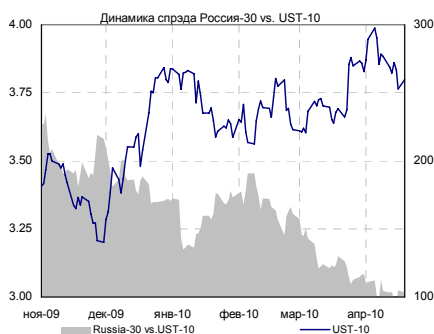




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	81.00	-1.47	-1.78	Евраз' 13	107.44	-0.42	6.13	16
Нефть (Brent)	83.61	-1.18	-1.39	Банк Москвы' 13	105.35	-0.30	4.99	2
Золото	1136.25	-15.25	-1.32	UST 10	98.56	-0.27	3.80	3
EUR/USD	1.3464	0.00	-0.04	РОССИЯ 30	116.48	-0.10	4.83	2
USD/RUB	29.205	0.00	0.01	Russia'30 vs UST'10	103			-2
Fed Funds Fut. Prob. abr. 10 (1%)	1%	0.00%		UST 10 vs UST 2	282			1
USD LIBOR 3m	0.31	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	16			1
MOSPRIME 3m	4.38	0.02	0.46	EU 10 vs EU 2	220			1
MOSPRIME o/n	3.60	-0.05	-1.37	EMBI Global	249.60	-0.76		-2
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	11 092.1	0.67		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1120.39	25.99	22.35	Russia CDS 10Y \$	152.41	2.05		3
Сальдо ливв.	99.8	56.80	132.09	Gazprom CDS 10Y \$	173.06	2.26		4

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Коррекция продолжается
Первичка: актуальный срез

Глобальные рынки

Goldman Sachs остается основным ньюсмейкером
ЦБ Индии повышает ключевую ставку
Неофициальные ориентиры по российским суверенным евробондам
Отложенный эффект решения SEC на российские еврооблигации

Корпоративные новости

Группа Fesco: кредитные новости в преддверии размещения бондов

Новости коротко

Экономика РФ

- **Инфляция** на середину апреля 2010 года замедлилась в годовом выражении до 6.3% с 6.5% на конец марта. По данным Росстата, с начала года по 12 апреля рост цен в РФ составил 3.3% по сравнению с 5.8% за аналогичный период 2009 года.

Корпоративные новости

- Президент **Транснефти** Николай Токарев не согласен с предложением инвестиционных фондов провести IPO компании. Возможная допэмиссия «Транснефти» должна быть полностью выкуплена государством, заявил он. / Интерфакс
- Вчера Федеральная служба судебных приставов (ФССП) сняла арест с 26.6% акций **Вымпелкома**, принадлежащих норвежской Telenor, и теперь норвежцы могут обменять эти акции на бумаги объединенной Vimpelcom Ltd (источник – Интерфакс). Мы считаем, что объединенный ВымпелКом будет иметь более высокие кредитные характеристики, чем сейчас, и ожидаем, что компания получит рейтинги инвестиционной категории от одного или двух рейтинговых агентств. Впрочем, мы не ждем от описанных выше событий заметных подвижек на рынке публичного долга, так как и рублевые облигации и еврооблигации ВымпелКома торгуются с очень узкими спредами.

Distressed debt

- **Ханты-Мансийск СтройРесурс** вчера (19 апреля) исполнил обязательство по выплате пятого купона по дебютным облигациям и вышел из дефолта. Обязательство должно было быть исполнено 14 апреля 2010 года. / Cbonds
- **Разгуляй** установил ставку 4-го купона по облигациям 5-й серии в размере 12.5% и объявил оферту по выпуску на 29 октября 2010 г. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Росгосстрах** планирует разместить дебютный пятилетний выпуск облигаций номинальным объемом 4 млрд руб. в мае-июне, если конъюнктура рынка не ухудшится. Компания собирается занять по ставке не выше 10%. / Reuters
- **МКБ** установил ставку 3-4-го купонов по облигациям 5-й серии в размере 8.5%. / Cbonds
- **Югинвестрегион** 27 апреля начнет размещение дебютных облигаций объемом 900 млн руб. по закрытой подписке среди квалифицированных инвесторов. / Cbonds

Внутренний рынок

Коррекция продолжается

В понедельник коррекция на внутреннем рынке облигаций получила продолжение. При этом совокупный объем сделок с корпоративными и муниципальными выпусками на бирже и в РПС опустился до минимального месячного уровня - 16 млрд руб.

Основные объемы сделок совершались вчера с недавно размещенными выпусками. Наиболее сильное давление на котировки испытал Аэрофлот, выпуски которого просели на 35 б.п. и теперь торгуются ниже номинала. В меньшей степени коррекция затронула облигации металлургического сектора: котировки выпусков НЛМК БО-5 и БО-6 снизились на 5-10 б.п. ММК БО-5 и Северсталь БО-1 в противовес рынку сумели закрыться на положительной территории.

Котировки облигаций столицы в первый день недели продолжили довольно резкое движение вниз, наиболее существенные объемы продаж проходили на длинном конце кривой срочности - в выпусках Москва-48 и Москва-49. За день эти бумаги потеряли 60-90 б.п. Котировки выпуска Москва-62 на меньших оборотах снизились на 100 б.п.

