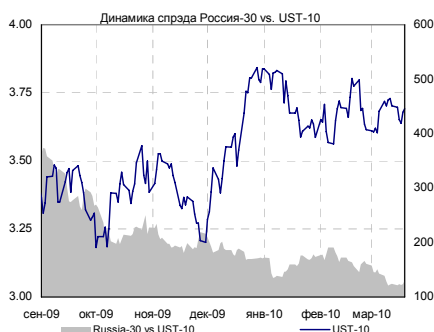




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	75.90	-1.81	-2.33	Евраз' 13	105.87	-0.13	6.73	5
Нефть (Brent)	78.84	-1.70	-2.11	Банк Москвы' 13	105.09	-0.25	5.23	0
Золото	1105.50	-17.25	-1.54	UST 10	99.44	-0.13	3.69	0
EUR/USD	1.3510	0.00	-0.24	РОССИЯ 30	115.18	-0.47	4.99	8
USD/RUB	29.3571	0.02	0.08	Russia'30 vs UST'10	130			6
Fed Funds Fut. Prob. авр.10 (1%)	7%	0.67%		UST 10 vs UST 2	270			-2
USD LIBOR 3m	0.28	0.01	2.40	Libor 3m vs UST 3m	13			1
MOSPRIME 3m	4.52	-0.04	-0.88	EU 10 vs EU 2	211			-3
MOSPRIME o/n	3.46	-0.20	-5.46	EMBI Global	270.84	-0.31		-1
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 742.0	-0.35		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1318.33	32.83	15.82	Russia CDS 10Y \$	148.16	1.70		3
Сальдо ликвид.	62.2	19.20	44.65	Gazprom CDS 10Y \$	193.57	4.04		8

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Первичный рынок

Сильнейшие утапывают снег
Обзор размещаемых выпусков: Саха, Евраз, ЮТэйр

Внутренний рынок

Вторичный рынок: 50 на 50

Глобальные рынки

Ситуация вокруг Греции яснее не становится
Российские еврооблигации

Новости коротко

Экономика РФ

- Банк России проведет 25 марта аукцион по размещению **ОБР-13** на 150 млрд руб. / Reuters
- Минфин РФ проведет 23 марта аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты на сумму 70 млрд руб. Минимальная ставка установлена в размере 6.75%. / Reuters

Корпоративные новости

- В четверг агентство Fitch изменило прогноз рейтинга **КБ «Ренессанс кредит»** с «развивающегося» на «позитивный». В настоящее время банк находится в стадии размещения еврооблигаций на срок 3 года. Евробонд необходим банку для рефинансирования еврооблигаций, погашаемых в июне 2010 г. (как минимум \$180 млн с учетом обратного выкупа на \$120 млн). Мы думаем, что инвесторы вправе рассчитывать на привлекательную ставку, причем никак не ниже той, с которой недавно разместился и сейчас торгуется бонд аффилированной инвесткомпания «Ренессанс Капитал». А пока мы рекомендуем к покупке еврооблигации RenCap' 11, которые позволяют заработать более 12% на сроке 1 год в валюте.
- В пятницу **Еврохим** отчитался по МСФО за 2009 г. Снижение выручки почти на треть при одновременном снижении рентабельности вызвало рост долговой нагрузки с 0.5x в 2008 г. до 2.7x в 2009 г. в терминах «Чистый долг/EBITDA» Тем не менее, важно зафиксировать, что с 4-го квартала 2009 г. финансовое положение начало резко улучшаться. Так, Еврохим заработал почти \$200 млн EBITDA, что на 97% выше кв-к-кв, а соотношение «Чистый долг/EBITDA» с сентября по декабрь уменьшилось с 3.4x. В результате у Еврохима пропали риски нарушения ковенантов по еврооблигациям по результатам публикации годовой отчетности по МСФО. Еврооблигации EuroChem' 12 с доходностью 6.6% годовых сложно назвать недооцененными инструментами.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ТГК-1** не получила заявок на покупку по оферте дебютных облигаций номинальным объемом 4 млрд руб. / Cbonds
- **Тюменьэнерго** установило ставку 7-10 купонов по облигациям 2-й серии в размере 8.7%. / Cbonds
- **ТГК-9** приняло решение о размещении дебютных облигаций на сумму 7 млрд руб. / Cbonds
- **ЛенСпецСМУ** принял решение о размещении двух трехлетних выпусков биржевых облигаций БО-1 и БО-2 на общую сумму 5 млрд руб. / Cbonds
- **ТрансКонтейнер** принял решение о размещении облигаций 2-й серии на сумму 3 млрд руб. Амортизационное погашение осуществляется по 25% каждые полгода начиная через 3.5 года после начала обращения. / Cbonds
- **Национальный капитал** выставил оферту по дебютным облигациям на 30 марта. Эмитент обязуется приобрести облигации в количестве до 900 тыс. штук. Агентом по оферте назначен **ТрансКредитБанк**. / Cbonds

