.3	10898.1	29750.9	МартаФин 3	98.20	0.20	22.28	-68
Муниципальные	203.4	695.0	898.3	7897.7	ГлСтрой-2	99.40	-0.05	11.68	13
Государственные	346.6	0.0	346.6	0.0	ЮТК-03 об.	98.40	0.00	9.73	0

Ключевые события

Долговые рынки

Позитивный настрой сохраняется
Очередные негативные новости о проблемах экономики США

Новости эмитентов

Жилсоципотека повысила ставку купона на 200 б. п.

Банковский сектор

Банковский сектор: нормализация основных показателей в феврале

Российская экономика

Чистый отток капитала в 1-м квартале составил \$ 22.8 млрд.

Новости коротко

- По информации газеты «Коммерсантъ», Республика Татарстан готовится продать принадлежащий ей 37.8%-ный пакет акций ОАО «КАМАЗ-Капитал», контролирующего 33.2 % акций **КАМАЗа**. Покупателем пакета выступает **Тройка Диалог**, которая в настоящее время владеет 21.2 % КАМАЗа и еще 51 % КАМАЗ-Капитала. Соответственно, после данного приобретения эффективная доля в КАМАЗе Тройки Диалог составит 50.7 %. Мы считаем, что данная новость является нейтральной для котировок рублевых облигаций КАМАЗа. Сейчас единственный выпуск компании торгуется с доходностью на уровне 8.6 %, что является довольно низким показателем, учитывая доходность облигаций других автопроизводителей (для сравнения: недавнее размещение двух биржевых выпусков облигаций АвтоВАЗа прошло на уровнях 9.23 и 9.8 %).
- **Сибирьтелеком** привлечет 2 кредитные линии на общую сумму 850 млн руб. у Юникредитбанка, который стал победителем конкурса, проведенного Сибирьтелекомом. Ранее стало известно, что процентная ставка по первой кредитной линии в размере 500 млн руб. равна одномесячной ставке MosPrime + 3.5 % (9.5 %). Ставка второй кредитной линии в размере 350 млн руб. равна 3-месячной ставке MosPrime + 3.5 % (10.75 %). Обе кредитные линии подлежат погашению через 3 года. / АКМ
- **IFC** рассматривает возможность предоставления **МДМ-Банку** кредита в размере \$ 35 млн на 4 года, кредитные средства будут направлены на проекты по повышению эффективности энергоснабжения. Более крупный кредит в размере \$ 350 млн, подлежащий погашению через 1.5 года, может быть синдицирован, а средства будут направлены на пополнение ликвидности банка, а также для выдачи краткосрочных кредитов. / Интерфакс
- **Акрон** планирует привлечь кредит в Сбербанке в размере 25 млрд руб. с погашением через 11 лет. Процентная ставка установлена на уровне 10.25 %. Кредитные средства будут использованы в целях оплаты покупки Талицкой лицензии, которую выиграла дочерняя компания Акрона на аукционе 12 марта. / Прайм-ТАСС
- **Томская область** разместила второй транш серии 34034 объемом 1 млрд руб. Таким образом, сейчас общий объем выпуска составляет 1.4 млрд руб. Цена размещения составила 98.66 %, что соответствует эффективной доходности на уровне 8.02 % – значительно ниже кривой доходности Томской области.

- **Агрика** планирует разместить 4-й облигационный выпуск объемом 1.5 млрд руб. в апреле. Срок погашения выпуска составляет 4 года. По выпуску предусмотрена 1.5-годовая оферта. / Cbonds
- **Минфин** 9 апреля доразместит ОФЗ-46021 в размере 9 млрд руб. и ОФЗ-25062 в размере 6 млрд руб. / АКМ
- **ЮТК** объявила об проведении конкурса по привлечению финансирования в форме кредитной линии в размере 450 млн руб. Максимальный уровень процентной ставки – 11 %. / АКМ
- **Новосибирскэнерго** привлечет кредитную линию Газпромбанка в размере 3.5 млрд руб. Срок погашения – 1 год. / АКМ
- **Рубин** установил ставку 4-6-го купонов своего 1-го выпуска на уровне 12 %. / Cbonds

