

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	55.68	-0.86	-1.52	Evraz' 13	72.50	0.21	19.11	-6
Нефть (Brent)	56.58	-1.14	-1.98	Банк Москвы' 13	85.61	-1.04	11.27	-3
Золото	913.00	6.00	0.66	UST 10	106.47	0.93	3.05	0
EUR/USD	1.3618	0.00	0.27	РОССИЯ 30	100.46	-0.20	7.42	4
USD/RUB	32.2681	-0.02	-0.05	Russia'30 vs UST'10	437			16
Fed Funds Fut. Prob. фев.10 (0.25%)	100%	0.00%		UST 10 vs UST 2	227			-3
USD LIBOR 3m	0.92	-0.02	-1.87	Libor 3m vs UST 3m	76			-1
MOSPRIME 3m	15.00	-0.25	-1.64	EU 10 vs EU 2	205			-9
MOSPRIME o/n	8.08	0.08	1.00	EMBI Global	494.34	3.21		15
MIBOR, %	8.01	0.18	2.30	DJI	8 418.8	-1.82		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	765.70	-83.00	-15.33	Russia CDS 10Y \$	279.21	3.65		10
Сальдо ликв.	21.5	-38.30	-64.05	Gazprom CDS 10Y \$	428.92	2.82		12

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Глобальные рынки

Пятница в зените

Стресс-тесты могли оказаться стрессом для банков и ФРС

Прохладный бриз в понедельник

Российский долг очень крепок

Казаньоргсинтез: вялая интрига в преддверии нарушения ковенант

Что мы ждем от этой недели?

Корпоративные новости

Государство поддержит ГСС

Ростехнологии получили защиту от досрочных требований кредиторов

Амурметалл получает госгарантии

Новости коротко

Новости эмитентов

- По данным РИА Новости, Горьковский автозавод 12 мая возобновит работу (входит в **Группу ГАЗ**), приостановленную 30 апреля. В мае конвейер будет работать четыре дня в неделю, а не три, как в апреле. По планам, всего в мае будет произведено около 5 тыс. легких коммерческих и среднетоннажных автомобилей.
- Совет директоров **Белона** рекомендовал годовому общему собранию акционеров 25 июня направить на выплату дивидендов 50% от размера чистой прибыли (по РСБУ) за 2008 год. Срок выплаты дивидендов – до 24 августа 2009 г. Высокие риски рефинансирования компании стали причиной массовых распродаж облигаций Белона в 1-м квартале 2009г. Учитывая высокий объем короткого долга, решение совета директоров выглядит несколько странным. Дата годового собрания акционеров приходится на дату после погашения первого выпуска рублевых облигаций (3 июня) объемом 1.5 млрд руб., тогда как оферта по Белон-2 объемом 2 млрд руб. состоится сразу после потенциальных выплат дивидендов (27 августа).
- В пятницу **НЛМК** сообщил о возобновлении работы доменной печи № 4 общей мощностью 1.7 млн т чугуна в год. В феврале с. г. компания возобновила работу доменных печей № 2 и № 3 общей мощностью 2.37 млн т. На данный момент все 5 доменных печей на основной производственной площадке компании находятся в рабочем состоянии.
- Транснефть** ведет переговоры с западными банками о размещении нового выпуска еврооблигаций в объеме от \$1 млрд. / Прайм-ТАСС

Займы и кредиты

- Россельхозбанк** предоставит **Группе ЛСР** кредит на сумму \$150 млн. Оба кредита предоставлены сроком на 3 года. Мы полагаем, что новость позитивна для держателей облигаций компании, однако полностью не решает проблемы рефинансирования ЛСР. Напомним, что согласно недавно опубликованной отчетности, объем короткого долга на конец 2008г. составлял 18 млрд руб. Мы по-прежнему считаем, что перспективы реструктуризации публичного долга (три выпуска общим объемом 10 млрд руб., торгуются по 80-90% от номинала) вполне реальны, однако шансы на то, что эмитент сможет справиться реструктуризацией, мы оцениваем как высокие.
- Сбербанк** открыл кредитные линии Бахетле на сумму 100 млн руб. / Cbonds
- Сбербанк** предоставит для санации Амурского судостроительного завода более \$400 млн на 10 лет, - премьер-министр РФ Владимир Путин. / Интерфакс

