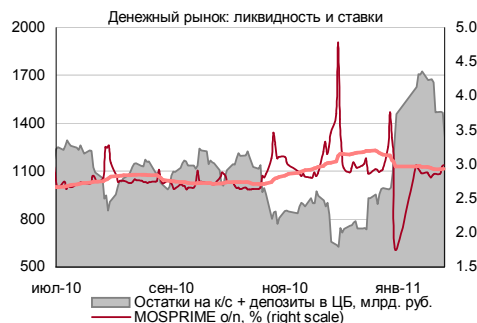




Внутренний рынок

- Сегодня в Давосе первый зампред ЦБ г-н Улюкаев заявил о **высокой вероятности продолжения роста инфляции в первом полугодии**, а затем возможно, ценовое давление будет ослабевать. Г-н Улюкаев на вопрос о возможном повышении ставок ответил, что ЦБ будет действовать сообразно рискам. С учётом последних данных по инфляции, которая замедлилась до 0.4 % на неделе с 18 по 24 января (0.6 % неделей ранее) ЦБ скорее всего повысит депозитную ставку на ближайшем заседании.
- Второе размещение ОФЗ оказалось менее удачным.** Минфин разместил порядка 25 % от планировавшихся 30 млрд руб. выпуска 25077 под 7.63 % (премия – 10 б.п.). В целом сектор госбумаг вчера вырос в доходности на 9-15 б.п.
- Коррекция на рынке ОФЗ не прошла незамеченной в секторе корпоративных облигаций.** Оборот был сконцентрирован в выпусках, теряющих в цене. Активно продавали облигации банков первого эшелона и второй эшелон.
- Ликвидность тает.** Вчера с рынка ушло порядка 150 млрд руб.: были выплачены НДС и акцизы. Сегодня ликвидность сократилась еще на 50 млрд руб. и совокупный объем составляет 1.26 трлн руб. Ставки Mosprime изменились в рамках обычного диапазона, характерного для периода налоговых выплат. Доходности NDF показали более агрессивный рост на сроках 1-3 месяцев, прибавив 7 б.п.

Глобальные рынки

- ФРС не будет сворачивать QE II, но доходности UST растут.**
- В российском сегменте активизировался первичный сегмент: Вымпелком снова понизил ориентир (непривлекательно), а НОВАТЭК обещает хорошую премию.

Доходности и спреды		yield, %	б.п.
RUS_30	↑	4.808	2
RUS30_UST10 bp	↑	139	139
UST_10	↑	3.417	9
UST_2	↑	0.629	5
UST10-UST2 bp	↑	279	4
EU_10	↑	3.185	4
EU_2	↑	1.321	5
EU10-EU2 bp	↓	186	-1
EMBI+ bp	↓	239	-9
Денежный рынок			
LIBOR OIS US	↓	14	0
LIBOR OIS EUR	↑	19	4
Mosprime o/n	↑	2.99	0.0
Mosprime 3m	↑	4.00	0.0
RUB NDF 3m, %	↑	3.71	0.2
К/с+депоз (млрд руб)	↓	1 309	-155.2
Кредитный риск CDS 5y			
Russia	↑	140	1
Greece	↑	890	17
Portugal	↑	450	4
Spain	↑	270	3
Italy	↑	189	2
Индексы			
		цена	изм, %
MSCI BRIC	↑	353	0.26
MSCI Russia	↑	983	1.92
Dow Jones	↑	11 985	0.07
RTSI	↑	1 895	1.70
VIX (RTS)	↓	25	-3.61
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3683	0.30
3m FWD rate diff*	↓	-93	-1
RUB/USD	↓	29.715	-0.06
EUB/EUR	↓	40.628	-0.01
RUB BASK	↓	34.651	-0.05
Товары			
Urals \$ / bbl	↑	94	2.71
Золото \$ / troy	↑	1 346	1.02

Новости коротко

Сегодня

- В России вступает в силу закон «о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком...» (об инсайте).
- Размещение облигаций **ОАО «Трансмашхолдинг»** серии 01(объем выпуска - 3 млрд руб.)
- Погашение **Газпромбанк-1** (5 млрд руб.)

Глобальные рынки

- Большинство мировых инвесторов прогнозируют дефолт Греции и Ирландии в обозримом будущем и ожидают, что к 2016 году как минимум одна из нынешних 17 стран выйдет из состава еврозоны. / Интерфакс, Bloomberg
- Объем размещения новых гособлигаций в Японии в финансовом году, начинающемся 1 апреля 2013 года, может превысить ранее объявленный плановый уровень и достигнуть 50 трлн иен (\$ 609 млрд), прогнозирует министерство финансов страны. / Интерфакс

Корпоративные новости

- **«Уралкалий»** и **«Сильвинит»**, находящиеся в стадии объединения, согласились с длительной фиксацией цен на калийные удобрения для АПК / Интерфакс
- Депутат Максим Коробов внес в Думу законопроект, запрещающий мобильным операторам брать плату за входящие вызовы во внутрисетевом роуминге. Доходы от данных услуг занимают небольшую долю в выручке **МТС** и **VimpelCom**. Кроме того, возможные потери могут быть компенсированы ростом трафика из-за снижения цен, а также удорожанием других услуг.

