



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	76.90	1.00	1.32	Евраз' 13	105.54	-0.30	6.85	11
Нефть (Brent)	79.85	1.01	1.28	Банк Москвы' 13	105.09	-0.24	5.19	0
Золото	1097.25	-8.25	-0.75	UST 10	99.72	0.28	3.66	0
EUR/USD	1.3523	0.00	-0.27	РОССИЯ 30	115.62	0.38	4.92	-7
USD/RUB	29.565	0.04	0.13	Russia'30 vs UST'10	126			-3
Fed Funds Fut. Prob. abr. 10 (1%)	5%	-0.67%		UST 10 vs UST 2	269			-1
USD LIBOR 3m	0.28	0.00	1.58	Libor 3m vs UST 3m	14			1
MOSPRIME 3m	4.51	-0.01	-0.22	EU 10 vs EU 2	210			-1
MOSPRIME o/n	3.51	0.05	1.45	EMBI Global	275.54	1.74		5
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 785.9	0.41		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1208.90	-109.43	-7.65	Russia CDS 10Y \$	153.27	3.67		5
Сальдо ливв.	29.9	-13.10	-30.47	Gazprom CDS 10Y \$	195.68	1.09		2

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Рынок выпускает пар
Размещение ОФЗ 25073: доходность опустится ниже 6%?

Глобальные рынки

Российские еврооблигации: коррекция на фоне вялых торгов
РенКап интересен во всех ипостасях

Корпоративные новости

Пересмотрен прогноз строительства новых генмошностей

Российская экономика

Неубедительные итоги февраля

Новости коротко

Экономика РФ

- Минэкономразвития прогнозирует **инфляцию** в марте 2010 года на уровне 0.6-0.8%, но не исключает ускорение инфляции во второй половине года по причине роста доходов населения, притока валюты, увеличения мировых цен на нефть и продовольственные товары. / Reuters
- Инфляция в 2010 г.** может составить 6.5-7%, заявил в понедельник премьер-министр РФ Владимир Путин. / Reuters

Distressed debt

- Группа Разгуляй** приняла решение о досрочном погашении биржевых облигаций серии БО-08 и БО-12 16 декабря 2010 г. объемами 2 и 1 млрд руб. соответственно. Размещение этих дисконтных биржевых облигаций запланировано на 24 марта текущего года. Срок обращения каждого займа - 364 дня с даты начала размещения. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Правительство **Нижегородской области** готовится в 2010 году разместить облигации на сумму до 5 млрд руб. для финансирования дефицита бюджета. В предыдущий раз регион выпускал облигации в декабре 2009 года, тогда был размещен трехлетний НижОбл-5 на 2.24 млрд руб. с купоном 13.25%. / Reuters
- Ориентиры по размещаемому **Банком Зениту** вып уску БО-1 на 5 млрд руб. составляют по купону - от 8.3 до 8.8%, что соответствует доходности к оферте через год 8.47-8.99%.
- Первая грузовая компания (ПГК)** (дочка РЖД) может разместить осенью 2010 года дебютный выпуск облигаций на сумму 5 млрд руб., сообщил представитель ПГК. Облигации по его словам, могут быть выпущены на срок 3-5 лет, ориентир ставки купона - 8-8.5%. / Reuters

Кредиты / Займы

- Г. Греф подтвердил намерение менеджмента **Сбербанка** досрочно погасить **субординированный кредит Правительства**, выданный осенью 2008 г. В случае если ставка по субординированному кредиту будет снижена, глава Сбербанка пообещал снизить ставки по ипотеке. Вопрос о досрочном погашении или снижении ставки по антикризисным кредитам пока не нашел единого понимания в ЦБ и Правительстве.
- **Сбербанк** с 11 по 17 марта 2010 года выдал своим корпоративным клиентам кредиты с учетом сделок по рефинансированию на сумму 78 млрд руб., в т.ч. кредиты получили **Тулачермет** – 766 млн руб.; **ТГК-4** – 478 млн руб.; **Сибирьтелеком** – 219 млн руб.
- В марте 2010 года предоставил **Республике Карелия** кредитные средства на общую сумму 335 млн руб. / Cbonds

Рейтинги

- **S&P** пересмотрело прогноз по рейтингам **Республики Саха (Якутия)** на «стабильный» в связи с более высокими, чем ожидалось ранее, финансовыми показателями; рейтинг подтвержден на уровне «BB-». / S&P

