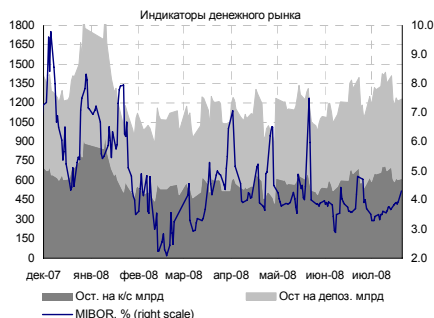
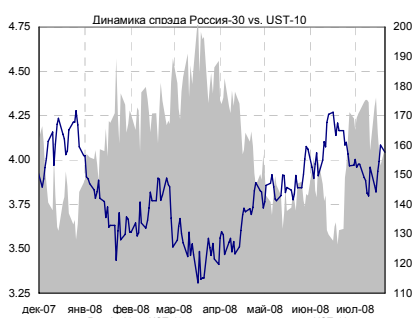




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	127.40	2.27	1.81	GAZP' 34	109.04	0.17	7.80	-2
Нефть (Brent)	131.25	2.25	1.74	Bank of Moscow 09	-	0.02	5.21	-3
Золото	960.50	0.75	0.08	UST 10	98.63	-0.03	4.05	0
EUR/USD	1.5919	0.00	-0.02	РОССИЯ 30	112.38	-0.11	5.63	2
USD/RUB	23.1857	0.00	0.02	Russia'30 vs UST'10	159			6
Fed Funds Fut. Prob. июл.09 (3%)	89%	-3.00%		UST 10 vs UST 2	145			0
USD LIBOR 3m	2.80	0.01	0.31	Libor 3m vs UST 3m	134			0
MOSPRIME 3m	5.97	0.05	0.84	EU 10 vs EU 2	1			-2
MOSPRIME o/n	4.22	0.33	8.48	EMBI Global	299.43	-0.57		-2
MIBOR, %	4.31	0.37	9.39	DJI	11 467.3	-0.25		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1133.00	0.00	0.00	Russia CDS 10Y \$	116.35	-2.47		-6
Сальдо лив.	143.4	0.00	0.00	Gazprom CDS 10Y \$	237.37	-2.66		-6

Ключевые события

Внутренний рынок

АИЖК: быстрее, выше, сильнее

РЖД: кривоватая кривая

МИЭЛЬ предъявили треть выпуска рублевых облигаций

Налоговые выплаты не оказали негативного влияния на денежный рынок

Первичный рынок: еврооблигации

Северсталь: 9.75% на 5 лет – еще одна щедрая премия в еврооблигациях

Глобальные рынки

Мало плохих новостей – тоже хорошо

Негативные новости из Старого Света

Корпоративные новости

ЭйрЮнион: под защитой Ростехнологий

Разгуляй: SPO завершилось успешно

Новости коротко

Первичный рынок

- **Мечел** перенес размещение привелигированных акций Мечела компании с 23 июля на 11 августа. По информации СМИ, компания испытывает серьезные проблемы с заполнением книги заявок на размещение, которую предполагалось закрыть уже сегодня. На наш взгляд, неудачный старт размещения пока не должен оказать негативное влияние на кредитный профиль компании. Тем не менее, мы не считаем облигации Мечел-02 8.9% к оферте в июне 2010 года привлекательными для покупки.
- ОАО «**Коммерческий Банк 2Московское ипотечное агентство**» (КБ МИА) разместит облигации серии 05 на 2.0 млрд рублей 24 июля. Срок обращения бумаг составит 6 лет. По выпуску предусмотрена годовая оферта. Эмитент принял решение приобрести облигации выпуска по требованиям владельцев в 5-й рабочий день с даты окончания 4 купона. Ориентир по ставке купона составляет около 10.3% годовых. /Инвестиционный Блок Банка Москвы
- Дирекция ММВБ на очередном заседании 18 июля приняла решение допустить к торгам в процессе размещения в ЗАО «ФБ ММВБ» четыре выпуска биржевых облигаций ОАО **ОГК-5** общим объемом 8 млрд руб./ Cbonds
- Ориентир по доходности облигаций серии 03 **Банка Кедр** на 1,5 млрд руб. составляет 12,87–13,43% годовых к 1,5 годовой оферте. Аукцион по размещению облигаций объемом 1.5 млрд руб. запланирован на 25 июля. Срок обращения бумаг - 3 года./Cbonds

