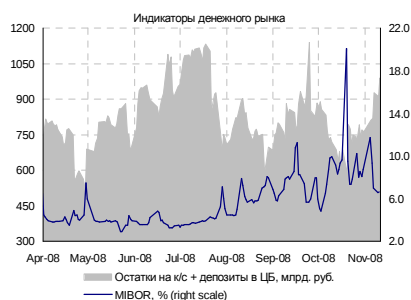
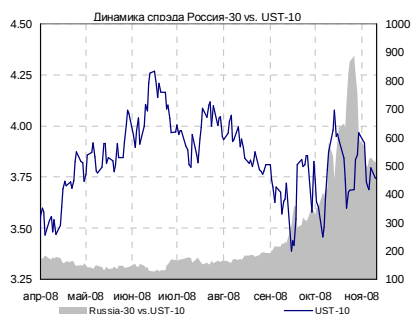




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	53.33	-3.49	-6.14	Evraz' 13	47.70	0.53	31.51	-18
Нефть (Brent)	54.7	-3.00	-5.20	Банк Москвы' 13	-	0.14	21.50	-2
Золото	733.75	-19.25	-2.56	UST 10	101.39	0.00	3.70	-3
EUR/USD	1.2550	0.00	0.22	РОССИЯ 30	91.30	-1.29	9.08	23
USD/RUB	27.5286	-0.05	-0.17	Russia'30 vs UST'10	538			23
Fed Funds Fut. Prob дек.08 (0.5%)	100%	0.00%		UST 10 vs UST 2	250			0
USD LIBOR 3m	2.18	-0.06	-2.68	Libor 3m vs UST 3m	175			-28
MOSPRIME 3m	17.42	0.63	3.75	EU 10 vs EU 2	132			4
MOSPRIME o/n	6.54	-0.21	-3.11	EMBI Global	639.34	-2.54		-17
MIBOR, %	6.61	0.03	0.46	DJI	8 694.0	-1.99		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	989.70	79.40	-2.85	Russia CDS 10Y \$	561.60	23.01		102
Сальдо ливв.	-81.1	-10.40	14.71	Gazprom CDS 10Y \$	895.78	16.25		125

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Реакции на ослабление курса рубля практически нет
Денежный рынок стабилен

Экономика РФ

Банк России пытается сдержать отток капитала повышением ставок

Глобальные рынки

Emerging markets: настроения ухудшились

Корпоративные новости

Инпром: иск миноритариев как попытка отсрочить оферту
АИЖК: новые шаги по поддержке российской ипотеки

Новости коротко

Ключевые новости

- Банк России принял решение о расширении с 11 ноября коридора допустимых колебаний операционного ориентира курсовой политики – рублевой стоимости бивалютной корзины – симметрично на 30 копеек в каждую сторону. Помимо этого Банк России повысил ключевые процентные ставки на 100 б. п., в т. ч. ставку прямого РЕПО (до 8.0 %), валютного свопа и рефинансирования (до 12 %). Вчера также были повышены основные процентные ставки. / Департамент внешних и общественных связей Банка России

Проблемы эмитентов

- Сахарная компания допустила техдефолт, не погасив купон по дебютным облигациям. Сумма выплат должна была составить 69.81 млн руб. / Cbonds

Экономика РФ

- ВТБ подписал соглашение о компенсации убытков на рынке МБК, – заявил председатель правления ВТБ Андрей Костин. / Интерфакс
- Банк Северная Казна, столкнувшийся с досрочным оттоком вкладчиков, привлёк стабилизационные кредиты Центробанка и Сбербанка объемом более 6 миллиардов рублей, сказал председатель совета директоров банка Владимир Фролов. / REUTERS

Кредитные рейтинги

- n Fitch Ratings изменило со «стабильного» на «негативный» прогноз по рейтингу «BBB-» Московской объединенной энергетической компании (**МОЭК**). Решение Fitch последовало вслед за пересмотром прогноза суверенного рейтинга России и прогноза по рейтингу города Москвы. / Fitch
- n Moody's поместило в список на пересмотр с возможностью понижения рейтинг «B2» российского **Татфондбанка**. Рейтинговое действие последовало за недавним решением руководства Татфондбанка ввести временные ограничения на снятие средств из частных вкладов, за исключением вкладов, срок которых уже истек. / Moody's
- n Fitch понизило рейтинг **ОТП Банка** (Россия) до уровня «BB+». / Fitch
- n Fitch присвоило **Ульяновской области** рейтинги «BB-»; прогноз – «стабильный». / Fitch