Российская экономика

- Премьер-министр РФ Владимир Путин заявил, что к 2015 году необходимо **ликвидировать дефицит федерального бюджета**. / Интерфакс

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Кредит Европа Банк** объявил индикативную ставку купона по выпуску облигаций 6-й серии на уровне 8.4-8.9 %, что соответствует доходности к 1.5-летней оферте 8.58-9.1 %. Книга открыта с 26 января по 11 февраля. Размещение предварительно запланировано на 15 февраля. / Cbonds
- **ЛК «УРАЛСИБ»** выкупила по оферте облигаций 5-й серии на сумму 1.2 млрд руб.(40 % от выпуска объемом 3.0 млрд руб.) / Cbonds
- **СБ банк** утвердил решение о выпуске 3-летних облигаций серий БО-01 и БО-02 на 4 млрд руб. / Прайм-ТАСС

Кредиты и займы

- **Сбербанк** выдал **НМТП** кредит на \$ 1.95 млрд на срок 7 лет. / Reuters

Рейтинги

- **Moody's** подтвердило рейтинги **Внешэкономбанка** Baa1, прогноз «стабильный». / Moody's
- **S&P** поместило долгосрочный корпоративный рейтинг **МТС** BB в список на рассмотрение с возможностью понижения. / S&P
- **Fitch**: проблемы MTS Finance вряд ли повлияют на рейтинги **МТС**. / Fitch

Внутренний рынок

ОФЗ: высокая премия, низкий спрос

Вчерашний аукцион Минфина, как мы и предполагали, оказался гораздо менее удачным по сравнению с первым в этом году размещением госбумаг 19 января. Минфин разместил порядка 25 % от планировавшихся 30 млрд руб. выпуска 25077 под 7.63 %, что соответствует премии порядка 10 б.п. к ближайшему ликвидному выпуску 26203, который после размещения «подтянулся» к отметке 7.63 %. Основными факторами давления на спрос, по нашему мнению, были: отток ликвидности в результате возврата депозитов Минфину и давление, оказываемое на ставки со стороны денежного рынка. В целом сектор вчера вырос в доходности на 9-15 б.п.

Юрий Нефёдов

Статистика торгов в госсекторе за 26.01

Выпуск	Оборот, млн руб	26/01		Изм. с 24.01	
		Yield,%	MDUR	bp	Цена, %
26203	215	7.62	4.20	9	-0.26
25075	994	7.56	3.63	5	-0.23
25068	815	7.15	2.73	14	-0.17
25076	1 230	7.13	2.67	6	-0.17
25072	1 423	6.38	1.78	8	0.05
25069	55	6	1.42	4	-0.07
25073	346	6.05	1.34	7	-0.04

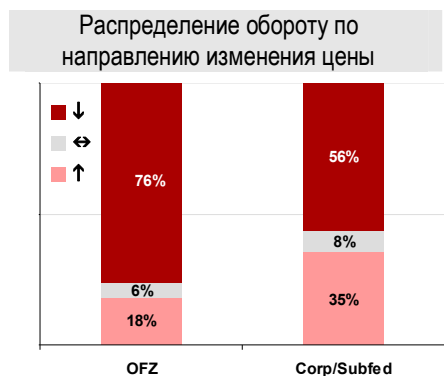
Источник: ММВБ

Результаты аукционов ОФЗ в январе 2011 г.

Дата	Выпуск	План млрд руб.	Разм. млрд руб.	%	Yield,%	Спрос млрд руб.	Премия б.п.	Спрос / объем
19.01	25076	30	29.81	99 %	7.03	58.6	2	1.95
26.01	25077	30	7.40	25 %	7.63	7.7	10	0.26

Источники: ММВБ, Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

В корпоративном секторе преобладали продажи



Источники: ММВБ, Банк Москвы

Коррекция на рынке ОФЗ не прошла незамеченной в секторе корпоративных облигаций. На небольшом обороте МТС-08 вырос в доходности на 9 б.п. до 8.37 %, но оборот в кривой был небольшим, так что моментальной реакции инвесторов на сообщение Moody's не последовало. Дешевели и другие «фишки», особенно банки: РосселхБ 3 (-0.89 %/ yield 8.19/+36 б.п.), ВТБ БО-02 (-0.4 %/ yield 7.6/+21 б.п.). Наперекор рынку росли в цене выпуски Мечела, упавшие в доходности на 5 б.п. Корректировался и второй эшелон, активно торговавшийся в конце прошлой – начале этой недели: СевСт-БО1 (-0.13 %/ yield 6.4/+18 б.п.), СПб-Б БО-2 (-0.14 %/ yield 7.77/+13 б.п.).

