



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	88.83	-0.19	-0.21	Evraz' 13	107.97	0.05	5.24	-4
Нефть (Brent)	90.91	0.15	0.17	Банк Москвы' 13	106.25	-0.12	4.50	0
Золото	1385.50	-34.50	-2.43	UST 10	103.75	-1.18	3.27	27
EUR/USD	1.3295	0.01	0.54	РОССИЯ 30	116.13	-0.96	4.77	17
USD/RUB	31.23	0.10	0.32	Russia'30 vs UST'10	149			-11
Fed Funds Fut. Prob. дек.10 (1%)	10%	0.27%		UST 10 vs UST 2	264			5
USD LIBOR 3m	0.30	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	17			0
MOSPRIME 3m	3.97	0.01	0.25	EU 10 vs EU 2	202			-6
MOSPRIME o/n	3.03	0.09	3.06	EMBI Global	274.49	1.38		4
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	777.90	15.83	9.52	Russia CDS 10Y \$	170.05	-0.20		1
Сальдо ликв.	101	58.00	134.88	Gazprom CDS 10Y \$	220.99	0.87		2

Источник: Bloomberg

## Внутренний рынок

Смешанная динамика: прячем ликвидность в короткие выпуски

Минфин: дома дешевле?

Ожидания ЦБ: ставки, отток капитала, рубль

## Глобальные рынки

Долговой рынок США успокоился

Азиатские рынки выросли на хорошей статистике...

...но Пекин дает новые сигналы о скором повышении ставки

Российские евробонды: редкий спрос на короткие бумаги

Перспективы дня: рынок труда в США за неделю

## Новости коротко

### Сегодня

- Главная Дорога-3 начинает торговаться в списке А1. На вторичный рынок выходят Газпромбанк БО-1, ГлобэксБанк-БО-3 и БО-5
- ЦБ предложит ОБР (10 млрд руб.)
- В 16.30 МСК в США: данные по заявкам на пособие по безработице за неделю, в 18.00 – по оптовым запасам в октябре

### Корпоративные новости

- Центральный Банк не против продажи госпакетов ВТБ и Сбербанка одновременно в один год при хороших рыночных условиях, заявил глава ЦБ Сергей Игнатьев.
- В ноябре банки продолжили увеличивать кредитный портфель быстрыми темпами. По словам С. Игнатьева, портфель кредитов нефинансовым предприятиям без учета данных Сбербанка вырос на 1.5 %, кредиты населению выросли на 1.7 %. Просроченная задолженность по кредитному портфелю за месяц сократилась на 1.0 %. ЦБ ждет, что по итогам 2010 г. совокупный кредитный портфель банков вырастет на 13.0 %.
- Центральный Банк ждет роста кредитного портфеля банков на 20 % в 2011 г. при инфляции 6.0-7.0 %, заявил Сергей Игнатьев.
- РусГидро разместит допэмиссию 1.86 млрд акций (0.6 % от уставного капитал) по цене 1.61 руб. за бумагу. Допэмиссия размещается для финансирования восстановления Баксанской ГЭС.

### Distressed Debt

- Акционеры ГТ-ТЭЦ Энерго обратились с письмом к держателям облигаций, в котором предложили поддержать идею реструктуризации долга компании сроком на 7 лет. / Cbonds

## Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Татфондбанк** утвердил решение о выпуске биржевых облигаций серии БО-01-БО-03 на сумму 6 млрд руб. / Cbonds
- n **Седьмой континент** досрочно погасит облигации БО-1 17 декабря. / Cbonds
- n **Промсвязьбанк** установил ставку 6-10 купонов по облигациям 6-й серии на уровне 8.25 %. / Cbonds
- n **ГАЗ-Сервис** досрочно погасил дебютный выпуск облигаций по цене 100 % от номинала. / Cbonds
- n **ГРУППА АГРОКОМ** установила ставку купона по дебютному выпуску облигаций на уровне 7 %. / Cbonds

## Кредиты и займы

- n **Сбербанк России** откроет **Новосибирской области** пять трехлетних и три однолетних кредитных линии на общую сумму 2 млрд руб. / Cbonds
- n Сбербанк предоставит **Полипласту** финансирование в виде возобновляемых кредитных линий на 1 млрд рублей сроком на 3 года. / Cbonds