Проблемы эмитентов

- n **Натур продукт** готовится к реструктуризации 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб. Для реструктуризации будет размещен по закрытой подписке 3-ий выпуск на 900 млн руб. сроком на 593 дня, который выкупит связанный с эмитентом Кэпитал Энтерпрайз. Ковенанты выпуска: просрочка выплаты купона более 7-ми календарных дней, просрочка по банковским кредитам на сумму более \$5 млн более чем на 30 дней эмитентом и/или любой компанией Группы Натур Продукт. Компания предложит инвесторам схему реструктуризации в конце мая. Напомним, что дата погашения займа -16 июня. / Reuters
- n **Агрика** приняла решение о ликвидации без перехода прав и обязанностей в порядке правопреемника к другим лицам. На 1 марта кредиторская задолженность компании – 3.5 млрд руб., в том числе 900 млн руб.— долг по облигациям, остальное — задолженность перед банками. / Прайм-ТАСС
- n К Группе **Разгуляй**, объявившей о реструктуризации трех выпусков облигаций, подан первый иск в Арбитражный суд Москвы: 8 мая зарегистрирован иск Газпромбанка на 34.9 млн руб. в категории «ценные бумаги». / Ведомости

Купоны/ удачные оферты / размещения/ погашения

- n **НС-финанс** установил 3-4-ый купоны по дебютным облигациям объемом 2 млрд руб. в размере 17%. / Cbonds
- n **Группа Джей Эф Си** выкупила по оферте дебютные облигации на сумму 4.46 млн руб. (0.2% выпуска). / Cbonds
- n **Южная фондовая компания (ЮФК)** 8 мая завершила размещение по открытой подписке дебютные облигации объемом 900 млн руб. сроком на пять лет. / Cbonds
- n **Спортмастер** установил 5-ый купон по дебютным облигациям объемом 3 млрд руб. в размере 17% и сменил агента по оферте на Промсвязьбанк. / Cbonds
- n **Промсвязьбанк** установил 5-6 купоны по облигациям 5-ой серии на уровне 16%. Дата ближайшей оферты - 26 мая 2009 г. / Cbonds
- n **Бахетле-1** установил 5-й купон по дебютным облигациям объемом 1 млрд руб. в размере 16%. / Cbonds
- n Ставка 7-го купона по еврооблигациям **ВТБ 2009-3** составит – 2.71625%. / Cbonds
- n **Атомстройэкспорт-Финанс** установил 5-8 купоны по дебютным облигациям объемом 1.5 млрд руб. в размере 7.75%. / Cbonds
- n **Рэйл Лизинг** установил 5-ый купон по дебютным облигациям объемом 1 млрд руб. в размере 16.5%, сменил агента по приобретению облигаций на ЗАО «Брокерская компания Адекта». / Cbonds

Глобальные рынки**Пятница в зените**

Глобальные финансовые рынки достигли своего локального зенита в пятницу, когда весь мир продолжал отыгрывать исчезновение главного очага дестабилизации последних недель – итогов стресс-тестов американских банков, которые оказались достаточно нестрашными. Пятничный позитив был также поддержан вышедшими в Штатах данными по безработице, которые, слава богу, оказались не хуже прогнозов (8.9% от трудоспособного населения), и цифрами по пособиям в производственном секторе (539 тыс в апреле по сравнению с 663 тыс в марте), которые, в свою очередь, оказались меньше самого оптимистичного прогноза аналитиков в консенсус-прогнозе Bloomberg.

Только за один торговый день (пятница) российский суверенный индикативный бонд Russia' 30 вырос почти на 1 п.п. до 100.75%, при относительно стабильных US Treasuries сократив спрэд до 404 б.п. Непосредственно самый главный безрисковый актив мира (UST 10) незначительно вырос, в результате чего его доходность ушла с пика в 3.34% до 3.27-3.29%. Понятно, что практически все без исключения мировые фондовые индексы подросли на 2-3%, а ключевые ставки денежного рынка (LIBOR, EURIBOR, спрэд LIBOR-OIS) продолжали излучать безмятежную стабильность.

Стресс-тесты могли оказаться стрессом для банков и ФРС

Кстати, оказавшиеся для большинства участников рынка оптимистичными оценки ФРС и Минфина США необходимой докапитализации банков, в частности BoA, Wells Fargo, вызвали как минимум недоумение у самих банков с наибольшими убытками. В The Wall Street Journal мы читали о том, что предварительно главам этих банков были озвучены более высокие суммы, что вызвало негодование топ-менеджмента и даже родило у ФРС опасения, что к ней будут предъявлены судебные иски в отношении итогов стресс-тестирования. По всей видимости, стороны достигли нужного компромисса, а проверенные банки в пятницу стали просто наперебой сообщать о планах привлечения новых средств для пополнения капитала. Любопытно, что Bank of America наотрез отказался «избавляться» от Merrill Lynch и умудрился

оперативно к сегодняшнему дню продать акции принадлежащего ему China Construction Bank за \$7.3 млрд. Еще один «нуждающийся» в дополнительном капитале банк – Morgan Stanley – уже привлек \$7.5 млрд за счет продажи акций и облигаций. То, с какой быстротой и внешней легкостью североамериканские банки «латают» нарисованные ФРС «дыры» в их балансах, вселяет большой оптимизм и, пожалуй, позволяет говорить об убытках от токсичных активов как снижающейся угрозе.

