



На рынке

- Минфин ждёт высокого спроса и предлагает скромную премию

Главные новости

Внутренний рынок

Активность вернулась, все разместились
Минфин ждёт высокого спроса на аукционах
Минимальные движения

Глобальные рынки

Ставки правят миром
Доходности UST все выше
Европа напоминает о себе
Российские еврооблигации: в стороне от внешнего давления

| Доходности и спреды | | yield, % | б.п. |
|------------------------------|---|----------|--------|
| RUS_30 | ↓ | 4.888 | -5 |
| RUS30_UST10 bp | ↑ | 115 | 115 |
| UST_10 | ↑ | 3.739 | 11 |
| UST_2 | ↑ | 0.853 | 9 |
| UST10-UST2 bp | ↑ | 289 | 2 |
| EU_10 | ↑ | 3.255 | 0 |
| EU_2 | ↑ | 1.437 | 7 |
| EU10-EU2 bp | ↓ | 182 | -7 |
| EMBI+ bp | ↓ | 242 | -7 |
| Денежный рынок | | | |
| LIBOR OIS US 3m | ↑ | 15 | 0 |
| LIBOR OIS EUR 3m | ↓ | 19 | -5 |
| Mosprime o/n | ↓ | 2.83 | 0.0 |
| Mosprime 3m | ↑ | 4.00 | 0.0 |
| RUB NDF 3m, % | ↓ | 3.32 | -0.1 |
| К/с+депоз (млрд руб) | ↑ | 1 479 | 40.6 |
| Кредитный риск CDS 5y | | | |
| Russia | ↓ | 140 | 0 |
| Greece | ↑ | 830 | 13 |
| Portugal | ↑ | 426 | 7 |
| Spain | ↑ | 235 | 4 |
| Italy | ↑ | 173 | 1 |
| Индексы | | | |
| | | цена | изм, % |
| MSCI BRIC | ↓ | 344 | -0.23 |
| MSCI Russia | ↓ | 1 001 | -1.72 |
| Dow Jones | ↑ | 12 233 | 0.59 |
| RTSI | ↓ | 1 911 | -1.27 |
| VIX (RTS) | ↑ | 28 | 2.22 |
| Валюты | | | |
| EUR/USD | ↑ | 1.3665 | 0.89 |
| 3m FWD rate diff | ↓ | -99 | -3 |
| RUB/USD | ↓ | 29.234 | -0.28 |
| RUB/EUR | ↑ | 39.952 | 0.60 |
| RUB BASK | ↑ | 34.058 | 0.18 |
| Товары | | | |
| Urals \$ / bbl | ↑ | 96 | 1.03 |
| Золото \$ / troy | ↑ | 1 364 | 0.94 |

Сегодня

- **Д. Медведев** проводит совещание, на котором будет обсуждаться **инфляция в РФ**. / Интерфакс
- Биржевое размещение **АИЖК 17** (объём 8 млрд руб.), ставка 9.05 %, колл-опцион через 3 года
- Пройдут аукционы **ОФЗ 25076, 25078** совокупным объёмом 60 млрд руб.
- Выход на вторичные торги облигаций **КАМАЗа, НК «Альянс» и Промсвязьбанка**
- Погашение **Банк Русский Стандарт-6** (6 млрд руб.)

Экономика

- Агентство по страхованию вкладов ждет в этом году очередного рекорда по притоку вкладов населения в банки РФ, несмотря на отрицательную доходность по депозитам. В 2011 году вклады населения вырастут на 2.6-2.8 трлн руб. или 26-28 %, сказал замглавы АСВ Андрей Мельников. / Интерфакс
- Минфин РФ считает допустимым прирост розничных цен на нефтепродукты, вызванный повышением акцизов, не более чем на 1.5-2.0 руб. за литр / Reuters

Корпоративные новости

- СопосоPhillips полностью вышла из капитала **ЛУКОЙЛа**, продав оставшиеся акции на открытом рынке. / Reuters

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ТКС Банк** открыл вчера книгу заявок на трёхлетний выпуск объёмом 1.5 млрд руб. Дата закрытия книги 18 февраля. Ориентир 13.5-14 %. / Интерфакс
- **Московский банк реконструкции и развития** и **Национальный резервный банк** планируют в начале лета 2011 г разместить совместный выпуск облигаций объёмом до 2 млрд руб. Выпуск будет обеспечен пулом ипотечных кредитов обоих банков. / Cbonds

Кредиты и займы

- **Мечел** подписал кредитное соглашение с **Транскредитбанком** на 6.19 млрд руб. / Cbonds
- **Банк ВТБ** установил кредитный лимит на **ОАО «Метрострой»** в размере 1.4 млрд руб. / Cbonds