Оферты/ купоны

- n **Ставка 15-го купона по облигациям ЕБРР серии 01 составила 17.42 % годовых.** В соответствии с решением о выпуске облигаций, ставка купонного дохода по облигациям на пятнадцатый купонный период принята равной ставке MosPrime Rate, рассчитываемой Национальной валютной ассоциацией на срок 3 месяца на дату определения пятнадцатого купона. / Cbonds
- n **ОАО КБ «Центр-инвест»** выставило оферту по облигациям дебютной серии. Эмитент будет приобретать облигации выпуска в количестве 1.5 млн штук 10.06.2009. Цена приобретения – 99 % от номинала. / Cbonds

Глобальные рынки

- n **Мексика хеджировала бюджет от уменьшения цены нефти ниже \$ 70/бар.** За \$ 1.5 млрд Мексика страхует бюджет от снижения цены нефти: на 2009 год страна застраховала 90 %, в 2008 г. – 20-30 % экспортных поставок. Мексика – шестой экспортер нефти в мире, в 2009 г. она, согласно бюджету страны, экспортирует 533 млн бар. нефти. Доходы от нефти составляют 40 % доходов бюджета Мексики – при цене \$ 70/бар. это около \$ 37 млрд. Опцион куплен у Goldman Sachs и Barclays. Это пут-опцион, в основе которого лежит фьючерс с ценой исполнения \$ 70. / Ведомости

Внутренний рынок**Реакции на ослабление курса рубля практически нет**

Вторник на рынке рублевого долга прошел на фоне низкой активности, какой-либо ярко выраженной реакции на события на валютном рынке не было. Напомним, что вчера ЦБ допустил ослабление курса рубля к бивалютной корзине на 1 % – теперь ее стоимость (точнее, новый «потолок») составляет ~30.7 руб. (раннее – 30.4 руб.). Мы уже отмечали, что данное событие хотя и является негативом для внутреннего долгового рынка, но его влияние, вероятно, будет ограничено (по крайней мере, пока), так как ожидание ослабления национальной валюты «витают» на рынке уже давно и по сути уже заложено в ценах. Впрочем, система координат на рынке настолько сильно перекошена, что уровни доходности по многим бумагам сложно объяснить фундаментальными факторами. Рынку удалось «нащупать» адекватный и **сравнительно** устойчивый диапазон по доходности только по blue chips. Соответственно, лишь динамика котировок в этом сегменте может дать адекватную репрезентацию того, что происходит «в умах» участников рынка. Заметной реакции на это событие в бумагах 1-го эшелона мы не увидели. В целом на рынке преобладала негативная динамика в движении котировок, однако какого-то резкого обострения негативных настроений не было.

Среди ликвидных бумаг можно отметить ВТБ 24-03 с офертой в июне 2009 г., прибавивший по итогам дня 0.09 %, доходность снизилась до 17.22 % (-15 б. п.). Газпром-А4 с погашением в феврале 2010 г. снизился на 0.07 %, доходность поднялась до 10.2 % (-7 б. п.). ВТБ-04 с погашением в марте 2009 г. потерял по итогам дня 0.77 %, доходность выросла до 14.91 % (+253 б. п.).

Денежный рынок стабилен

На денежном рынке реакции на решение ЦБ ослабить рубль также не наблюдалось: ставки overnight колебались около 6-8 %, объем средств, предоставленных ЦБ коммерческим банкам в рамках операций прямого РЕПО, составил всего 83 млрд руб., что является самым низким значением с начала октября. По итогам аукциона ЦБ по предоставлению беззалоговых кредитов банки получили 58.21 млрд руб. на 5 недель из предложенных 100 млрд по средневзвешенной ставке 9.89 %. (ставка отсечения равна минимальной ставке и составляет 9.5 %).