Вчера стало известно о планах города 19 мая провести аукцион по размещению выпуска Москва-48. Из этого выпуска объемом 30 млрд руб. с погашением в июне 2022 года еще остаются неразмещенными бумаги на 10 млрд руб. Если конъюнктура не улучшится, то Москве, вероятно, придется предложить инвесторам премию к обращающимся выпусками, чтобы найти спрос на столь длинные бумаги.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25062	536.4	4	45 000	04.05.2011		100.90	101.20	0.30	4.69
ОФЗ 25068	241.0	4	45 000	20.08.2014		120.85	120.40	-0.37	6.63
ОФЗ 25072	205.0	4	40 994	23.01.2013		102.80	102.50	-0.29	6.24
ОФЗ 26199	416.2	6	40 291	11.07.2012		100.50	100.75	0.25	5.86
ОФЗ 26200	430.3	2	50 000	17.07.2013		100.40	100.05	-0.35	6.22
Атомэнпр02	219.4	9	20 000	15.02.2014	15.02.2011	100.05	100.05	0.00	10.58
Аэрофл БО1	412.0	14	6 000	08.04.2013		100.15	99.80	-0.35	7.98
Аэрофл БО2	463.3	14	6 000	08.04.2013		100.15	99.80	-0.35	7.98
Башнефть01	429.0	17	15 000	13.12.2016	18.12.2012	107.00	107.00	0.00	9.68
Башнефть02	702.0	27	15 000	13.12.2016	18.12.2012	107.10	107.05	-0.05	9.66
Башнефть03	334.3	21	20 000	13.12.2016	18.12.2012	106.70	106.49	-0.21	9.90
ВТБ-ЛизФ07	666.1	2	5 000	30.11.2016	08.12.2010	101.50	102.30	0.80	6.13
Газпрнефт3	192.5	34	8 000	12.07.2016	23.07.2012	115.72	115.46	-0.26	7.34
ГазпрнфБО5	505.7	10	10 000	09.04.2013		99.80	99.63	-0.17	7.42
ГазпрнфБО6	525.6	10	10 000	09.04.2013		99.76	99.63	-0.13	7.42
ГазпромА11	446.3	18	5 000	24.06.2014	28.06.2011	123.15	122.90	-0.25	-4.64
Ленэнерго02	264.8	10	3 000	27.01.2012		100.59	101.35	0.76	7.85
Магнит Ф 02	218.8	8	5 000	23.03.2012		99.76	99.60	-0.16	8.60
МГор48-об	473.4	18	30 000	11.06.2022		95.60	94.99	-0.61	7.72
МГор49-об	670.3	13	25 000	14.06.2017		99.20	98.32	-0.88	7.81
ММК БО-5	549.5	11	8 000	04.04.2013		99.95	100.00	0.05	7.80
НЛМК БО-5	533.1	10	10 000	30.10.2012		107.45	107.40	-0.05	7.63
НЛМК БО-6	377.9	2	10 000	05.03.2013		100.60	100.50	-0.10	7.69
СевСт-БО1	217.8	6	15 000	18.09.2012	20.09.2011	108.50	108.60	0.10	7.64
Система-02	409.1	13	20 000	12.08.2014	14.08.2012	114.45	114.00	-0.45	8.17
Система-03	956.2	17	19 000	24.11.2016	29.11.2012	110.50	110.20	-0.30	8.25
Томск.об-7	225.0	10	2 000	27.11.2013		108.45	108.45	0.00	8.48
Транснф 03	210.1	4	65 000	18.09.2019	29.09.2010	105.20	105.20	0.00	0.45
Чувашия-07	0.2	42	1 000	04.06.2013		101.75	101.20	-0.55	8.91

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Первичка: актуальный срез

В настоящий момент мы располагаем информацией о маркетинге корпоративных выпусков на 43 млрд руб. Из них, два банковских выпуска будут размещены сегодня, остальные (кроме Интуриста) – на следующей. В целом, очевидно, что основные новостные поводы долгового рынка будут сосредоточены в первичном секторе.

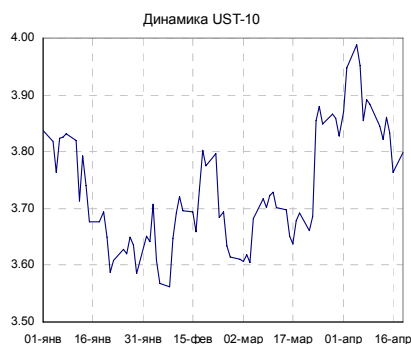
Размещаемые выпуски по состоянию на 20.04.2010 г.