Долговые рынки

Позитивный настрой сохраняется

В пятницу на рынке рублевых облигаций инвесторы сохраняли позитивный настрой, большинство ликвидных выпусков вновь закрылось в плюсе. При этом не только наблюдался рост котировок облигаций 1-го эшелона, но и сохранялся интерес к отдельным бумагам 2-го эшелона, а также начались осторожные покупки в банковском секторе. В частности, самый длинный из выпусков УРСА банка – УРСА-05 с погашением в октябре 2011 г. – вырос на 0.25 %, доходность снизилась до 13.35 % (-10 б. п.). РСХБ-06 с офертой в феврале 2009 г. прибавил 0.12 %, его доходность сократилась до 8.73 % (-15 б. п.).

Флагман внутреннего рынка – Газпром-А4 с погашением в феврале 2010 г. – закрылся практически на уровне предыдущего торгового дня (+0.01 %), его доходность снизилась до 7.11 % (-1 б. п.). ОГК 5 – 01 с офертой в октябре 2009 г. вырос на 0.25 %, его доходность упала до 8.68 % (-19 б. п.). ЮТК-04 с погашением в декабре 2009 г. и ЮТК-05 с погашением в мае 2012 г., включенные в пятницу в котировальный список А1 на ММВБ, выросли на 0.75 % и 0.24 % соответственно (хотя и на небольших объемах).

Очередные негативные новости о проблемах экономики США

Публикация мартовского отчета по рынку труда США стала основным событием пятницы. Котировки US Treasuries взлетели после обнародования максимального за последние 5 лет сокращения рабочих мест за месяц. В марте работодатели США третий месяц подряд снизили количество рабочих мест – в несельскохозяйственном секторе снижение составило 80 тыс. Уровень безработицы вырос до 5.1 % по сравнению с 4.8 % в феврале.

Утром котировки UST немного снизились, что было, вероятно, связано с фиксацией прибыли азиатскими инвесторами. Еврооблигации Россия'30 последовали за US Treasuries – их доходность опустилась до 5.3 %, суверенный спрэд сейчас составляет 179 б. п.

Котировки российских корпоративных еврооблигаций в пятницу двигались без четко выраженной тенденции. Большинство выпусков Газпрома к концу дня немного прибавило в цене. В то же время, котировки вновь размещенных выпусков, напротив, снизились – по всей видимости, некоторые инвесторы предпочли зафиксировать прибыль после ралли. Выпуск Газпром-13 с погашением в апреле 2013 г. потерял 0.16 %, его доходность выросла до 6.56 %, Газпром-18 с погашением в апреле 2018 г. снизился на 0.22 %, его доходность поднялась до 7.5 %. При этом данные уровни значительно выше уровней в момент размещения.

Экономический календарь на текущую неделю достаточно скуден. Наибольший интерес представляет публикация протокола заседания FOMC во вторник. Февральский индекс незавершенных продаж жилья (вторник), мартовские индексы цен на импорт и экспорт и апрельский индекс потребительской уверенности, рассчитываемый Мичиганским университетом (пятница), также интересны. Таким образом, возможно, внешние рынки получат некую передышку. Мировые финансовые гиганты опубликуют финансовые показатели за 1-й квартал 2008 г. только на следующей неделе. Впрочем, в текущей ситуации мы застрахованы от других неприятных сюрпризов.

Наталья Ковалева

Новости эмитентов**Жилсоципотека повысила ставку купона на 200 б. п.**

В пятницу еще одна «внучка» РЖД – Жилсоципотека – установила ставку 3-го и 4-го купонов второго выпуска облигаций на уровне 13 % (на 200 б. п. выше предыдущего уровня), одновременно выставив новую годовую оферту. Данная ставка соответствует уровню доходности в 13.33 % к новой годовой оферте.