Наталья Ковалева

Экономика РФ

Банк России пытается сдержать отток капитала повышением ставок

С сегодняшнего дня Банк России поднял ставку рефинансирования с 11 % до 12 %. Кроме того, ЦБ повысил ставки по остальным инструментам денежно-кредитной политики, включая операции прямого РЕПО на срок 1 день на аукционной основе до 8 %, которая играет роль основного индикатора стоимости денег в банковской системе.

Как говорится в пресс-релизе регулятора, повышение основных ставок осуществлено в рамках мер, направленных на снижение уровня оттока капитала из России и сдерживание инфляционных тенденций. С февраля с. г. Банк России постепенно поднимал ставку рефинансирования на 0.25 %, последнее повышение было самым значительным в 2008 г. Очевидно, что увеличение базовых ставок было приурочено к решению Банка России расширить коридор бивалютной корзины на 1 %.

В условиях значительного оттока капитала и давления на курс рубля Центральный Банк одновременно использует оба ключевых механизма по снижению оттока капитала – небольшое ослабление рубля и повышение ставок. Мы полагаем, что ЦБ остановится на некоторое время, чтобы оценить эффект от своих мер. В случае если отток капитала сохранится на высоком уровне, эта политика, скорее всего, будет продолжена. Это негативный фактор для рынка рублевых облигаций.

Дмитрий Хамракулов, Егор Федоров

Динамика ставок ЦБ

	29.04.08	10.06.08	14.07.08	12.11.08
Ставка рефинансирования	10.50	10.75	11.00	12.00
Кредит overnight	10.50	10.75	11.00	12.00
Прямое РЕПО на открытых рынках				12.11.08
1 день	6.50	6.75	7.00	8.00
7 дней	7.00	7.25	7.50	8.25
90 дней				9.50
Ломбардный кредит (фиксированные ставки)	10.06.08	14.07.08	18.09.08	12.11.08
1 день	8.75	9.00	8.00	9.00
			29.10.08	12.11.08
7 дней	8.75	9.00	8.00	9.00
14 дней				8.50
			20.10.08	12.11.08
30 дней	-	-	8.00	9.50
90 дней				9.50
Прямое РЕПО по фиксированной ставке	04.02.08	29.04.08	10.06.08	12.11.08
1 день	8.50	8.75	9.00	9.00
7 дней	7.50	7.75	8.00	9.00
Депозиты	10.06.08	14.07.08	23.10.08	12.11.08
Tom-next, spot/next, Call Deposit	3.50	3.75	4.75	5.75
1 неделя, spot/неделя	4.00	4.25	5.25	6.25

Источник: ЦБ РФ

Глобальные рынки**Emerging markets: настроения ухудшились**

Торги на американском рынке вчера не проходили в связи с празднованием Дня ветеранов. С утра US Treasuries продолжили рост, начатый в понедельник, на фоне падения мировых фондовых рынках, даже несмотря на предстоящие аукционы по размещению новой значительной «порции» казначейских бумаг. Сейчас 10-летние US Treasuries торгуются на уровне 3.71 %.

Сегодня в фокусе внимания рынка будет аукцион по размещению 10-летних UST объемом \$ 10 млрд; кроме того, завтра состоится размещение 30-летних бумаг.

В связи с выходным днем в США индексы EMBI вчера не рассчитывались. Сегодня с утра мы видим расширение спрэдов EMBI+, причем российские бумаги в очередной раз выглядят хуже рынка. EMBI+ спрэд расширился на 7 б. п., EMBI+Russia спрэд – на 23 б. п. Спрэд 5-летних долларовых CDS на российский долг расширился до 614 б. п. с 471 б. п. в понедельник. Впрочем, это по-прежнему почти в 2 раза ниже пикового значения, достигнутого в конце октября. Аналогичная ситуация наблюдалась с CDS Газпрома, ВТБ, Сбербанка. Еврооблигации Россия`30 с утра существенно потеряли в цене по сравнению с понедельником и торгуются с доходностью 9.71 % (заккрытие понедельника – 8.84 %). В то же время, в российском корпоративном секторе в большинстве бумаг, по которым проходят торги, мы видим умеренный позитив, в частности растут котировки еврооблигаций Газпрома и Газпромбанка.