Выпуск	Открытие книги заявок	Закрытие книги заявок	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Ориентир по купону	Период до оферты/погашения	Индикативная доходность к оферте/погашению	Мод. дюрация, лет
Транскредитбанк, 6	15.04.10	21.04.10	22.04.10	4.0	7.8-8.1%	4 года	7.95-8.26%	
Мой банк, 5			22.04.10	5.0		1 год		
Бинбанк, 2			27.04.10	1.0		1 год		
Югинвестрегион, 1			27.04.10	0.9		1.5 года		
ЕвроХим, 1	13.04.10	26.04.10	28.04.10	10.0	8.5-9%	5 лет	8.68-9.2%	3.8
Первобанк, БО-1	13.04.10		28.04.10	1.5	10.00-10.5%	1 год	10.25-10.77%	0.8
Мечел БО-3, БО-4	16.04.10	26.04.10	28.04.10	10.0	9.5-10%	3 года	9.73-10.25%	2.5
Соллерс, БО-2	12.04.10	27.04.10	29.04.10	2.0	13-13.5%	2 года	13.42-13.96%	1.6
ХКФ Банк, 7	14.04.10	27.04.10	29.04.10	5.0	8.65-9.15%	2 года	8.93-9.47%	1.7
ЛенСпецСМУ, БО-2	14.04.10			2.0	13.5-14.5%	3 года	14.2-15.31%	2.0
Интурист, 2	20.04.10	11.05.10	13.05.10	2.0	13-14%	2 года	13.42-14.49%	1.6
Итого				43.4				

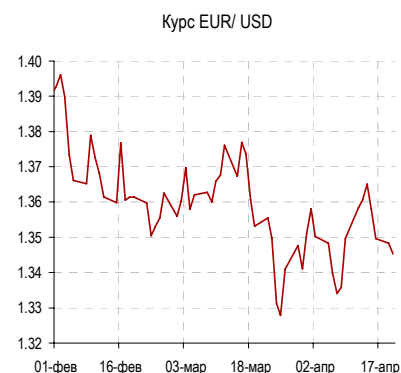
Источник: данные организаторов, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Екатерина Горбунова

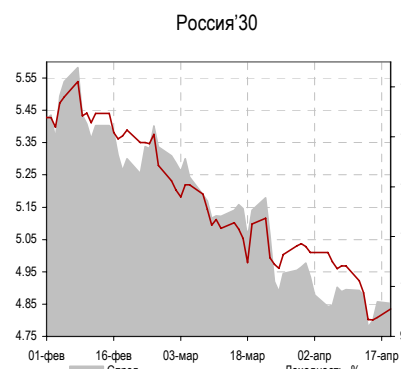
Глобальные рынки



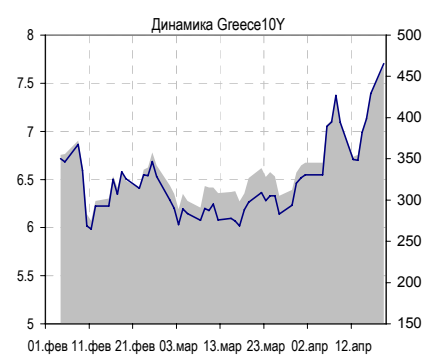
Источник: Reuters



Источник: Reuters



Источник: Reuters



Источник: Reuters

Goldman Sachs остается основным ньюсмейкером

Goldman Sachs остается в центре внимания мировых рынков. По сообщению Bloomberg Комиссия США по ценным бумагам и биржам разошлась во мнениях, принимая решение о том, предъявлять ли банку обвинение в мошенничестве. Председатель SEC Мэри Шапиро вместе с членами комиссии от демократической партии проголосовали за, в то время как 2 представителя республиканцев проголосовали против. Такое решение SEC – достаточно редкий случай, так как обычно они принимаются единогласно.

Кроме того, Bloomberg передает заявление неназванного сотрудника фонда Полсона, который утверждает, что инкриминируемая Goldman сделка была единичным случаем. Хорошая отчетность Citigroup, продемонстрировавшая рост выручки и уменьшение потерь по кредитам, вернули оптимизм на американский рынок. Сегодня находящийся под пристальным вниманием GS в 16:00 по московскому времени опубликует результаты 1-го квартала, которые могут помочь несколько отвлечь внимание рынка от претензий SEC.

ЦБ Индии повышает ключевую ставку

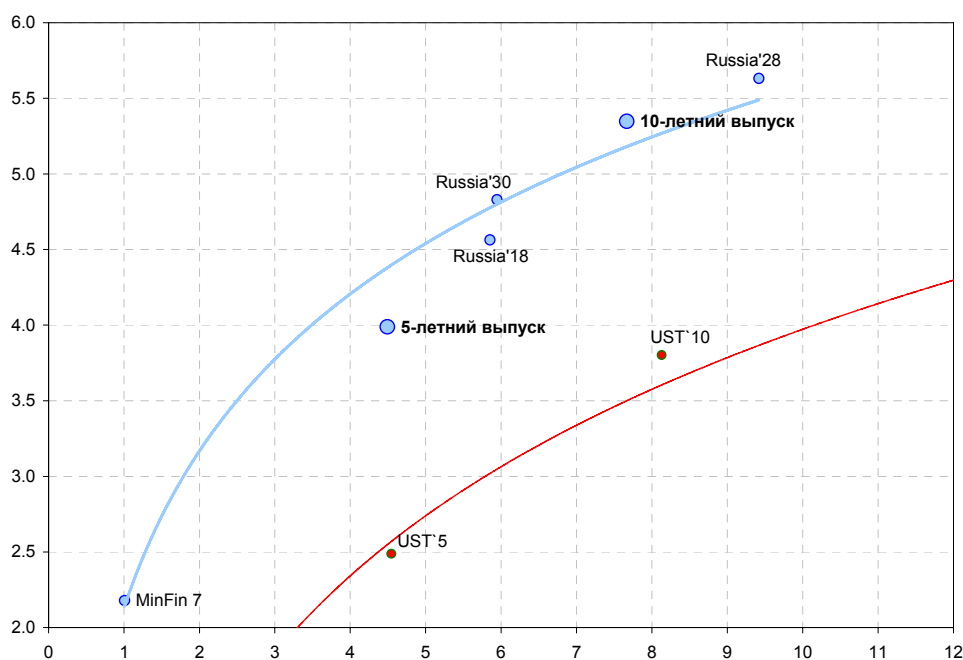
По сообщению Bloomberg, резервный банк Индии во вторник вновь повысил ключевую процентную ставку, а также увеличил норму обязательного резервирования для банков, чтобы сдержать ускорение инфляции в стране. Ключевая процентная ставка индийского ЦБ – ставка по сделкам обратного РЕПО – повышена до 3.75% годовых с 3.5% годовых, ставка по сделкам РЕПО – до 5.25% годовых с 5%. Норма обязательного резервирования увеличена до 6% с 5.75%. Решение ЦБ совпало с ожиданиями рынка.

