



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	67.75	0.34	0.50	€ Evraz' 13	80.05	0.25	15.97	-8
Нефть (Brent)	68.13	0.32	0.47	€ Банк Москвы' 13	88.85	-0.66	10.56	3
Золото	943.75	-18.25	-1.90	€ UST 10	100.55	-0.31	3.80	-2
EUR/USD	1.3880	0.00	-0.14	€ РОССИЯ 30	98.37	-1.25	7.79	22
USD/RUB	31.4252	0.02	0.08	€ Russia'30 vs UST10	398			18
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	247			-6
USD LIBOR 3m	0.65	0.02	2.77	€ Libor 3m vs UST 3m	48			2
MOSPRIME 3m	12.14	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	195			-10
MOSPRIME o/n	6.92	0.17	2.52	€ EMBI Global	417.47	-0.14		-1
MIBOR, %	6.96	0.24	3.57	€ DJI	8 764.5	0.02		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	916.80	-6.80	-7.03	€ Russia CDS 10Y \$	316.84	4.46		13
Сальдо ликв.	66.3	-22.00	-24.92	€ Gazprom CDS 10Y \$	444.01	2.89		12

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Средства без обеспечения на год стоят 15.02 %

Доходность BMBI второго эшелона снизилась ниже 20 %, Траснефть, ИКС 5

### Глобальные рынки

Вертикальный взлет доходности UST

Спекуляции на тему возможного повышения Fed Funds Rate

Эксперты продолжают спорить, когда США начнет выходить из рецессии

Инвесторы фиксируют прибыль на EM

### Корпоративные новости

Интегра отчиталась за 1 кв. 2009 г. и предупредила о нарушении ковенант

Сбербанк завершил сделку по покупке Мосмарта

Синтерра отчиталась за 2008 г. по МСФО

## Новости коротко

### Экономика РФ / Денежный рынок

- По данным **Ассоциации европейского бизнеса**, за январь-май 2009 г. в России было продано на 47 % автомобилей меньше, чем за аналогичный период прошлого года. В апреле продажи упали на 53 % год-к-году, в мае – на 58 %. Таким образом, спад в отрасли **автопродаж** пока не ослабевает. / Ведомости
- Вчера **ЦБ РФ** в рамках аукциона по предоставлению **беззалоговых кредитов** на 1 год дал банкам 47.7 млрд руб. при лимите в 50 млрд руб. Средневзвешенная ставка по кредитам составила 15.02 %. / ММВБ, Reuters

### Проблемы эмитентов

- КОМОС ГРУПП** ведет переговоры о подготовке реструктуризации долга по облигациям 1-ой серии. Агентом по реструктуризации выступит Ижкомбанк. / Cbonds
- Сбербанк, Росбанк и ВТБ** реструктурируют кредиты одной из крупнейших на юге России строительной компании «Девелопмент-Юг» в объеме 900 млн руб., сообщают Ведомости. После оферты 25 ноября 2008 г. сделок в облигациях Девелопмент-Юг мы не видели.
- СК «Спецстрой-2»** допустил технический дефолт по облигациям серии 01, говорится в сообщении компании. В настоящий момент выпуск уже находится в состоянии дефолта как по купону, так и по оферте. / Cbonds

Новости эмитентов

- n Акционеры **Мечела** на годовом собрании 30 июня среди прочего рассмотрят вопрос реструктуризации кредитов на \$ 1.5 млрд (под покупку Oriel Resources) и на \$ 2 млрд (под покупку Якутугля). Предельный залог по кредитам предлагается утвердить в 35 % акций ЧМК и 50 % минус 1 акция Oriel Resources. / Интерфакс
- n Объем заказов **УВЗ** со стороны **Рособоронэкспорта** может превысить \$ 2 млрд, заявил гендиректор УВЗ Олег Сиенко (источник – Интерфакс). Насколько мы понимаем, после успешной оферты по выпуску УВЗ-Финанс-2 в апреле 2009 г. кредитного риска компании на рынке не осталось. С другой стороны, хороший новостной фон может вокруг УВЗ может позволить вернуть бумаги обратно в рынок, как минимум до следующей оферты в апреле 2009 г. Учитывая купон в размере 18 %, вторичное размещение возможно только с дисконтом к номиналу.
- n По информации Reuters, **Номос-банк** собирается до конца года погасить обязательства на 11 млрд руб., включая 8 млрд руб. по облигациям в июне 2009 г. (7-й и 9-й выпуски). Насколько мы видим из статистики ликвидности рынка, вышеупомянутые выпуски очень ликвидны. Вчера же банк установил купон в размере 15 % по 9-му выпуску на ближайший год (данные - Cbonds).