Наталья Ковалева

Корпоративные новости**Инпром: иск миноритариев как попытка отсрочить оферту**

Вчера компания «Инпром» распространила пресс-релиз, в котором сообщила, что миноритарные акционеры ОАО «Инпром» обратились в суд с иском на компанию, требуя признать недействительными два решения Совета директоров по выставлению публичных безотзывных оферт. Речь идет об офертах по выпускам Инпром-3 и Инпром-2, которые должны состояться 21 ноября 2008 г. и 15 января 2009 г.

Верится с трудом, что действия миноритариев самостоятельны (наиболее правдоподобная версия – заказ эмитента в попытке хотя бы отсрочить выплаты по офертам). На такой вывод нас также наталкивает комментарий Ведомостям со стороны председателя Совета директоров ОАО «Инпром», где он утверждает, что не уверен, что компания смогла бы выполнить все обязательства по выкупу облигаций 21 ноября. По нашим оценкам, большая часть выпусков Инпрома общим объемом 3.5 млрд руб. находится в рынке, поэтому эмитенту действительно «светит» перспектива за 2.5 месяца погасить значительную сумму этого долга.

Мы не считаем, что у компании есть шансы добиться своего, ведь если суд встанет на сторону миноритариев, то отказ от исполнения обязательств по выкупу будет фактически узаконен, тем самым будет создан прецедент на и без того ослабшем долговом рынке. С точки зрения законодательства эмитент обязан выставить оферту в случае, если купонный доход не определен, поэтому оферта является общепринятым и до сих пор успешно работавшим механизмом, пускай и не без недостатков.

В то же время, даже если у Инпрома получится приостановить действие оферт на несколько недель, это также может стать поводом для массового обращения эмитентов рублевых бондов в судебные инстанции. В данной связи необходимы очень оперативные действия со стороны судебной системы, чтобы не допустить распространения этого новомодного ухищрения.

На днях Инпром опубликовал ежеквартальный отчет по итогам 9 месяцев 2008 г., содержащий отчетность по РСБУ. Объем долга ОАО «Инпром» на конец периода составил 7.85 млрд руб. против 5.6 млрд руб. на начало года. Помимо этого нас настораживают резко возросшие прочие расходы компании – 5.5 млрд руб. против 182 млн руб. по итогам 9 месяцев 2007 г. при отсутствии прочих доходов.

Мы хотели бы обратить внимание, что в отличие от многих других выпусков облигаций облигации Инпрома размещены не на SPV, а на головную компанию, а это значит, что в случае дефолта под банкротство может подпасть операционная компания с активами и денежными потоками. Отмена действия оферт – оптимальный вариант для акционеров. Другое возможное решение проблем – вывод активов с головной компании, тогда как отсрочка по оферте даст эмитенту больше времени.

Анастасия Михарская

АИЖК: новые шаги по поддержке российской ипотеки

Вчера АИЖК обнародовало стратегию рефинансирования ипотечной деятельности, утвержденную наблюдательным советом агентства (источники – Reuters, Коммерсантъ).

План АИЖК

В конце 2008 - 2009 г. АИЖК намеревается рефинансировать ипотечных кредитов на сумму 620 млрд рублей. Так, наряду с уже существующим прямым выкупом закладных у банков (лимит – 60 млрд рублей) на собственные деньги АИЖК агентство намеревается обменивать ипотечные кредиты банков на собственные репьюемые в ЦБ корпоративные и ипотечные облигации на сумму до 60 млрд рублей. Наконец, по будущим ипотечным облигациям банков, выдающих ипотечные кредиты, АИЖК готово предоставить свои гарантии на сумму до 500 млрд рублей.