## Рейтинги

- n S&P изменило прогноз по рейтингам **Росбанка** со «стабильного» на «позитивный». / S&P

**Смешанная динамика: прячем ликвидность в короткие выпуски**

**Наиболее короткие выпуски «фишек»**

Выпуск	Оборот, млн. руб.	MDUR
ГазпромБ 1	29	0.13
Газпрнефт4	33	0.36
РЖД-12обл	128	0.87
АИЖК 13об	134	0.43
ОГК-5 об-1	134	0.73
МТС 04	230	0.42
ВК-Инвест3	331	0.52
Транснф 03	1234	0.80

Источник: ММВБ

Обороты торгов по результатам вчерашней сессии вышли на приемлемый уровень – 20 млрд руб. (биржа и РПС без учета госсектора).

Что касается недавних новостей с рынка M&A: облигации Копейки и ИКС-5 практически не торговались. Вимм-Билль-Данн-06 прибавил 0.2 п.п., спрэд выпуска к кривой ОФЗ сузился на 14 б.п. до 100 б.п.

Высокий оборот наблюдается в новых длинных выпусках МТС. Котировки 8-го выпуска снизились на 0.17 п.п. Еврохим-3 подорожал на 0.25 п.п. Выпуски ЛУКОЙЛа (6-й и 7-й серий) находились под давлением. РЖД-7 потерял в цене 0.24 %.

Вчера стало известно о завершении Сбербанком сделки по покупке 25 % +1 акции Детский Мир – Центр. Облигации не отреагировали на новость, сделки с выпуском не совершались. В целом выпуск ДМЦЕНТР-1 достаточно ликвиден: за последние 3 месяца совокупный оборот составил чуть более 500 млн руб.

В текущих условиях, когда усилилась риторика по поводу роста ставок, а эмитенты откладывают размещения (Россия, КЕБ), мы советуем спрятать ликвидность в коротких ликвидных выпусках первого эшелона (см. таблицу слева). Неопределенность по ставкам до конца года и длинные выходные, в течение которых российские активы не будут переоцениваться рынком, говорят в пользу сокращения дюрации портфеля.

**Лидеры по обороту и кол-ву сделок**

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем выпуска млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
Апт3би6 02	19	78	2 000	05.06.12	-	101	0.04	18.55	0.76
ВБД ПП БО6	473	6	5 000	27.06.13	-	102	0.20	7.37	2.13
ВК-Инвест3	331	10	10 000	08.07.14	12.07.11	105	-0.05	6.78	0.52
ВК-Инвест6	341	128	10 000	13.10.15	-	100	0.15	8.43	3.73
ВК-Инвест7	523	22	10 000	13.10.15	-	100	-0.07	8.47	3.73
Газпрнефт3	28	35	8 000	12.07.16	23.07.12	112	-0.11	6.91	1.35
ГАЗФин 01	3	39	5 000	08.02.11	-	101	0.00	10.04	0.15
Зенит БО-1	6	124	5 000	07.04.13	07.04.11	100	-0.10	6.71	0.31
ЛенССМУ 01	287	11	2 000	07.12.12	-	106	-0.23	9.65	0.84
МГор45-об	1608	7	15 000	27.06.12	-	102	0.00	6.45	1.36
Мечел 2об	15	133	5 000	12.06.13	15.06.11	101	-0.06	7.43	0.46
МТС 04	230	39	15 000	13.05.14	19.05.11	104	-0.13	6.65	0.42
МТС 07	2779	39	10 000	07.11.17	-	100	-0.14	8.93	4.88
МТС 08	1984	36	15 000	03.11.20	12.11.15	100	-0.17	8.37	3.82
НовикомБ-1	260	18	2 000	25.11.13	25.05.12	101	0.49	8.78	1.29
РосбанкБО2	294	5	5 000	08.07.13	-	101	0.46	7.50	2.15
РосселхБ10	465	4	5 000	29.01.20	06.02.13	103	-0.19	7.45	1.83
Сибметин02	398	19	10 000	10.10.19	16.10.14	113	-0.13	9.71	2.85
СУ-155 3об	5	39	3 000	15.02.12	16.02.11	98	-0.10	26.65	0.15
Транснф 03	1234	6	65 000	18.09.19	28.09.11	107	0.10	0.58	0.80
УрлсбЛКБО3	305	7	3 000	29.10.13	-	100	-0.04	9.95	1.27