Рейтинги

- Fitch повысило рейтинг **Национального Резервного Банка** Россия, до уровня «В», прогноз «Позитивный»./ Fitch Ratings
- Fitch Ratings присвоило предстоящей эмиссии облигаций **РВК-Финанс** (группа Росводоканал) объемом 1,75 млрд. руб., с погашением в июле 2011 г. ожидаемые приоритетные необеспеченные рейтинги в иностранной и национальной валюте «BB-»./ Fitch Ratings. Напомним, что **РВК-Финанс** начнет размещение дебютного облигационного выпуска 24 июля 2008 г. Организатором размещения ценных бумаг выступает Альфа-Банк. Ориентир доходности к годовой оферте – 11.75-12.25% годовых.

Синдицированные кредиты

- ОАО "ГМК "Норильский никель" завершило синдикацию кредита на \$1.5 млрд, который был организован 17 июня 2008 года. Кредит был использован для рефинансирования краткосрочного необеспеченного кредита на \$2.5 млрд, который был предоставлен банками BNP Paribas и Societe Generale Corporate&Investment Banking (SG CIB) для приобретения всех выпущенных и находящихся в обращении обыкновенных акций компании LionOre Mining International Ltd. Синдицированный кредит на \$1.5 млрд предоставлен на 3 года в форме: срочного обеспеченного кредита на \$750 млн, возобновляемого обеспеченного кредита на \$550 млн и возобновляемого необеспеченного кредита на \$200 млн./ AK&M

Купоны

- В среду стали известны ставки купонов по следующим выпускам облигаций:

Ставка 3-го и 4-го купонов по облигациям ООО «Держава-Финанс» установлена в размере 16,50% годовых.

Планы эмитентов

- ЗАО "Международный автомобильный холдинг «Атлант-М» планирует разместить облигации на 3.0 млрд. руб. Срок обращения - 7 лет. / AK&M

Внутренний рынок**АИЖК: быстрее, выше, сильнее**

На фоне общей картины рынка, которая оставалась довольно серой, вновь выделялись выпуски АИЖК, получившие небольшую «передышку» в конце прошлой недели. За исключением выпуска шестой серии, который потерял в доходности 5 б.п., кривая АИЖК сместилась вверх на 10-50 б.п. Сильнее всех «пострадали» пятый (-1.41% / 9.37% / + 47 б.п) и одиннадцатый (-1.22% / 10.41% / +22 б.п.) выпуски. Мы полагаем, что на кривую АИЖК оказал давление запуск конкурса на организацию четырёх новых выпусков ипотечного гиганта объемом 28 млрд. руб.

РЖД: кривоватая кривая

Кривая РЖД преимущественно «стояла на месте» за исключением технического роста седьмого выпуска на 1.29% в цене (8.01% / -37 б.п.), вызванного одной сделкой на 6 млн. рублей. РЖД-8 вырос на 3 б.п. в доходности (-0.09% / 8.71%). Дисбаланс в кривой РЖД сохраняется: восьмой выпуск торгуется со спрэдом в 227 б.п. к бескупонной кривой, а РЖД-6 со спрэдом 194 б.п., РЖД-7 до вчерашней технической сделки торговался со спрэдом 204 б.п. Судя по объёму торгов и количеству сделок, в выпуске «сидят» крупные игроки: вчера было совершено 5 сделок совокупным объёмом порядка 200 млн. рублей.

МИЭЛЬ предъявили треть выпуска рублевых облигаций

Вчера в рамках исполнения оферты по выпуску первой серии Мизель Финанс выкупило 528 млн. рублей (35% выпуска). Незначительная часть выпуска была продана в рынок по цене 100%. Мы полагаем, что результаты оферты можно считать удачными премия в 437 б.п. к предыдущему купону явилась достаточным аргументом для инвесторов.