Живые деньги

Самой действенной мерой по поддержке банков, вовлеченных ипотеку, мы, конечно, же считаем непосредственный выкуп АИЖК закладных за «живые деньги». Объем средств, предусмотренный на эти цели, позволяет нам предположить, что в следующем году рефинансирование банков по этому инструменту может возрасти на 60-70% по сравнению с 2008 г, что вселяет некоторый оптимизм. Вместе с тем, величина рефинансирования по сравнению с совокупным ипотечным портфелем банковской системы невелика (около 6%), чтобы говорить о заметном эффекте. Ключевым вопросом по этому инструменту будут требования АИЖК к ипотечным кредитам, подлежащим выкупу. Напомним, что сейчас они ужесточены, и это лишает многие банки рефинансировать свои портфели в АИЖК. Если АИЖК не сделает послабления, банки попросту не смогут воспользоваться предлагаемой опцией.

Новые облигации АИЖК

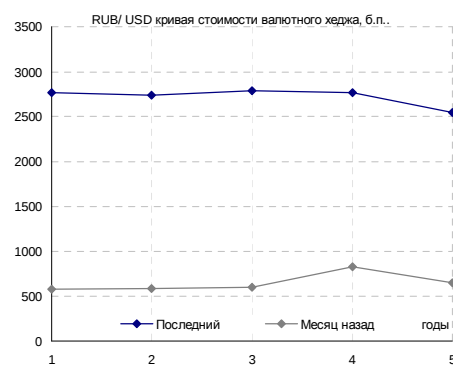
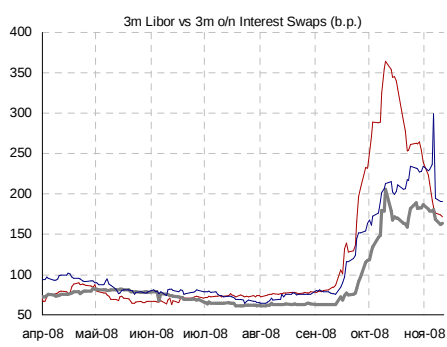
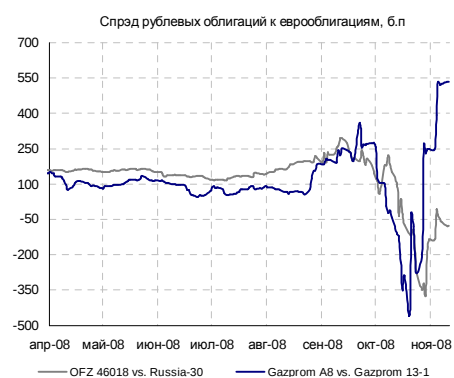
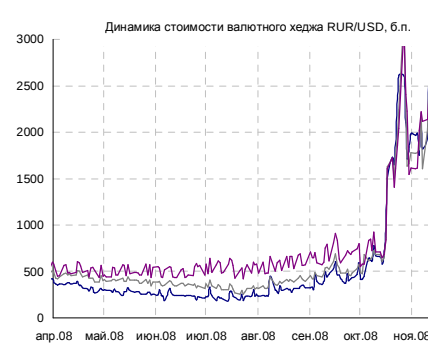