Источник: ММВБ

**Торги новыми выпусками**

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Посл. Цена	Изм, %	Yield, %	MDUR
МТС 07	2 779	99.8	-0.14	8.93	4.88
МТС 08	1 984	99.8	-0.17	8.37	3.82
ЕвроХим 03	200	100.25	0.25	8.35	3.83

Источник: ММВБ

## Минфин: дома дешевле?

Вчера Минфин провел первые аукционы ОФЗ после переноса размещения рублевых облигаций. Эмитент разместил 6.54 млрд руб. выпуска ОФЗ 25073 вместо планировавшихся 5.94 млрд руб. по ставке 6.10% - посередине обозначенного ранее диапазона (6.08-6.13%). Также успешно был размещен выпуск 25075: Минфин привлек 10.5 млрд руб. под 7.26% - ближе к верхней границе анонсированного диапазона.

Хорошие результаты размещения с незначительной премией к кривой (2 б.п.) говорят о позитивном настрое участников рынка, и являются лишним подтверждением нормализации уровня ликвидности на рынке, а также смягчения опасений по поводу глобальной турбулентности, вызванной европейскими проблемами.

Тем не менее, в настоящий момент кривая ОФЗ находится под давлением из-за ускорения инфляции и опасений повышения ставок ЦБ уже в декабре. Торги, в основном, проходили на сроках 2-5 лет. Сильнее всего выросли доходности 2-3-летних выпусков - на 12-20 б.п.

Выпуск	08.12.2010			07.12.2010			Изм.
	Yield,%	MDur	Оборот	Yield,%	MDur	Оборот	Дох, б.п.
ОФЗ 46014	7.43	5.43	160	7.30	5.44	-	13
ОФЗ 25071	7.05	3.25	172	6.96	3.26	427	9
ОФЗ 26202	7.08	3.07	1 026	6.96	3.08	346	12
ОФЗ 25068	7.13	2.86	261	6.93	2.86	463	20
ОФЗ 25067	6.17	1.59	122	6.11	1.60	73	6
ОФЗ 26199	6.11	1.43	380	6.03	1.43	-	8
ОФЗ 25064	5.11	1.00	54	5.13	1.00	244	-2

Источник: ММВБ

## Ожидания ЦБ: ставки, отток капитала, рубль

Вчера вечером глава ЦБ Сергей Игнатьев сделал ряд важных заявлений, касающихся ставок, перспектив экономики и оттока капитала.

### Ставки

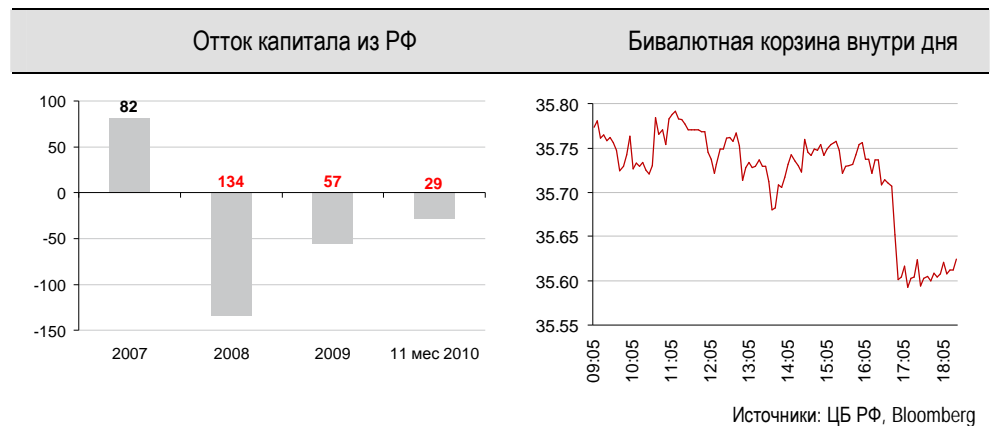
ЦБ не исключает повышения ставки уже на заседании 25 декабря или в 1-м квартале 2011 г. Это полностью совпадает с нашими взглядами на динамику ставок.

Сегодня же вышли данные по инфляции за первую неделю декабря – 0.2% - по году 7.8% - инфляционное давление сохраняется, что делает ужесточение монетарной политики практически безальтернативной мерой. В то же время, обращаем внимание на то, что среди показателей, на которые будет обращать внимание при принятии решения о ставке, г-н Игнатьев отметил рост промышленного производства.