Резервный банк Индии 19 марта уже повышал ключевую ставку на фоне роста темпов инфляции до максимального уровня за 16 месяцев.

Неофициальные ориентиры по российским суверенным евробондам

В соответствии с предварительным ориентиром, пятилетний транш евробондов РФ может быть размещен со спрэдом к кривой гособлигаций США в районе 125 б.п., 10-летний транш – около 137.5 б.п. С учетом CDS на Россию, которые составляют 132 б.п. и 152 б.п. соответственно, неофициальные ориентиры выглядят агрессивно, в особенности это касается более короткого 5-летнего выпуска.

Суверенные российские еврооблигации и UST



Источник: Bloomberg, Reuters

Отложенный эффект решения SEC на российские еврооблигации

Вчера российские еврооблигации ожидаемо отреагировали на негатив связанный с Goldman Sachs умеренным падением.

Индикативный евробонд Россия'30 торгуется стабильно с доходностью 4.85 – 4.9 %, спрэд к UST'10 находится в узком диапазоне 100 – 105 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	105.7	3.10	1.0	0.00	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	115.0	4.03	2.5	0.00	-1
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	103.9	5.49	5.2	-0.54	10
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.2	4.63	3.0	-0.01	0
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	106.8	5.50	6.0	-0.07	1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	121.5	6.11	1.8	-0.21	3
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.2	0.00	7.0	-0.15	2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	101.4	6.34	8.1	-0.85	10
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	121.1	6.83	3.4	-0.33	3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	104.6	6.91	11.9	-0.46	4
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	107.4	6.13	2.5	-0.42	16
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	105.4	7.05	4.3	-0.43	10
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	111.3	7.59	5.5	-0.25	4
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.6	5.30	1.8	0.00	0
MTS' 10	USD	400	14.10.10	102.8	2.42	0.5	0.01	-6
MTS' 12	USD	400	28.01.12	107.0	3.87	1.6	-0.05	3
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	104.2	4.82	1.9	-0.09	4
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	105.4	4.75	1.9	-0.07	3
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.2	5.92	2.8	-0.31	11
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	110.5	6.25	3.3	-0.09	3
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	104.9	2.34	0.7	0.07	-12
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.6	3.06	1.2	-0.15	12
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.7	3.58	1.8	-0.18	10
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	109.3	4.05	2.6	-0.14	5
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	110.9	5.41	4.9	-0.61	12

Источники: Bloomberg

Юрий Волов, Дмитрий Турмышев

Корпоративные новости**Группа Fesco: кредитные новости в преддверии размещения бондов**

Сегодняшние «Ведомости» представляют для анализа интересные факты, касающиеся кредитоспособности транспортной группы Fesco (владеет ДВМП). Напомним, что в начале весны 2010 г. компания приняла решение размещать 3-летние облигации на 6 млрд руб. К сожалению, презентация, на которую ссылается издание, отсутствует на корпоративном сайте компании. Мы отметили для себя следующие моменты презентации:

- В 2009 г. консолидированная выручка Fesco составила \$1.2 млрд при EBITDA \$356 млн, что, по нашим оценкам, примерно соответствует показателям за 2008 г.
- Если исходить из доступных отчетов по МСФО, во 2-й половине 2009 г. выручка Fesco выросла почти до \$900 млн., или на 42% год-к-год.
- Чистый консолидированный долг группы к концу 2009 г. составлял \$855 млн., а к апрелю 2010 г. сократился до \$675 млн. Заметим, на середину 2009 г. чистый долг превышал \$900 млн., а на короткие финансовые обязательства приходилось не более \$465 млн
- Сокращение первоначальной инвестпрограммы на 2009 г. составило \$252 млн.
- Fesco намерена продать иностранному стратегическому инвестору, с которым «находится на очень продвинутой стадии переговоров», казначейские акции на сумму до \$150 млн, сообщается в презентации, инвестор уже завершил due diligence.
- Несмотря на то, что собрание акционеров Группы будет проходить в начале июня, представители Fesco уже сейчас говорят о том, что дивиденды за 2009 г. платиться не будут.