Кредиты

- n В опубликованном вчера пресс-релизе **Сбербанка** говорится, что банк предоставил **РЖД** кредит на 4 млрд руб. (итого 30.8 млрд руб. с февраля 2009 г.). / Интерфакс
- n **Сбербанк** открыл Троицкому заводу минераловатных плит невозобновляемую кредитную линию с лимитом 260 млн руб. сроком на 7 лет. Средства предназначены как для развития, так и для оплаты задолженности владельцам облигаций **Минплита-Финанс**. / Cbonds

Купоны/ оферты/ погашения

- n **Концерн КАРО** установил ставку 6-го купона по своим облигациям в размере 17 % годовых. / Cbonds
- n **ТВЗ** установило ставку 7-го купона по облигациям ТВЗ-3 в размере 15.5 % годовых к оферте через полгода. / Cbonds
- n **ФБ ММВБ** включила облигации РЖД-16 в котировальный список «В». / Cbonds
- n **ТрансКредитБанк** установил ставку 5-7-го купонов по облигациям ТКБ-2 в размере 15 % годовых. / Cbonds
- n **ОГК-3** установило ставку 6-го купона по облигациям ОГК-3-1 в размере 7.75 % годовых. / Cbonds

Рейтинговые действия

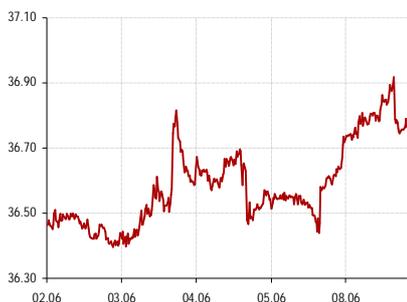
- n Fitch снизило рейтинг страхового общества «Россия» с «В+» до «В-». / Fitch
- n Moody's поместил рейтинг Евраз Групп в список на возможное понижение. / Moody's
- n Fitch подтвердил долгосрочный рейтинг Роснефти на уровне «BBB-» с негативным прогнозом. / Fitch

Глобальные рынки

- n Британский банк Lloyds стал первым в мире банком, начавшим возврат средств, предоставленных государством в период обострения финансового кризиса. / Коммерсантъ

**Внутренний рынок**

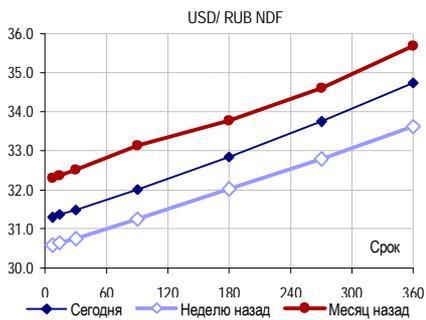
Динамика курса бивалютной корзины



**NDF-контракты USD/ RUB**

Срок	Временные ставки, %		NDF USD/ RUB OR	
	bid	offer	bid	offer
1W	8.8	9.8	31.29	31.30
2W	9.1	10.1	31.36	31.38
месяц	9.5	10.3	31.48	31.50
3 мес.	10.1	10.6	31.99	32.03
6 мес.	10.7	11.3	32.81	32.88
9 мес.	11.5	11.9	33.70	33.80
12 мес.	11.6	12.6	34.69	34.79
1.5 года	12.9	13.1	36.25	37.03
2 года	14.7	15.8	38.40	38.65
3 года	15.0	16.1	-	-
4 года	12.1	12.8	-	-
5 лет	15.7	16.9	-	-

Источники: REUTERS



Источники: REUTERS

**Средства без обеспечения на год стоят 15.02 %**

Курс рубля немного сдал позиции на фоне укрепления курса доллара к основным валютам на Forex. Сегодня с утра курс рубля к бивалютной корзине находился на уровне 36.75 руб. Форвардный курс USD/ RUB через 12 месяцев находится на отметке 34.80 рублей. (+90 копеек к уровням пятницы).

За последнюю неделю ставки NDF выросли на 50 – 100 б.п. Кривая NDF сегодня с утра выглядит так: 3 мес. – 10.0 %, 6 мес. – 10.80 %, 12 мес. – 12.90 %.

Конъюнктура денежного рынка остается благоприятной. Сегодня совокупные остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ составляют 926.2 млрд. руб., сальдо операций банков - 155.9 млрд. руб. Ставки overnight на межбанковском рынке составляют 6.5 - 7.5 % годовых. Вчера состоялся первый аукцион Банка России по предоставлению средств без обеспечения сроком на один год. Ставка по итогам аукциона составила 15.02 % годовых. Спрос со стороны 16 участников превысил 180 млрд. руб. по сравнению с предложением 50 млрд. руб. Вчера также стало известно, что с 15 июня ЦБ вводит неконкурентные заявки по итогам аукциона, которые будут исполняться по средневзвешенной ставке по итогам аукциона.