Статистика торгов за 26.10.2011

Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска, млн руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
АЛРОСА 22	152	3	8 000	23.06.15	28.06.13	101.2	-0.04	7.92	2.05
Башнефть03	155	131	20 000	13.12.16	18.12.12	108.2	-0.09	7.93	1.61
ВБД ПП БО8	311	7	5 000	11.10.13	12.10.12	100.3	0.00	7.27	1.50
ВК-Инвест1	1041	4	10 000	19.07.13	-	104.0	-0.48	7.59	2.11
ВК-Инвест6	473	8	10 000	13.10.15	-	99.6	-0.10	8.58	3.60
ВТБ - 5 об	396	3	15 000	17.10.13	-	100.0	-0.25	7.63	2.31
ВТБ БО-02	161	8	5 000	15.03.13	-	100.4	-0.40	7.60	1.84
ВЭБ 08	274	12	15 000	13.10.20	22.10.13	99.3	0.15	7.31	2.33
ГлДорога 3	372	5	8 000	30.10.28	21.11.11	93.0	0.00	14.61	0.71
Лукойл БО7	286	9	5 000	13.12.12	-	103.9	-0.10	7.07	1.64
МГор39-об	275	8	10 000	21.07.14	-	100.2	-0.15	7.54	2.90
МГор62-об	753	12	35 000	08.06.14	-	117.9	-0.25	7.44	2.57
Мечел 13об	625	8	5 000	25.08.20	01.09.15	101.7	0.19	9.76	3.34
Мечел 14об	744	14	5 000	25.08.20	01.09.15	101.7	0.20	9.76	3.34
ММК БО-3	663	14	5 000	19.09.13	22.03.12	99.7	-0.03	6.88	1.04
ММК БО-5	198	4	8 000	04.04.13	-	100.4	-0.35	7.58	1.87
НЛМК БО-6	382	3	10 000	05.03.13	-	100.2	-1.09	7.81	1.79
ОГК-5 БО15	303	3	4 000	18.06.13	19.06.12	100.8	-0.10	7.04	1.26
Промсвб-06	160	4	5 000	17.06.13	-	100.4	-0.05	8.24	2.04
РЖД-10обл	925	20	15 000	06.03.14	-	121.5	0.08	7.28	2.36
Росгосстр2	699	12	5 000	02.11.17	12.11.12	100.0	0.28	10.74	1.49
РосселхБ 3	530	3	10 000	09.02.17	13.02.14	103.3	-0.89	8.19	2.43
РосселхБ 7	237	16	5 000	05.06.18	14.06.11	100.6	-0.01	5.42	0.36
РосселхБ11	270	9	5 000	30.01.20	07.02.13	103.0	0.24	7.52	1.70
Русфинанс8	201	4	2 000	14.09.15	17.09.12	100.5	-0.10	7.50	1.43
СевСт-БО1	670	32	15 000	18.09.12	20.09.11	104.8	-0.13	6.40	0.58
СевСт-БО2	198	6	10 000	15.02.13	-	104.3	0.21	7.58	1.71
СЗТелекбоб	449	15	3 000	24.07.19	09.08.11	107.5	-0.02	2.26	0.50
Сибметин02	241	6	10 000	10.10.19	16.10.14	113.2	0.05	9.45	2.74
Система-03	1027	12	19 000	24.11.16	29.11.12	108.6	-0.14	7.55	1.56
СПб-Б БО-2	213	123	5 000	23.09.13	26.03.12	99.9	-0.14	7.77	1.03
ТГК-1 01	204	3	4 000	11.03.14	13.03.12	101.8	-0.14	6.92	1.00
ТМК БО-1	1380	13	5 000	22.10.13	-	100.9	-0.18	8.66	2.25

Источник: ММВБ

Динамика ликвидности

Изм.	26/01	25/01	24/01	20/12
Корсчета	31	514	483	495
Депозиты	-186	795	981	977
Всего	-155	1309	1464	1472

Источник: ЦБ РФ

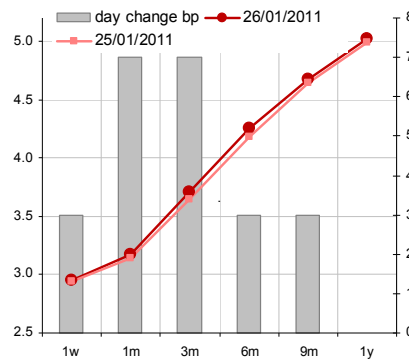
Источники: ЦБ РФ, Банк Москвы

Медленно, но верно: ставки растут

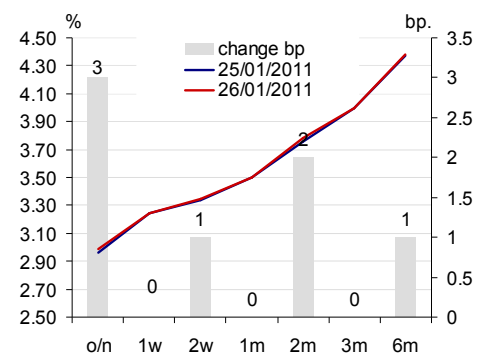
Вчера с рынка ушло порядка 150 млрд руб.: были выплачены НДС и акцизы. Ставки Mosprime изменились в рамках обычного диапазона, характерного для периода налоговых выплат. Доходности NDF показали более агрессивный рост на сроках 1-3 месяцев, прибавив 7 б.п. Мы полагаем, что сокращение ликвидности оказывает заметное, но не критическое давление на уровень коротких ставок. На более длинных сроках властвуют ожидания по ужесточению денежно-кредитной политики. В пятницу рынку предстоит выплатить налог на прибыль, так что ликвидность продолжит таять, и чувствительность к ставкам вернется.

Цены на нефть марки Urals выросли вчера на 0.68 %, а колебания евро и доллара к рублю были не столь значительными, как в начале недели. В итоге, котировки бивалютной корзины оставались стабильными районе 34.65.