Кредиты / Займы

- **Аэрофлот** собирается разместить трехлетние биржевые облигации на 12 млрд руб. для целей погашения трехмесячного кредита примерно на эту же сумму, открытую в Сбербанке. Размещение облигаций может пройти в апреле. (Источник – Ведомости).
- **Сбербанк** согласился снизить ставки по двум кредитным линиям **ВымпелКома** — на 8 млрд руб. (гасится в декабре 2011 г.) и \$250 млн (гасится в декабре 2012 г.), привлеченным в марте 2009 г., с 16.25% до 10.75% и с 11% до 8% годовых соответственно. Оба кредита являются залоговыми. / Ведомости

Первичный рынок**Сильнейшие утапывают снег**

На прошлой неделе мы стали свидетелями (а кто-то и участниками) очень успешных размещений «локомотивов» облигационного рынка – Москомзайма, Минфина и ВТБ на общую сумму 36 млрд руб.

Трехкратное превышение объема заявок по самому длинному за посткризисную историю размещаемому выпуску Москва-48, выявил высокую потребность рынка в надежных долгосрочных инструментах. Доходность по итогам аукциона составила 7.69%, оказавшись на 30-40 б.п. ниже предварительных ориентиров. На этой неделе Москомзайм сделает паузу в аукционах, следующий аукцион пройдет 7 апреля.

В ходе аукциона по размещению госбумаг в среду средневзвешенная доходность по ОФЗ 25073 составила 6.1%, почти на 50 б.п. ниже доходности по этой бумаге на предыдущем аукционе, прошедшем две недели назад.

Наконец, ВТБ завершил неделю размещением своих биржевых облигаций серий БО-1, БО-2 и БО-5 совокупным объемом 20 млрд руб. с минимальной доходностью среди корпоративных эмитентов, размещающих рублевые облигации в посткризисный период, – на уровне 7.82%. Книга заявок превысила объем выпуска более чем в 2 раза, спрос составил 44.3 млрд руб.

Размещения сильнейших эмитентов долгового рынка установили новые ориентиры по доходностям среднесрочных и длинных рублевых облигаций, сместив кривую доходностей вниз, а также продемонстрировали высокий спрос на долговые инструменты со стороны инвесторов, подпитываемый горячей ликвидностью. Все это способствует удлинению срочности размещаемых бондов корпоративных эмитентов, а также размещению их облигаций с меньшей доходностью.

Обзор размещаемых выпусков: Саха, Евраз, ЮТэйр

В течение прошлой недели маркетинг своих новых выпусков осуществляли ЮТэйр, Холдинг Евраз и Республика Саха (Якутия). Высокий спрос на бумаги позволил Республике Саха (Якутия) снизить ориентиры по доходности размещаемого выпуска до 9.4-9.9% при дюрации 2.5 года. ЮТэйр и Евраз решили увеличить объемы размещаемых бумаг с 1.5 до 3 млрд руб. и с 10 до 15 млрд руб. соответственно. Евраз также заявил о снижении ориентиров по ставке купона с 9.5-10.0% до 9.25-9.75%.

Размещение облигаций Республика Саха (Якутия) и Холдинг Евраз состоится уже на этой неделе, ЮТэйр проведет биржевое размещение выпуска в конце марта.

В пятницу стало известно, что 24 марта Разгуляй начнет размещение однолетних дисконтных биржевых выпусков совокупным объемом 3 млрд руб.

Сегодня об открытии книги заявок на биржевые облигации начал Банк Зенит, который собирается разместить трехлетний выпуск БО-1 объемом 5 млрд руб.

Таким образом, начавшаяся неделя обещает стать не менее насыщенной для долгового рынка, чем предыдущая. Существенным отличием является состав эмитентов, которые представят рынку свои выпуски – это представители 2-3 эшелона. За неделю на рынок могут выйти корпоративные выпуски на общую сумму 18 млрд руб.

Размещаемые выпуски по состоянию на 22.03.2010 г.

Выпуск	Открытие книги заявок	Заккрытие книги заявок	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Ориентир по купону	Период до оферты/погашения	Индикативная доходность к оферте/погашению	Мод. дюрация, лет
Разгуляй, БО-8	19.03.10		24.03.10	2.0		1 год		0.8
Разгуляй, БО-12	19.03.10		24.03.10	1.0		1 год		0.8
Республика Саха (Якутия) 34004			25.03.10	2.0	9.75%	3.5 года	9.4-9.9%	2.5
Евраз Холдинг-1	11.03.10	24.03.10	26.03.10	10.0	9.25-9.75%	3 года	9.46-9.99%	2.4
Евраз Холдинг-3	19.03.10	24.03.10	26.03.10	5.0	9.25-9.75%	3 года	9.46-9.99%	2.4
ЮТэйр, БО-1	15.03.10	26.03.10	30.03.10	1.5	12.5-13.00%	3 года	13.1-13.65%	2.5
ЮТэйр, БО-2	19.03.10	26.03.10	30.03.10	1.5	12.5-13.00%	3 года	13.1-13.65%	2.5
Банк Зенит, БО-1	22.03.10	05.04.10		5.0		3 года		2.5
Итого				28.0				

Екатерина Горбунова

Внутренний рынок

Вторичный рынок: 50 на 50

Вторичный рынок рублевых облигаций завершил неделю разнонаправленным движением котировок при среднем уровне активности участников рынка. Совокупный объем торгов корпоративными и муниципальными выпусками на бирже и в РПС составил в пятницу 24 млрд руб. Повышенные обороты без единой динамики наблюдались с долговых бумаг Москвы и РЖД, а также выпуске Газпром нефть-4, подорожавшему за день на 25 б.п.