Внутренний рынок

Рынок выпускает пар

Вчера на вторичном долговом рынке мы наблюдали полномасштабную коррекцию, затронувшую большинство ликвидных выпусков. Снижение наблюдалось как в секторе госбумаг, котировки которых снизились примерно на 30 б.п., так и в муниципальных выпусках, потерявших за день почти полфигуры. Корпоративные выпуски закрылись менее однородно. Среди наиболее торгуемых выпусков на больших оборотах вчера подешевели ВК-Инвест и ВТБ 24 01, завершившие день на 100-200 б.п. дешевле котировок пятницы.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посп.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25062	301.82	4	45000.0	04.05.2011		100.87	100.60	-0.26	5.35
ОФЗ 25064	675.8	12	45000.0	18.01.2012		110.95	110.80	-0.14	5.76
ОФЗ 25065	543.1	8	46000.0	27.03.2013		116.60	116.20	-0.34	6.22
ОФЗ 46017	2125.80	4	80000.0	03.08.2016		99.85	99.50	-0.35	6.98
Башнефть03	269.52	15	20000	13.12.2016	18.12.2012	108.00	107.75	-0.25	9.44
ВК-Инвест 1	901.91	40	10000	19.07.2013		104.50	103.50	-1.00	8.19
ВТБ - 5 об	182.74	39	15000	17.10.2013	22.04.2010	101.00	100.92	-0.08	4.11
ВТБ24 01	212.65	4	6000	05.10.2011		106.10	104.00	-2.10	8.85
Газпромнефть4	309.74	8	10000	09.04.2019	25.04.2011	110.84	110.75	-0.09	6.45
ГазпромА13	784.65	23	10000	26.06.2012	29.06.2010	113.00	112.90	-0.10	-26.64
Интерград1	250.02	8	900	09.07.2014	12.01.2011	100.00	95.00	-5.00	23.14
Кокс 02	1623.16	29	5000	15.03.2012		100.49	-	0.00	12.06
МГор49-об	250.69	6	25000	14.06.2017		99.90	99.35	-0.55	7.62
МГор62-об	487.04	15	35000	08.06.2014		124.50	123.90	-0.60	7.31
Мечел БО-2	315.63	18	5000	12.03.2013		100.60	100.40	-0.20	9.82
М-ИНДУСТР	0.86	50	1000	16.08.2011		18.00	18.16	0.16	>200
НЛМК БО-6	878.99	12	10000	05.03.2013		100.15	100.20	0.05	7.82
НТС-01	1.30	103	1000	26.04.2011		42.00	30.00	-12.00	>200
Райффазнб-4	281.04	11	10000	03.12.2013	06.12.2011	109.48	109.75	0.27	7.45
РЖД БО-01	618.94	15	15000	05.12.2012		105.25	105.25	0.00	7.35
РЖД-10обл	678.50	14	15000	06.03.2014		125.65	125.50	-0.15	7.58
РЖД-14обл	402.21	11	15000	07.04.2015	13.04.2010	105.85	105.50	-0.35	-51.04
РЖД-23 обл	359.56	11	15000	16.01.2025	29.01.2015	105.85	105.30	-0.55	7.82
Росбанк-А5	329.33	16	5000	07.11.2014	06.05.2011	104.50	105.10	0.60	7.30
РосселхБ 3	297.01	10	10000	09.02.2017	13.02.2014	106.00	105.50	-0.50	7.73
РосселхБ11	218.47	8	5000	30.01.2020	07.02.2013	104.20	103.80	-0.40	7.65
СевСт-БО2	1400.62	21	10000	15.02.2013		104.34	104.05	-0.29	8.32
Сибметин02	254.57	9	10000	10.10.2019	16.10.2014	113.60	113.00	-0.60	10.14
Система-02	325.82	21	20000	12.08.2014	14.08.2012	114.75	114.50	-0.25	8.14
ТГК-1 01	494.80	12	4000	11.03.2014	13.03.2012	101.15	100.90	-0.25	8.16
ХКФ Банк-3	501.60	7	3000	16.09.2010		100.00	99.90	-0.10	7.94
Якутскэн02	597.63	3	1080	08.03.2012		102.00	-	0.00	9.30

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Размещение ОФЗ 25073: доходность опустится ниже 6%?

Завтра Минфин проведет аукцион по доразмещению ОФЗ 25073 на сумму 12.2 млрд руб. Неделю назад на аукционе средневзвешенная доходность по этому выпуску составила 6.1%. Учитывая желание Минфина размещать госбумаги с убывающей доходностью мы думаем, что средневзвешенная доходность на аукционе составит 5.9-6.0%. Инвесторы, ожидающие снижение ставки рефинансирования в ближайшее время будут продолжать наращивать свой долговой портфель, тем более что в этот раз с госбумагами не будут конкурировать выпуски сопоставимых эмитентов.