Опираясь на приведенные факты, можно сделать предварительный вывод о том, что к настоящему моменту Fesco подошла с показателем Чистый долг/EBITDA около 2.0х. Мы также полагаем, что величина короткого долга к рефинансированию в конце 2009 г. (порядка \$450-465 млн.) снизилась к апрелю 2010 г. на \$180 млн. Делая данное заключение, мы опираемся на динамику чистого долга в последние месяцы (см. выше).

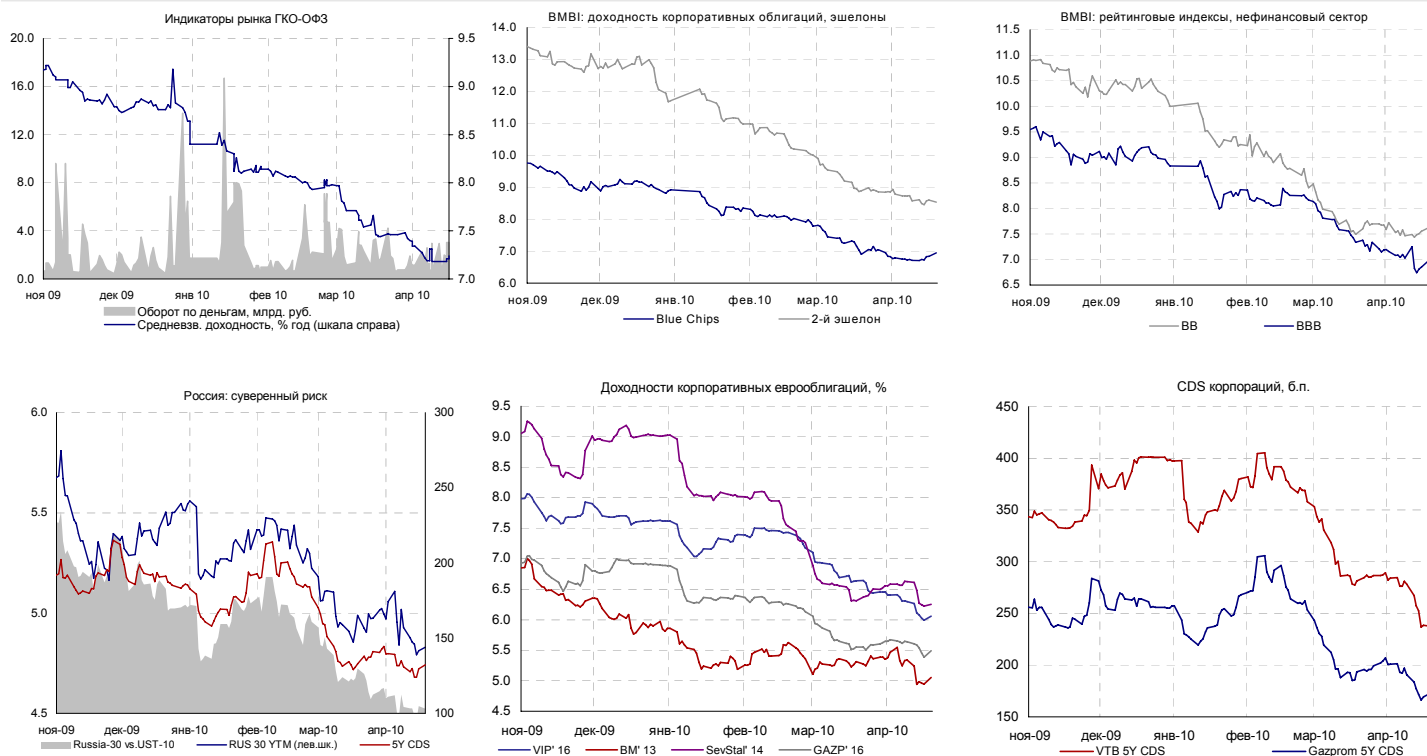
Таким образом, Fesco остается рефинансировать около \$280-300 млн коротких долгов. Привлечение облигационного займа на 6 млрд руб. и продажа казначейских акций на \$150 млн. поставленную задачу решили бы полностью.

Мы отмечаем, что у Fesco есть все шансы для размещения облигаций на рыночных условиях по приемлемым ставкам в ближайшие полгода. Компания отчитывается по МСФО на полугодовой основе. Среди миноритариев группы есть такие способствующие росту информационной прозрачности и снижению рисков корпоративного управления акционеры, как ЕБРР, Temasek и East Capital. Наконец, рост операционных денежных потоков на фоне управления издержками и сокращения чистого долга весомо снижают кредитные риски.