С одной стороны, для инвесторов, придерживающихся стратегии buy-and-hold, такие уровни доходности эмитента, имеющего за спиной такого акционера, как РЖД (представляется крайне маловероятным тот факт, что РЖД допустит дефолт по бумагам своей «внучки»), выглядят весьма привлекательными. С другой стороны, существует еще более привлекательная возможность для инвесторов, у которых нет «аллергии» на само слово «ипотека». Напомним: недавно еще одна дочерняя компания РЖД – Желдорипотека – объявила о своих планах разместить в апреле второй выпуск рублевых облигаций. Срок обращения выпуска составляет 4 года, по выпуску предусмотрена годовая оферта. Ориентир по ставке купона – 13-13.5 %, что соответствует доходности к оферте на уровне 13.42-13.96 %. Участие в данном размещении выглядит более привлекательным (опять же для инвесторов, у которых не вызывает отторжения сам факт покупки облигаций, связанных с ипотекой). Впрочем, игроки рынка, рассматривающие возможность покупки данного выпуска, должны учитывать тот факт, что предложение квази-долга РЖД может существенно вырасти (что в свою очередь может привести к «проседанию» тех выпусков, которые уже находятся в обращении).

Таким образом, несмотря на привлекательную ставку, накануне размещения нового выпуска Желдорипотеки может возникнуть значительное количество инвесторов, желающих переложиться из облигаций Жилсоципотеки в новый выпуск.

Наталья Ковалева

Банковский сектор**Банковский сектор: нормализация основных показателей в феврале**

В пятницу Банк России опубликовал экспресс-обзор показателей банковской системы за январь-февраль текущего года.

Напомним: начиная с январских показателей, ЦБ РФ внес изменения в алгоритм расчета, который теперь учитывает нововведения в правила бухучета в кредитных организациях, вступившие в силу с начала года, что привело к практически нулевому росту активов в первом месяце нового года. В феврале ситуация нормализовалась – активы сектора выросли на 2.9 %, рост год к году составил 43.9 %.

Кредиты юрлицам за февраль увеличились на 2 %, рост год к году составил 53.3 %. Рост кредитов населению на 2.6 % превысил январский показатель – 1.6 %, однако все еще остается ниже среднемесячного показателя 2007 г. – 3.1 %. Снижение темпов роста кредитования в текущем году является закономерным, учитывая продолжающееся напряжение на рынках капитала, которое сдерживает возможности российских банков по фондированию кредитных операций.

Объем средств, привлеченных от населения, увеличился в феврале на 1.9 %, чистый приток средств населения составил 98.4 млрд руб. Более 60 % привлеченных средств – вклады на срок свыше года. Стоит отметить, что в феврале резко вырос объем привлеченных средств от Банка России – с 43.6 млрд руб. на конец января до 198 млрд руб. на конец февраля.

За последний месяц зимы российские банки заработали 38 млрд руб., что на 20 % меньше, чем в январе (47.1 млрд руб.). Снижение ежемесячной прибыли в феврале отразилось на показателях доходности банков: доходность активов составила 2.5 % против 2.8 % в январе, доходность капитала – 18.2 % против 20.6 %.

В настоящее время пока рано говорить о формировании каких-либо явных трендов текущего года, однако уже сейчас можно отметить некоторое замедление в сегменте розничного кредитования в силу переориентации большинства банков на корпоративный сектор. Это дает возможность многим крупным банкам без существенных транзакционных издержек и при увеличении процентной маржи выдавать кредиты менее рискованным, чем розничные клиенты, заемщикам и в значительных объемах.

По нашему мнению, в текущей ситуации хорошую динамику по всем показателям могут продемонстрировать крупные российские банки, включая «дочки» иностранных банков, работающие в России. Доля крупнейших 50 банков в активах системы выросла с 76.5 % на конец 2007 г. до 77.1 % на конец февраля текущего года.