День четырех оферт: Главстрой, Кокс, Якутскэнерго, Сибур Холдинг

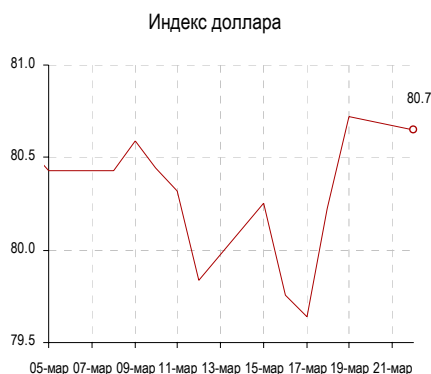
Вчерашний день ознаменовался четырьмя офертами для корпоративных эмитентов. Эмитенты выполнили свои обязательства в полном объеме.

Главстрою занесли 41 облигацию по 2-му выпуску, Якутскэнерго приобрело 5% 2-го выпуска на сумму 64 млн руб. Судя по объемам бумаг, ушедших с рынка в ходе предыдущих оферт, после вчерашнего дня рынке практически не осталось облигаций данных выпусков.

Сложнее других пришлось компании Кокс, которой занесли 30% 2-го выпуска на сумму 1.5 млрд руб. Сибур Холдингу требования по выкупу облигаций 3-й серии предъявлены не были.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки



Российские еврооблигации: коррекция на фоне вялых торгов

На фоне укрепления доллара и падения цен на товарных рынках практически все российские еврооблигации снизились в цене. Стоит отметить, что торги были очень вялыми. Негативные новости из Греции и Индии были отыграны в начале торговой сессии. Исключением оказались только бумаги Еврохима, показавшего хорошие результаты в годовой отчетности по МСФО за 2009 г. и снявшего все опасения по нарушению ковенантов.

Индикативный бонд Россия'30 отыграл потерянные в конце прошлой недели позиции. Сегодня утром бонд можно было купить с доходностью 4.95-5.05 %. Спрэд с UST'10 сохраняется на уровне 130 б.п.

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	3.85	1.0	-0.01	0
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.7	4.24	2.6	-0.02	0
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	103.6	5.55	5.3	-0.02	0
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	105.1	4.97	3.1	0.05	-2
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	106.8	5.52	6.1	-0.12	2
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	119.6	6.37	6.2	-0.10	1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.5	0.00	7.0	-0.12	2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	99.5	6.57	8.2	-0.09	1
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	116.7	7.16	10.7	-0.33	3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	100.6	7.24	11.7	-0.26	2
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	105.5	6.85	2.6	-0.30	11
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	103.4	7.50	4.3	-0.18	4
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	108.0	8.14	5.5	-0.29	5
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.3	6.07	1.8	0.24	-13
MTS' 10	USD	400	14.10.10	103.1	2.69	0.5	-0.02	2
MTS' 12	USD	400	28.01.12	107.0	4.00	1.7	-0.05	2
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	102.7	5.64	1.9	0.08	-4
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.6	5.70	1.9	-0.09	4
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.1	6.03	2.8	-0.04	1
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	110.2	6.37	3.3	-0.21	6
TMK' 11	USD	600	29.07.11	105.2	5.88	1.2	-0.04	2
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.3	3.52	1.2	-0.17	13
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.2	3.88	1.9	-0.07	3
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.3	4.50	2.7	-0.19	7
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	107.9	5.97	5.0	-0.10	2

Источники: Bloomberg

РенКап интересен во всех ипостасях

Сегодня с утра стали известны предварительные ориентиры по новым еврооблигациям КБ «Ренессанс Капитал», о которых мы писали вчера. Так, объем выпуска предположительно будет равен номиналу рефинансируемого бонда (\$300 млн), а доходность заявлена на уровне 13% годовых.

В соответствии с нашими ожиданиями, доходность обязательств КБ «Ренессанс Капитал» должна оказаться выше, чем у инвесткомпаний с тем же названием. Это вызвано, как более слабой структурой акционеров розничного банка, которая не совсем идентична аналогичной у инвесткомпаний, формальной разницей в рейтингах и отличающимися отраслевыми рисками.

Вместе с тем, мы убеждены, что кардинальной разницы в восприятии рисков обоих финансовых институтов нет, так как при аффилированности банковских структур на первое место выходят так называемые репутационные риски, точнее, крайняя нежелательность их допущения. В этой связи мы думаем, что при улучшающемся доступе банков к различным видам фондирования риски дефолта не стоит рассматривать всерьез.