Кривая NDF, %



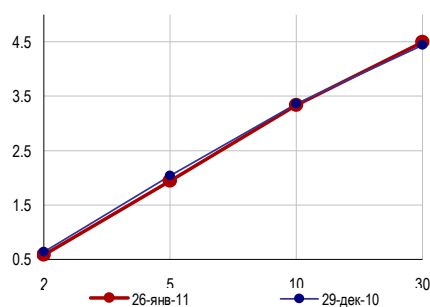
Кривая Mosprime, %



Источники: Bloomberg

Глобальные рынки

Динамика кривой UST за месяц



Источник: Reuters

Динамика доходности UST 10



Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Новый долг от российских компаний

Внешние рынки вчера с облегчением восприняли стабильность заявлений ФРС, а на рынке российских еврооблигаций тем временем готовятся к размещению несколько новых выпусков.

Четверг на этой неделе, пожалуй, относительно спокойный день для рынков: заседание ФРС позади, а важные данные по ВВП США будут в пятницу. Однако скучать не придется: сегодня будет опубликовано много макростатистики, а также квартальные отчетности Microsoft и Procter & Gamble.

ФРС не будет сворачивать QE II, но доходности UST растут

Вчерашний оптимизм, который рынки демонстрировали в ожидании итогов заседания ФРС, оказался не напрасным. Итоговый отчет подтвердил сохранение базовой процентной ставки на низком уровне еще «в течение длительного времени». Объем программы QE II пока сохраняется на прежнем уровне, а общий тон заявления был еще более позитивным, чем предыдущий, декабрьский. В отчете ФРС отмечено продолжение восстановления американской экономики, однако не столь значительными темпами, чтобы отразиться на рынке труда. Вторым аргументом в пользу если не расширения, то точно не сворачивания программы «количественного смягчения», стали слова о том, что рост цен на сырье не оказывает сильного влияния на рост базовой инфляции в США.

Изменение кривой UST

	УТМ, %		Изм-е, б.п.	
	25-января-11	26-января-11	День	Месяц
UST 02	0.58	0.63	5	-1
UST 05	1.94	1.99	5	-5
UST 10	3.33	3.42	9	7
UST 30	4.49	4.59	10	16

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Еврооблигации Вымпелкома: высокий спрос снижает ориентир

По итогам завершившегося роуд-шоу компания объявила индикативную ставку доходностей на уровне 450 б.п. к среднерыночным свопам, что на тот момент предполагало премию к вторичной кривой еврооблигаций компании порядка 50 б.п. Всего было запланировано два транша облигаций на общую сумму \$ 1.5 млрд сроком на 5 и 10 лет.

Затем компания повысила предполагаемый объем выпуска до \$ 2 млрд и снизила индикативную доходность на 12.5 б.п., что, вместе с небольшим повышением кривой Вымпелкома по сравнению со вчерашним днем, сократило премию к вторичному рынку до 10-20 б.п., оставляя выпуск по-прежнему интересным для потенциальных инвесторов.

К вечеру вышло новое сообщение о сокращении объема выпуска до \$ 1.5 млрд и снижении ориентира еще на 12.5 б.п. до + 425 п. к среднерыночным свопам. Таким образом, новая доходность сейчас лежит практически на кривой еврооблигаций Вымпелкома и на данный момент не представляет особого интереса.

Первичный рынок: НОВАТЭК обещает хорошую премию

Компания НОВАТЭК, недавно завершившая роуд-шоу, объявила о выпуске долларового еврооблигации двумя траншами со сроками 5 и 10 лет, объемом не менее \$ 500 млн каждый. Других выпусков еврооблигаций у компании в обращении сейчас нет, но, если судить по рублевому бонду, доходность компании может находиться на уровне кривой ЛУКОЙЛа, т.е. средний спред к mid-свопам составляет около 260 б.п. Однако, объявленные ориентиры существенно выше: + 300-350 б.п. к свопам, что в настоящее время транслируется в доходности около 5.45 % и 6.70 % соответственно. Мы считаем данные ориентиры привлекательными. Скорее всего, размещение в итоге состоится по доходности на 30-50 б.п. ниже первоначальных ориентиров.

ВТБ собирается размещать евробонды в бразильских реалах

В прошлом году банк ВТБ провел роуд-шоу в Бразилии с целью размещения еврооблигаций в местной валюте, но тогда от выпуска было решено отказаться в силу неблагоприятной рыночной конъюнктуры. Вчера глава банка Андрей Костин заявил, что ВТБ продолжает рассматривать такую возможность, но о сумме займа и возможных сроках пока говорить рано. Всего в новом году ВТБ планирует занять около \$ 5 млрд.

Российские еврооблигации: внешний позитив не работает

Рост процентных ставок UST повысил доходности российских еврооблигаций. RUS'30 прибавила 2 б.п., корпоративные еврооблигации также немного выросли в доходностях, но существенных распродаж не наблюдалось.

Снижение первоначальных ориентиров для новых еврооблигаций Вымпелкома удешевило стоимость долга компании на вторичном рынке.