Дмитрий Хамракулов

Основные показатели банковского сектора

млрд руб.	01.01.07	01.01.2008	01.02.2008	01.03.2008
Активы	13 964	20 125	20 146	20 725
% год к году	44.0	44.1	43.5	43.9
Собственный капитал	1 693	2 672	2 780	2 805
% год к году	36.3	57.8	61.4	61.8
Депозиты населения	3 810	5 159	5 126	5 225
% год к году	38.0	35.4	34.5	32.9
Средства привлеченные от организаций	8 626	7 053	7 026	7 156
% год к году	52.4	47.6	48.3	46.6
Кредиты нефинансовым организациям	6 148	9 316	9 699	9 889
% год к году	39.8	51.5	54.6	53.3
Кредиты населению	1 883	2 971	3 013	3 092
% год к году	78.3	57.8	57.9	57.6
Прибыль, млрд руб.	372	508	48	85
ROAA	3.1	3.0	2.8	2.5
ROAE	25.3	22.3	20.6	18.2

Источники: ЦБ РФ, Банк Москвы

Активы, год к году



Капитал, год к году



Кредиты физлицам, год к году



Депозиты физлиц, год к году



Источники: ЦБ РФ, Банк Москвы

Российская экономика

Чистый отток капитала в 1-м квартале составил \$ 22.8 млрд.

В пятницу Центробанк опубликовал предварительную оценку платежного баланса за 1-й квартал 2008 г.

Экспорт в январе-марте вырос на 51 % к аналогичному периоду прошлого года и составил \$ 108 млрд. При этом экспорт углеводородов подскочил почти на 70 % до \$ 74 млрд (69 % в общем экспорте).

Рост импорта также ускорился – по сравнению с январем-мартом прошлого года импорт увеличился на 42 %, составив \$ 61 млрд. Тем не менее, импорт рос медленнее, чем экспорт, что привело к существенному увеличению торгового сальдо (\$ 47 млрд, +64 %) и сальдо счета текущих операций (\$ 37 млрд, +62 %).

Если по текущему счету наблюдался внушительный приток, то по счету операций с капиталом произошел существенный отток (\$ 15.5 млрд). Чистый отток капитала из частного сектора составил \$ 22.8 млрд (в том числе чистый вывоз капитала банками – \$ 7.9 млрд), что соответствует звучавшим ранее оценкам правительства и финансовых властей.

Рост обязательств банковского сектора замедлился – если в 1-м квартале прошлого года обязательства банков возросли на \$ 14.9 млрд (на \$ 70.9 млрд за весь год), то в январе-марте этого года они увеличились лишь на \$ 7.2 млрд. Обязательства корпоративного сектора, напротив, по-прежнему растут довольно быстро – \$ 25.4 млрд по сравнению с \$ 28.3 млрд за аналогичный период 2007 г.

Прямые иностранные инвестиции (без учета банков) в январе-марте составили \$ 17 млрд по сравнению с \$ 16 млрд годом ранее. Это фактически соответствует объему прямых и портфельных инвестиций российских компаний за рубеж – \$ 15.6 млрд.