Таким образом, доходности в размере 12-13% по бондам банка и компании «Ренессанс Капитал» мы считаем очень привлекательными для покупок. Для сравнения (см. таблицу выше), еврооблигации компаний схожей дюрации имеют доходность в 2, а то в 3 раза ниже.

Леонид Игнатьев, Дмитрий Турмышев

Корпоративные новости**Пересмотрен прогноз строительства новых генмоощностей**

По сведениям газеты «Ведомости», Минэнерго пересмотрело прогноз строительства новых генерирующих мощностей – в 2011-2015 гг. должно быть введено 31-41 ГВт с учетом замены списанных энергоблоков. В том числе Росатом должен построить 5.2 ГВт, гидростанции – 5.5 ГВт. Частные ОГК и ТГК в 2009-2015 гг. введут по договорам на предоставление мощности около 23 ГВт. По словам представителя Минэнерго, Правительство планирует утвердить корректировки инвестиций генерирующих компаний в июне.

Новый план Минэнерго предполагает сокращение ввода новых мощностей в 2-3 раза по сравнению с действующим по настоящее время официальным прогнозом, основанным на Генеральной схеме размещения энергообъектов.

Генсхема разрабатывалась в 2006-2007 гг. исходя из прогноза ежегодного роста потребления электроэнергии в 4-5 % и, по мнению большинства экспертов, в условиях падения спроса давно нуждается в корректировке. На наш взгляд, новые данные Минэнерго примерно согласуются с прогнозами других ведомств, в частности, Системный оператор в начале года прогнозировал ввод 32.5 ГВт в 2010-2014 гг.

Мы полагаем, что объявленное Минэнерго сокращение инвестиций до 2015 г. не обозначает отмену строительства и, вероятнее всего, произойдет за счет переноса инвестпроектов на более поздний срок по сравнению с Генсхемой. Тем не менее, принятие новых параметров инвестиций повысит прозрачность финансовой деятельности генерирующих компаний и может быть позитивно воспринято многими инвесторами, особенно долговыми.

Заметим, что дюрация облигаций генкомпаний не превышает 3 года (самые длинные бумаги на рынке – Мосэнерго-3 гасятся в декабре 2012 г.), так что улучшение прозрачности с инвестпрограммами генкомпаний до 2015 г. – неплохой вклад в более надежную оценку кредитного качества компаний сегмента на период до оферты/погашения. Явных торговых идей в рублевых облигациях российских генерирующих компаний мы не видим как из-за резкой компрессии спредов, так и по причине малого количества по-настоящему ликвидных выпусков.

Если брать облигации электроэнергетических компаний вообще, то теоретически крайне небезынтересны остатки облигаций Якутскэнерго-2 с новым купоном 10.30% на 2 года, если их удастся купить в диапазоне 100-102% от номинала, на что указывают индикативные сделки в системе в пятницу-понедельник. При такой цене инструмент при рейтинге ВВ обеспечивает доходность 9.90-10.60%, в то время как кривые ТГК-1 и Мосэнерго на таком сроке уже опустились до 8.0% и 7.5% соответственно.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, Леонид Игнатьев

Российская экономика

Неубедительные итоги февраля

Макростатистика минувшего месяца вновь оказалась достаточно противоречивой. Цифры однозначно свидетельствуют о сохранении негативной динамики инвестиций и продолжающемся спаде в строительном секторе. Отчасти это связано с погодными факторами (нынешняя зима оказалась существенно холоднее прошлогодней), а также с резким всплеском строительных работ в конце прошлого года. Но эти технические моменты не отменяют главного вывода о слабости инвестиционного спроса, причем существенное падение процентных ставок пока слабо сказывается на инвестиционной активности компаний.

В отличие от бизнеса, население становится более оптимистичным, потребительский спрос продолжает восстанавливаться, но темпы роста пока не высоки. Данные по розничным продажам за февраль подтвердили сохранение позитивной тенденции, хотя и оказались чуть хуже январских цифр.

Статистика по безработице зафиксировала улучшение ситуации на рынке труда – по нашим оценкам, сезонно скорректированный показатель безработицы опустился в феврале до минимального уровня за последний год. В то же время несколько насторожила динамика численности официально зарегистрированных безработных: в феврале этот показатель достиг максимального значения с начала кризиса – 2 195 тыс. чел. (3.1 % от общего числа экономически активных граждан).

Уровень реальных зарплат после некоторого повышения осенью прошлого года стабилизировался – в последние 2-3 месяца динамика этого показателя с устраненной сезонностью скорее нейтральна. В то же время по сравнению с уровнем годовой давности реальные зарплаты в феврале были на 2.9 % выше.