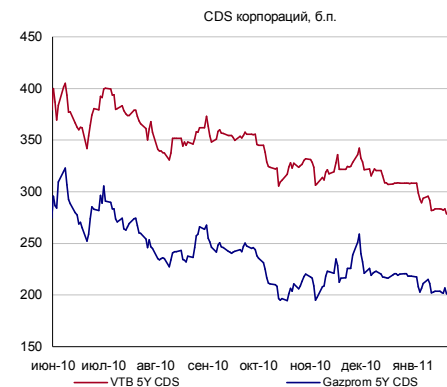
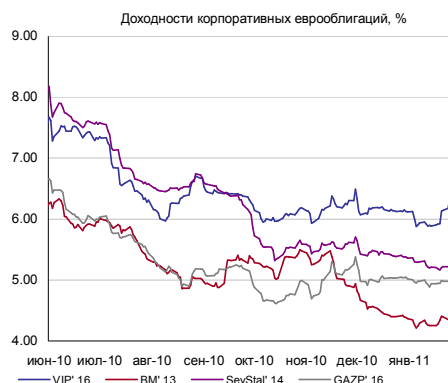
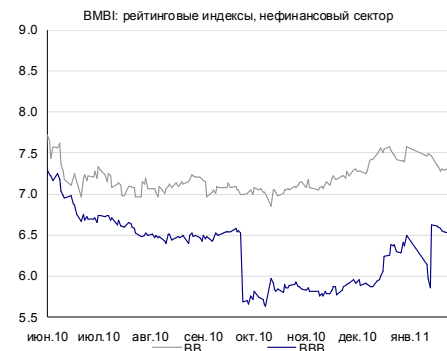
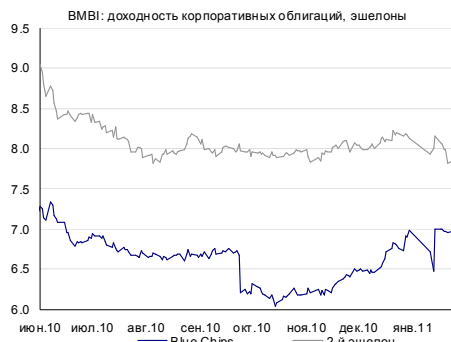
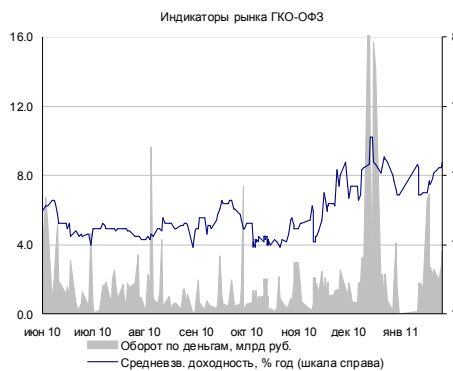
Анастасия Сарсон