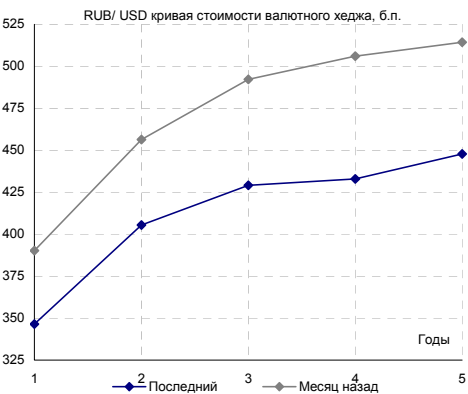
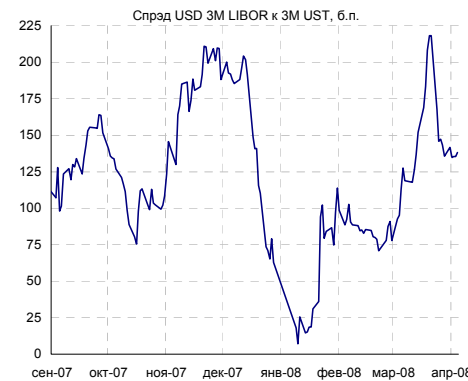
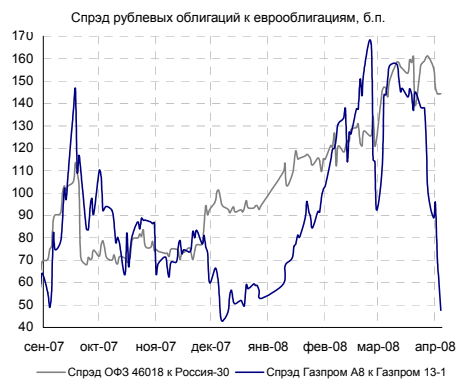
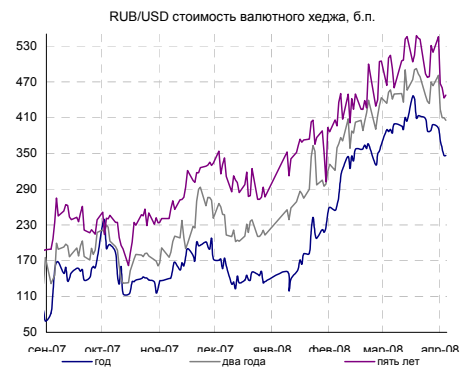
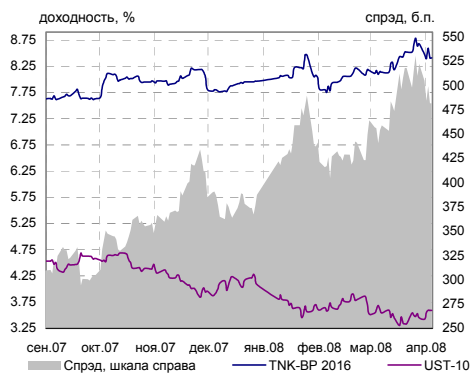
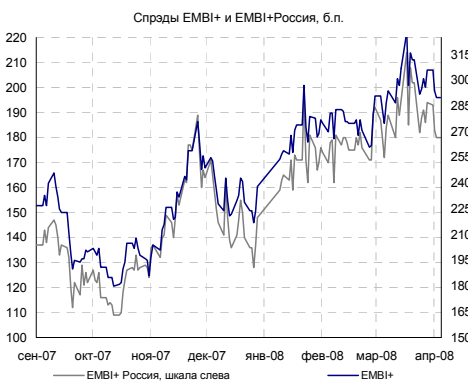
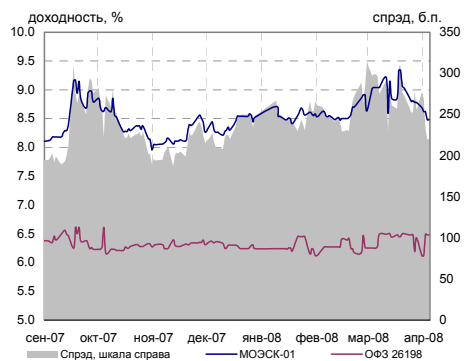
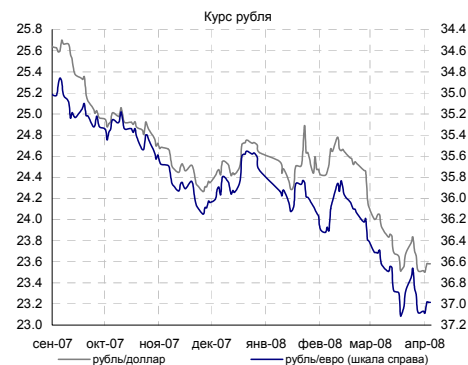
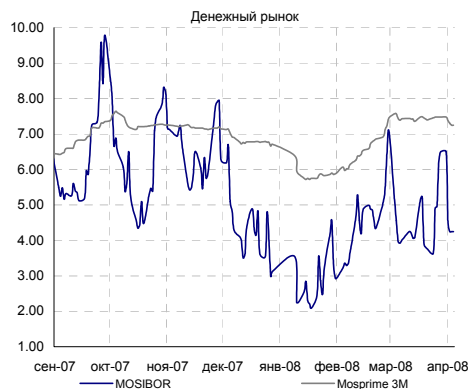
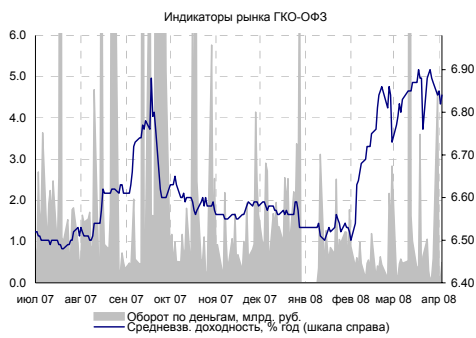
По итогам года мы прогнозируем сальдо счета текущих операций в размере \$ 95 млрд (закладывая прогноз цен на нефть на уровне \$ 85 за баррель Urals), а чистый приток капитала оцениваем в \$ 30 млрд. Сокращение притока капитала должно привести к замедлению роста денежной массы, что может стать важным антиинфляционным фактором уже в конце этого года.