**Доходность BMBI второго эшелона снизилась ниже 20 %, Транснефть, ИКС 5**

Рост котировок на долговом рынке привел к серьезному снижению доходностей корпоративных облигаций. Сегодня мы впервые с начала кризиса отмечаем снижение ниже уровня 20 % годовых индекса доходности корпоративных облигаций второго эшелона BMBI.

**BMBI: доходность 2-го эшелона**



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

На внутреннем долговом рынке котировки наиболее торгуемых рублевых облигаций вчера снизились. Из интересных событий, запланированных на сегодня, мы отмечаем выход на вторичный рынок выпуска облигаций Транснефть-01 (объем 35 млрд.) и закрытие синдиката по размещению выпуска облигаций ИКС 5 ФИНАНС серии 04.

## Биржевые торги отдельными бумагами\*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
Карелия 12	187.40	22	1000	02.06.2011		102.00	101.78	-0.22	18.90
РЖД-12обл	123.02	38	15000	16.05.2019	24.11.2011	101.30	101.30	0.00	14.76
МТС 04	616.40	28	15000	13.05.2014	19.05.2011	102.70	102.50	-0.20	15.14
МГор50-об	213.15	23	15000	18.12.2011		87.40	87.80	0.40	14.36
МГор45-об	261.08	32	15000	27.06.2012		85.95	85.00	-0.95	14.72
ВК-Инвест1	124.74	16	10000	19.07.2013	22.01.2010	97.19	97.11	-0.08	14.48
7Контин-02	41.48	31	7000	14.06.2012	23.06.2009	85.10	85.50	0.40	>200
ВБД ПП 3об	100.60	3	5000	27.02.2013	01.09.2010	101.49	101.55	0.06	14.00
ГАЗПРОМ А4	60.84	32	5000	10.02.2010		99.60	99.35	-0.25	9.41
Восточный1	515.35	3	1500	17.03.2010		99.00	101.07	2.07	18.82
БАНАНА-М-2	0.00	29	1500	12.08.2010		0.05	0.01	-0.04	>200
ГТ-ТЭЦ 4об	0.32	24	2000	02.09.2009		31.50	30.50	-1.00	>200
Желдорп-2	142.12	18	2500	19.04.2012	22.04.2010	100.10	100.20	0.10	18.43
МарийНПЗ 2	15.88	33	1500	16.12.2010	17.12.2009	97.00	98.00	1.00	25.27
АлтЗ6и6 об	1.59	86	3000	30.06.2009		36.79	35.50	-1.29	>200
ВТБ - 5 об	46.11	24	15000	17.10.2013	22.04.2010	102.45	102.40	-0.05	12.60
Волгогр 02	115.16	12	600	21.12.2009		97.20	97.00	-0.20	15.93
ГАЗПРОМ А7	102.20	3	5000	29.10.2009		99.00	99.19	0.19	9.10
ГАЗФин 01	5.90	64	5000	08.02.2011		43.00	43.00	0.00	109.33
ГидроОГК-1	181.24	10	5000	29.06.2011		90.14	89.55	-0.59	14.62
МГор54-об	67.68	24	15000	05.09.2012		84.10	83.71	-0.39	14.82
МГор58-об	381.81	29	15000	01.06.2011		94.30	94.20	-0.10	14.07
МГор59-об	99.56	23	15000	15.03.2010		99.19	99.00	-0.19	11.87
Миракс 02	6.19	41	3000	17.09.2009		39.14	38.50	-0.64	>200
ОГК-2 01об	158.34	16	5000	05.07.2010		94.20	94.27	0.07	14.06

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

## Глобальные рынки

## Вертикальный взлет доходности UST

Доходность 10-летних обязательств UST вчера вновь штурмовала отметку 3.9%, однако закрепиться здесь госбумагам не удалось, и они вновь отступили к уровню 3.85%. Едва ли надолго – уже сегодня Минфин проведет размещение 3-летних нот на сумму \$ 35 млрд. Причина роста доходности остается прежней – большой объем предложения госбумаг США на аукционах, которое частично компенсируется выкупом бумаг с рынка – вчера объем купленных Минфином бумаг составил \$ 7.5 млрд.

## Спекуляции на тему возможного повышения Fed Funds Rate

Одна из главных интриг последних дней – укрепление курса доллара, которое выглядит как минимум необычно на фоне роста доходности UST. Этот рост доходности может вынудить ФРС расширить программы выкупа активов и, соответственно, вызвать дальнейшую девальвацию курса американской валюты.

В числе факторов, способствующих росту веры в доллар, называется рост неопределенности в связи с выходом слабых макроэкономических данных по всему миру, однако похоже, что главный фактор это ожидания повышения процентных ставок уже в этом году.