Прохладный бриз в понедельник

В понедельник рынки акций и облигаций испытали «охлаждение». На фоне падающей нефти (правда, всего до \$58/барр), ослабления доллара (курс к евро превысил 1.36), плохой финансовой отчетности Nissan, рекордных убытках Toyota, отсутствия особой ясности в судьбе как Chrysler, так и GM, многие инвесторы предпочли начать фиксацию прибылей, которая затронула и рынки акций (американские и европейские фондовые индексы потеряли 1-2%), и рынки облигаций (индекс EMBI+ упал на 0.4%). Быструю смену настроений на рынках хорошо иллюстрирует понедельничная динамика US Treasuries' 10: их доходность снизилась за день более чем на 10 б.п. до 3.17%. Правда, российский сегмент демонстрировал заметную резистентность, и продажи затронули ограниченный набор инструментов. Тем не менее, спрэд Russia' 30 – US Treasuries' 10 все же расширился до 422 б.п.

Российский долг очень крепок

Все сектора российского публичного долга в валюте последние 2 торговых дня смотрелись очень достойно. В еврооблигациях русских госбанков за вчерашний день котировки большинства коротких выпусков прибавили по 25-50 б.п., в среднесрочных выпусках с дюрацией от 2 до 3.5 лет рост цен достигал уже 2 п.п. Лидером роста стал субординированный Sberbank' 15 – более 7 п.п. только за один день. Мы заметили, что инвесторы предпочли уйти лишь из самых длинных бумаг, таящих высокие ценовые риски (VTB' 18, VTB' 35 и GazpromBank' 15).

Торговая активность в выпусках частных банков сосредоточилась в инструментах Альфа-банка (+0.15-0.30 п.п.), МДМ-Банка (+0.2 п.п. в MDM' 10 и почти +0.6 п.п. в субординированном MDM'11) и Русского Стандарта. Евробонд RussStandard' 10 вчера «выстрелил» сразу на 4.5 п.п. Мы находим выпуски RussStandard' 10 и RussStandard' 10-2 привлекательными для покупок.

Наконец, в секторе еврооблигаций российских компаний неагрессивные продажи проходили по всему перечню бумаг, за исключением Alrosa' 14, пары «длинных» Gazprom' 19 и 22 и бондов сотовых операторов. Выпуски Вымпелкома, которые на прошлой недели выросли на 1-2 п.п. (дюрация до 2.5 лет), а для инструментов с погашением в 2016-2018 гг. – и все 7-9 п.п., расти перестали.

Казаньоргсинтез: вялая интрига в преддверии нарушения ковенант

Мы отметили для себя, что на второе место в рейтинге самых «дешевых» корпоративных еврооблигаций за последний месяц уверенно переместились бумаги Kazanorgsintez' 11 (котировки – не выше 30% от номинала). Дешевле стоят только облигации рекламной компании Gallery. Сегодня в Ведомостях и Коммерсанте появилась официальная информация (со ссылкой на руководство компании), что по итогам отчетности по МСФО за 2008 г. компания гарантировано нарушит финансовые ковенанты и уже давно ведет переговоры о реструктуризации долга со всеми кредиторами. По всей видимости, среди прочих Казаньоргсинтез нарушит и недавно пересмотренную с 3.5x до 6.5x ковенанту по соотношению «Долг/EBITDA». Мы исходили из такого сценария в отношении компании и предполагаем, что в относительном выражении долговое бремя компании по итогам прошлого года в 2-3 раза выше порогового уровня. В случае казанского производителя химической продукции мы оцениваем высокими не просто риски дефолта (или доведения дела до реструктуризации из-за невозможности заплатить), но и риски невыполнения условий реструктуризации долга (фактически двойной дефолт). Более подробно об уязвимости кредитного профиля КОСа по сравнению, например, с НКНХ мы писали в ежедневном обзоре от 19 марта 2009 г.

Что мы ждем от этой недели?

Несмотря на замедление повышательной динамики на рынке, аргументов для покупки кредитного риска развивающихся стран мы видим все больше и больше. Исчезновение такой важной угрозы, как итоги стресс-тестов, на фоне улучшения статистических данных в Америке, делает угрозой «номер 1», пожалуй, ситуацию в американском автопроме. Чуть менее значительными угрозами представляются макроданные из Европы и Азии.

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости**Государство поддержит ГСС**

По словам вице-премьера Сергея Иванова (ПРАЙМ-TACC), Внешэкономбанк выделит кредит в \$ 250 млн авиакомпаниям на покупку самолетов SuperJet 100. Средства в основном будут выделены Аэрофлоту, срок кредита составит 13 лет.