### Отток капитала и рубль

В ноябре, по предварительным данным, отток капитала составил \$ 9 млрд, что связано преимущественно с ростом активов банков в иностранной валюте. ЦБ объясняет это попытками банков нейтрализовать перекоп, вызванный спросом компаний на валюту. С начала года отток составил порядка \$ 29 млрд – что почти вдвое меньше суммарного показателя по 2009 г.

Тем не менее, г-н Игнатьев отметил, что участникам рынка не стоит рассчитывать на слабый рубль. Бивалютная корзина моментально отреагировала укреплением: из коридора 35.7-35.8 курс ушел в 35.6-35.65 (см. график). По словам главы ЦБ, планируется перейти к условно-плавающему курсу через 2 года – в ближайшую же перспективу ЦБ продолжит увеличивать коридор колебаний бивалютной корзины, повышая волатильность курса. Г-н Улюкаев сегодня же подтвердил, что текущий коридор находится на уровне 33-37 рублей.



*Юрий Нефёдов*

### Долговой рынок США успокоился

Взрывной рост доходностей UST, связанный с отменой налогового ужесточения в США, вчера не получил своего продолжения, хотя ситуация по-прежнему остается напряженной: Treasuries не теряют завоеванных позиций.

Мы продолжаем следить за результатами аукционов по размещению новых казначейских облигаций. Если позавчера размещение 3-летних бумаг стало откровенной неудачей (при достаточно высокой доходности спрос на бумаги достиг февральского минимума), то размещение 10-летних бумаг оказались, по выражению комментаторов Bloomberg, «не лучше средних». Несмотря на то, что доходность оказалась на 70 б.п. выше предыдущего аукциона в ноябре, спрос оказался на уровне среднего за последние два месяца. Сегодня на очереди размещение UST'30.

### Азиатские рынки выросли на хорошей статистике...

В отсутствии важных статданных из США особенное внимание привлекает статистика из Азии, которая сегодня приносит только хорошие новости.

Рост ВВП Японии в 3-м квартале составил 4.5 % вместо ожидаемых 3.9 % благодаря повышению потребления и капитальных расходов. Оптимизм поддержали данные из Австралии, где безработица в ноябре снизилась с 5.4 % до 5.2 %.

### ...но Пекин дает новые сигналы о скором повышении ставки

Утренний оптимизм не затронул лишь китайский рынок, снижающийся на опасениях скорого повышения базовой процентной ставки. Вчера статистическое управление КНР перенесло публикацию новых макроэкономических данных, в т.ч. по инфляции, с понедельника 13 декабря на ближайшую субботу 11 декабря, что послужило новым косвенным подтверждением скорого объявления о введении мер по ужесточению монетарной политики.

## Российские евробонды: редкий спрос на короткие бумаги

Существенный рост доходностей UST'10, наблюдавшийся накануне, вчера вызвал распродажу и в сегменте российских еврооблигаций, однако к вечеру доходности выросли не так драматично, как в США накануне. Во второй половине дня доходность RUS'30 отскочила вниз от утренних максимумов на 10 б.п. Слабый спрос на отдельные бумаги корпоративного и банковского секторов можно описать одной фразой: чем короче бумага, тем лучше. В условиях высокой неопределенности и сильной волатильности процентных ставок инвесторы предпочли не входить в длинные бумаги.

Доходность UST'10 подросла до 3.26 %, RUS'30 – до 4.76 %. Спрэд RUS'30 – UST'10 утром сузился до 150 б.п.