На текущей неделе начинаются налоговые выплаты (сегодня - уплата 1/3 НДС за IV кв. 2009 г.), что может привести к некоторому снижению активности. Кроме того, первичный рынок продолжает оставаться основным ньюсмейкером для рублевого рынка долга и привлекает основное внимание инвесторов. Повышательную переоценку торгуемых бумаг мы можем увидеть в случае неожиданно успешных размещений новых выпусков, а также после снижения основных процентных ставок ЦБ, которое может произойти уже в конце этой недели.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25064	221.9	2	45000.0	18.01.2012		110.99	110.95	-0.04	5.70
ОФЗ 25065	388.2	3	46000.0	27.03.2013		115.50	116.60	0.95	6.10
ОФЗ 25068	385.3	9	45000.0	20.08.2014		120.35	120.20	-0.12	6.76
АИЖК 10об	295.15	19	6000	15.11.2018		100.40	101.00	0.60	8.07
АИЖК 9об	297.42	5	5000	15.02.2017		100.00	100.00	0.00	7.70
АК БАРС-04	1510.20	6	5000	15.10.2013	20.04.2010	100.65	100.68	0.03	5.06
Атомэнпр02	209.11	6	20000	15.02.2014	15.02.2011	101.20	101.50	0.30	8.92
Башнефть02	245.93	5	15000	13.12.2016	18.12.2012	107.80	107.90	0.10	9.39
ВТБ - 5 об	143.91	32	15000	17.10.2013	22.04.2010	101.00	101.00	0.00	4.21
ВТБ24 01	210.99	5	6000	05.10.2011		105.80	106.10	0.30	7.39
ВТБ24 04	260.67	9	8000	20.02.2014	26.08.2010	102.05	102.17	0.12	6.83
Газпромнефть4	2933.31	39	10000	09.04.2019	25.04.2011	110.60	110.84	0.24	6.44
ГидроОГК-1	204.00	8	5000	29.06.2011		100.85	101.05	0.20	7.34
КБРенКап-3	12.30	32	4000	06.06.2012	13.06.2010	103.20	103.29	0.09	10.44
Лукойл БО6	211.27	5	5000	13.12.2012		103.80	104.50	0.70	7.48
Лукойл БО7	209.20	3	5000	13.12.2012		104.50	-	0.00	7.48
Лукойл4обл	280.88	9	6000	05.12.2013		99.60	99.50	-0.10	7.69
МБРР 04обл	1014.98	5	5000	27.02.2014	03.03.2011	101.20	101.50	0.30	7.89
МБРР 05обл	518.46	6	5000	12.06.2014	17.06.2010	102.15	102.17	0.02	5.98
МГор45-об	369.93	4	15000	27.06.2012		102.65	102.90	0.25	6.71
МГор49-об	292.28	8	25000	14.06.2017		100.00	99.90	-0.10	7.52
МГор50-об	538.14	7	15000	18.12.2011		102.70	102.60	-0.10	6.50
МГор62-об	690.31	18	35000	08.06.2014		124.46	124.50	0.04	7.17
М-ИНДУСТР	0.76	47	1000	16.08.2011		18.23	18.00	-0.23	>200
ММК БО-2	413.46	5	10000	12.12.2012	14.12.2011	103.65	103.90	0.25	7.39
ПромТр03об	19.94	54	5000	24.07.2013	27.07.2011	76.00	79.75	3.75	42.04
Райффазнб-4	824.02	15	10000	03.12.2013	06.12.2011	109.20	109.48	0.28	7.64
РЖД БО-01	474.65	7	15000	05.12.2012		105.70	105.25	-0.45	7.36
РЖД-10обл	237.50	19	15000	06.03.2014		125.95	125.65	-0.30	7.55
РЖД-14обл	681.80	10	15000	07.04.2015	13.04.2010	105.90	105.85	-0.05	-48.31
РЖД-23 обл	271.72	9	15000	16.01.2025	29.01.2015	105.70	105.85	0.15	7.68
РМК-ФИН 01	292.47	3	3000	06.04.2010		99.35	99.00	-0.35	32.31
Росбанк-А3	253.49	10	5000	06.11.2013	06.05.2011	105.00	105.20	0.20	7.24
Росбанк-А5	254.97	10	5000	07.11.2014	06.05.2011	104.90	104.50	-0.40	7.90
РосселхБ 3	259.06	9	10000	09.02.2017	13.02.2014	105.90	106.00	0.10	7.59
Сибметин01	525.90	20	10000	10.10.2019	16.10.2014	113.65	113.63	-0.02	9.97
Сибметин02	515.99	20	10000	10.10.2019	16.10.2014	113.55	113.60	0.05	9.98
Система-01	466.33	13	6000	07.03.2013		104.40	104.40	0.00	8.22
Система-03	259.75	13	19000	24.11.2016	29.11.2012	110.70	110.51	-0.19	8.24
УрСИ сер07	737.40	14	2400	13.03.2012		100.75	101.00	0.25	-