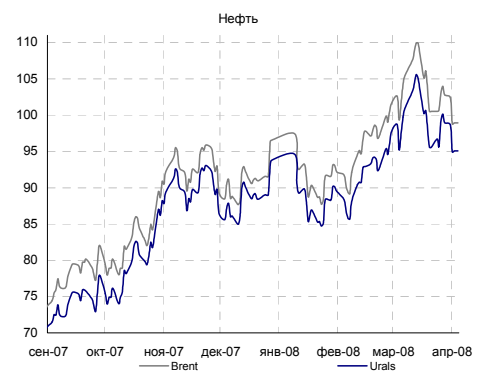
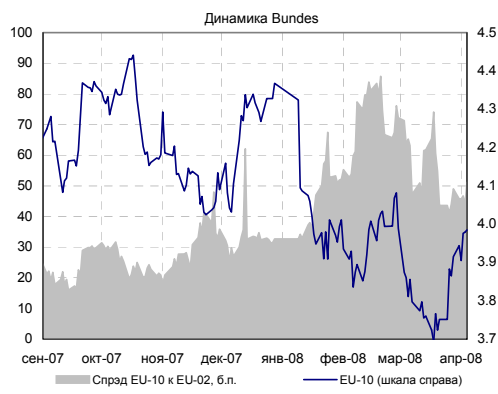
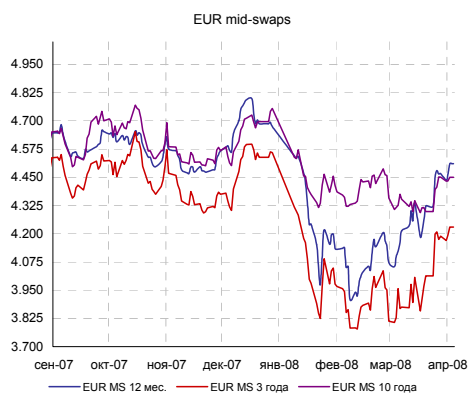
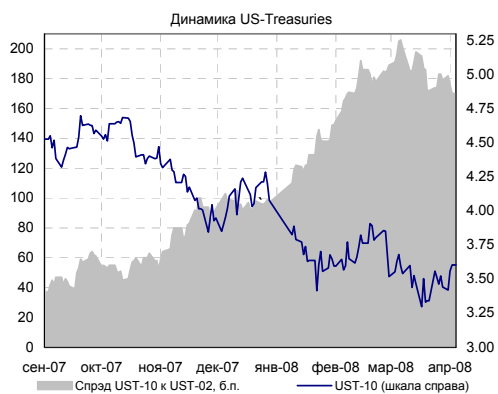
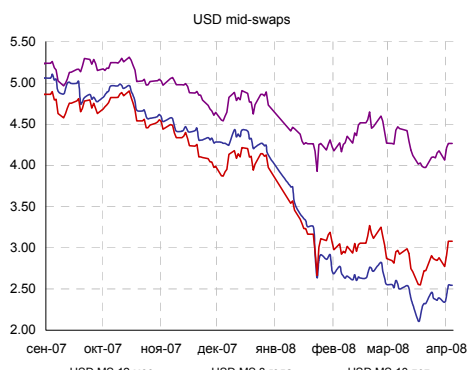
