

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	73.97	-2.28	-2.99	Evraz' 13	102.59	-0.28	7.82	11
Нефть (Brent)	74.22	-2.67	-3.47	Банк Москвы' 13	103.54	-0.24	5.77	-1
Золото	1234.50	-26.50	-2.10	UST 10	105.70	0.58	2.94	-7
EUR/USD	1.2215	0.00	0.06	РОССИЯ 30	112.73	-0.57	5.34	10
USD/RUB	31.282	-0.03	-0.09	Russia'30 vs UST10	240			17
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	6%	0.00%		UST 10 vs UST 2	235			-4
USD LIBOR 3m	0.53	0.00	-0.08	Libor 3m vs UST 3m	40			0
MOSPRIME 3m	3.91	-0.06	-1.51	EU 10 vs EU 2	201			-1
MOSPRIME o/n	3.03	0.14	4.84	EMBI Global	353.81	2.88		10
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	9 870.3	-2.65		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1175.60	94.50	54.26	Russia CDS 10Y \$	214.97	4.92		12
Сальдо ликв.	189.1	146.10	339.77	Gazprom CDS 10Y \$	296.49	5.25		15

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Денежный рынок помогает первичному рынку облигаций  
Ставки ЦБ ожидаемо сохранены на текущих уровнях  
Под конец квартала растет число технических сделок

### Глобальные рынки

«... летим вниз, но что-то медленно...»

Российские евробонды: падаем за компанию

### Корпоративные новости

Изменения в структуре уставного капитала ФСК

## Новости коротко

### Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Сегодня состоится размещение **АИЖК А16** со сроком обращения 11 лет номинальным объемом 10 млрд руб. Ставку 1-го купона установлена на уровне 8.25%. / Cbonds
- **Уралхим**, ранее не занимавший на рынке публичного долга, принял решение о размещении четырех выпусков восьмилетних облигаций на общую сумму 16 млрд руб. / Reuters
- **Транскредитбанк** принял решение разместить три выпуска биржевых облигаций совокупным объемом 15 млрд руб. / Reuters
- **Банк «Ренессанс Кредит»** собирается привлечь с долгового рынка 12 млрд руб. посредством 3 выпусков биржевых облигаций на срок 3 года. По словам председателя правления «Ренессанс Кредита» Алексея Левченко, биржевые облигации могут быть размещены осенью, при благоприятной конъюнктуре рынка «Ренессанс Кредит» готов привлекать деньги с рынка под ставку «менее 10% годовых». Деньги пойдут на наращивание кредитного портфеля. / Коммерсант

### Distressed debt

- Три держателя облигаций **Дальневосточной транспортной группы (ДВТГ)** подали в суд заявления о ее банкротстве по требованиям на более 300 млн руб. По словам CEO ДВТГ Раисы Паршиной, заявления рассматриваются как «средство давления». Однако после подачи заявлений, как признает госпожа Паршина, «скорее всего, придется заплатить на их условиях». / Коммерсант

## Кредиты / Займы

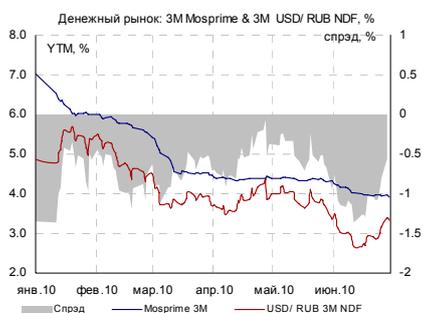
- **Сбербанк** открыл **ТГК-2** кредитную линию на 2.99 млрд руб. сроком на три года для рефинансирования кредитов, привлеченных по более высоким процентным ставкам. / Reuters
- Нефтетрейдер **Gunvor International** привлек синдицированный кредит на \$1.02 млрд, говорится в сообщении компании. Средства пойдут на общекорпоративные цели и рефинансирование кредита в \$600 млн. Ранее компания планировала привлечь \$750 млн (под LIBOR + 1.85%), но из-за высокого спроса увеличила заимствование. / Прайм-ТАСС
- **Сбербанк** открыл предприятиям **Металлоинвеста** кредитные линии на общую сумму 60 млрд руб. сроком на 3 года. Накануне **Металлоинвест** сообщал о частичном погашении кредитной линии в **ВТБ** на 61.5 млрд руб., открытой под госгарантии. / Интерфакс

## Рейтинги

- **S&P** вчера повысило **Торговому Дому «КОПЕЙКА»** рейтинг до В- в связи с улучшением финансовых показателей; прогноз — «Стабильный». / S&P
- **S&P** подтвердило рейтинг **ВТБ24** на уровне BBB. / S&P