Мы полагаем, что новость главным образом позитивна для ГСС, на которую возложена реализация программы по разработке и производству семейства SSJ, в меньшей степени – для двигателестроителя, производящего двигатели, – НПО «Сатурн» (совместное производство с французской Snecma). Предоставление кредитов ускорит процесс пополнения флота моделями SuperJet и будет стимулировать спрос на самолеты у отечественных авиаперевозчиков.

Ведомости также напоминают, что ГСС получит 3.6 млрд руб. на серийное производство SSJ, кроме того, из бюджета будет выделено 3.2 млрд руб. на докапитализацию ГСС со стороны государства.

Облигации ГСС сейчас торгуются в районе номинала, отражая уже реализованную поддержку эмитента со стороны государства. Мы ожидаем, что компания сохранит свой эксклюзивный стратегический и политический статус и будет получать помощь своевременно и в полном объеме. К сожалению, того же нельзя сказать о не менее важном компоненте этой программы – НПО «Сатурн», которое все еще не расплатилось с держателями облигаций по оферте и находится в крайне тяжелом положении. Мы полагаем, что банкротство этого эмитента – наименее вероятный сценарий, тем не менее, сроки выполнения обязательств пока неизвестны.

Анастасия Михарская

Ростехнологии получили защиту от досрочных требований кредиторов

Как сообщают сегодня Ведомости, президент РФ Дмитрий Медведев на днях подписал два закона, существенно укрепив положение Ростехнологий. Гендиректор госкорпорации получил новые полномочия, также будет упрощена процедура перехода права собственности переданных, но еще не оформленных активов Ростехнологиям. Статус распорядителя и получателя бюджетных средств при реализации федеральных целевых программ госкорпорация не получила.

С точки зрения долгового рынка, главное нововведение коснется прав кредиторов при реорганизации (трансформации передаваемых ФГУПов в акционерные общества) – Ростехнологии возьмут на себя обязательства по обслуживанию долга, однако кредиторы не смогут требовать досрочного погашения долга.

Как сообщается, передача акционерных обществ Ростехнологиям завершится уже в мае, а конвертация ФГУПов в АО может затянуться. Мы полагаем, что вопрос реструктуризации значительного объема долга передаваемых активов является одной из причин затягивания процедуры передачи активов. В этой связи логичен вопрос об обслуживании обязательств по долгам компаний, которые застряли на полпути в Ростехнологии.

Анастасия Михарская

Амурметалл получает госгарантии

Премьер-министр РФ Владимир Путин в понедельник обсудил с губернатором Хабаровского края Вячеславом Шпортом и директором Амурметалла Сергеем Хохловым ситуацию на предприятии и пути выхода из кризиса.

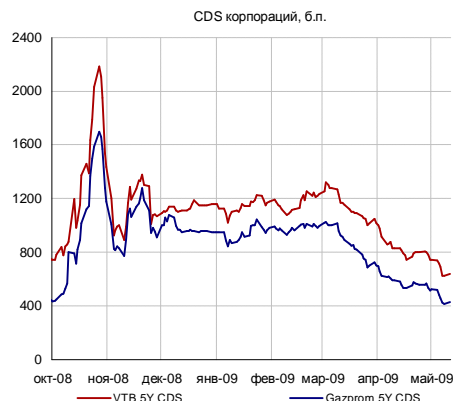
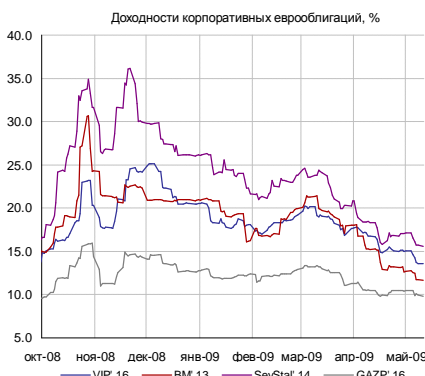
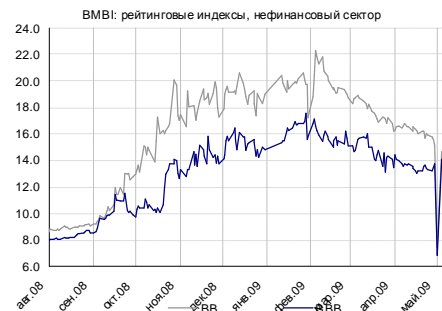
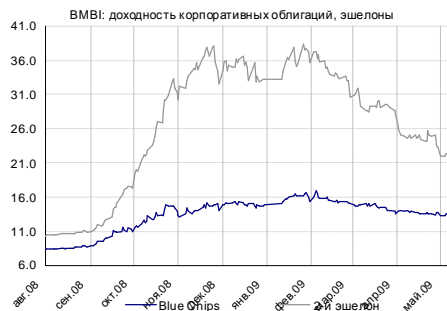
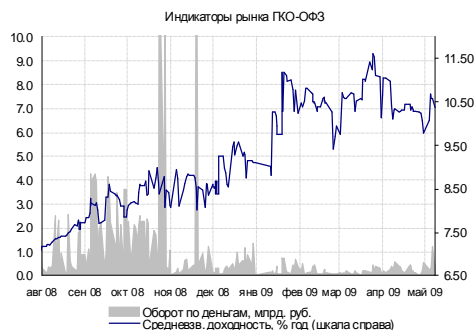
По итогам переговоров премьер принял решение о том, что правительство предоставит Амурметаллу госгарантии на получение займа в 3.3 млрд руб. для финансирования текущих расходов и завершения инвестиционной программы.