Налоговые выплаты не оказали негативного влияния на денежный рынок

Как и ожидалось, квартальная уплата НДС не привела к росту ставок на межбанке, но это изменение не оказалось критическим ввиду солидной подушки ликвидности, накопленной банками. Совокупные остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ снизились на 250 млрд. руб. по сравнению с вчерашним днем до уровня 852.0 млрд. руб. Цифра 250 млрд. руб. совпадает с нашими ожиданиями на уровне 200-300 млрд. руб. Сегодня ставки overnight на МБК составляют 3,5 - 4,0% годовых. Таким образом, очередной пик налоговых выплат банковская система прошла довольно успешно. Вторым экзаменом для денежного рынка станет конец недели и начало следующей, когда будут уплачены НДС и налог на прибыль.

Юрий Нефёдов, Егор Федоров

Первичный рынок: еврооблигации

Северсталь: 9.75% на 5 лет – еще одна щедрая премия в еврооблигациях

В обзоре от 2-го июля мы оценивали ориентировочную доходность выпуска еврооблигаций Северстали на сроке 5 лет в 8.91%, закладывая премию в 50 б.п. к справедливому спреду над mid-swaps. Вчера стал известен ориентир доходности нового выпуска 10%, а позднее – окончательный прайсинг – 9.75%. По итогам размещения было привлечено \$1.25 млрд.

Премию, предложенную эмитентом при размещении, можно оценить используя кривую mid-swaps на 18.07.08 и спреда торгующихся выпусков на эту же дату в размере 133 б.п. Исходя из этого мы считаем размещенный выпуск крайне привлекательным для инвестиций.

Используя стоимость рублёвого хеджа и межвалютные премии кривых Газпрома можно оценить эквивалентную рублёвую ставку для выпуска. В первом случае ставка равна 15.13%, во втором 11.01%. Последний показатель видится нам более адекватным. У Северстали сейчас нет рублевых облигаций, но для сравнения – рублевые облигации ТМК (разместившей еврооблигации в прошлую пятницу по ставке 10.0% на три года) торгуются сейчас около 9.0% к оферте в феврале 2010 года.

Срок	1	2	3	4	5	7	10
USD MS	3.11	3.56	3.93	4.16	4.34	4.58	4.82
Спрэд к MS справедл.	273	331	365	390	408	437	467
YTM fair	5.83	6.87	7.58	8.06	8.42	8.95	9.49
Ставка при размещении					9.75		
Премия					133		
NDF implied yield - USD MS, б.п.					538		
Эквивалент рублевой ставки					15.13		
Межвалютная премия Газпрома, б.п.					126		
Эквивалент рублевой ставки					11.01		

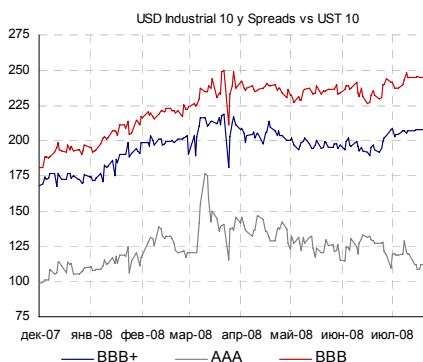
Источники: Bloomberg, Банк Москвы

Северсталь становится вторым после ТМК эмитентом еврооблигаций, предложившим щедрую премию к справедливым уровням. Таким образом, выпуск Северстали – еще одно подтверждение того, что первоклассным эмитентам дешевле занимать в рублях, где предложив премию в 100-200 б.п. по идее можно занять дешевле. Последние примеры – размещение облигаций РЖД-08 (ставка 8.5%), МТС-03 (ставка 8.75%), Вымпелком-Инвест-01(ориентир по ставке 8.75 -9.25%).

Следует отметить, что премия, уплаченная эмитентом на рынке еврооблигаций, является платой за объем привлечения. Ни для кого не секрет, что привлечь на внутреннем рублёвом рынке выпуск объемом порядка 28 млрд. руб. (эквивалент \$1.25 млрд.) сегодня представляется архисложной задачей. РЖД, например, преодолело себя, предложив премию в 140 б.п. к уровням своей предыдущей кривой.