*Анастасия Сарсон*

### 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	102.4	2.06	195	0.4	0.00	-14
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.2	3.38	267	2.0	-0.21	8
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.2	5.00	262	4.9	-0.46	9
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.3	4.22	242	2.6	-0.04	1
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	106.3	5.52	261	5.4	-0.39	7
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.3	5.85	311	1.3	-0.30	5
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.5	0.00	307	6.6	-0.17	2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	101.8	6.29	273	7.8	-0.79	10
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	119.3	6.95	320	3.0	-0.37	3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	103.0	7.04	290	11.7	-0.80	7
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	102.2	7.43	406	6.8	-0.69	10
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	108.0	5.24	443	2.1	0.05	-4
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	106.8	6.60	464	4.0	-0.30	7
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	110.5	7.61	496	5.3	-0.80	15
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.0	4.60	408	1.2	0.04	-5
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.5	2.96	247	1.1	-0.06	2
MTS' 20	USD	750	22.06.20	113.4	6.69	365	6.4	-0.33	5
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.2	5.17	458	1.4	0.07	-6
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	103.8	5.03	249	5.2	-0.53	10
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	98.5	8.41	125	3.8	0.01	0
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.2	5.12	430	2.3	-0.15	5
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.5	5.45	432	2.9	-0.17	5
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	97.7	5.78	294	5.6	-0.75	13
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.0	1.77	137	0.6	-0.02	-3
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.6	2.44	189	1.2	-0.01	-1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.0	3.77	298	2.0	-0.30	13
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.1	5.19	305	4.5	-0.28	6
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.6	5.37	291	5.1	-0.38	7
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.2	2.23	179	0.8	-0.01	-5
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.1	4.75	393	2.1	-0.12	4
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.5	6.18	410	4.4	-0.41	9
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.8	6.73	416	5.4	-0.22	4

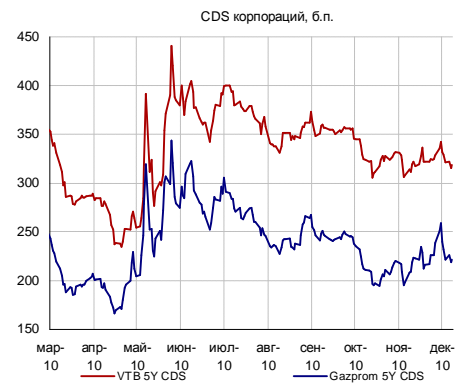
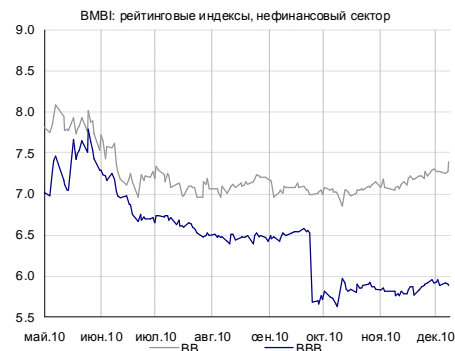
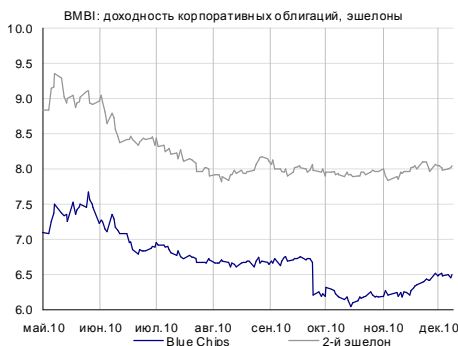
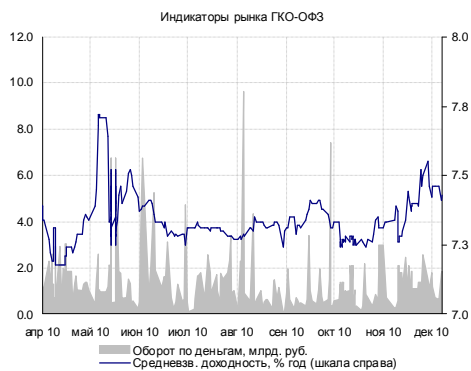
Источники: Bloomberg