Напомним, что в настоящее время Амурметалл ведет переговоры с держателями 3-х выпусков рублевых облигаций, по двум из которых эмитент уже допустил дефолт. Насколько мы понимаем, компромисса с инвесторами до сих пор достигнуто не было, мы не замечали в РПС характерных сделок, проводимых эмитентами в рамках реструктуризации.

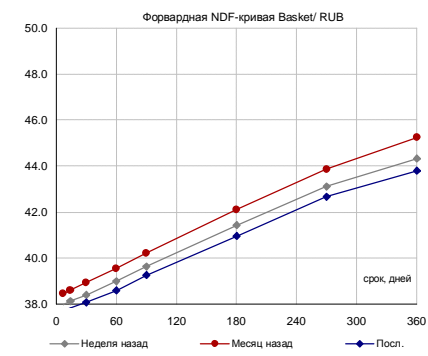
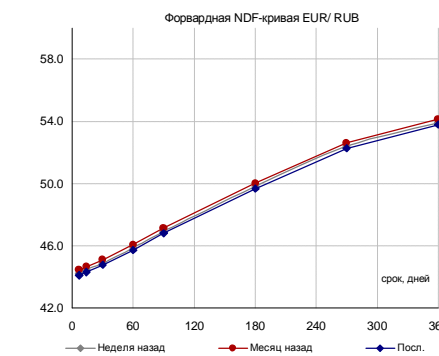
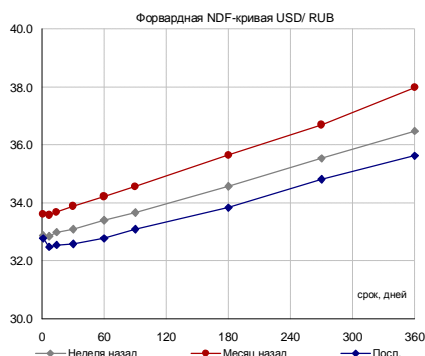
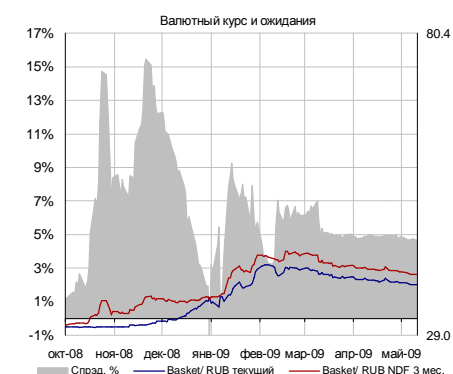
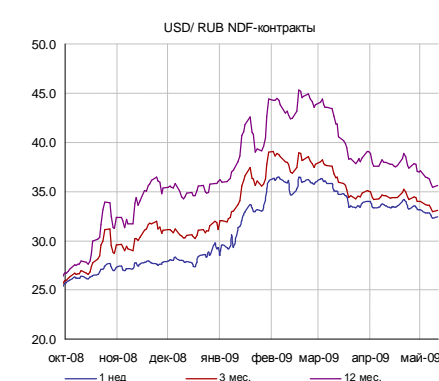
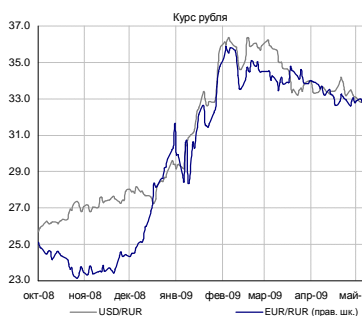
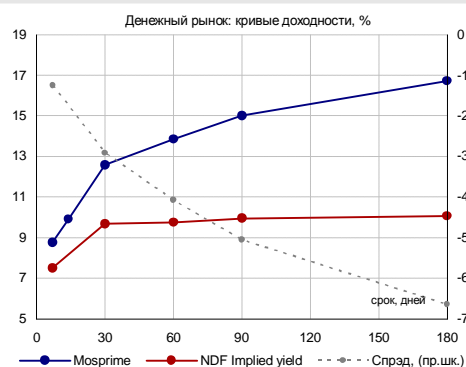
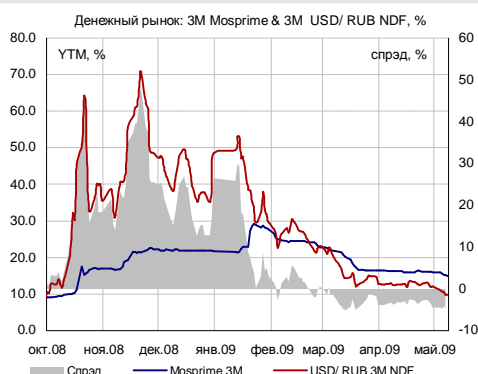
Получение госгарантий и личное вмешательство премьера открывают Амурметаллу путь к получению кредитов госбанков. В свою очередь получение рефинансирования поможет компании возобновить нормальную операционную деятельность, а значит, увеличит шансы на успешную реструктуризацию задолженности.