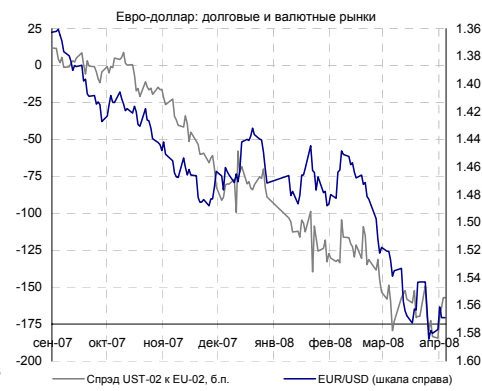
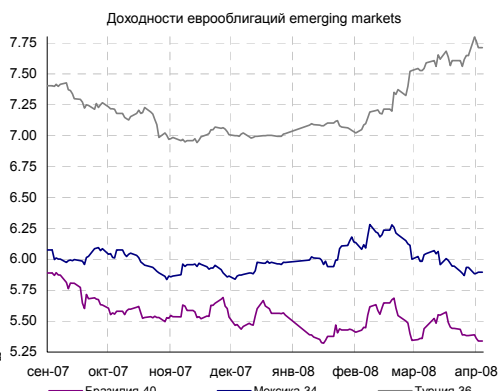
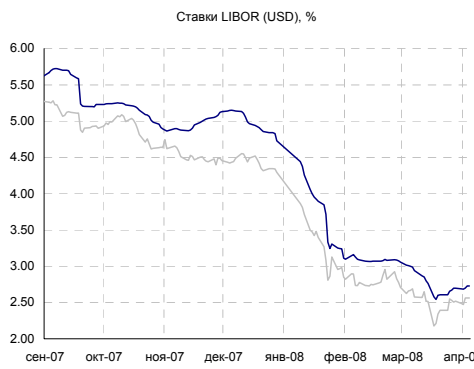
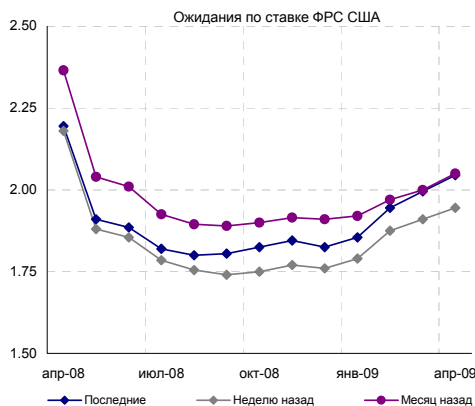
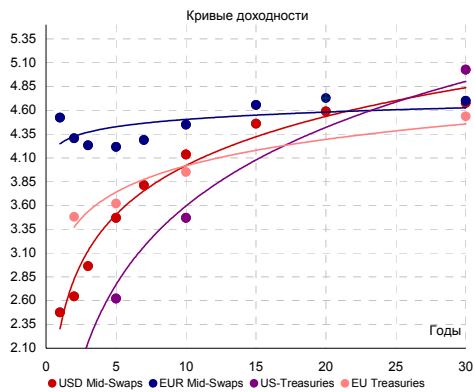
Кирилл Тремасов