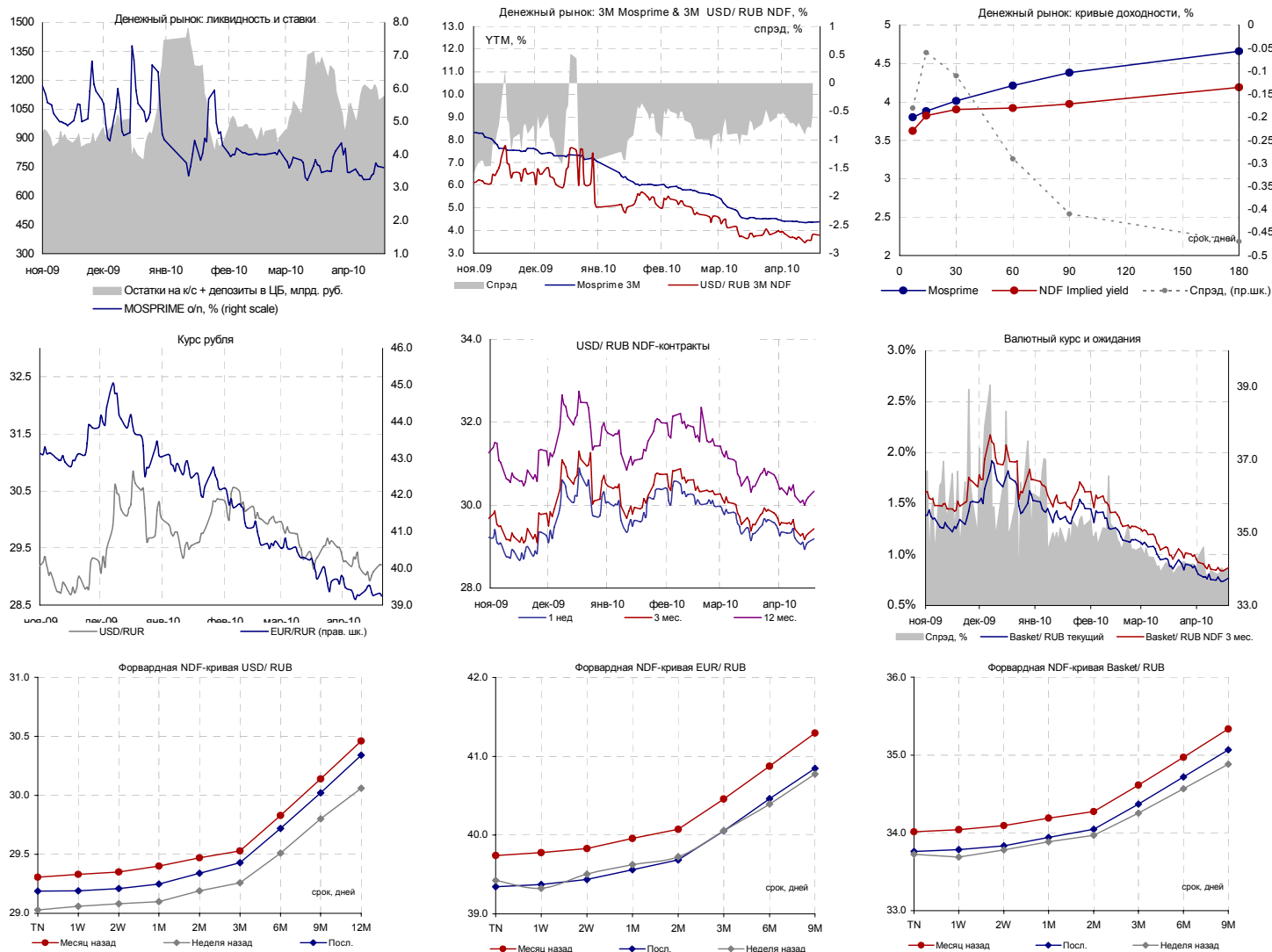
Разумеется, мы не видели отчетности по МСФО за 2009 г., поэтому не можем дать исчерпывающего кредитного заключения по компании. Однако мы думаем, что, если 3-летние бонды Fesco размещались бы сейчас, что эмитент мог бы рассчитывать на доходность, с которой торгуются облигации ЮТэйр (около 13%). При этом с точки зрения рынка облигаций, предпочтительно, чтобы эмиссия долговых бумаг прошла бы после продажи акций.