Анастасия Михарская

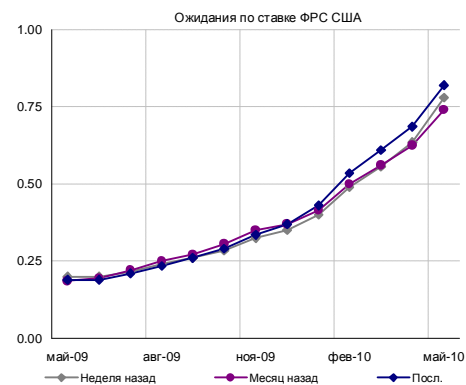
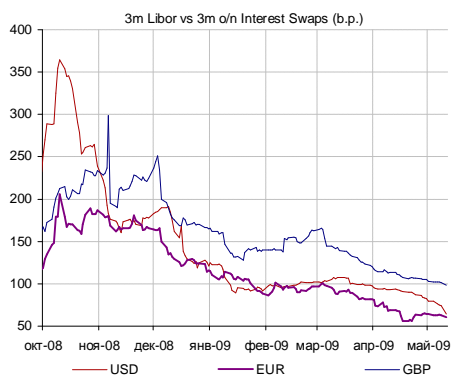
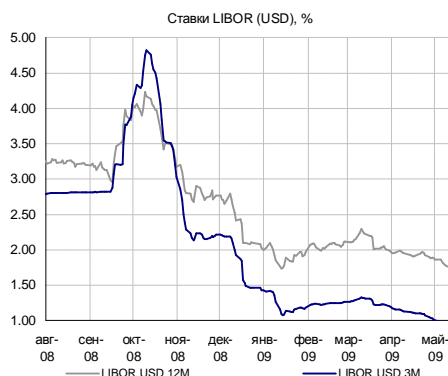
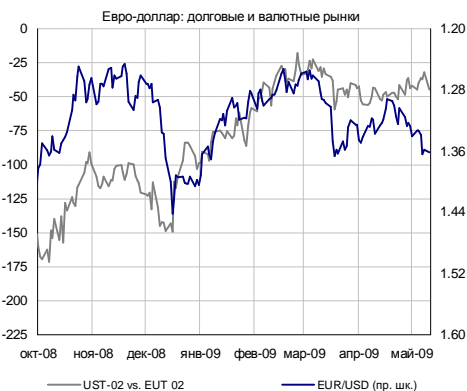
Российский долговой рынок