### Перспективы дня: рынок труда в США за неделю

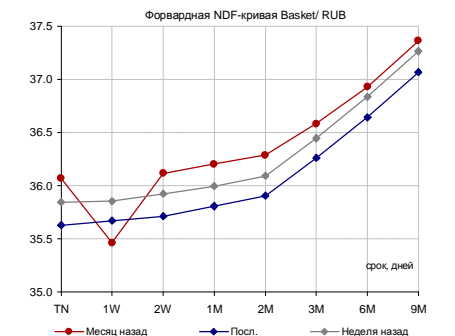
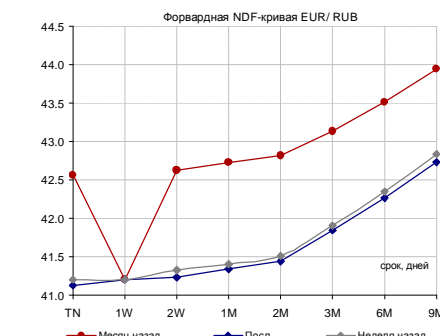
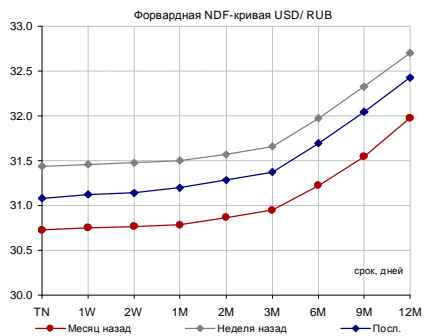
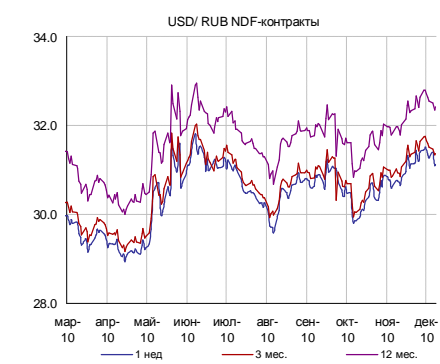
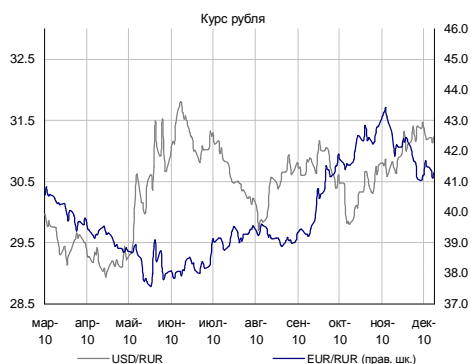
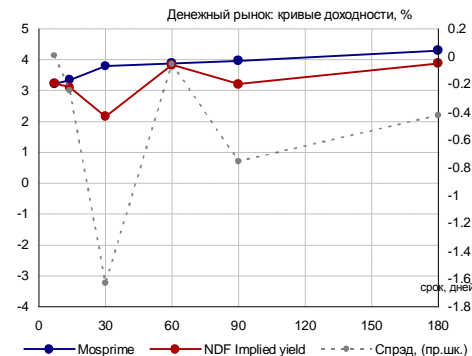
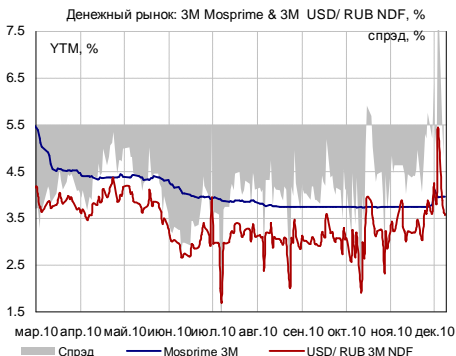
Америка сегодня опубликует недельные данные по рынку труда и по оптовым запасам в октябре. После закрытия российского рынка состоится аукцион по размещению UST'30.

*Анастасия Сарсон*

Российский долговой рынок

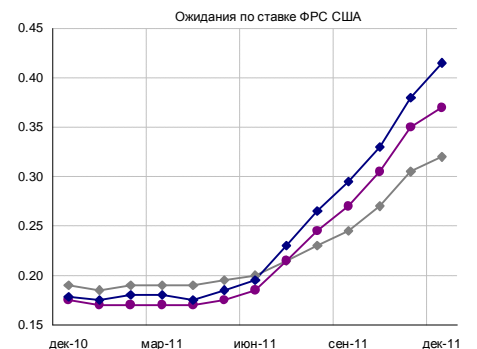
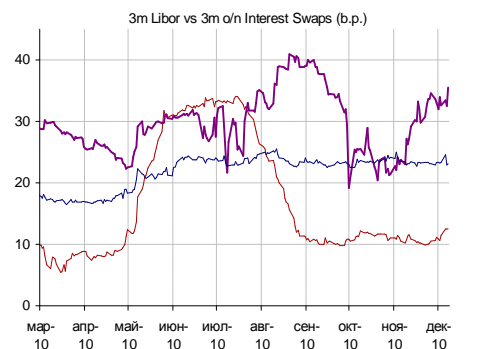
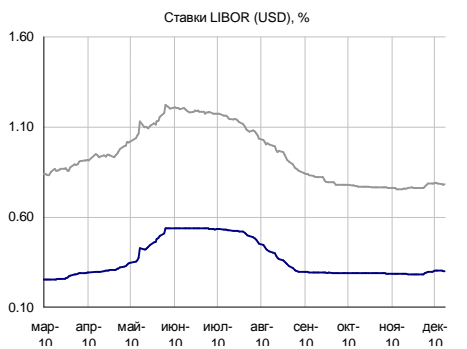