Так, фьючерсные контракты на ставку Fed Funds Rate сейчас учитывают 62%-ю вероятность повышения ставки к ноябрю текущего года. Для сравнения – еще неделю назад эта вероятность не превышала 26%. Значительно выросла цена фьючерсов на доллар в паре с евро, что моментально было отыграно и на spot рынке. Другой индикатор изменения ожиданий на рынке процентных ставок – UST-2, на днях подскочившие в доходности сразу на 44 б.п. до уровня 1.38%.

## Эксперты продолжают спорить, когда США начнет выходить из рецессии

Нобелевский лауреат по экономике Пол Кругман вчера в Лондоне заявил, что ждет возобновления экономического роста уже с сентября текущего года. Согласно оценкам экономиста, последние опубликованные данные по безработице отражают заметные улучшения на рынке труда.

Между тем PIMCO, в начале года сделавший ставку на снижение доходности UST, продолжает гнуть свою линию – представители одного из крупнейшего фонда облигаций утверждают, что макроэкономические показатели по большинству стран останутся негативными в ближайшие 3-5 лет; в особенности это касается развивающихся стран. Таким образом, центральные банки в обозримом будущем вынуждены воздержаться от повышения процентных ставок. 15 из 16 первичных дилеров UST, опрошенных агентством Bloomberg, также не ожидают ужесточения денежно-кредитной политики как минимум до середины будущего года.

### Инвесторы фиксируют прибыль на ЕМ

Вчера по развивающимся рынкам ЕМ прокатилась волна продаж – не стали исключением и российские евробонды. Котировки России'30 упали на 120 б.п., доходность бумаги выросла до 7.79 %. Спрэд бумаги к UST-10 по-прежнему у локального минимума в 369 б.п.

За исключением считанных бумаг, например Вымпелком'13 и Вымпелком'18, а также ТМК'11, Алроса'14, большинство корпоративных еврооблигаций закрылось в красной зоне. В лидеры падения попали эмитенты металлургической отрасли – Распадская'12, Северсталь'13, Северсталь'14, Евраз'16, – а также МТС'12 и Еврохим'12. Довольно сильно пострадали котировки длинных облигаций Газпрома, а также ТНК-ВР. Тем не менее по итогам недели сектор все еще находится в плюсе, отражая небольшую глубину падения котировок в последние дни.

Кстати мы обратили внимание, что кривая ТНК-ВР значительно сократила спрэд к кривой Газпрома – в среднесрочном сегменте потенциал роста бумаг практически исчерпан, а облигации с высокой дюрацией дают премию к кривой Газпрома в 150 б.п. против 250 б.п. в середине мая. Тем не менее мы считаем что при сохранении благоприятной обстановки на глобальных рынках котировки ТНК-ВР могут возобновить рост.

*Анастасия Михарская*

## Корпоративные новости

### Интегра отчиталась за 1 кв. 2009 г. и предупредила о нарушении ковенант

Вчера Интегра опубликовала промежуточный отчет менеджмента о деятельности и неаудированные финансовые показатели за 1-й квартал 2009 г.

По нашему мнению, наиболее адекватным является сравнение финансовых показателей Интегры за 1-й квартал 2009 г. с аналогичным периодом предыдущего года, так как деятельность компании носит сезонный характер. Выручка компании в целом сократилась на 49 %, за исключением сегмента машиностроения, который сжался более существенно – на 70.5 %. При выручке \$ 191 млн EBITDA составила почти \$ 20 млн.

Портфель подписанных заказов компании вырос и по данным на 2 июня составил 26.3 млрд руб. (по среднему курсу \$ 827 млн), и вплотную приблизился к прогнозу выручки на 2009 год, который дают наши аналитики по акциям (\$ 866 млн).

Чистый долг компании по состоянию на 8 июня 2009 года составил \$ 314.8 млн, сократившись на \$ 20 млн с начала года.

Интерфакс сообщил, что Интегра уведомила ЕБРР о возможном нарушении ковенант по займу на \$ 250 млн, который банк синдицировал с помощью ЕБРР в феврале (в частности, по отношению Долг/EBITDA на 30 июня 2009 г.). Компания рассчитывает на разрешение ЕБРР, но сообщает, что не может получить его от других банков. Следовательно, риски рефинансирования компании по-прежнему высоки. Между тем вероятность доведения дела до дефолта/реструктуризации по оставшимся в рынке рублевым облигациям мы пока оцениваем как умеренную. В то же время, котировки в 92-93 % от номинала, на наш взгляд, говорят о некоторой перекупленности бумаг.