Юрий Нефёдов, Егор Федоров

Глобальные рынки



Мало плохих новостей – тоже хорошо

Bank of America продолжил череду «хороших» отчетов крупнейших банков США. Вслед за Citigroup, JP Morgan и Wells Fargo & Co, которые отчитались на прошлой неделе, потери Bank of America оказались ниже прогнозов: прибыль сократилась на 41%, против ожидавшихся 54%.

Со стороны макростатистики давление на цены UST оказал отчет об индексе опережающих индикаторов, падение которого на 0.1% совпало с ожиданиями участников рынка.

В итоге, доходность UST 10 превысила уровень поддержки, о пробитии которого мы писали в обзоре от 2-го июля – 4.01%. Именно с преодоления этой отметки началось очередное бегство в качество. Вчера доходность UST 10 достигла отметки в 4.09%.

Тем не менее, мы не считаем, что негатив на внешних рынках сошел на нет, особенно в свете вчерашней новости о том, что в целях сохранения средств Freddie Mac может сократить покупку ипотечных кредитов у банков-агентов. Подобный шаг может усилить проблемы рефинансирования банков, работающих на рынке ипотечного кредитования и подвергнуть систему очередному стресс тестированию.

Обращаем внимание на то, что индикативные спрэды промышленного сектора США с рейтингом BBB и BBB+ к UST остаются стабильными и находятся на уровне 245 и 207 б.п. соответственно. Данный факт говорит о том, что, несмотря на отток средств из UST инвесторы все еще с опаской относятся к корпоративному риску нефинансового сектора.

На рынке российских еврооблигаций царил смешанная динамика. Доходность Russia'30 выросла на 2 б.п., суверенный спред расширился на 6 б.п. и достиг 159 б.п. В корпоративном секторе продолжали пользоваться спросом облигации Газпрома, потерявшие в доходности от 2 (GAZP' 37) до 28 б.п. (GAZP' 14-2€). Другие выпуски нефинансового сектора показали рост доходности. В финансовом секторе рост показали облигации Рссельхозбанка (RSHB' 13) и Сбербанка (Sber'13), доходность которых снизилась на 9 и 15 б.п. соответственно.

Негативные новости из Старого Света

Вчера, по данным Ведомостей, в ходе допэмиссии на £4 млрд. крупнейший ипотечный банк Великобритании HBOS привлёк лишь 8.29%. Андеррайтеры эмиссии Morgan Stanley и Dresdner Bank должны будут купить £3.78 млрд., если в ближайшие два дня не найдут покупателя. Также неудачной стала допэмиссия Barclays, привлекшего 19% из предложенных £4.5 млрд. Таким образом, крупным зарубежные банки начинают сталкиваться с трудностями даже при долевым финансировании.

К этому негативу можно также добавить неудачное размещение привилегированных акций Мечела. Сегодня утром компания сообщила о переносе даты начала размещения привилегированных акций компании с 23 июля на 11 августа. По информации СМИ, компания испытывает серьезные проблемы с заполнением книги заявок на размещение, которую предполагалось закрыть уже сегодня.

Юрий Нефёдов

Корпоративные новости**ЭйрЮнион: под защитой Ростехнологий**

Красэйр и Домодедовские авиалинии (ДАЛ) – участники авиаальянса ЭйрЮнион – за 2 последние недели получили 16 новых исков от своих кредиторов на сумму порядка \$2.5 млн., сообщается в сегодняшних Ведомостях. Иски кредиторов относятся к задолженности за авиатопливо, в частности перед ТОАП, а также задолженности по лизинговым платежам и техобслуживанию самолетов.

Новые иски – это лишь верхушка айсберга. Компании, входящие в ЭйрЮнион находятся во взаимных судебных спорах с целым рядом компаний, и несмотря на визуальную нематериальность сумм, факт неплатежей, пусть и оспариваемый авиакомпаниями, говорит о не самом сильном финансовом состоянии членов авиаальянса. В сегодняшней статье, например, указано, что у ДАЛ была задолженность только перед одним из поставщиком топлива на сумму 150 млн рублей.