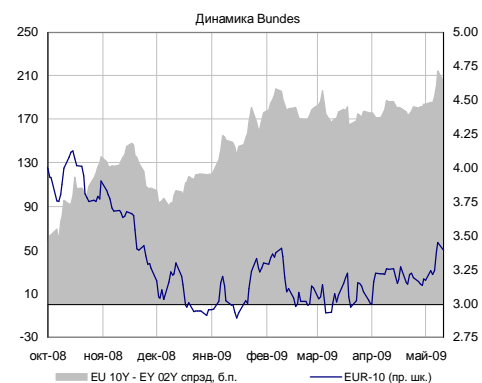
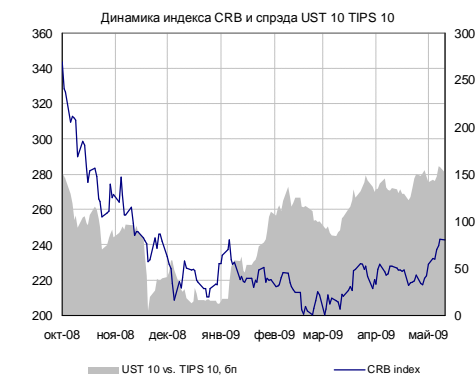
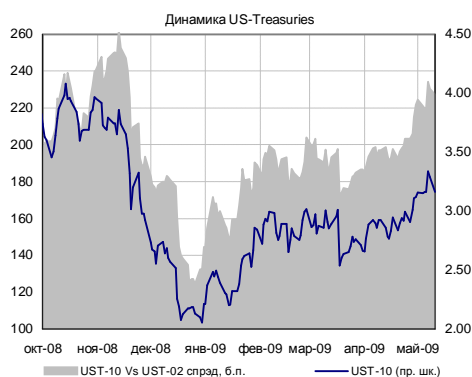
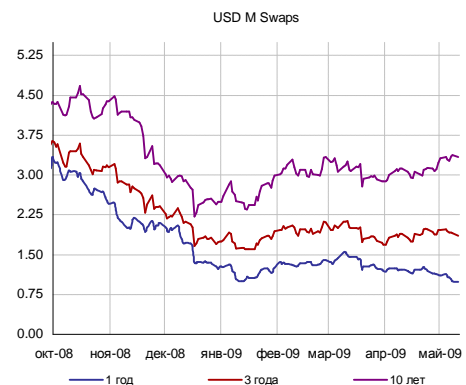
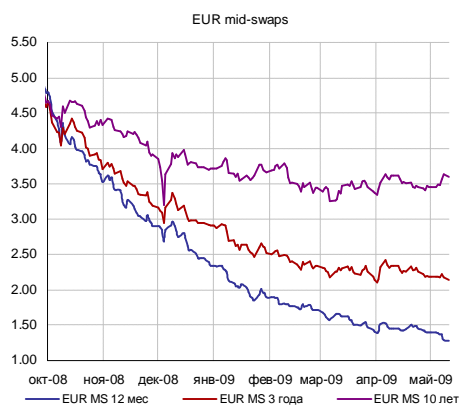
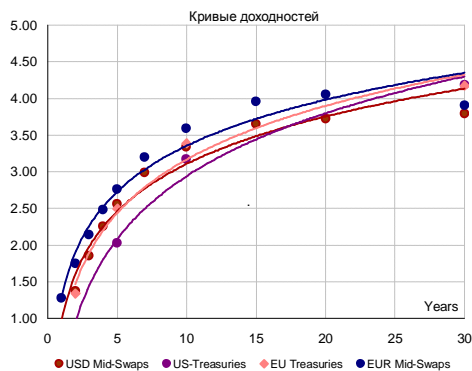
Денежно-валютный рынок



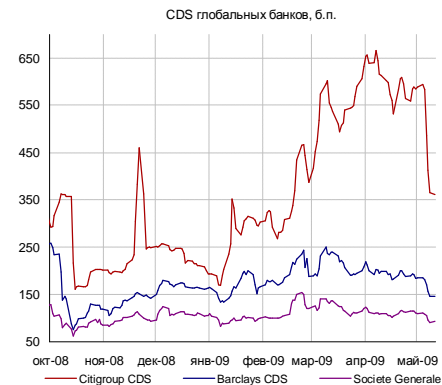
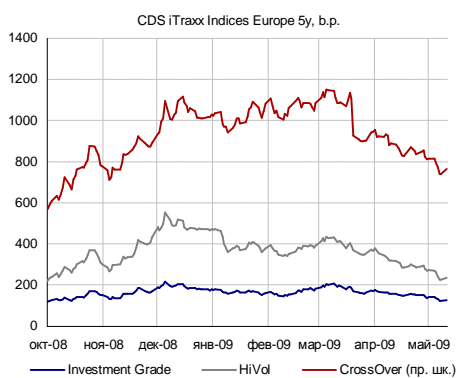
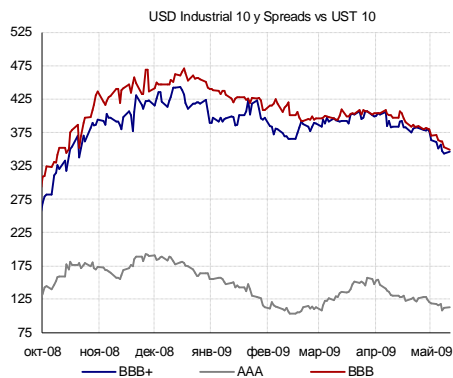
Глобальный валютный и денежный рынок