### Сбербанк завершил сделку по покупке Мосмарт

Как сообщают сегодняшние Ведомости, Сбербанк Капитал завершил сделку по приобретению контрольного пакета розничной сети «Мосмарт» и реструктурирует задолженность компании.

Мы думаем, что фактическая смена акционера не синонимична исчезновению рисков реструктуризации по той части облигаций Мосмарт (48 % к оферте в октябре 2009 г.), которые попали к инвесторам после прошлогодней оферты. Высшим приоритетом для нового владельца станет урегулирование и максимально быстрый возврат банковских долгов, в том числе и материнскому Сбербанку (на 3 млрд руб).

**Синтерра отчиталась за 2008 г. по МСФО**

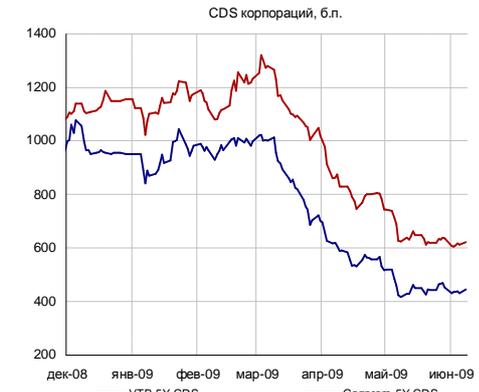
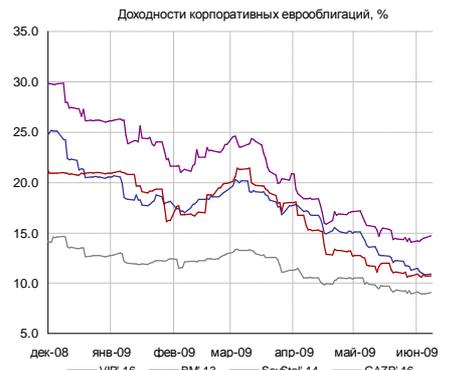
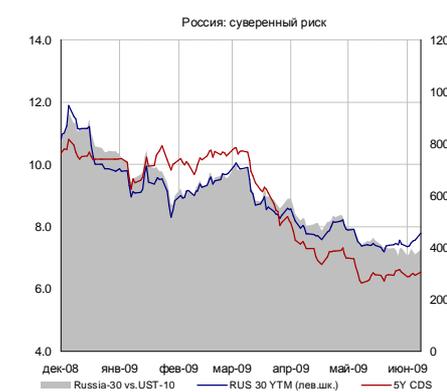
Согласно отчетности по МСФО за 2008 г., рентабельность Синтерры по EBITDA составила 36 % при выручке \$ 527 млн и соотношении Долг/EBITDA на уровне 1.8X.

Опубликованные данные достаточно комфортны и свидетельствуют, что кредитный профиль Синтерры по нынешним временам достаточно крепок. В то же время мы полагаем, что на восприятие инвесторами кредитного риска Синтерры уже больше влияют события после отчетной даты, а именно продажа непрофильных активов и покупка МТТ (см. более подробно наши ежедневные обзоры от 17 и 20 апреля 2009 г.).