Отмечая на слабость финансового профиля большинства российских авиакомпаний, за исключением, пожалуй, Аэрофлота, еще более усугубляющегося с ростом цен на авиатопливо и вследствие крайней изношенности авиапарка, мы обращаем внимание на ключевой фактор поддержки кредитоспособности ЭйрЮнион – вхождение в состав госхолдинга Ростехнологий, что в значительной мере снижает риски компании. Напомним, что на прошлой неделе был утвержден список госактивов, которые войдут в состав консорциума под руководством Сергея Чемезова. Так, государство передало в новую структуру 51% акций холдинговой компании ЭйрЮнион. В этом контексте очень примечательна фраза первого замгендиректора Ростехнологий (цитата по Ведомостям): «Надо разобраться, что такое Красэйр, ДАЛ, а потом и понять, что делать с ними, но мы их не бросим».

На прошлой неделе, комментируя «наполнение» Ростехнологий активами, мы обратили внимание на очень высокую доходность 2 коротких облигационных выпусков ЭйрЮнион – 20%. За неделю принципиально ничего не изменилось – уровень доходностей по-прежнему высок (18.5-19.0%). Основная причина такой инертности – техническая: выпуски не очень ликвидны. Наиболее рыночный из них – ЭйрЮнион (18.91% к погашению в ноябре 2009 г.) – мы рекомендуем к покупке. Сегодня в стакане мы наблюдали офера по выпуску в районе 19-23% (по доходности), в то время как самый большой бид, предполагал доходность в 25%.

В отношении облигаций поставщика авиатоплива ТОАП (15.62% к годовой оферте) мы более пессимистичны: учитывая потенциальные последствия давления на отрасль, которые обсуждаются на первых полосах деловых СМИ, и низкую маржу компании, мы находим уровень доходности по бумаге не соответствующим рискам и весьма заниженным.