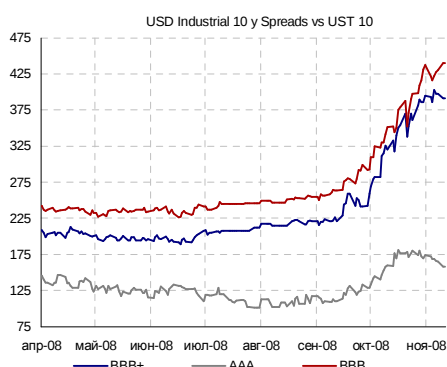
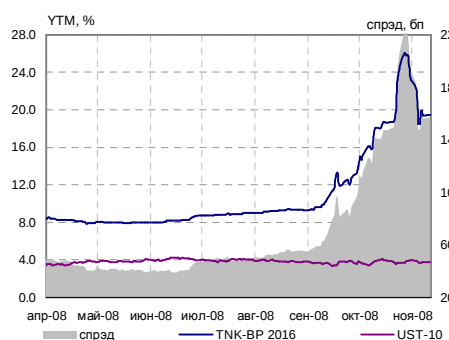
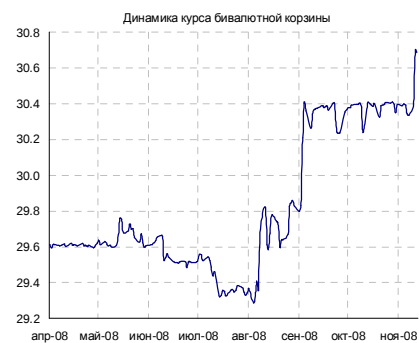
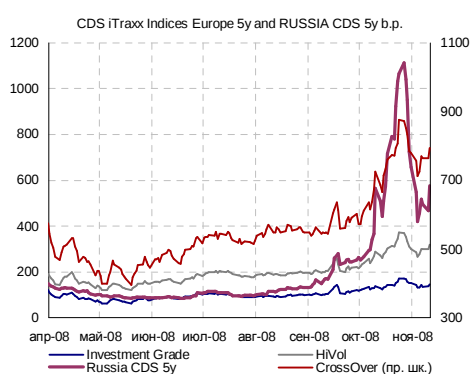
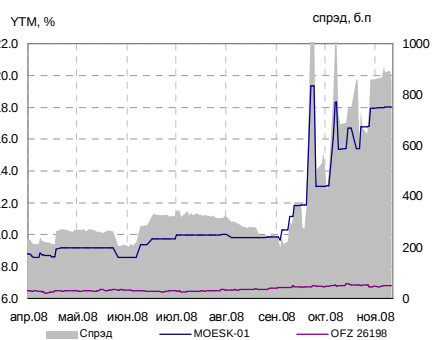
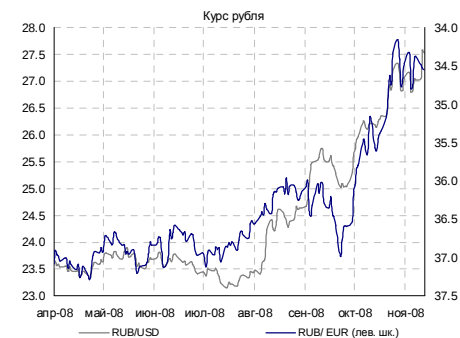
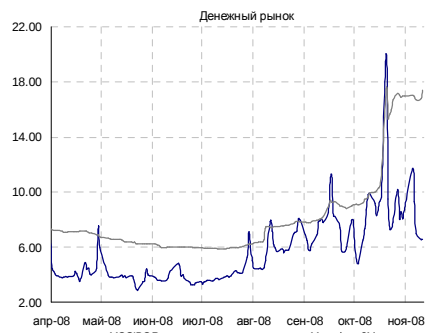
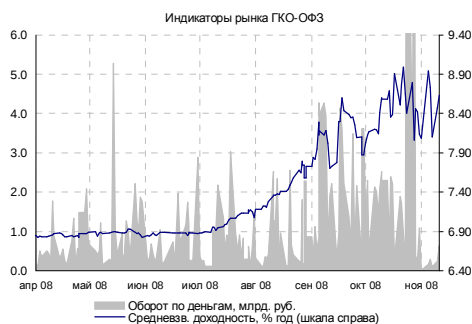
Второй по действенности мерой мы считаем возможность обмена закладных на новые облигации АИЖК. Активное участие ЦБ РФ в развитии инструмента репо-покупки бумаг АИЖК, в том числе и ипотечных, (скажем, льготные ставки, увеличенные сроки, пролонгирование РЕПО в случае «целевого» использования средств на выдачу ипотечных кредитов) способно сделать этот инструмент очень востребованным. Сейчас зарегистрировано 5 выпусков облигаций АИЖК на сумму почти 40 млрд рублей, что сопоставимо с объемом уже обращающихся бумаг. Что важно, новые объемы предложения этих бумаг при схеме «возобновляемого» РЕПО в ЦБ не должны оказывать дополнительного давления на уже обращающиеся выпуски.