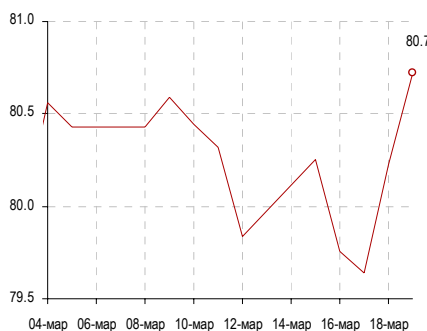
Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб или числом сделок больше 30

Екатерина Горбунова

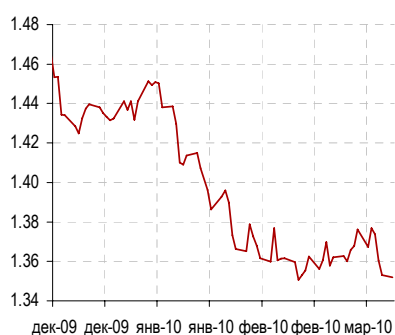
Глобальные рынки

Индекс доллара



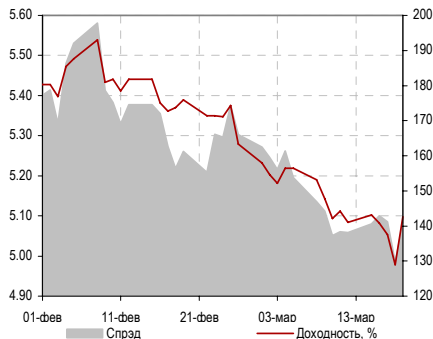
Источник: Bloomberg

Курс EUR/ USD



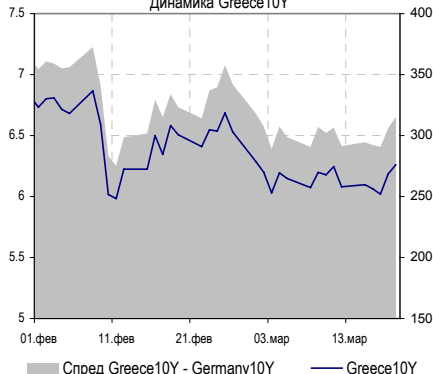
Источник: Reuters

Динамика Россия'30



Источник: Reuters

Динамика Greece10Y



Ситуация вокруг Греции яснее не становится

В ближайший четверг состоится очередной саммит ЕС в Брюсселе, который должен будет прояснить ситуацию вокруг поддержки Греции со стороны стран Еврозоны. Однако главной темой саммита проблемы Афин могут и не стать: по сообщению Интерфакс, канцлер ФРГ Ангела Меркель заявила в воскресенье, что не считает необходимым делать «греческую проблему» главной темой предстоящего саммита Евросоюза в Брюсселе.

В марте Греция провела успешное размещение гособлигаций, что несколько снизило напряженность вокруг долгов страны. В то же время в апреле-мае Афинам придется занять еще 20 млрд евро, и спокойствие на рынках им необходимо. По заявлению Г. Папандреу, если напряженность останется на высоком уровне, то Греции придется занимать слишком дорого, что вынудит правительство обратиться за помощью к МВФ.

Неопределенность вокруг механизма помощи Греции вызвала в пятницу снижение курса евро к доллару, за неделю он опустился на 1.7%, до \$1.3530.

Напряженности на рынки добавил ЦБ Индии, неожиданно повысивший ключевую ставку по сделкам обратного РЕПО. Сигналы о сворачивании мягкой кредитно-денежной политики заставили инвесторов с осторожностью вкладывать в рискованные активы. В результате индекс доллара вырос на 0.7 %, в очередной раз преодолев уровень в 80 пунктов.

Российские еврооблигации

На рынке российских еврооблигаций в пятницу не наблюдалось единой динамики. Торги проходили в районе значений предыдущего дня. Индикативный бонд Россия'30 прибавил в доходности заметные 8 б.п., его спред к UST'10 расширился до 135 – 140 б.п.

Мы связываем это с негативными сигналами из Индии, сохраняющейся неопределенностью вокруг Греции и ожиданиями принятия реформы здравоохранения в США, которая будет стоить американскому бюджету дополнительные \$940 млрд в ближайшие 10 лет. Сегодня утром бонд Россия'30 можно было купить с доходностью 5.05 – 5.1 %.