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

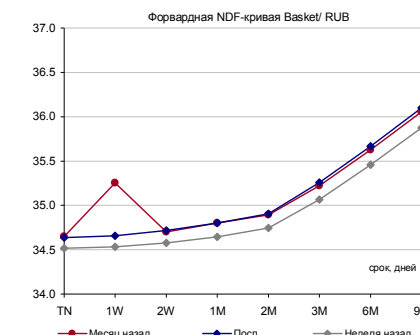
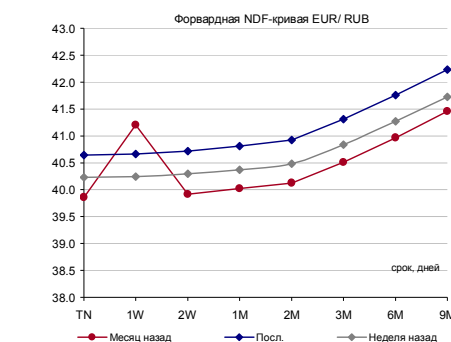
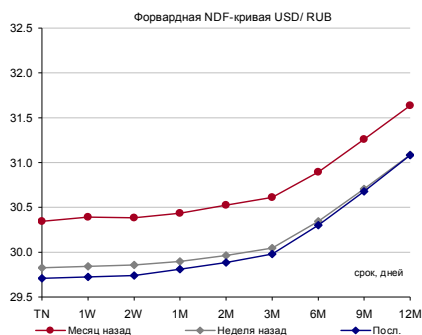
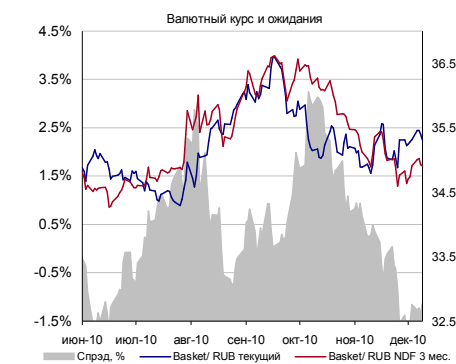
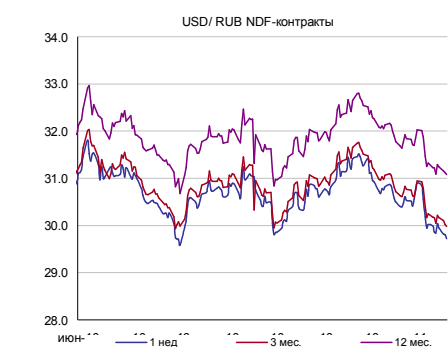
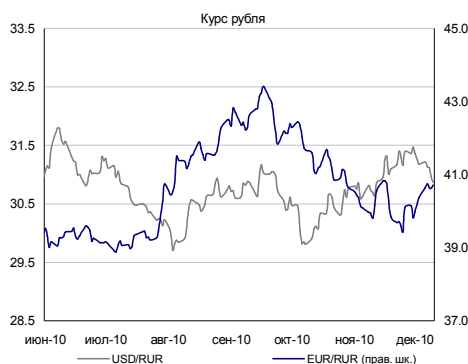
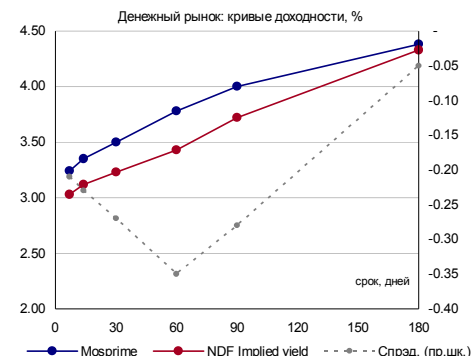
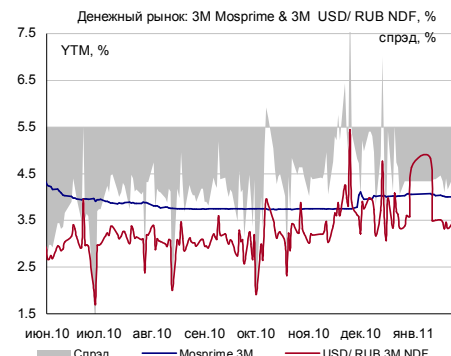
Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.5	2.90	221	1.9	0.03	-3
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.2	4.98	252	4.8	-0.04	1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	123.6	5.62	285	1.2	-0.18	3
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.0	0.00	295	6.7	-0.08	1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	103.6	6.06	244	7.7	-0.11	1
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	121.6	6.77	293	2.9	-0.11	1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	105.6	6.83	262	11.7	-0.27	2
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	108.1	4.97	418	2.0	-0.23	10
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	107.9	6.31	432	3.9	-0.41	10
Evrax' 18	USD	700	24.04.18	113.7	7.04	440	5.2	-0.40	7
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.6	3.72	331	1.1	0.00	-2
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.5	1.36	94	1.0	-0.01	-2
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.0	6.60	347	6.5	-0.29	4
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.7	4.55	408	1.2	-0.02	1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.6	4.77	395	2.2	-0.13	5
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.6	5.29	413	2.7	-0.18	6
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	102.5	1.38	104	0.5	-0.03	0
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.5	2.14	170	1.1	-0.02	0
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.4	3.36	260	1.9	-0.05	1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.1	4.95	273	4.5	-0.33	7
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.4	5.21	267	4.9	-0.35	7
VIP' 11	USD	300	22.10.11	104.8	1.75	139	0.7	-0.03	-1
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.0	4.61	382	2.0	-0.03	0
VIP' 16	USD	600	23.05.16	108.6	6.31	414	4.3	0.21	-5
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	112.7	6.87	420	5.3	0.22	-4