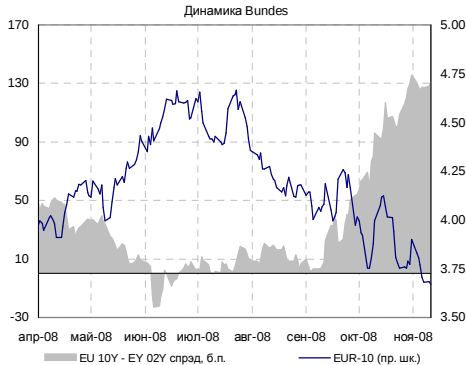
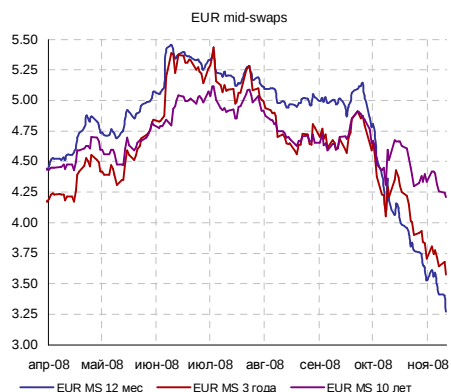
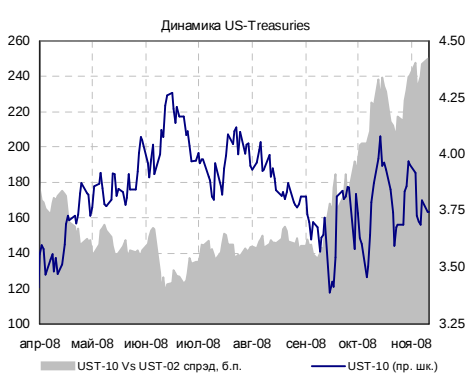
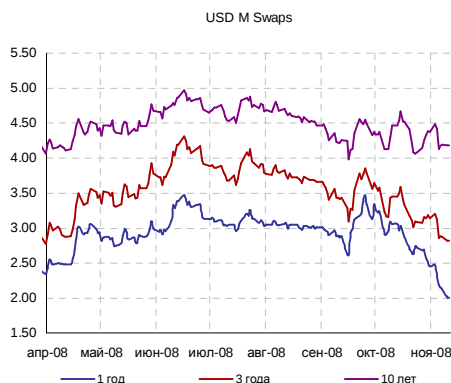
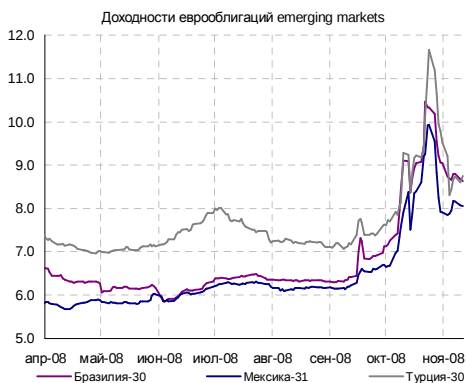
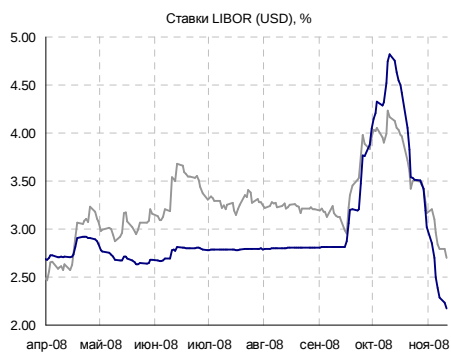
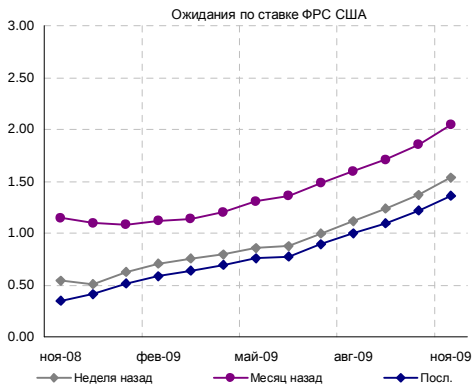
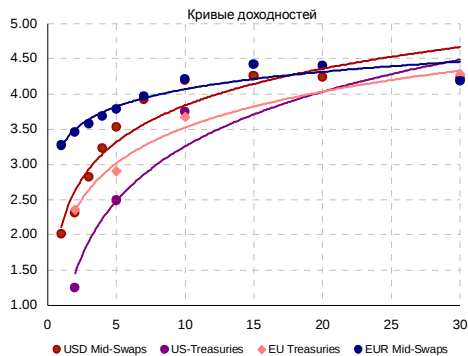
Гарантии по ипотечным облигациям