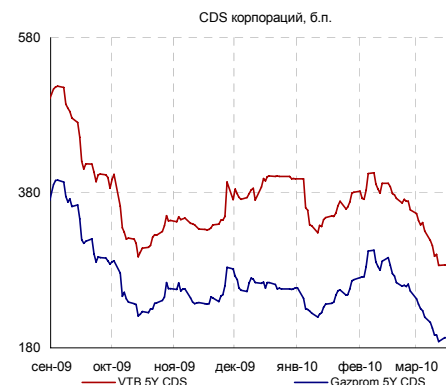
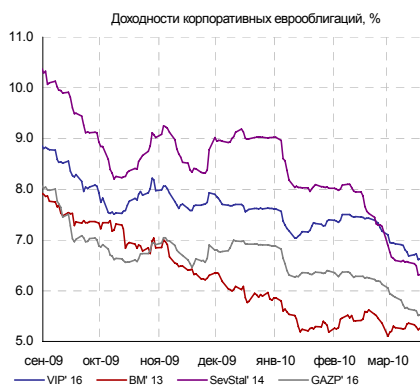
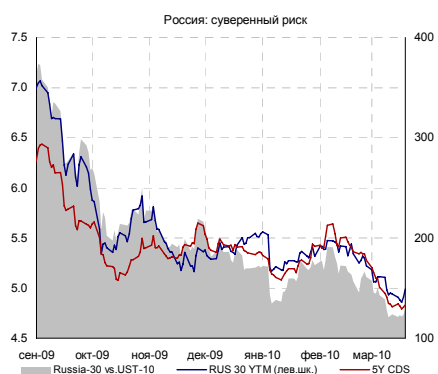
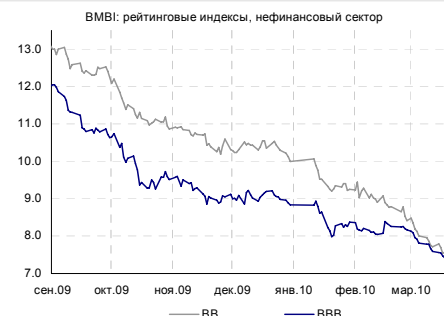
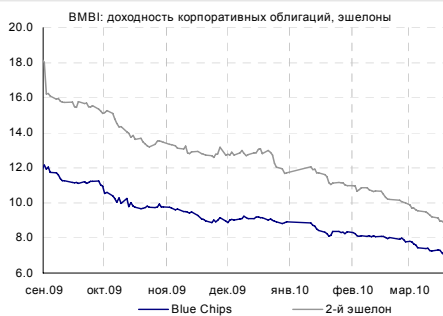
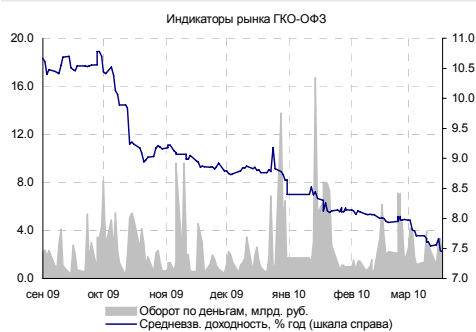
Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	105.3	3.86	1.0	-0.03	2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.7	4.24	2.6	-0.08	3
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	103.6	5.55	5.3	-0.13	2
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	105.1	4.99	3.1	0.21	-7
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	106.9	5.50	6.1	0.07	-1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	119.8	6.35	6.2	0.01	0
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.6	0.00	7.0	-0.11	1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	99.6	6.56	8.2	-0.16	2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	117.1	7.13	10.7	-0.05	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	100.8	7.22	11.7	-0.04	0
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	105.9	6.73	2.6	-0.13	5
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	103.6	7.46	4.3	0.00	0
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	108.3	8.09	5.5	-0.02	0
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.1	6.20	1.8	0.08	-5
MTS' 10	USD	400	14.10.10	103.1	2.67	0.5	0.00	-2
MTS' 12	USD	400	28.01.12	107.1	3.97	1.7	0.01	-1
Novorost' 12	USD	300	17.05.12	102.6	5.68	1.9	0.01	-1
Rasporskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.7	5.66	1.9	0.14	-7
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.1	6.02	2.8	0.00	0
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	110.4	6.31	3.3	0.01	0
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	105.1	2.68	0.8	0.01	-3
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.4	3.39	1.2	0.10	-9
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.3	3.85	1.9	0.03	-2
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.5	4.43	2.7	-0.02	0
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	108.0	5.95	5.0	-0.03	1