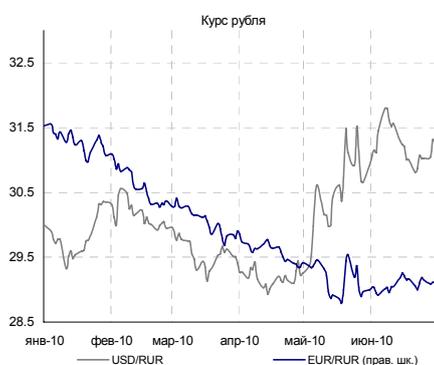
## Внутренний рынок

## Денежный рынок помогает первичному рынку облигаций



Окончание налогового периода вернуло ставки МБК на нисходящую волну, наблюдаемую с начала года. После небольшого роста на прошлой неделе, вчера трехмесячный MosPrime опустился до 3.91 % - минимального месячного значения и абсолютного минимума с начала года. Объем ликвидности в системе остается комфортно высоким: вчера объем средств на корсчетах и депозитах в ЦБ составил 1.2 трлн руб., превысив значение понедельника на 46.7 млрд руб.

Усиление опасений инвесторов в связи с негативной статистикой из Китая, США и Азии привели к повсеместному бегству из рискованных активов, что негативно отразилось и на стоимости рубля относительно бивалютной корзины. Цена бивалютной корзины составила на сегодняшний день 34.37, что примерно на 11 копеек выше уровней начала недели. Ставки NDF выросли примерно 10 б.п. по сравнению со значениями начала недели.



Динамика курса рубля с начала года наглядно демонстрирует тезис, озвученный вчера первым зампредом ЦБ Алексеем Улюкаевым, о том, что период быстрого укрепления рубля завершился и в дальнейшем нас ждет большая волатильность.

В целом, складывающаяся в настоящий момент ситуация на денежном рынке остается достаточно благоприятной для рублевого рынка облигаций. Высокая ликвидность и низкие ставки МБК отражаются в основном на первичном рынке, где эмитенты успешно размещают свои облигации по нижним границам ориентиров с кратными переподписками.

## Ставки ЦБ ожидаемо сохранены на текущих уровнях

Сегодня состоялось заседание Совета директоров ЦБ по процентной ставке, на котором было принято решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям ЦБ.

Сохранение ставок обусловлено умеренным инфляционным давлением: годовая инфляция в апреле-июне находится на уровне 6 %. ЦБ отмечает, что хотя снижение инфляции замедляется, в ближайшие месяцы инфляционные риски оцениваются на приемлемом уровне, и это не создает предпосылок для ужесточения денежно-кредитной политики.

Данное решение было ожидаемо рынком и стало очевидным после вчерашнего заявления Улюкаева о том, что текущие ставки ЦБ являются комфортными и будут оставаться на этом уровне до появления инфляционного давления.

### Под конец квартала растет число технических сделок

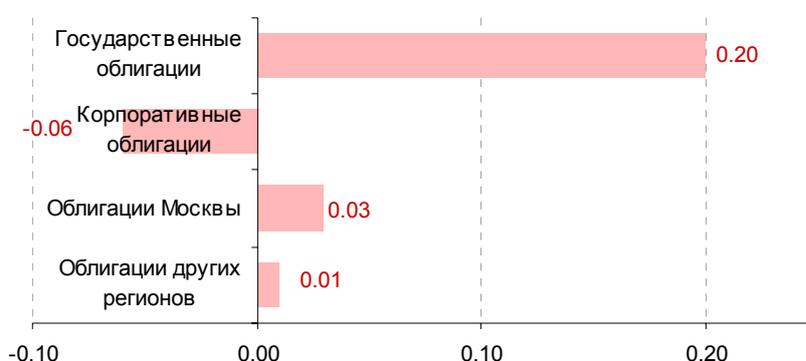
Ухудшение внешней конъюнктуры отражается пока только на торговле обращающимися выпусками, где с конца недели мы наблюдаем незначительное снижение котировок ликвидных бумаг.

По мере приближения даты закрытия квартала происходит увеличение количества технических сделок из-за желания инвесторов наиболее благоприятно отразить вложения в облигации в финансовой отчетности.

При росте объема торгов почти на половину с конца прошлой недели (до более чем 25 млрд руб. на бирже и в РПС с корпоративными и муниципальными выпусками) вчера наблюдалась разнонаправленное движение котировок облигаций.

Ценовой индекс корпоративных бумаг, попадающих в BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, снизился на 6 б.п. Между тем, муниципальные бумаги завершили день в положительной зоне. Сильнее других смотрелся госсектор, ценовой индекс которого подрос на 20 б.п. при невысоких оборотах.