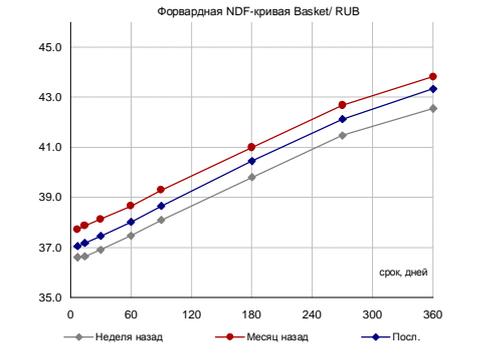
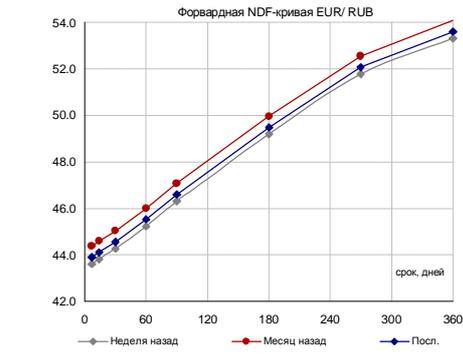
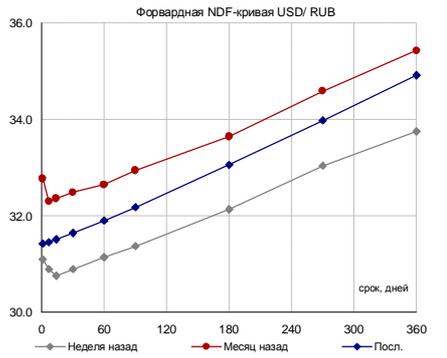
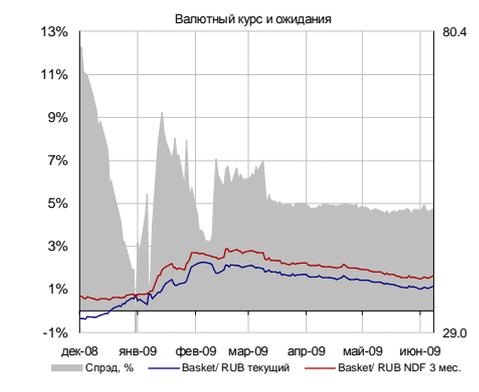
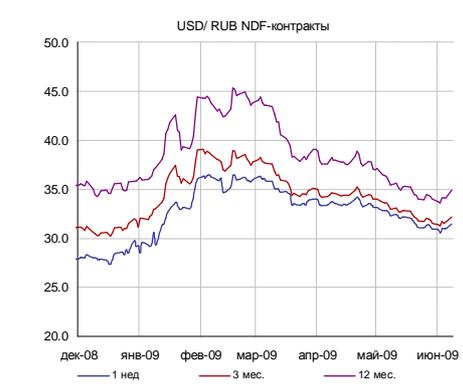
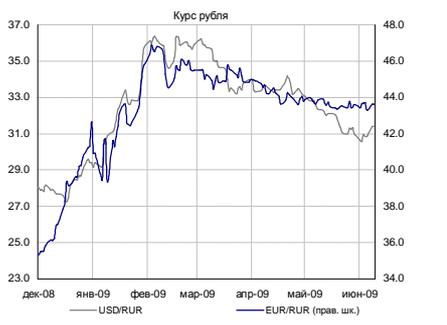
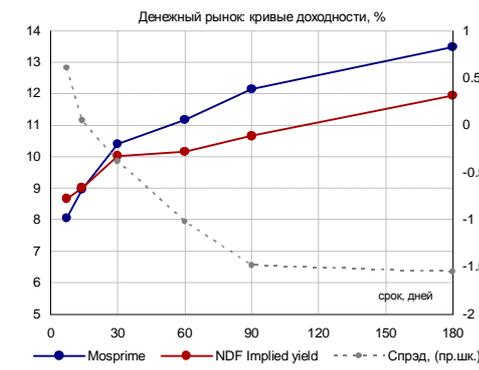
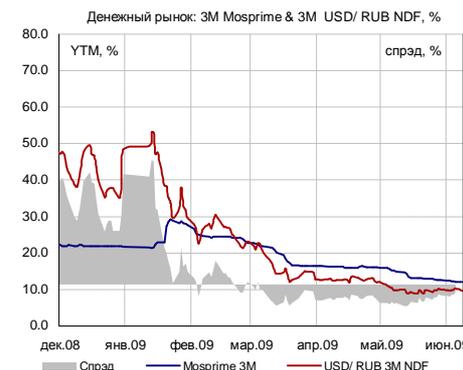
Оферта по облигациям Синтерры (12.74 % - по последней сделке) приходится на август 2009 г. Риски рефинансирования по публичному долгу компании мы считаем умеренными, а риски доведения дела до реструктуризации – низкими. Аргументируя нашу позицию, мы прежде всего исходим из того, что многими инвесторами Синтерра воспринимается как кредитный риск группы «Промсвязькапитал» братьев Ананьевых, куда входит и Промсвязьбанк. Мы полагаем, что «реструктуризационный» негатив по Синтерре грозил бы не только репутационными рисками, которые, как мы надеемся, в банковской среде важны так же, как и до кризиса, но и практически – негативной реакцией в облигациях Промсвязьбанка.