По нашим оценкам, исходя из данных Росстата по отдельным отраслям, реальный ВВП в январе-феврале 2010 г. увеличился примерно на 1.7 % в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. В целом итоги первых двух месяцев года можно назвать достаточно слабыми, но эти месяцы не являются показательными. Российская экономика традиционно оживает весной, и именно сила сезонного всплеска в марте-апреле позволит сделать выводы о перспективах экономического роста в 2010 г. Мы ждем хорошей статистики по итогам текущего месяца, полагая, что начавшаяся программа утилизации старых автомобилей может добавить несколько процентных пунктов к росту потребительского спроса и промышленного сектора.

Наш прогноз роста ВВП в 2010 г. остается неизменным на уровне 7.0 %.

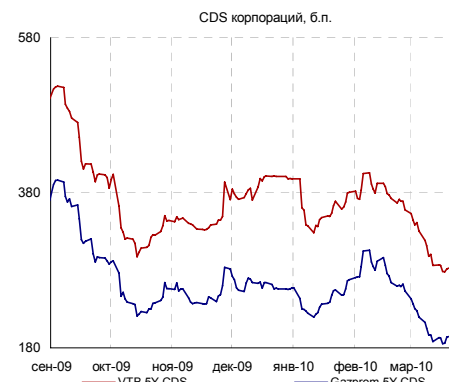
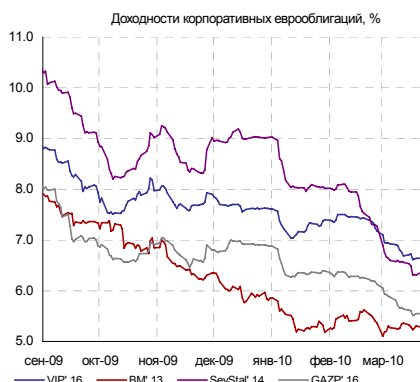
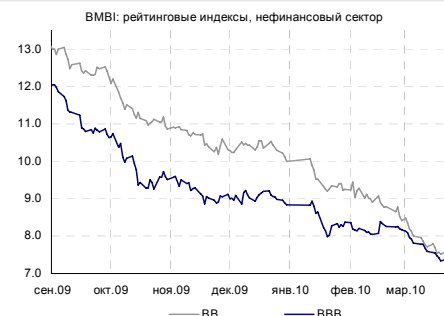
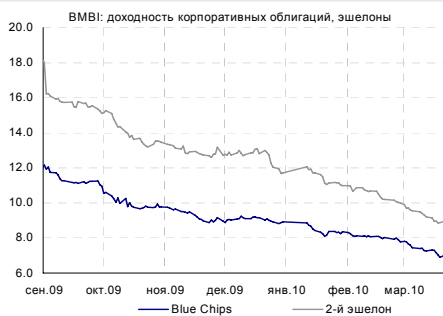
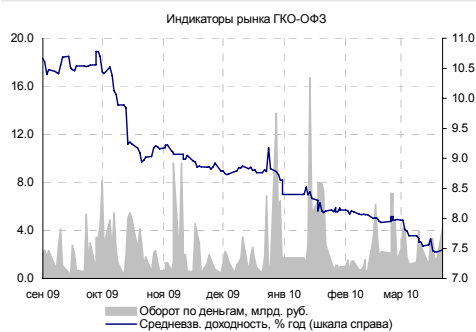
Основные макропоказатели, % год к году

	2009	Янв-февр. 2010	Дек. 09	Янв.10	Февр.10
Промышленность	-10.8	5.8	2.7	7.8	1.9
Розничная торговля	-5.5	0.8	-3.6	0.3	1.3
Строительство	-16.0	-10.3	-6.2	-10.6	-9.8
Жилищное строительство	-6.7	1.3	-22.5	-0.1	3.0
Сельское хозяйство	1.2	3.2	6.9	3.2	3.3
Грузооборот транспорта	-10.2	10.8	6.4	12.2	9.3
Инвестиции	-17.0	-8.0	-4.9	-8.7	-7.4
Номинальная зарплата	8.5	9.8	9.4	9.3	10.3
Реальная зарплата	-2.8	2.0	0.6	1.2	2.9
Безработица, %	8.2	8.6	8.2	9.2	8.6