### Изменение ценовых индексов корпоративных облигаций по сегментам за 29.06.2010



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

### Биржевые торги отдельными бумагами\*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
АИЖК 12об	502.5	8	7000	15.12.2013	15.12.2010	107.70	107.97	0.27	-6.32
Башнефть02	278.2	9	15000	13.12.2016	18.12.2012	107.70	107.21	-0.49	9.39
Башнефть03	297.7	14	20000	13.12.2016	18.12.2012	107.35	107.70	0.35	9.16
ГазпрнфБО6	377.9	7	10000	09.04.2013		99.85	99.05	-0.80	7.67
ГАЗФин 01	7.2	35	5000	08.02.2011		100.01	100.00	-0.01	18.68
ЕврХолдФ 1	391.1	19	10000	13.03.2020	22.03.2013	99.00	98.65	-0.35	10.05
ЕврХолдФ 3	440.2	13	5000	13.03.2020	22.03.2013	99.00	98.50	-0.50	10.12
ИКС5Фин 01	927.2	9	9000	01.07.2014	06.07.2010	100.00	100.03	0.03	6.00
КраснЯрКр4	404.6	10	10200	08.11.2012		105.63	105.90	0.27	6.83
КубНива 01	330.0	2	600	20.02.2014		102.50	-	0.00	15.10
Лукойл БО1	335.4	9	5000	06.08.2012		112.00	112.60	0.60	6.94
Лукойл БО2	376.7	6	5000	06.08.2012		112.60	112.60	0.00	6.94
Лукойл БО3	578.6	10	5000	06.08.2012		112.60	112.60	0.00	6.94
Лукойл БО4	338.6	12	5000	06.08.2012		112.60	112.60	0.00	6.94
МГор56-об	341.3	9	20000	22.09.2016		100.20	100.50	0.30	7.35
МГор62-об	361.4	10	35000	08.06.2014		122.70	122.74	0.04	7.11
МДМ БО-1	472.7	9	5000	29.11.2012		110.31	110.00	-0.31	8.28
МДМ БО-1	472.7	9	5000	29.11.2012		110.31	110.00	-0.31	8.28
МТС 03	346.8	8	10000	12.06.2018	20.06.2013	100.61	100.85	0.24	7.82
МТС 05	576.9	8	15000	19.07.2016	26.07.2012	113.40	113.47	0.07	7.04
ПервБ БО-1	1299.2	9	1500	24.04.2013	27.04.2011	100.30	100.50	0.20	9.54
РЖД-10обл	662.1	23	15000	06.03.2014		124.29	124.00	-0.29	7.57
РЖД-14обл	317.5	4	15000	07.04.2015	12.10.2010	105.30	105.83	0.53	-8.26
РосбанкБО1	515.5	24	5000	25.06.2013	25.06.2012	100.05	100.00	-0.05	7.54
Сибирь-01	164.4	40	2300	17.07.2012		101.20	100.51	-0.69	18.45
Сибметин01	405.9	12	10000	10.10.2019	16.10.2014	110.20	109.61	-0.59	10.93
Сибметин02	656.8	18	10000	10.10.2019	16.10.2014	110.15	109.70	-0.45	10.90
Система-02	287.9	16	20000	12.08.2014	14.08.2012	113.70	113.45	-0.25	7.91
ТомскАдм 3	255.1	5	800	23.06.2014		102.25	102.00	-0.25	10.20
ТрансКонт2	294.3	12	3000	04.06.2015		101.60	101.65	0.05	8.50
Трансф 01	420.4	4	35000	13.05.2019	23.05.2011	105.10	105.10	0.00	3.85
Трансф 03	375.0	4	65000	18.09.2019	29.09.2010	107.29	107.00	-0.29	-12.80

Екатерина Горбунова

## Глобальные рынки

**«... летим вниз, но что-то медленно...»**

Вчерашние настроения на глобальных рынках можно было бы описать фразой из знаменитого произведения Ярослава Гашека «Похождения бравого солдата Швейка»: «Швейк потряс майора за плечо и ласково сказал ему: летим вниз, но что-то медленно...».

Итак, европейские рынки вчера ушли в значительный минус на фоне глобальных распродаж, в основном, на утренних новостях из Азии. Во-первых, стало известно о замедлении экономического роста в Китае, что автоматически влечет за собой ослабление спроса Поднебесной на топливо, металлы и другие сырьевые товары, а следовательно, распродажи на финансовых и сырьевых рынках. Во-вторых, планируемый объем размещения крупнейшего в истории IPO контролируемого правительством Китая и входящего в пятерку крупнейших банков страны Agricultural Bank of China был снижен с \$ 30 млрд до \$ 23 млрд. К тому же, подготавливаемое предложение многие азиатские инвесторы придерживают ликвидность, что также негативно сказывается на торгах в Азии.

Беспокойства добавили слухи о том, что некоторые банки Европы в предстоящий четверг могут испытать трудности с выплатой годового кредита ЕЦБ на общую сумму 442 млрд евро. Чтобы не допустить паники, руководство ЕЦБ вечером выступило со специальным сообщением о том, что принято предварительное решение об открытии специальной кредитной линии для тех банков, которые испытывают трудности в возврате стабилизационных кредитов.

Азиатские новости позавчера еще не были отыграны в США, соответственно, на момент вчерашнего открытия американского рынка накопилось достаточно много негатива. Локальные новости не принесли существенных изменений. В начале сессии были опубликованы данные о ценах на дома для одной семьи в США в апреле 2010 г., которые оказались лучше ожиданий. Однако повода для радости все равно нет, т.к. скачок цен был спровоцирован ростом спроса на недвижимость в связи с окончанием срока действия налоговых льгот для первичных покупателей жилья.