Что же касается, выпуска ипотечных облигаций под гарантии АИЖК на сумму до 500 млрд рублей, то тут все зависит, прежде всего, от позиции ЦБ РФ и, второе, скорости принятия нормативных актов, четко регламентирующих выпуск таких бумаг. Если механизм будет прописан максимально простым, а ипотечные облигации с гарантией АИЖК попадут в Ломбардный список ЦБ с возможностью прямого рефинансирования, да еще на льготных условиях (см. предыдущий абзац), то этот инструмент действительно позволит возобновить и даже увеличить докризисные темпы роста ипотеки. Соответственно, отсутствие приемлемой нормативной базы и невозможность рефинансирования в ЦБ сделают такую меру бесполезной.

Мы надеемся, что конструктивная позиция АИЖК, ЦБ РФ, МЭРТ, Минфина и Министерства регионального развития сделают 2 новых способа, предложенных АИЖК для рефинансирования пулов ипотечных кредитов, реально действенными. Нашу надежду подкрепляет тот факт, что увеличение объемов рефинансирования ипотечных кредитов по линии АИЖК и введение депозитарного учета закладных, снижающего издержки при их обращении (в целях упрощения секьюритизации и рефинансирования ипотечных кредитов) прописаны отдельными частями «Плана Путина», обнародованного в пятницу. В соответствии с этим планом профильное законодательство по этим 2 вопросам должно быть разработано в ноябре-декабре 2008 г.

Леонид Игнатьев





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

20.11.08	Очередное заседание ЕЦБ.
03.12.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
04.12.08	
04.12.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
16.12.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки



КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ПТПА-Ф1	500	Оферта	100	500
13.11.2008	Атлант-М 1	1 000	Погаш.	-	1 000
13.11.2008	ВТБ-ЛизФ01	7 385	Оферта	100	7 385
13.11.2008	КлинРн 2об	300	Погаш.	-	300
14.11.2008	Мособлгаз1	2 500	Оферта	100	2 500
14.11.2008	ТехНикольФ-1	1 500	Оферта	100	1 500
16.11.2008	МЗБанк1	800	Оферта	100	800

*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
16.10.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	сен.08	0.1%	-0.1%	0.0%
16.10.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	сен.08	0.2%	0.2%	0.1%
16.10.08	Индекс промышленного производства	сен.08	-0.8%	-1.1%	-2.8%
17.10.08	Количество новостроек, тыс.	сен.08	872.0	872.0	817.0
17.10.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	сен.08	840.0	857.0	786.0
14.10.08	Продажи на вторичном рынке жилья	сен.08	4 920.0	4 910.0	5 180.0
27.10.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	сен.08	450	452	464
29.10.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	сен.08	-1.1%	-4.5%	0.8%
30.10.08	Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)	3 кв. 2008	-0.5%	2.8%	-0.3%
31.10.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	сен.08	0.1%	0.2%	0.2%
03.11.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	окт.08	41.00	43.5	38.90
05.11.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	окт.08	47.00	50.2	44.40
07.11.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	окт.08	6.3%	6.1%	6.5%
07.11.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	окт.08	-200 000	-284 000	-240 000
СЕГОДНЯ					
13.11.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	окт.08	-92.0	45.7	
13.11.08	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	сен.08	-57.0	-59.1	
14.11.08	Экспортные цены	окт.08		-1.0%	
14.11.08	Импортные цены	окт.08	-4.2%	-3.0%	
14.11.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	окт.08	-1.9%	-1.2%	
14.11.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	окт.08	-1.0%	-0.6%	



Календарь размещений

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

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

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

Веденеев Владимир

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

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova_EA@mmbank.ru**Экономика**

Тремасов Кирилл

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

Мусяненко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**Химическая промышленность**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Металлургия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

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

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Банковский сектор**

Хамракулов Дмитрий

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

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY@mmbank.ru**Кредитный анализ**

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

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

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.