Леонид Игнатьев

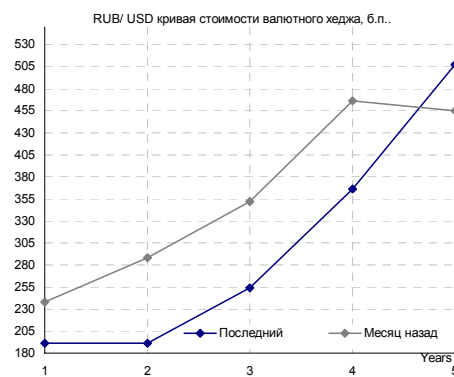
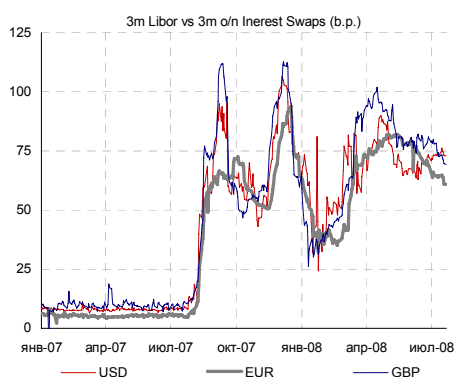
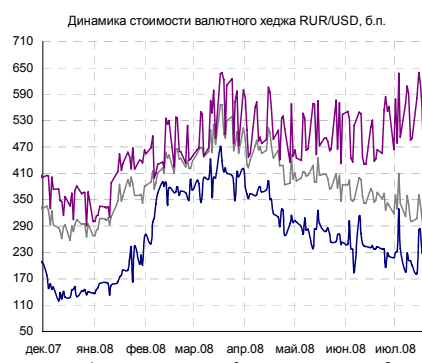
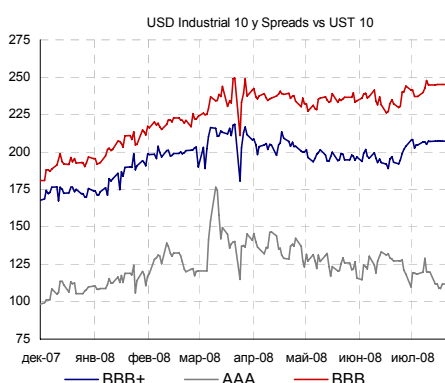
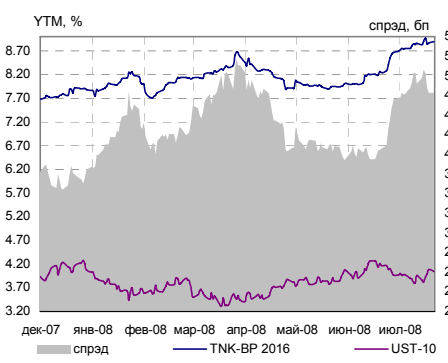
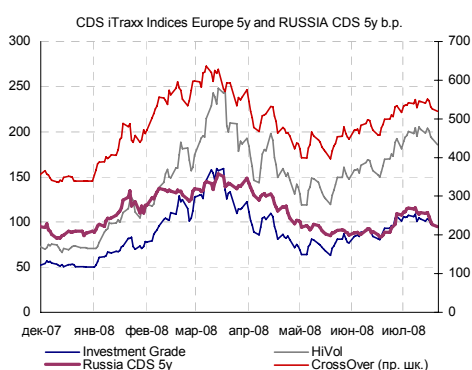
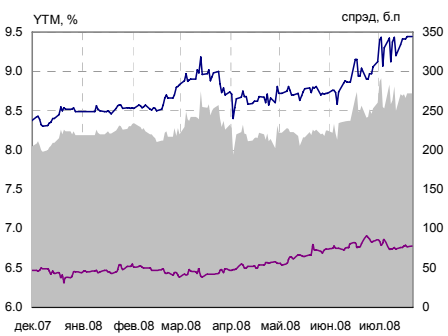
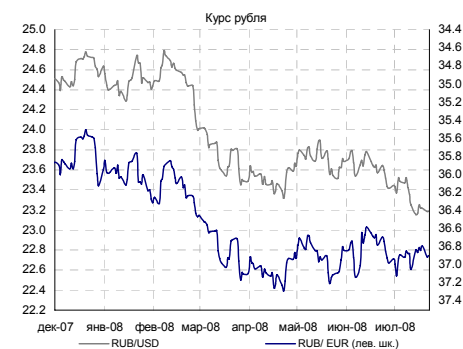
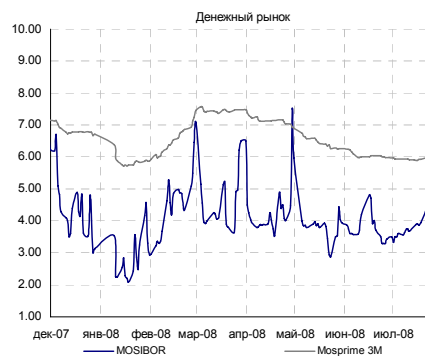
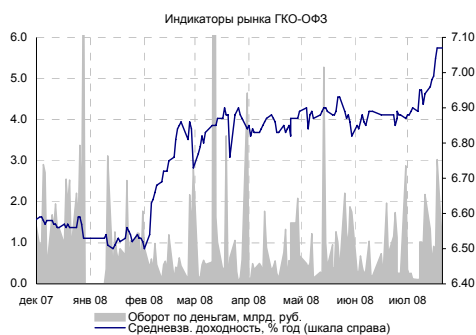
Разгуляй: SPO завершилось успешно