Вторая важная порция макростатистики – индекс потребительской уверенности в июне — еще больше испортила настроение, т.к. оказалась на уровне 52.9 вместо ожидаемых 62.5. Американцы по-прежнему обеспокоены отсутствием признаков восстановления экономики, состоянием рынка труда и влиянием европейского долгового кризиса на глобальные рынки.

**Российские евробонды: падаем за компанию**

Российские еврооблигации находятся под давлением не только на фоне внешних новостей. Самый, пожалуй, важный для российской экономики сектор – нефтяной – вчера оказался под ударом после новости о том, что ФАС не исключает «посадок» менеджеров крупных нефтяных компаний. Доходности в корпоративном секторе выросли в среднем на 10 б.п., в основном, из-за падения спроса на бумаги сырьевых компаний.

Доходность суверенных еврооблигаций выросла и по итогам вторника составила 5.42%. Американские UST продолжают терять в доходности, UST'2 торгуется вблизи своего исторического минимума на уровне 0.60%

Спрэд Russia' 30–UST' 10 вырос до 240–250 б.п

**Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор**

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.6	3.14	282	0.8	0.00	-2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.3	5.04	393	2.3	-0.07	3
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	101.1	6.00	356	5.2	-0.14	3
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.7	5.02	318	2.8	-0.11	4
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	104.1	5.91	336	5.8	-0.20	3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	115.1	6.93	439	1.7	-0.54	9
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	103.5	0.00	373	6.7	-0.04	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	96.5	6.96	360	7.8	-0.85	11
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	114.3	7.34	398	3.3	-0.53	5
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	98.8	7.39	356	11.4	-0.84	7
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	102.6	7.82	658	2.4	-0.28	11
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	98.8	8.53	620	4.2	-0.32	8
Evrax' 18	USD	700	24.04.18	100.7	9.37	656	5.3	-0.42	8
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.4	5.76	478	1.6	0.02	-2
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.5	2.85	209	0.3	-0.01	-1
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.4	5.03	400	1.4	-0.08	5
MTS' 20	USD	750	22.06.20	103.6	8.10	512	6.6	-0.43	6
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	99.4	7.85	673	1.7	0.09	-5
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	98.4	6.04	343	5.4	-1.08	20
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	107.5	7.01	583	2.5	0.09	-4
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	105.4	7.59	617	3.1	-0.09	3
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.0	3.50	270	0.5	-0.29	49
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.2	3.70	252	1.0	-0.20	19
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.3	4.71	367	1.6	-0.19	11
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	105.7	5.19	406	2.4	-0.25	10
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	103.7	6.74	443	4.7	-0.76	16
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	98.2	6.97	437	5.2	-0.62	12
VIP' 11	USD	300	22.10.11	106.1	3.54	245	1.2	-0.12	9
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	106.1	6.01	496	2.5	-0.24	9
VIP' 16	USD	600	23.05.16	104.3	7.34	509	4.6	-0.24	5
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	108.3	7.70	518	5.5	-0.29	5

Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон

**Корпоративные новости****Изменения в структуре уставного капитала ФСК**

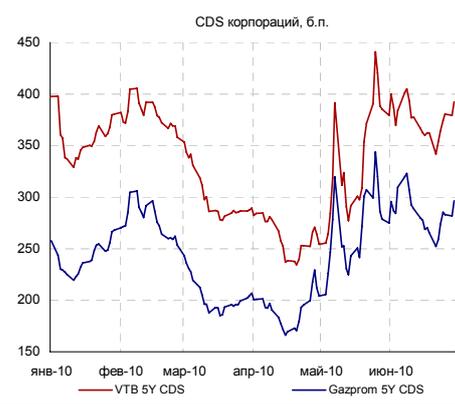
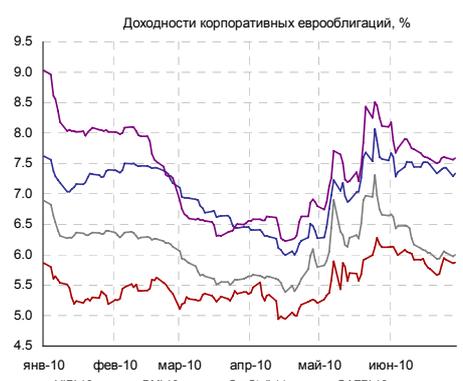
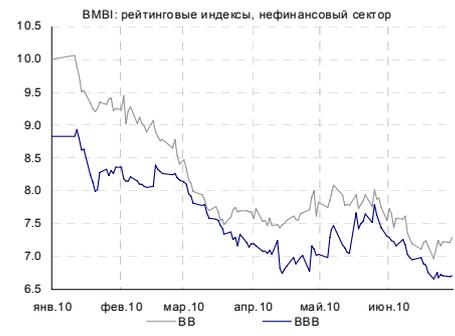
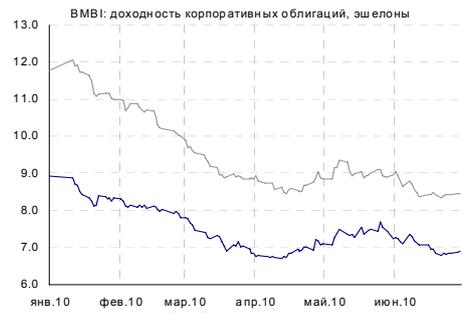
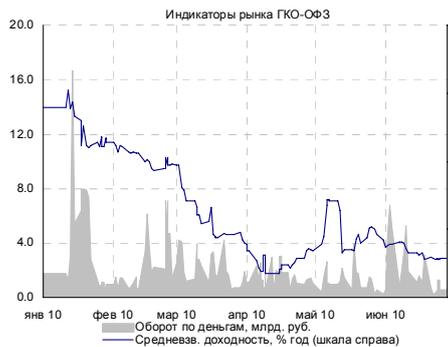
Совет директоров ФСК принял решение о размещении 28.3 млрд дополнительных акций. Цена размещения определена в 50 копеек, что соответствует номинальной стоимости акций. Датой закрытия реестра, который дает право преимущественного приобретения бумаг существующим акционерам, является 28 июня 2010 г. Размещение акций планируется начать в сентябре 2010 г. после регистрации выпуска Федеральной службой по финансовым рынкам.