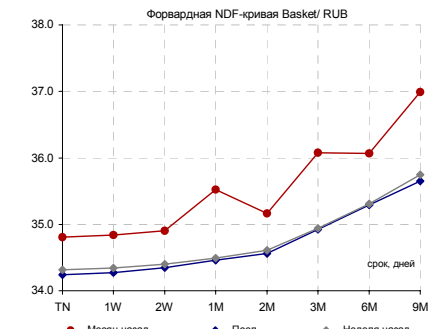
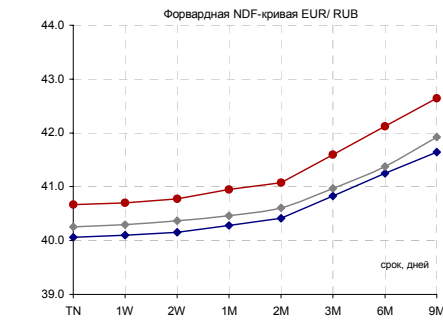
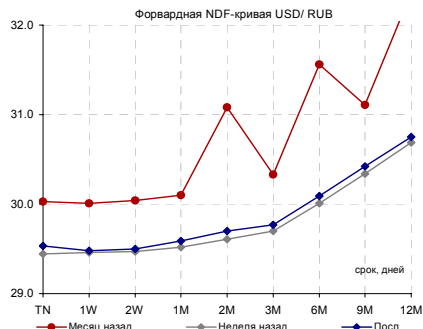
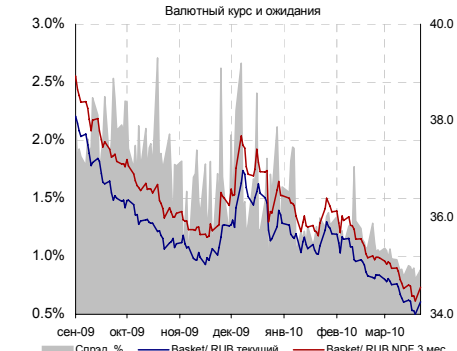
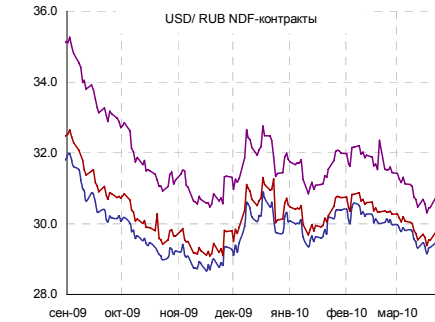
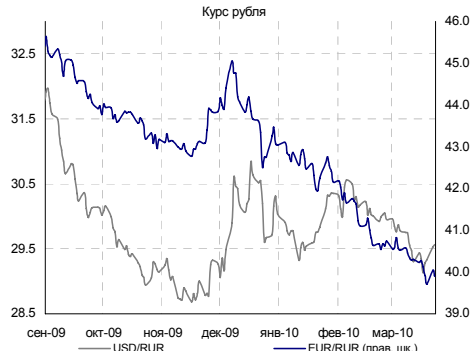
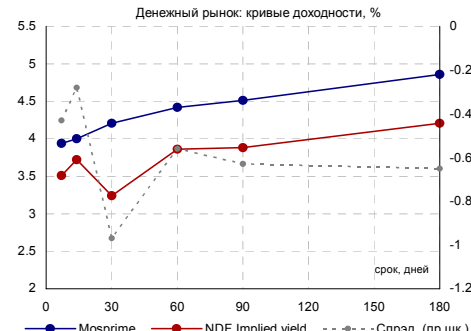
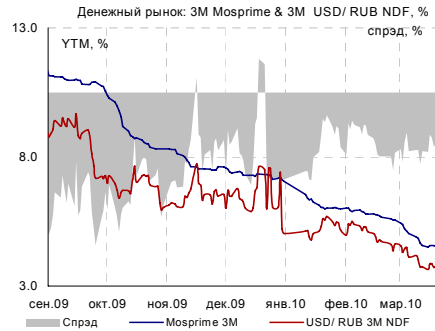
Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Трemasов

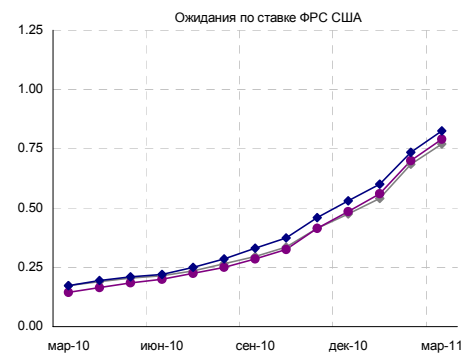
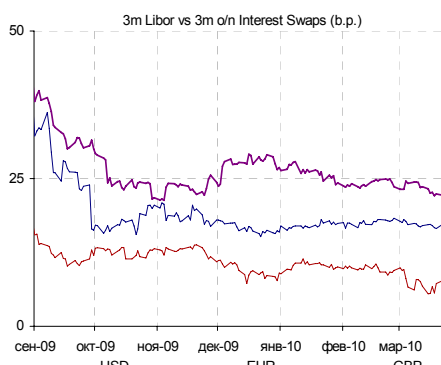
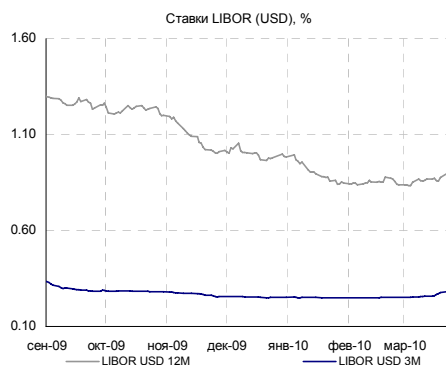
Российский долговой рынок