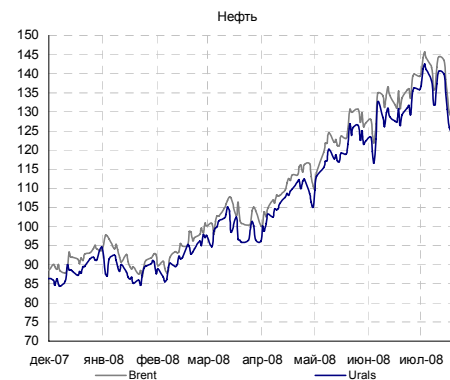
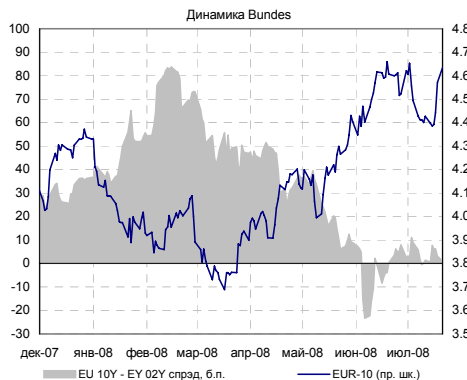
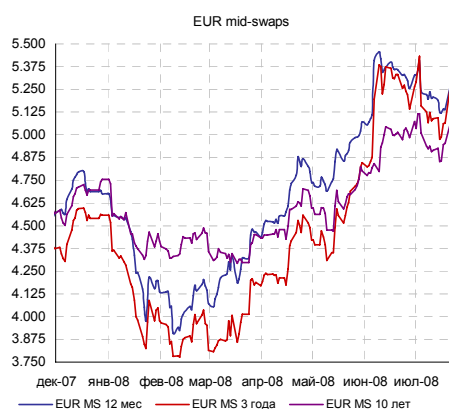
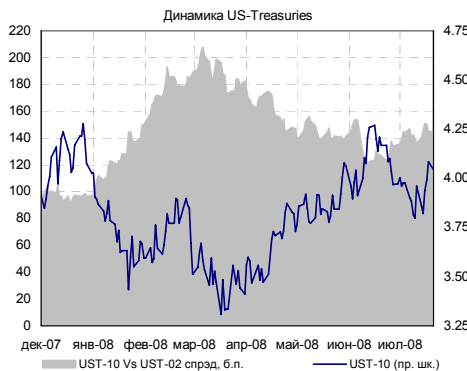
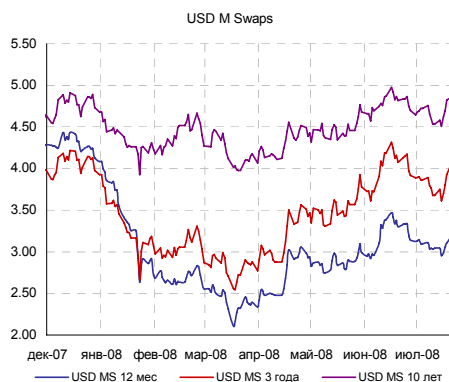
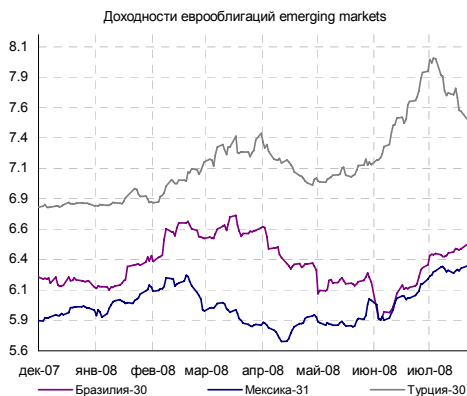
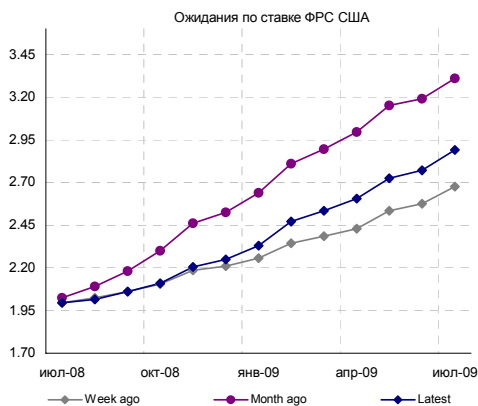
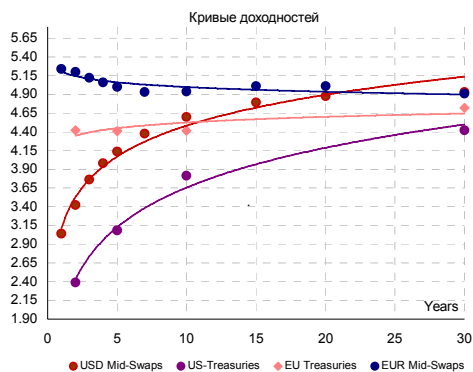
Агрохолдинг Разгуляй вчера подвел итоги SPO акций, в ходе которого в компанию было привлечено \$295 млн, что несколько выше верхней границы оглашенного ранее диапазона. Мы нейтрально относимся к данному событию в жизни компании с кредитной точки зрения, потому что привлеченная сумма очень мала для реализации амбициозной инвестпрограммы компании, а значит без наращивания долга Разгуляю не обойтись (более подробно см. наш кредитный комментарий по компании от Ежедневном обзоре от 19 июня 2008 г.).