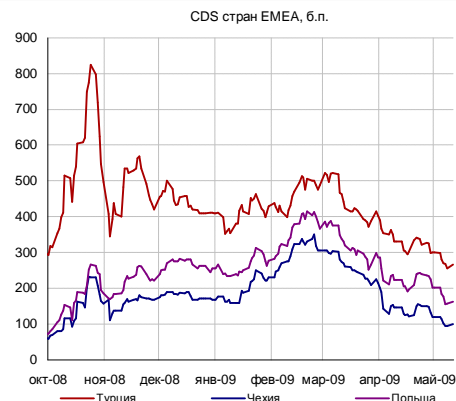
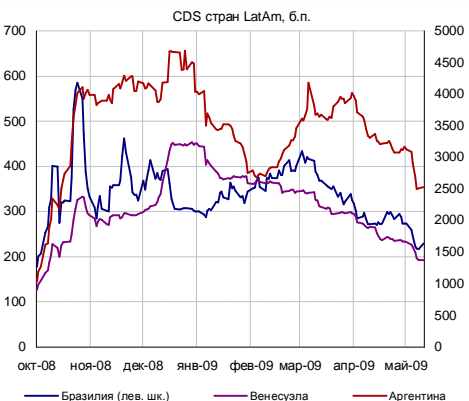
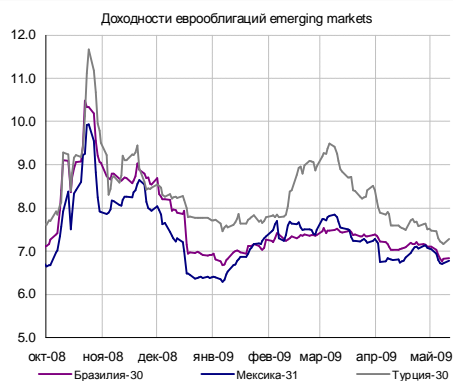
Глобальный долговой рынок



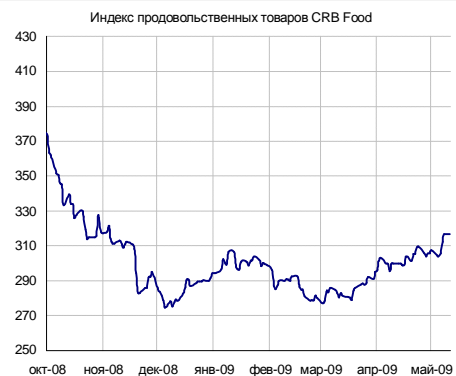
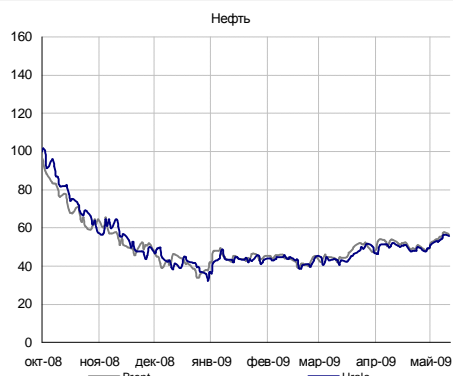
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена oferty, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	Киров.зд1	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	МежПромБ-1	3 000	Оферта	100	3 000
31.03.2009	СМАРТС 03	1 000	Оферта	100	1 000
31.03.2009	СуварКаз-1	900	Погаш.	-	900
31.03.2009	Эрконпрод1	1 200	Оферта	99	1 190
01.04.2009	АЛФИН 02об	2 000	Оферта	100	2 000
01.04.2009	МаирИнв-03	1 000	Погаш.	-	1 000
01.04.2009	Метрострой	1 500	Оферта	100	1 500

Статистика США

Дата	Показатель	Период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
18.03.09	Баланс счета текущих операций, \$ млрд.	4 кв. 2008	-137.1	-132.8	-181.3
18.03.09	Официальное заявление FOMC		0-0.25%	0-0.25%	0-0.25%
19.03.09	Индекс опережающих индикаторов Conference Board	фев.09	-0.6%	-0.4%	0.4%
23.03.09	Промышленный индекс ФРБ Филадельфии	мар.09	-39.0	-35.0	-41.3
23.03.09	Денежная масса				
23.03.09	Продажи на вторичном рынке жилья, %	фев.09	-0.9%	0.1	-5.3%
25.03.09	Заказы на товары длительного пользования, тыс. ед.	фев.09	-2.5%	3.4%	-5.2%
25.03.09	Продажи на первичном рынке жилья	фев.09	-2.9%	4.7%	-10.2%
26.03.09	Окончательная оценка ВВП	4 кв. 2008	-6.6%	-6.3%	-6.2%
27.03.09	Индекс потребительских настроений Мичиганского университета	мар.09	56.8	57.3	56.6
СЕГОДНЯ					
31.03.09	Индекс потребительских настроений Conference Board	мар.09	28.0		25.0
31.03.09	S&P/ CaseShiller Composite-20, г-к-г.	январ.09	-18.6%		-18.55%
01.04.09	Индекс деловой активности (ISM Manufacturing)	мар.09	36.0		35.80
02.04.09	Продажи автомобилей, млн.	мар.09	9.2		9.1
02.04.09	Промышленные заказы	фев.09	1.4%		-1.9%
03.04.09	Уровень безработицы (Unemployment)	мар.09	8.5%		8.1%
03.04.09	Число новых рабочих мест (Non-farm payrolls)	мар.09	-660 000		-651 000
03.04.09	Индекс деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	мар.09	42.0		41.6
09.04.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	фев.09	-36.60		-36.00

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**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Телекоммуникации, Банки**

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**ТЭК**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Зенкова Елена

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

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@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 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 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.