Платежный баланс, \$ млрд

	2005	2006	2007	1 кв. 08	2008 П
Счет текущих операций, \$ млрд	84	94	78	37	95
% год к году	41.9	11.8	-17.0	61.6	21.3
Экспорт товаров, \$ млрд	244	304	355	108	440
% год к году	33.1	24.5	17.1	50.6	23.8
в т.ч. экспорт углеводородов	149	191	217	74	265
% к общему объёму экспорта	61.1	62.8	61.0	68.8	60.2
Импорт товаров, \$ млрд	125	164	223	61	300
% год к году	28.8	31.0	36.0	41.8	34.3
Торговое сальдо, \$ млрд.	118	139	132	47	140
% год к году	37.9	17.7	-5.2	63.8	6.0
ПИИ, \$ млрд.	13	32	52	17	55
Банки	2.0	2.5	7.4	-	4.5
Прочие сектора	10.9	29.9	45.1	17	50.0
Чистый приток капитала, \$ млрд	0	42	81	-22.8	30

Источники: ЦБ РФ, оценки Банка Москвы





КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

08.04.08	Очередное заседание Банк Японии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
09.04.08	
10.04.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
10.04.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ	МП ВЧД-1 ДОП ЮУЖД (Мехпрачечная), 1	690	8 лет	-	-
09.04.08	Уралсвязьинформ, 8	2 000	5 лет/ 2 года	9.90	0.30
09.04.08	Москва, 31046	5 000	1.4 года	-	-
10.04.08	СОПУС Капитал, 2	1 500	4 года	-	-
30.04.08	МРСК Урала, 1	1 000	5 лет	-	-
30.04.08	МРСК Урала, 2	600	5 лет	-	-

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
08.04.2008	РТК-ЛИЗ 4с	563	Погаш.	-	562
09.04.2008	КВАРТ-ф 01	250	Оферта	100	250
13.04.2008	Электрон01	500	Погаш.	-	500
15.04.2008	КОРА УК 01	1 000	Оферта	100	1 000
15.04.2008	МегаФонЗоб	3 000	Погаш.	-	3 000
15.04.2008	РУБИН-01	1 200	Оферта	100	1 200
16.04.2008	РКС-01	1 500	Оферта	100	1 500

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

** с учётом прошедших амортизаций

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
24.03.08	Статистика продаж на вторичном рынке жилья, тыс. ед.	фев.08	4 850.0	4 890.0	5 030.0
25.03.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	мар.08	73.5	76.4	64.5
26.03.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	фев.08	580	588	590
26.03.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	фев.08	0.8%	-5.3%	-1.7%
27.03.08	Финальная оценка ВВП (GDP-final)	IV кв. 2007	0.6%	0.6%	0.6%
28.03.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	фев.08	0.1%	0.3%	0.1%
02.04.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	мар.08	47.50	48.30	48.60
03.04.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	мар.08	48.50	50.80	52.50
04.04.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	мар.08	5.0%	4.8%	5.1%
04.04.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	мар.08	-50 000	-63 000	-80 000
СЕГОДНЯ					
10.04.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	мар.08	-157.0	-175.6	
10.04.08	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	фев.08	-57.5	-58.2	
11.04.08	Экспортные цены	мар.08	0.5%	0.9%	
11.04.08	Импортные цены	мар.08	2.0%	0.2%	

Аналитический департамент
Тел: +7 495 624 00 80
Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822
Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru
Bank_of_Moscow_FI_Research@mmbank.ru

Директор департамента

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Начальник управления анализа рынка акций**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

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

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**Химическая промышленность**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Банковский сектор**

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE@mmbank.ru**Стратегия**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Скворцов Дмитрий

Skvortsov_DV@mmbank.ru**Металлургия**

Скворцов Дмитрий

Skvortsov_DV@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru**Начальник отдела анализа рынка облигаций**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Кредитный анализ**

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru**Базы данных**

Нефедов Юрий

Nefedov_YA@mmbank.ru**Стратегия**

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY@mmbank.ru

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

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим 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.