*Леонид Игнатьев*

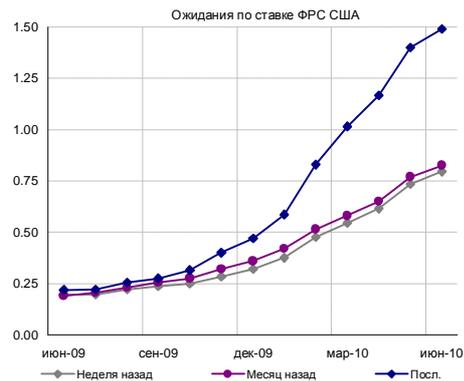
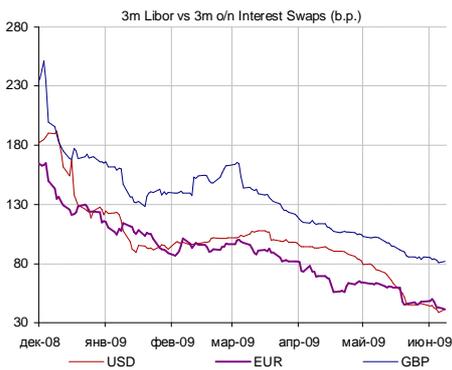
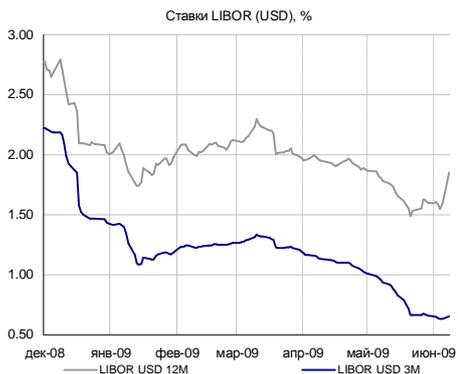
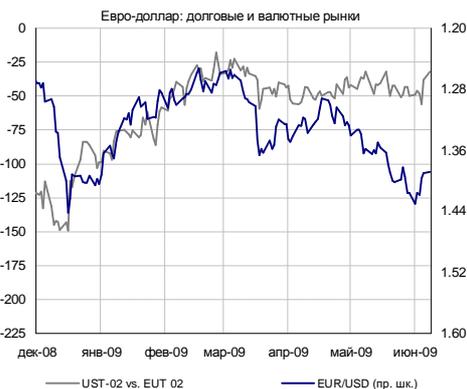
Российский долговой рынок



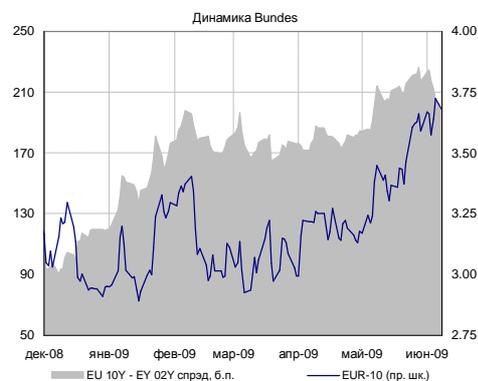
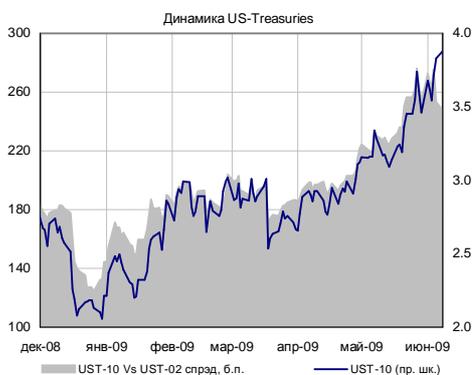
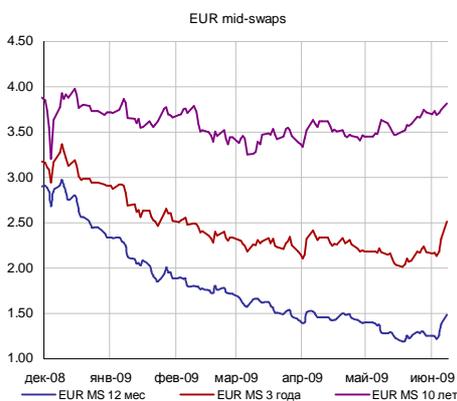
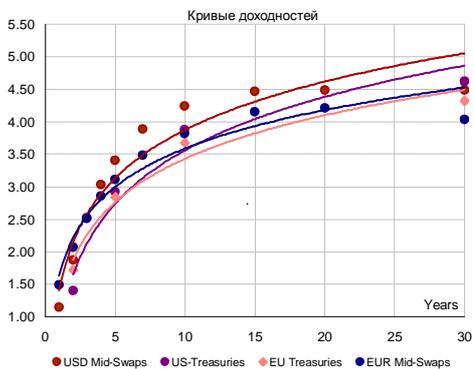
Денежно-валютный рынок