Леонид Игнатьев

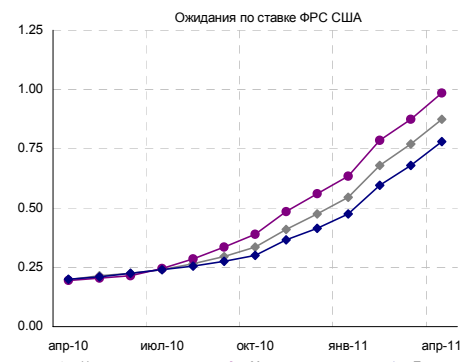
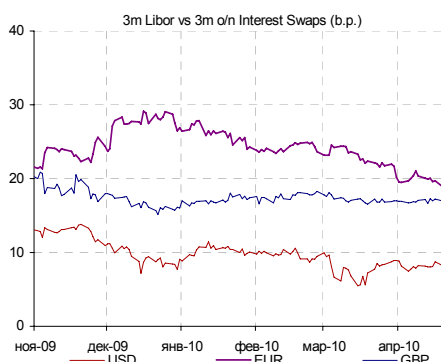
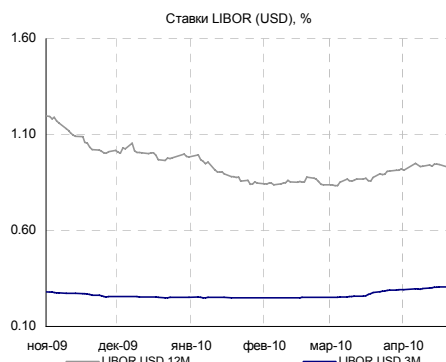
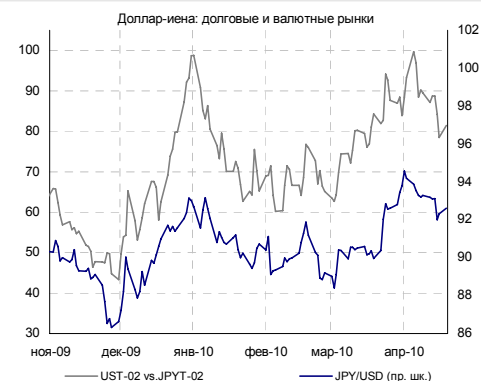
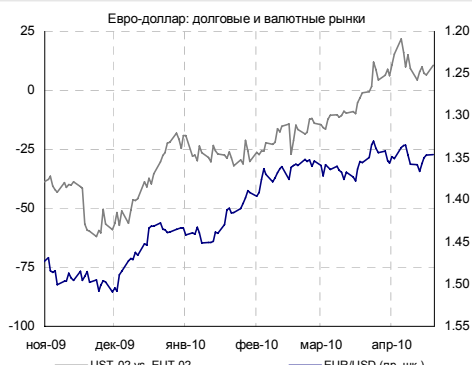
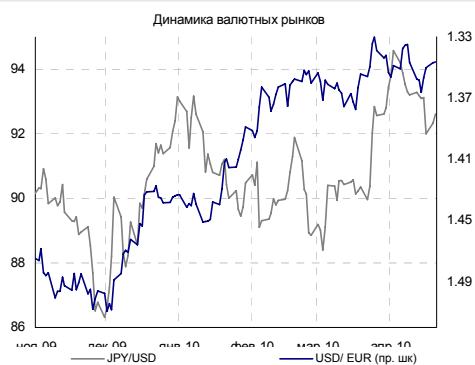
Российский долговой рынок



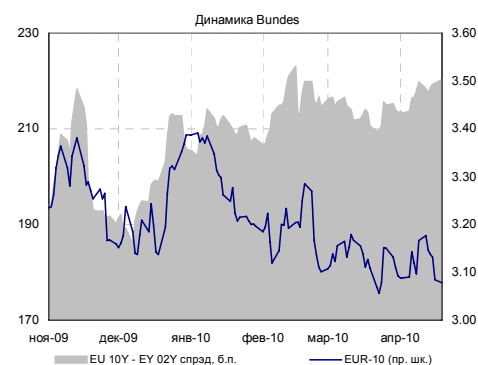
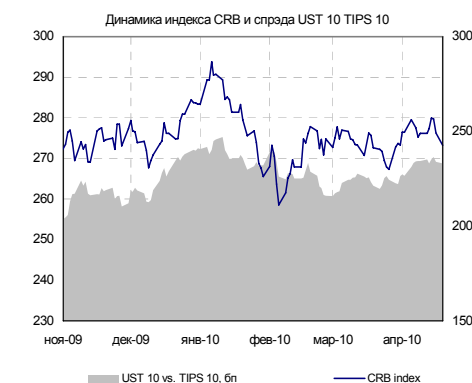
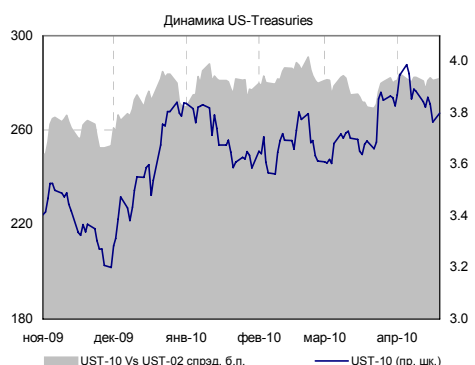
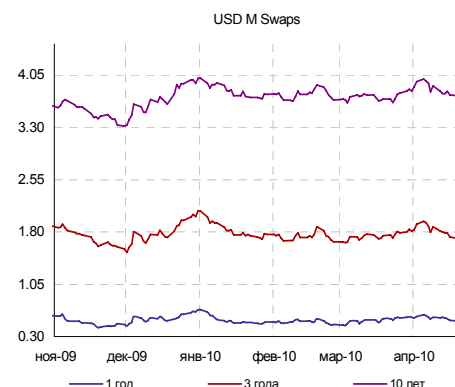
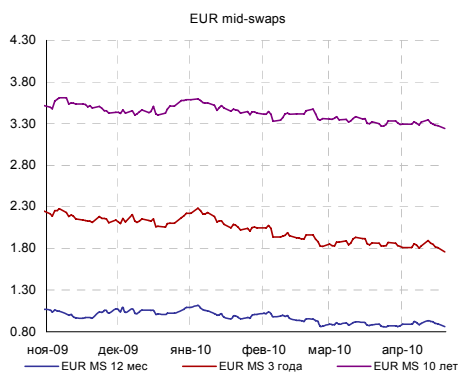
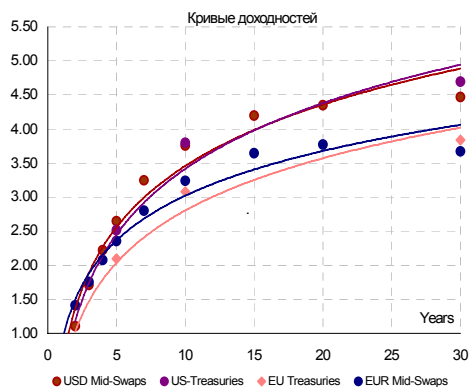
Денежно-валютный рынок