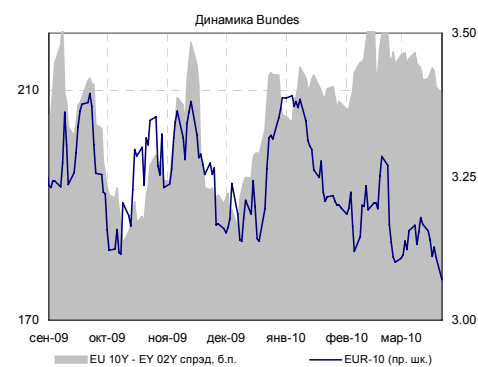
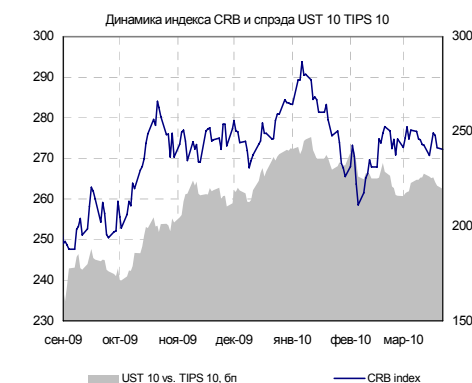
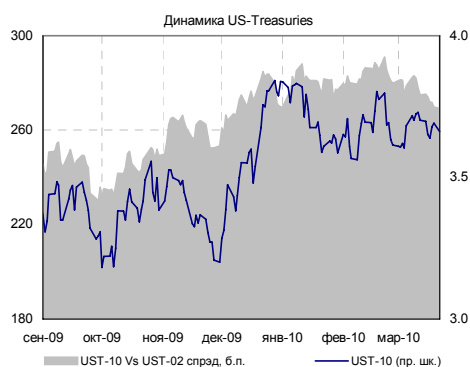
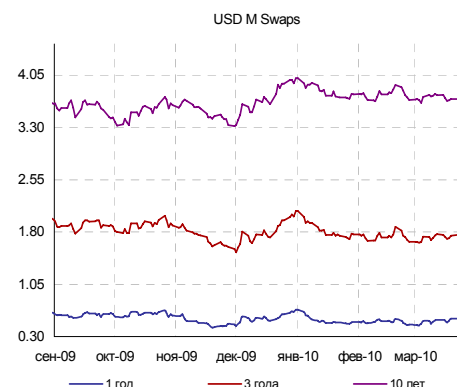
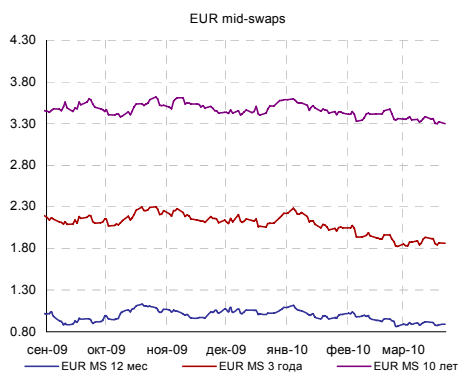
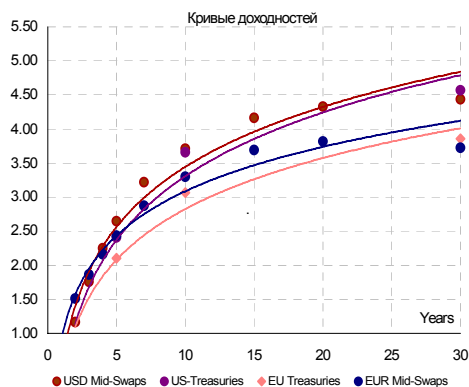
Денежно-валютный рынок