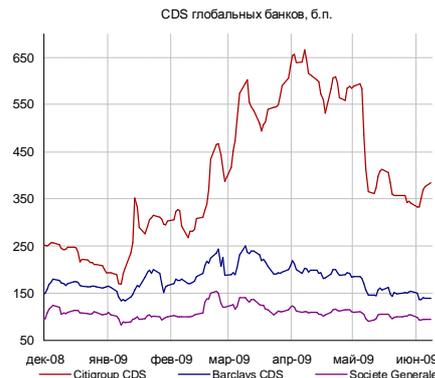
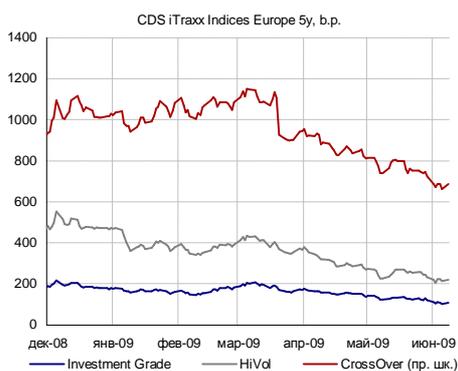
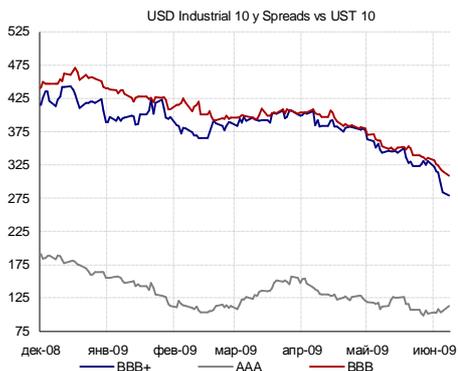
Глобальный валютный и денежный рынок



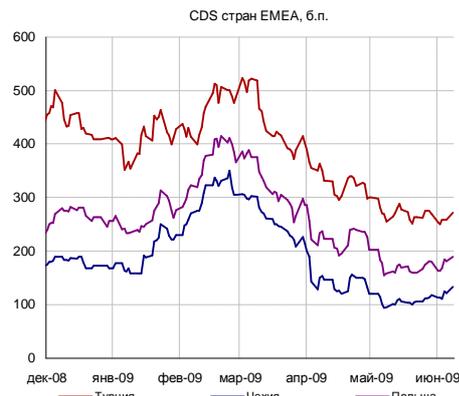
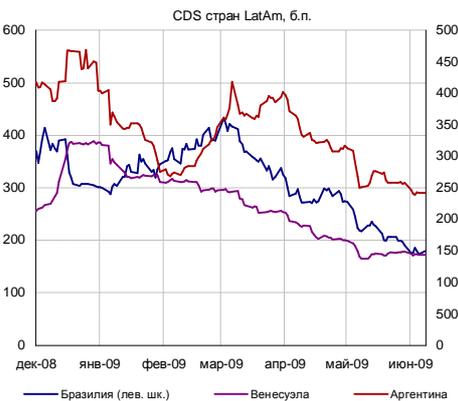
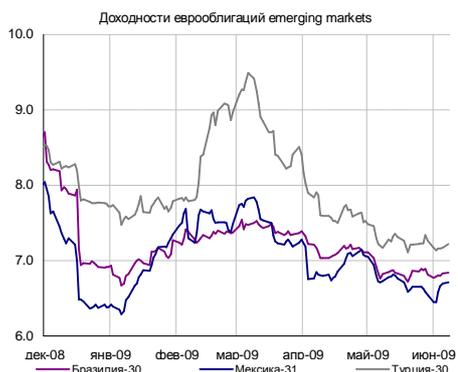
Глобальный долговой рынок



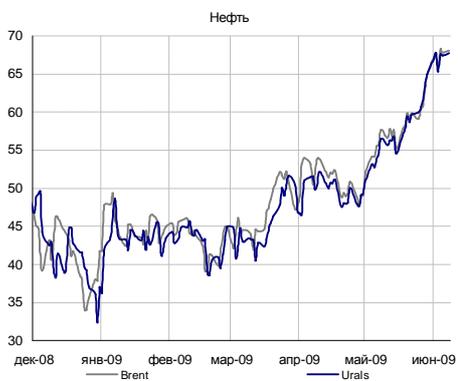
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

**К**КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	СпецСтр2 1	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	ТКБ-1	800	Погаш.	-	800
02.06.09	Евросеть-2	3 000	Погаш.	-	3 000
02.06.09	Желдорип-1	1 500	Оферта	100	1 500
02.06.09	НацКап-02	3 000	Оферта	100	3 000
02.06.09	СвобСокол3	1 200	Оферта	100	1 200
02.06.09	Черкизово1	2 000	Оферта	100	2 000
03.06.09	Белон 01	1 500	Погаш.	-	1 500
03.06.09	ВТБ24 03	6 000	Оферта	100	6 000

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Телекоммуникации, Банки**

Мусяенко Ростислав

[Musienko\\_RI@mmbank.ru](mailto:Musienko_RI@mmbank.ru)**ТЭК**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)

Зенкова Елена

[Zenkova\\_EA@mmbank.ru](mailto:Zenkova_EA@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Михарская Анастасия

[Mikharskaya\\_AV@mmbank.ru](mailto:Mikharskaya_AV@mmbank.ru)

Игнатьев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto: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 абсолютные 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.