Денежно-валютный рынок

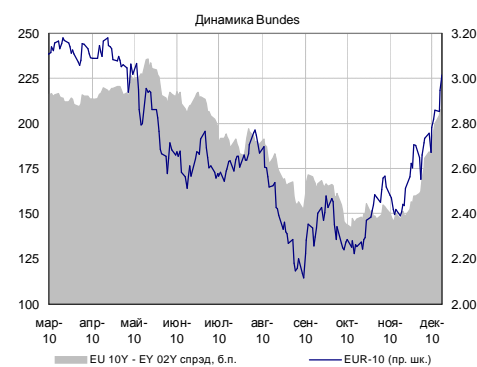
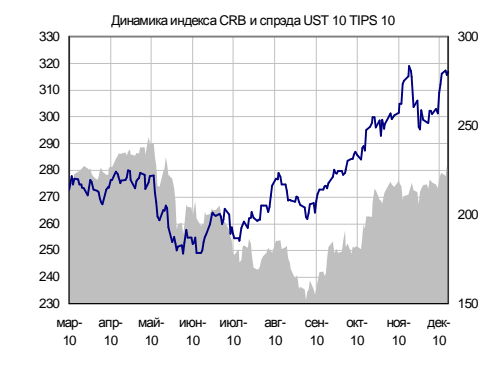
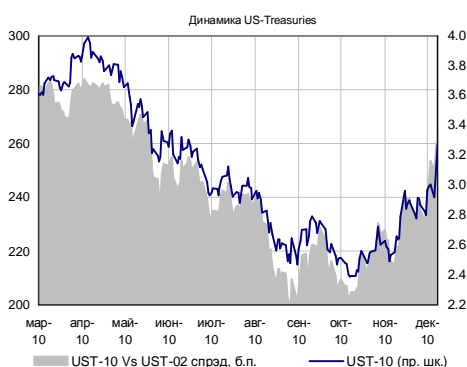
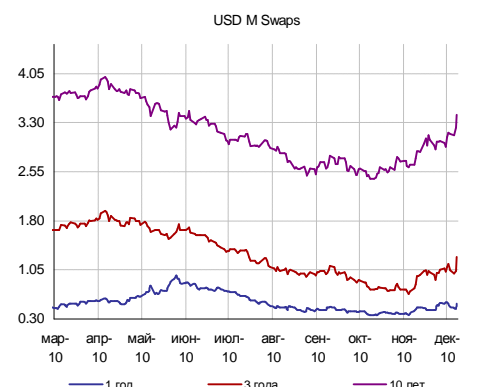
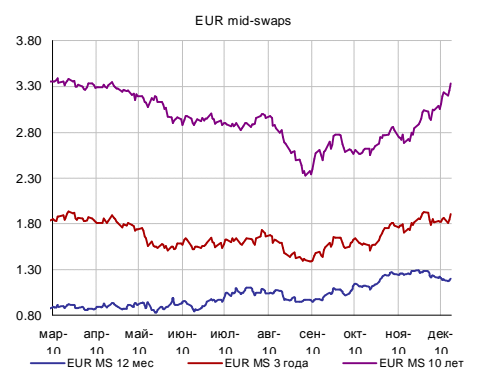
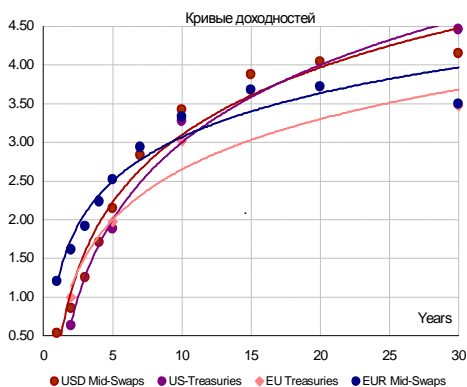