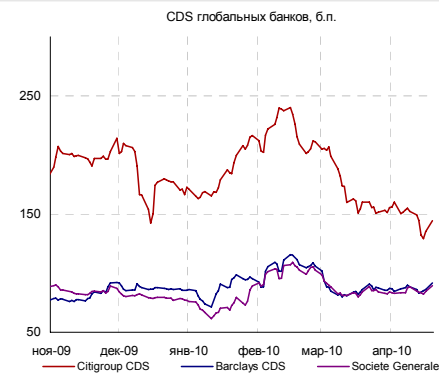
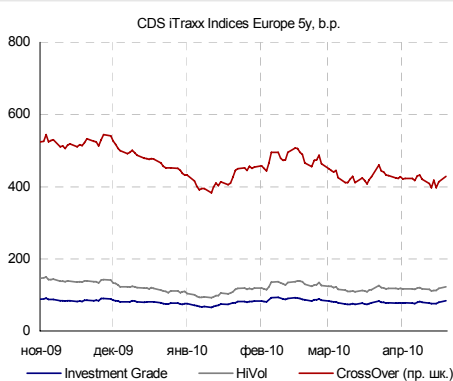
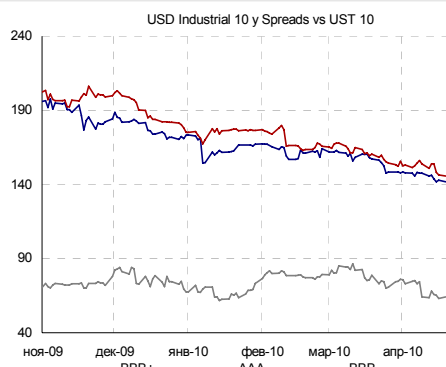
Глобальный валютный и денежный рынок



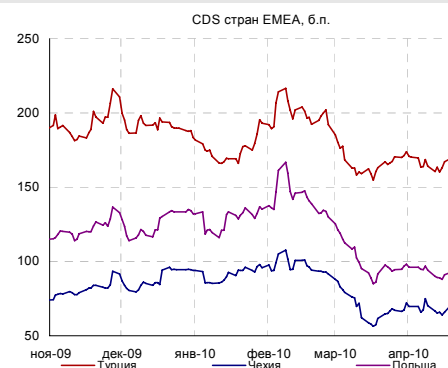
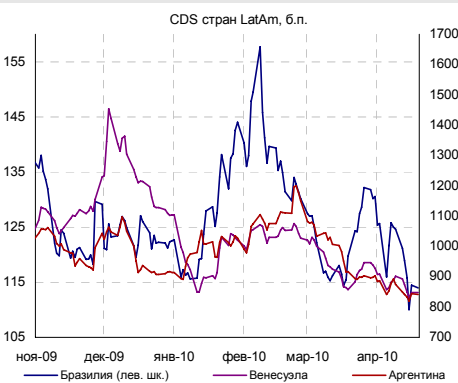
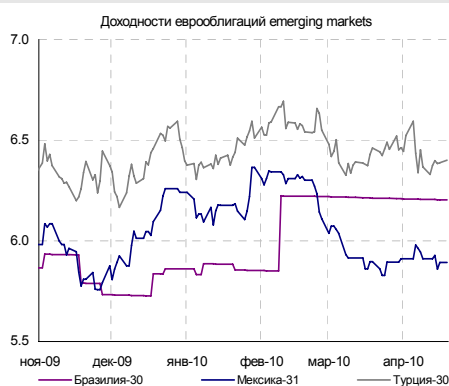
Глобальный долговой рынок



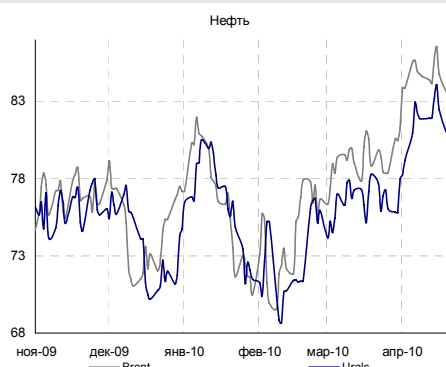
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	АК БАРС-04	5 000	Оферта	100	5 000
СЕГОДНЯ	Виват-фин1	1 000	Погаш.	-	1 000
СЕГОДНЯ	СистГалс 2	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	Солидарн-2	950	Погаш.	-	950
21.04.2010	Интурист-1	1 000	Погаш.	-	1 000
21.04.2010	КДавиаФин1	1 000	Погаш.	-	1 000
21.04.2010	ХКФ Банк-5	4 000	Оферта	100	4 000
21.04.2010	ЮЛКФИН1	300	Погаш.	-	300
22.04.2010	ВТБ - 5 об	15 000	Оферта	100	15 000

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.