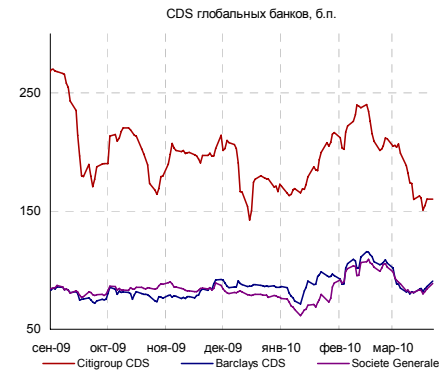
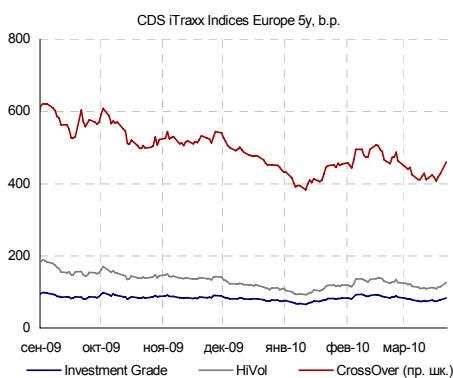
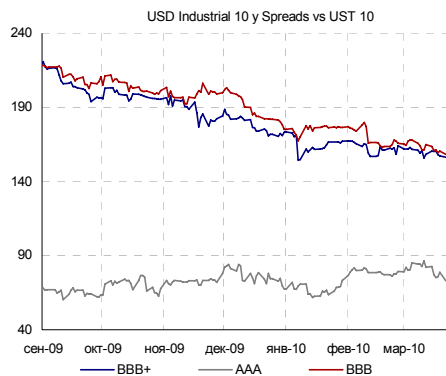
Глобальный валютный и денежный рынок



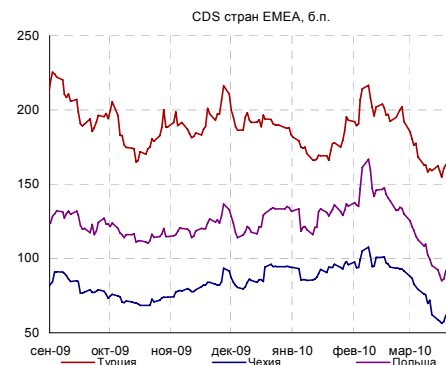
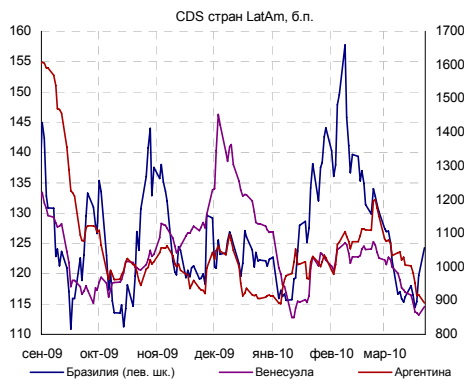
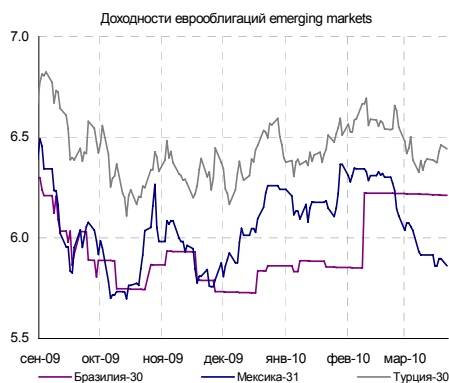
Глобальный долговой рынок



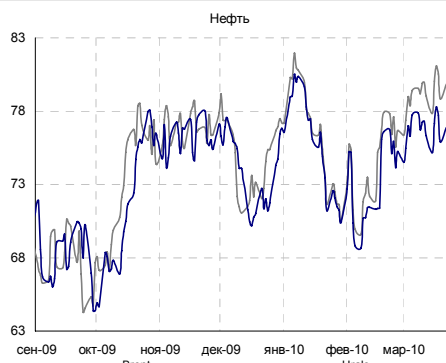
Глобальный кредитный риск



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.
СЕГОДНЯ	КИТФинБ-02	2 000	Погаш.	-	2 000
СЕГОДНЯ	РусСтанд-7	5 000	Оферта	100	5 000
СЕГОДНЯ	СИТРОНИКС1	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	ЭГИДА 01	62	Оферта	100	62
24.03.10	Киров.зд1	1 500	Погаш.	-	1 500
24.03.10	МагнитФ 02	5 000	Оферта	100	5 000
24.03.10	ТатфондБ 5	2 000	Оферта	100	2 000
24.03.10	ЭлемЛиз-01	600	Погаш.	-	600
25.03.10	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.