Решение Совета директоров о размещении дополнительных акций ФСК на сумму 14 млрд руб. было ожидаемым и находится в рамках государственной стратегии по финансированию олимпийских объектов и саммита АТЭС на Дальнем Востоке. Так, в 2009 г. ФСК с теми же целями финансирования госстроек разместила в пользу государства дополнительные акции на сумму 40 млрд руб., что превышает текущую эмиссию в три раза. Мы предполагаем, что большую часть новой допэмиссии также выкупит государство – цена размещения в 50 копеек превышает текущие рыночные котировки на 53 %, что делает невыгодным участие сторонних инвесторов в допвыпуске. Исходя из высокой цены продажи и небольшого размера эмиссии (2.3 % от уставного капитала) новое размещение акций, на наш взгляд, не несет существенных позитивных новостей для кредиторов ФСК.

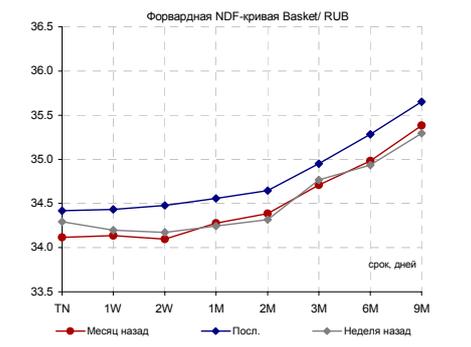
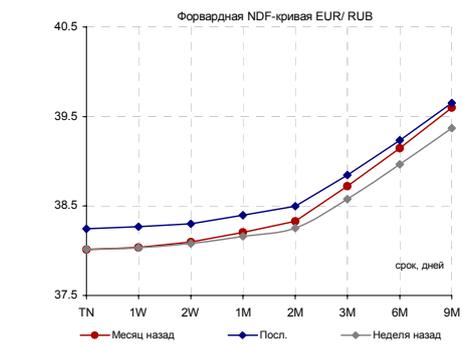
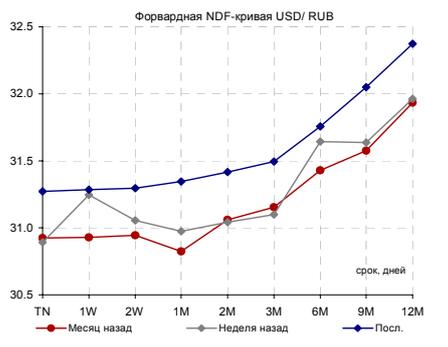
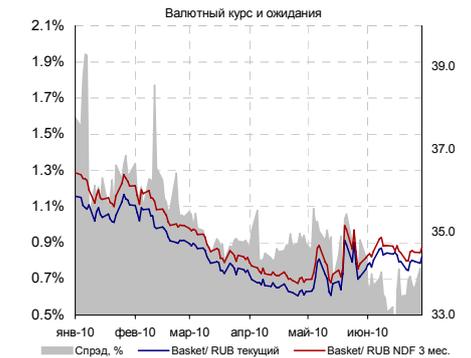
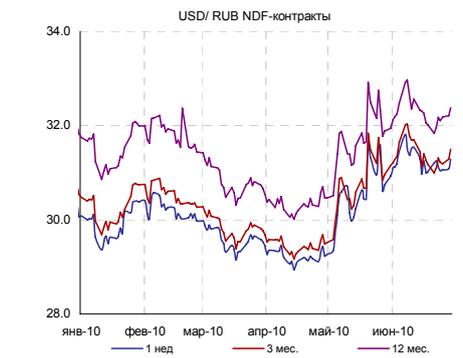
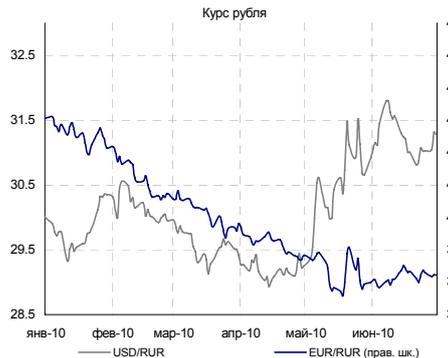
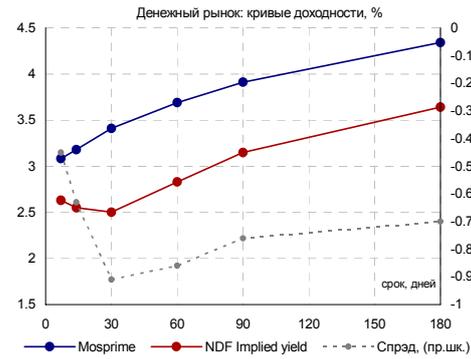
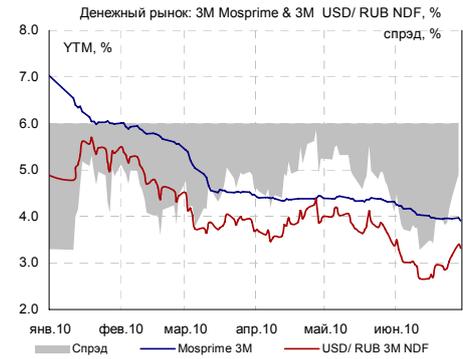
Мы ожидаем, что возможные изменения в структуре уставного капитала не окажут какого-либо существенного влияния на рынок облигаций ФСК. Единственный выпуск облигаций ФСК ЕЭС-4 торгуется под 6.40% процентов к погашению в октябре 2011 г. со спрэдом 60-70 б.п. к кривой Газпрома/ЛУКОЙЛа. С точки зрения кредитных рейтингов эмитентов и нашего видения кредитоспособности упомянутых выше компаний, различий в доходности более 20-30 б.п. у ФСК, Газпрома и ЛУКОЙЛа в принципе быть не должно.