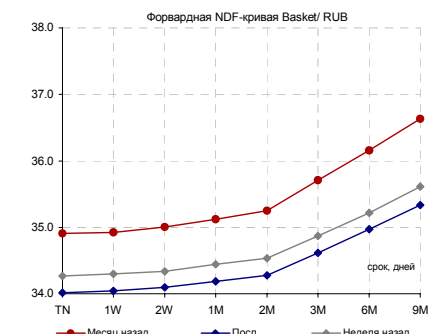
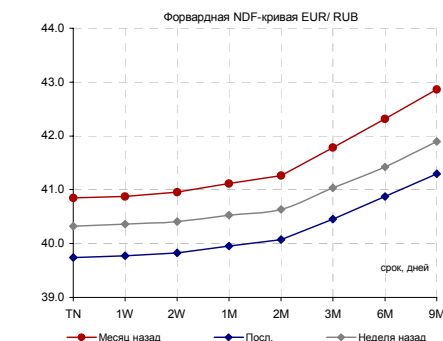
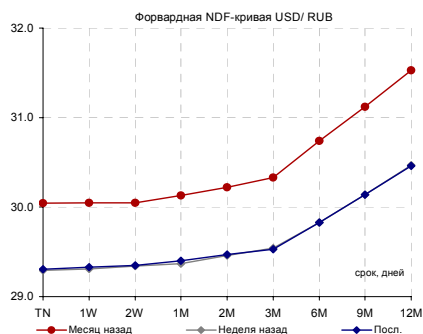
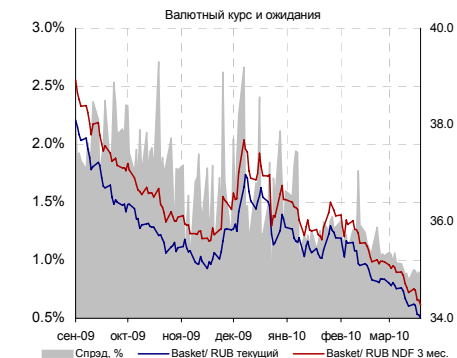
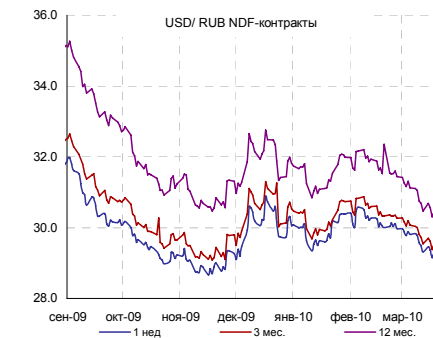
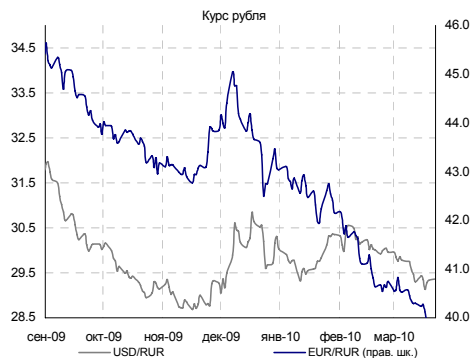
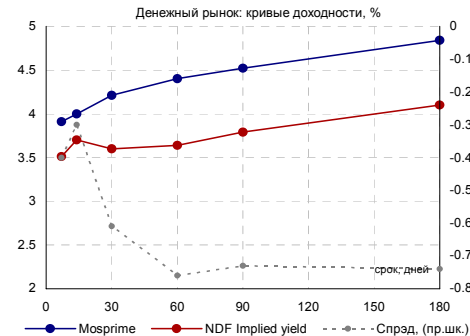
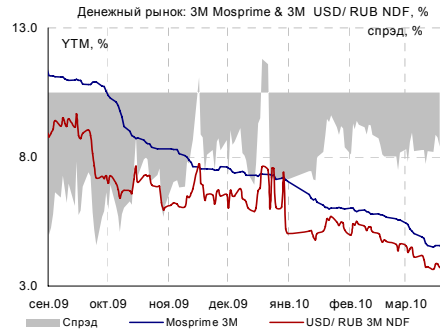
Источники: Bloomberg