Источники: Bloomberg

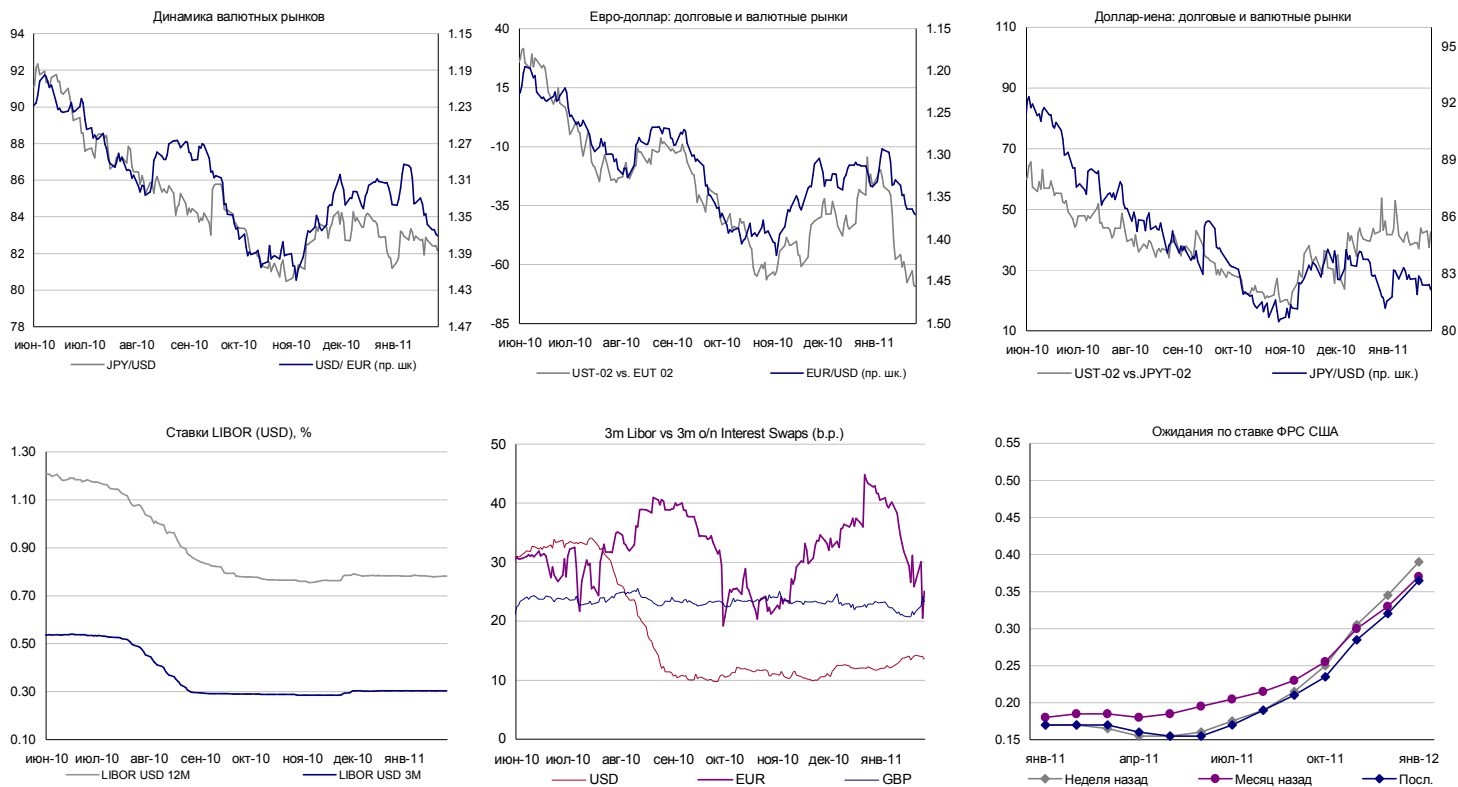
Российский долговой рынок



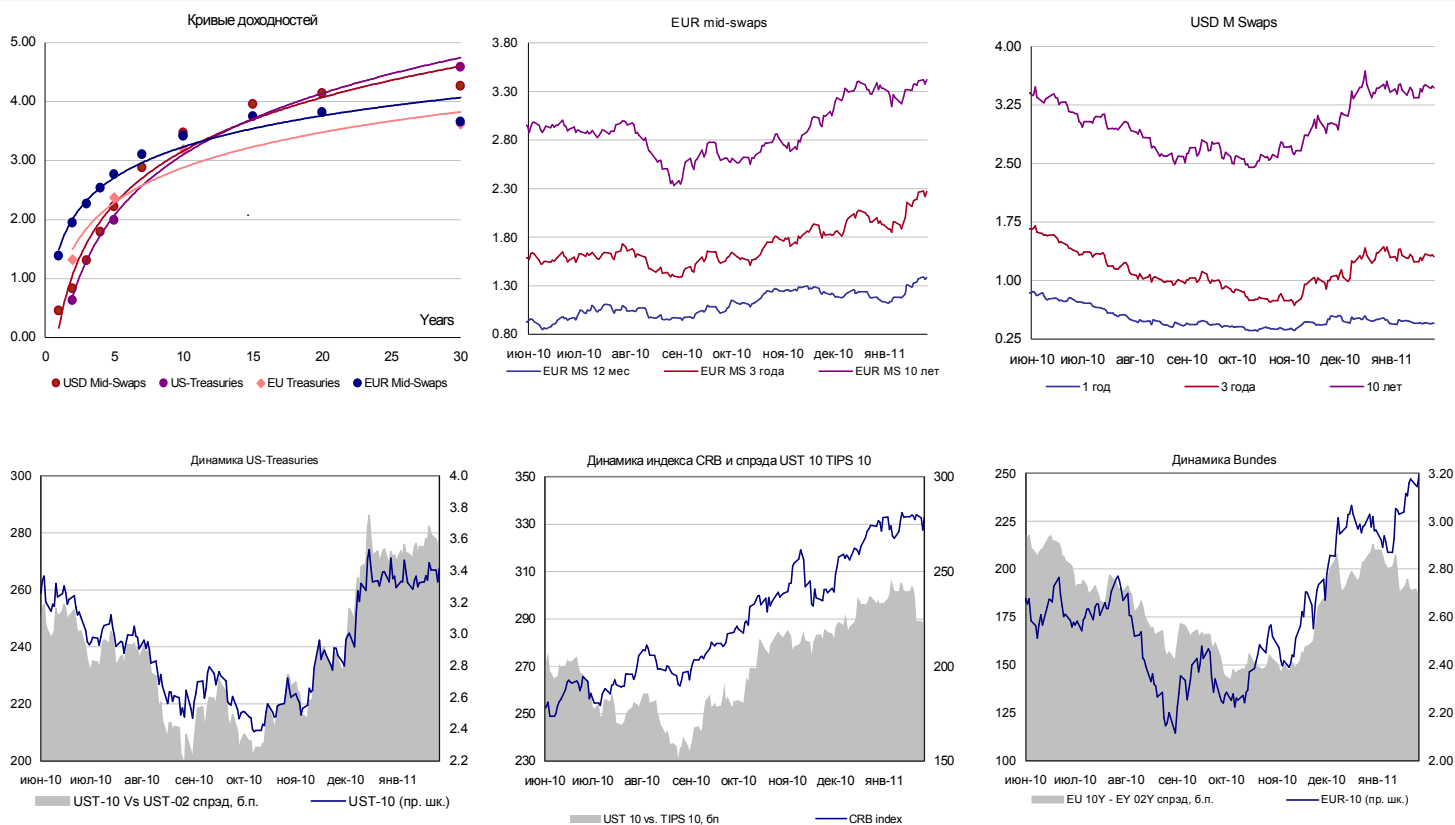
Денежно-валютный рынок



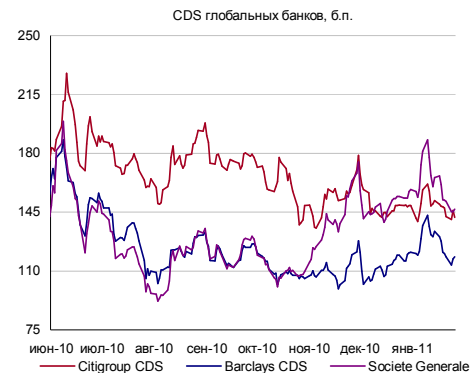
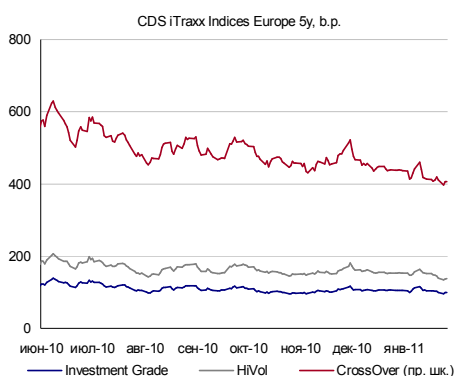
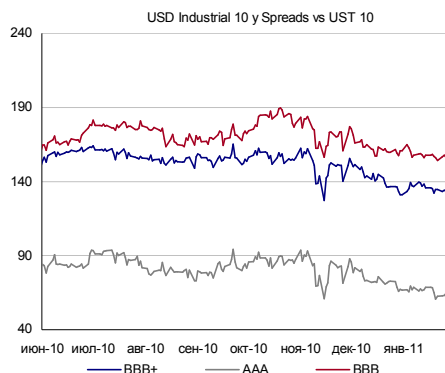
Глобальный валютный и денежный рынок



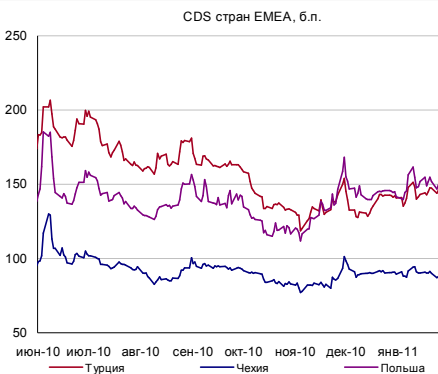
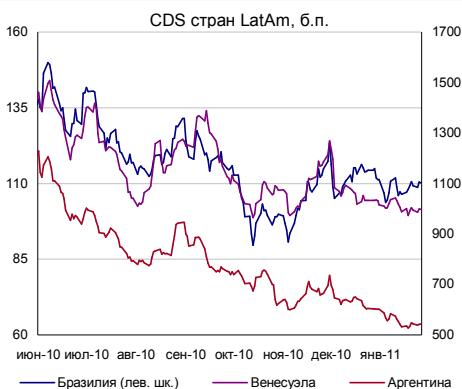
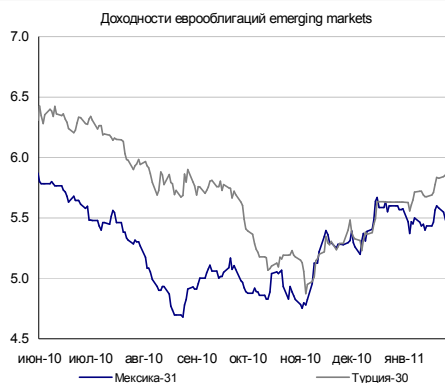
Глобальный долговой рынок



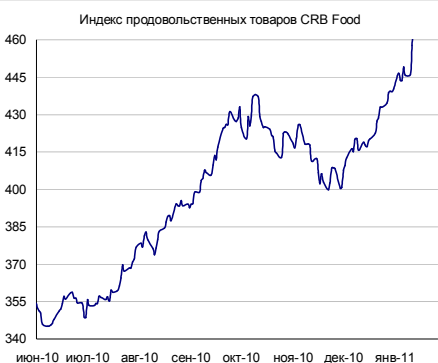
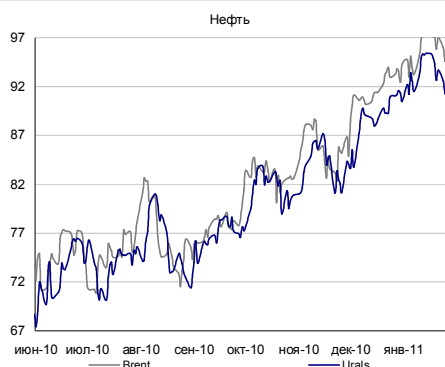
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00

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, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucharov_AA@mmbank.ru**Финансовый сектор**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор**

Купеев Виталий

KupeeV_VS@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

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.