*Михаил Лямин, Иван Рубинов, Леонид Игнатьев*

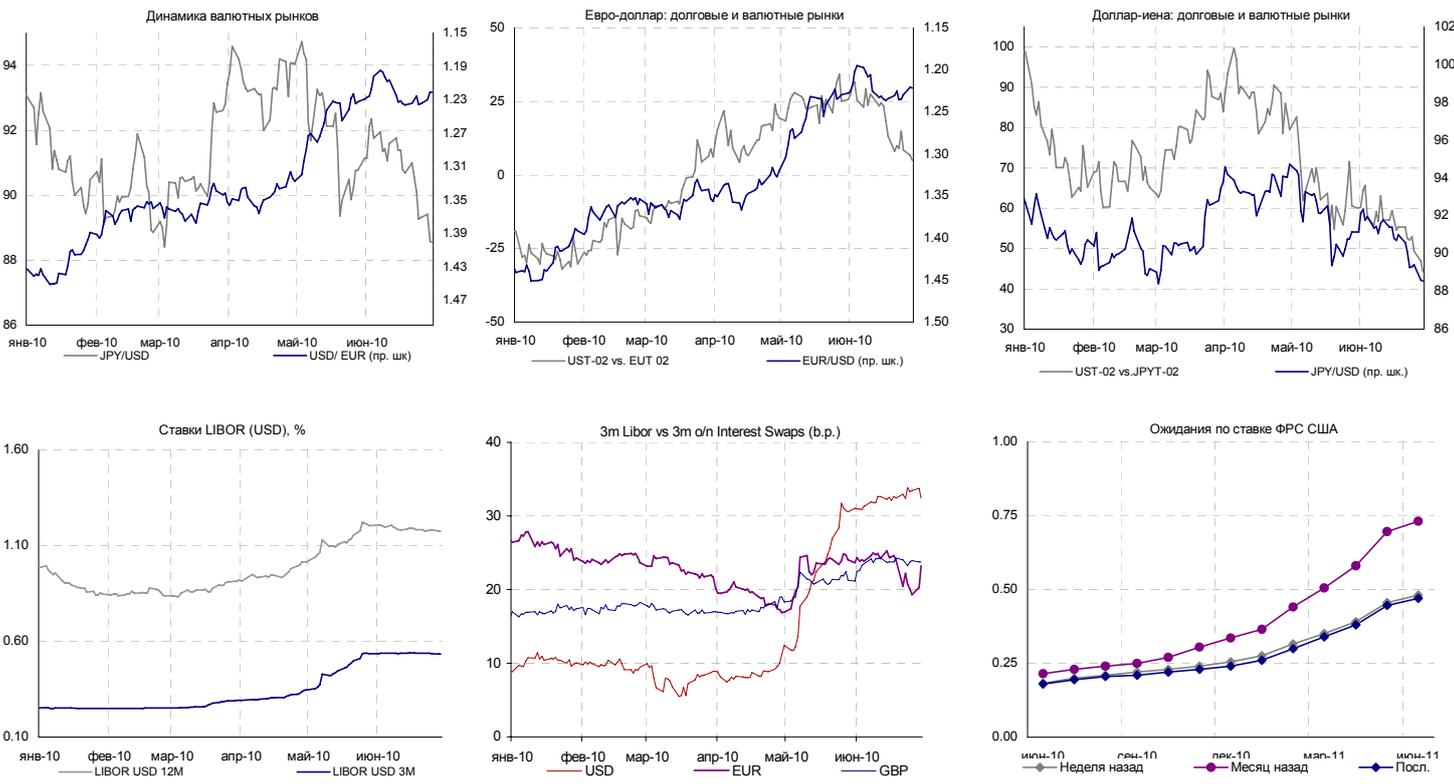
Российский долговой рынок



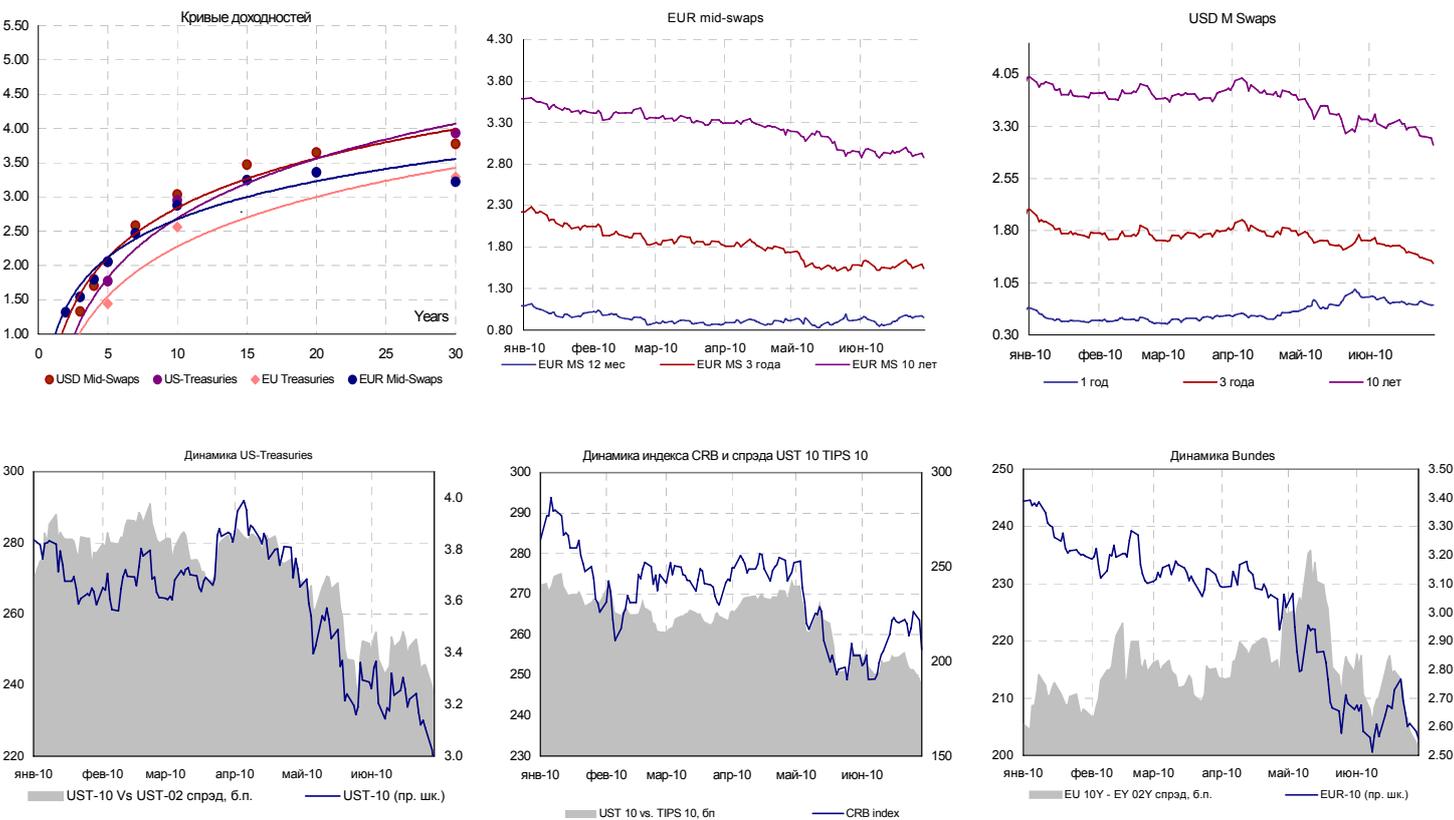
Денежно-валютный рынок



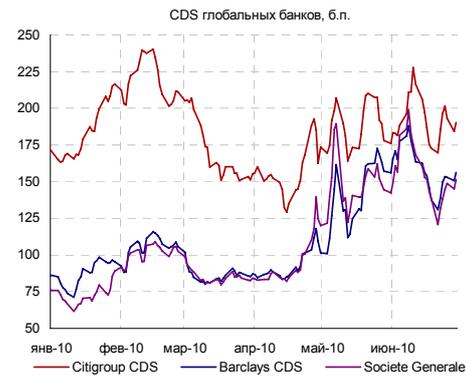
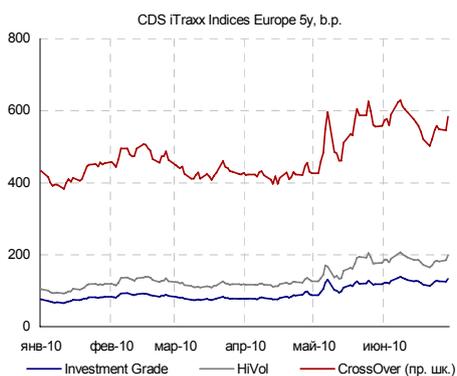
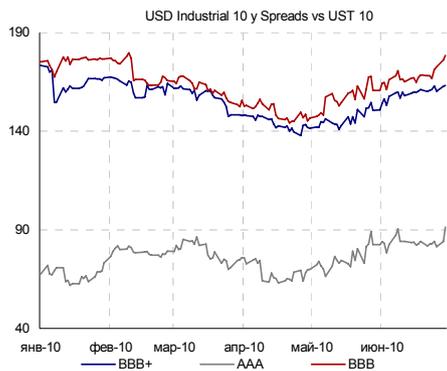
Глобальный валютный и денежный рынок



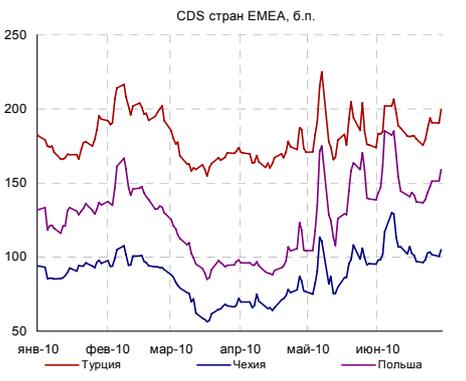
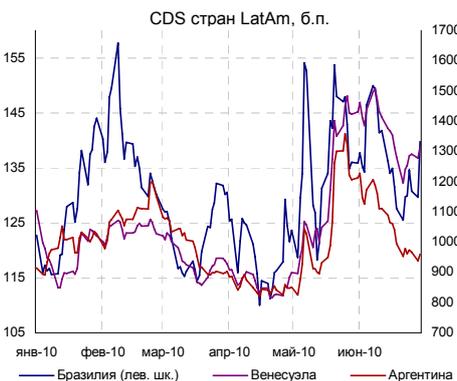
Глобальный долговой рынок



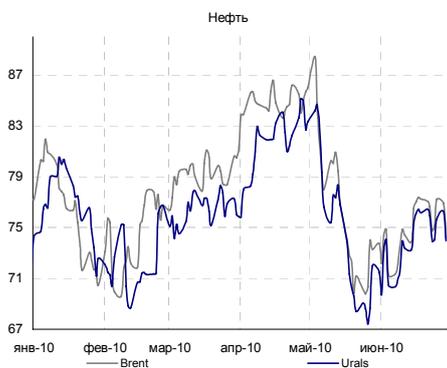
Глобальный кредитный риск



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	ГенерКомп1	2 000	Оферта	100	2 000
05.07.2010	ОГК-2 01об	5 000	Погаш.	-	5 000
05.07.2010	Петрокомб4	3 000	Оферта	100	3 000
05.07.2010	УралсибЛК1	2 700	Оферта	100	2 700
05.07.2010	ФинБизГр 1	3 000	Погаш.	-	3 000
06.07.2010	Зенит 6 обл	3 000	Оферта	100	3 000
06.07.2010	ИКС5Фин 01	9 000	Оферта	100	9 000
06.07.2010	ММ-Фин 02	1 500	Оферта	100	1 500
07.07.2010	НОМОС 11	5 000	Оферта	100	5 000

**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, к.э.н

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

Тремасов Кирилл, к.э.н

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

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)
**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей, к.э.н

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

Лямин Михаил

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

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)
**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

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

Кучеров Андрей

[Kuchеров\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kuchеров_AA@mmbank.ru)
**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)
**Потребсектор, телекоммуникации**

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)
**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)
**Управление долговых рынков**

Игнатъев Леонид

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

Сарсон Анастасия

[Sarson\\_AY@mmbank.ru](mailto:Sarson_AY@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

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

Турмышев Дмитрий

[Turmyshev\\_DS@mmbank.ru](mailto: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 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 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.