Дмитрий Турмышев

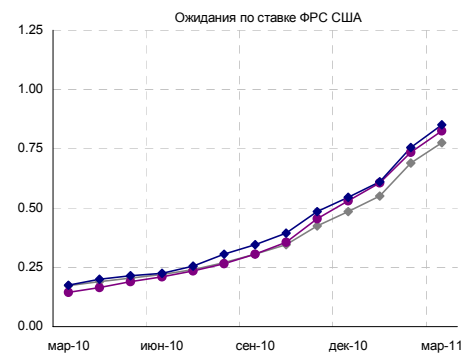
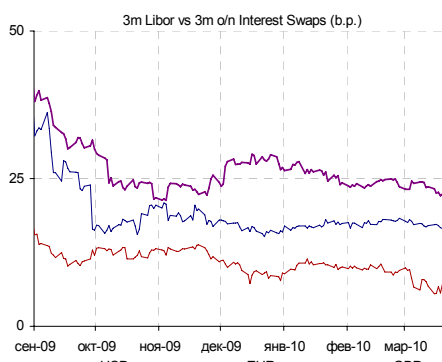
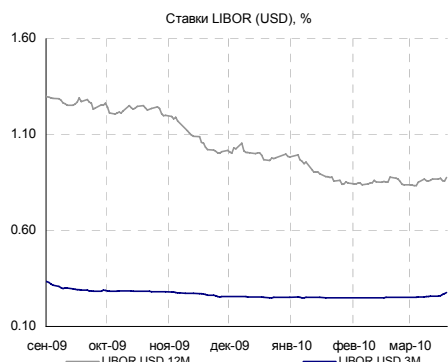
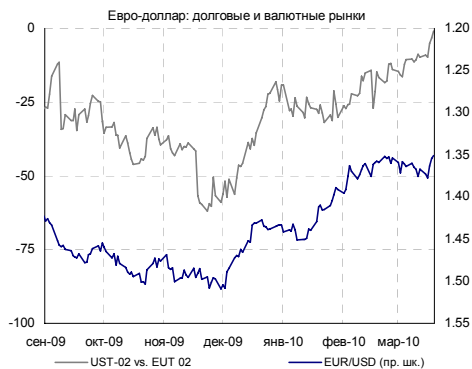
Российский долговой рынок



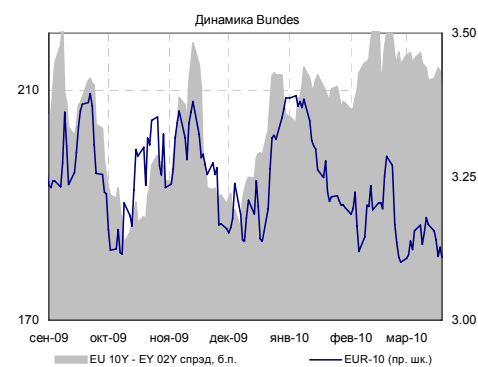
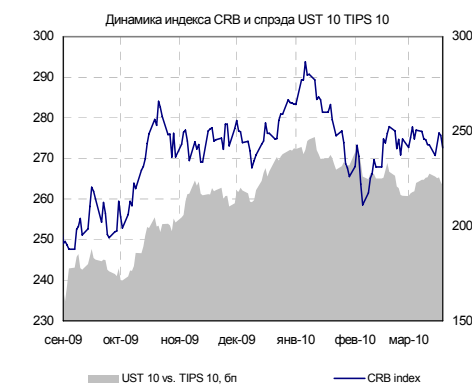
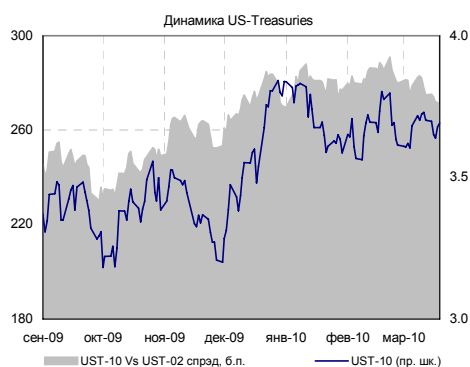
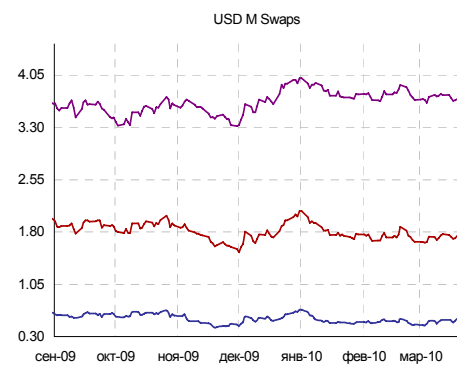
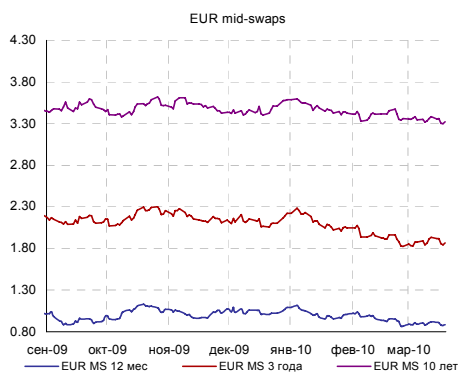
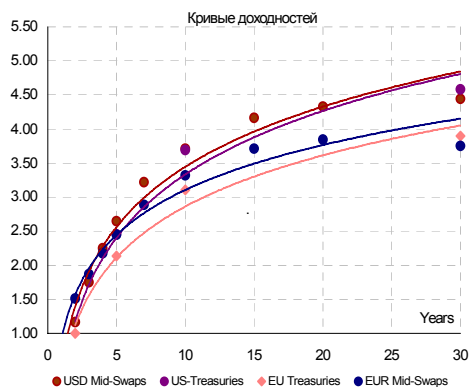
Денежно-валютный рынок