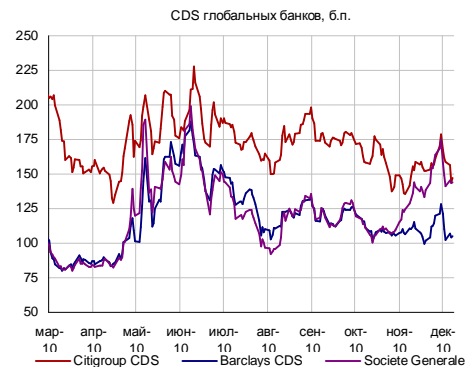
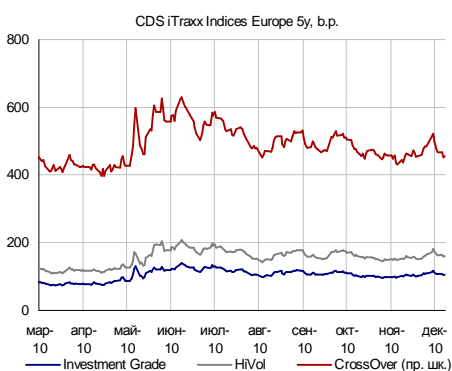
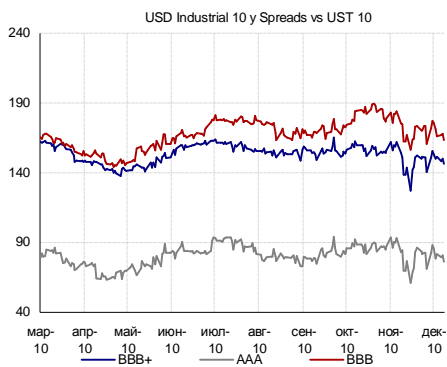
Глобальный валютный и денежный рынок



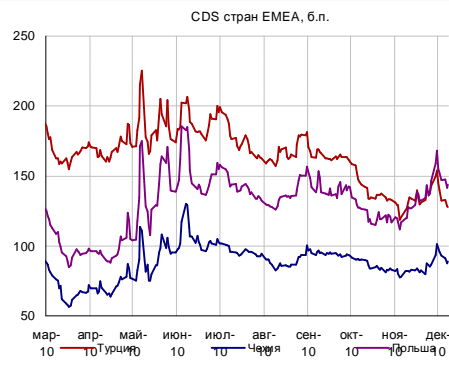
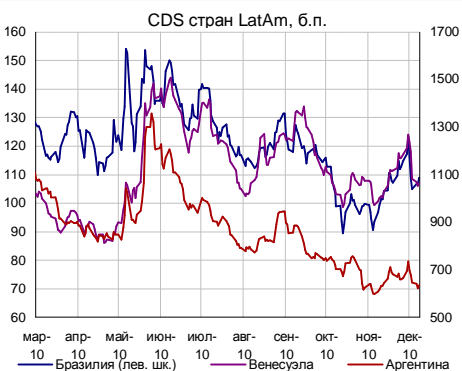
Глобальный долговой рынок



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	ЛенОбл-2об	800	Погаш.	-	800
СЕГОДНЯ	Топкнига-2	1 500	Погаш.	-	1 500
10.12.2010	ОГК-3 об-1	3 000	Оферта	100	3 000
10.12.2010	РуссНефть1	7 000	Погаш.	-	7 000
13.12.2010	ПромНСер 1	3 000	Оферта	100	3 000
13.12.2010	Формат 01	2 000	Оферта	100	2 000
14.12.2010	Липецк-02	300	Погаш.	-	300
14.12.2010	ЛЭКстрой-1	1 500	Погаш.	-	1 500
14.12.2010	ПятерочФ 2	3 000	Погаш.	-	3 000

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 925 80 00

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)**Финансовый сектор**

Федоров Егор

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

Купеев Виталий

[Kupееv\\_VS@mmbank.ru](mailto:Kupееv_VS@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

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

Рубинов Иван, CFA

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

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

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

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

Федоров Егор

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

Нефедов Юрий

[Nefedov\\_YA@mmbank.ru](mailto:Nefedov_YA@mmbank.ru)

Сарсон Анастасия

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

Горбунова Екатерина

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