Любопытно, что в ходе допэмиссии акций доля основного акционера Группы г-на Потапенко снизилась до 46.7%, и, таким образом, формально он потерял контроль над группой (источник: Коммерсантъ). Однако источник газеты в компании, говорит о том, что фактически контроль бенефициара над бизнесом не утерян: 5% акций находятся на руках дружественных группе банков. Мы также склонны рассматривать снижение доли г-на Потапенко ниже контрольной как техническое.

Мы не считаем облигации Разгуляя (11.25%) привлекательными для покупок.

Леонид Игнатьев





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

05.08.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
06.08.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
07.08.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ					
22.07.08	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1 000	5 лет	-	-
23.07.08	РИГрупп, 2	1 500	3 года	-	-
24.07.08	УРАЛСИБ Лизинг, 2	5 000	3 года/1.5 года	12.10 - 13.16	1.06
24.07.08	Росводоканал, 1	1 750	3 года/ год	11.75 - 12.25	0.50
24.07.08	ДВТГ, 2	5 000	5 лет / 2 года	13.00 - 13.75	0.75
25.07.08	Вымпелком-Инвест, 1	10 000	5 лет /1.5 года	8.94 - 9.46	0.52
25.07.08	ЛЭКстрой, 2	2 500	3 года/ 1.5 года	-	-
25.07.08	Кедр Банк, 3	1 500	3 года/ 1.5 года	куп. 12.5 - 13.0%	-

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ГорСупер-1	1 000	Оферта	101	1 005
СЕГОДНЯ	ПМЗ 01	1 200	Оферта	100	1 200
23.07.2008	ЦУН 02 обл	1 500	Оферта	100	1 500
24.07.2008	Магнолия-1	1 000	Оферта	100	1 000
25.07.2008	УХП обл	500	Оферта	100	500
29.07.2008	Держава-Ф	1 000	Оферта	100	1 000
30.07.2008	ИмплозияФ1	300	Погаш.	-	300

*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
15.07.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	июн.08	0.8%	1.2%	0.1%
15.07.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	июн.08	0.4%	1.0%	0.8%
16.07.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	июн.08	0.8%	0.6%	1.1%
16.07.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	июн.08	0.2%	0.2%	0.3%
16.07.08	Индекс промышленного производства	июн.08	0.0%	1.4%	0.8%
17.07.08	Количество новостроек, тыс.	май.08	960.0	975.0	1 066.0
17.07.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	май.08		969.0	1 091.0
СЕГОДНЯ					
24.07.08	Продажи на вторичном рынке жилья	июн.08	4 940.0	4 990.0	
25.07.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	июл.08	56.4	50.4	
25.07.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	июн.08	505	512	
25.07.08	Статистика продаж товаров длительного пользования, тыс. ед.	июн.08	-0.4%	0.0%	

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

Металлургия

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR @mmbank.ru

Телекоммуникации и ИТ

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI @mmbank.ru

Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Химическая промышленность

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Нефть и газ

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Банковский сектор

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE @mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS @mmbank.ru

Управление долговых рынков**Стратегия и количественный анализ**

Федоров Егор

Fedorov_EY @mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY @mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA @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 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.