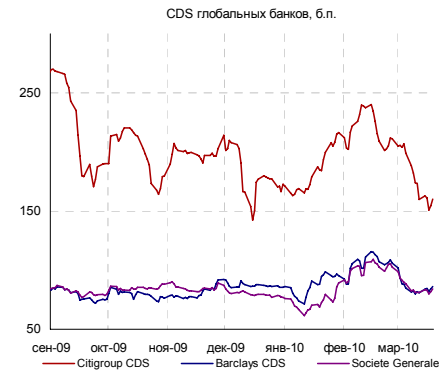
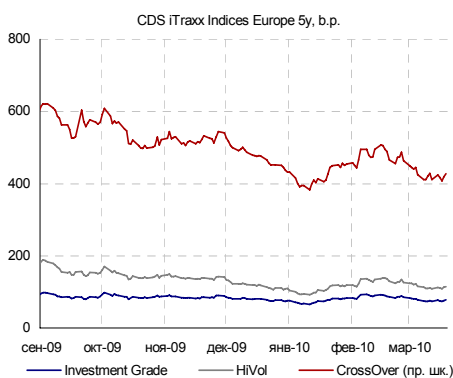
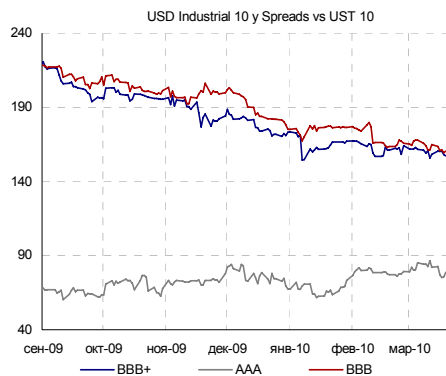
Глобальный валютный и денежный рынок



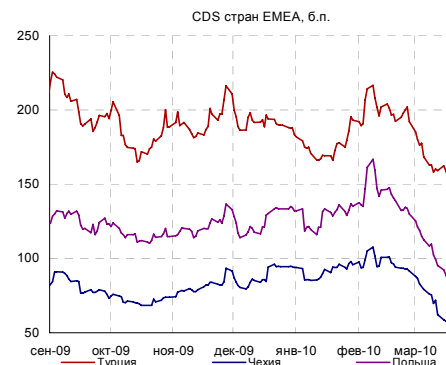
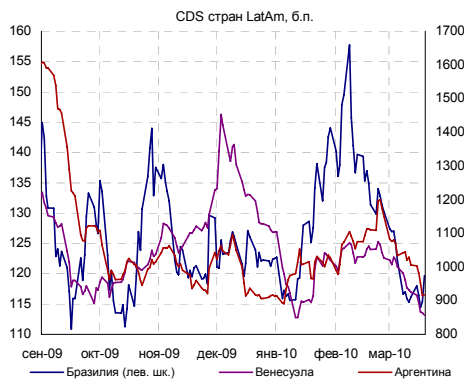
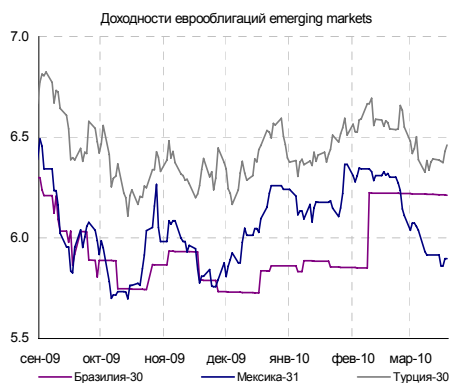
Глобальный долговой рынок



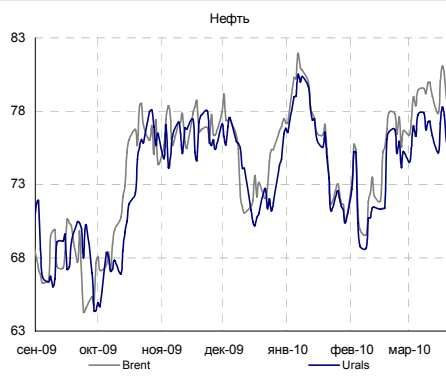
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

 КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
23.03.2010	КИТФинБ-02	2 000	Погаш.	-	2 000
23.03.2010	РусСтанд-7	5 000	Оферта	100	5 000
23.03.2010	СИТРОНИКС1	3 000	Оферта	100	3 000
23.03.2010	ЭГИДА 01	62	Оферта	100	62
24.03.2010	Киров.зд1	1 500	Погаш.	-	1 500
24.03.2010	МагнитФ 02	5 000	Оферта	100	5 000
24.03.2010	ТатфондБ 5	2 000	Оферта	100	2 000
24.03.2010	ЭлемЛиз-01	600	Погаш.	-	600
25.03.2010	АРТУГ-02	500	Оферта	100	500

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, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Управление рынка акций**Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Нефть и газ

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru

Металлургия, Химия

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru

Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Потребсектор, телекоммуникации

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Управление долговых рынков

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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.