Рейтинги

- **Fitch** подтвердило долгосрочный рейтинг **Ситроникса** в иностранной валюте "B-" (прогноз «негативный»). / Fitch

Глобальные рынки

- Народный банк Китая вновь повысил ставку на 25 б.п. до уровня до 3 % по депозитам и 6.06 % по кредитам

Внутренний рынок

Активность вернулась, все разместились

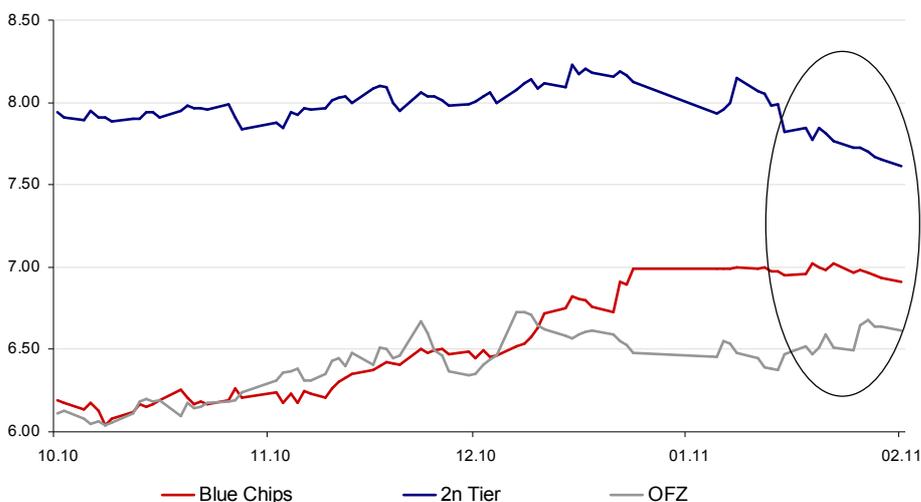
Вчера прошли биржевые размещения пяти эмитентов совокупным объемом 48 млрд руб. Все эмитенты разместились полностью и, судя по количеству сделок, весьма рыночно. В Газпром нефть заходили «по-крупному»: в 20-50 сделок разошлись 10 млрд руб. каждого выпуска.

Вторичный рынок вышел из спячки – объем торгов во вторник составил 23 млрд руб. При этом наблюдался позитив. Дорожали металлурги ЕврХолдФ 4 (0.89 %/ yield 9.59/-25 б.п.), Сибметин01 (0.33 %/ yield 9.17/-11 б.п.) и нефтяники ЛУКОЙЛ БО7 (0.78 %/ yield 7.08/-48 б.п.). Второй эшелон и «голубые фишки» поделили оборот почти поровну. С начала года «фишки» сузили спред к ОФЗ на 24 б.п., а второй эшелон – на 40 б.п. Доходности основных секторов продолжают падать после всплеска в конце прошлого года, а в последние дни сужение спредов только ускорилось. Мы считаем, что в таком движении скрыта угроза быстрого роста доходностей в случае возобновления борьбы с инфляцией со стороны ЦБ. Тем не менее, локально участники рынка «катаются на волне ликвидности».

| Выпуск | Объем, | | Y,% |
|------------|----------|--------|------|
| | млн руб. | Сделок | |
| АльфаБанк1 | 5000 | 90 | 8.42 |
| АльянсБО1 | 5000 | 124 | 9.46 |
| Газпрнеф10 | 10000 | 20 | 9.10 |
| Газпрнефт8 | 10000 | 50 | 8.68 |
| Газпрнефт9 | 10000 | 39 | 8.68 |
| КАМАЗ БО-2 | 3000 | 82 | 8.78 |
| ПромсвбБО3 | 5000 | 114 | 8.78 |

Источник: ММВБ

Динамика доходностей



Источники: Аналитический департамент Банка Москвы

Статистика торгов за 08.02

| Выпуск | Оборот, млн руб. | Сделки | Объем выпуска млн руб. | Погашение | Оферта | Цена посл. | Изм, % |
|------------|------------------|--------|------------------------|-----------|----------|------------|--------|
| ДОМО 01 | 330 | 4 | 2 000 | 16.05.13 | 19.05.11 | 99.8 | -0.24 |
| ВК-Инвест6 | 246 | 5 | 10 000 | 13.10.15 | - | 99.2 | -0.18 |
| ВТБ - 6 об | 325 | 25 | 15 000 | 06.07.16 | 11.07.12 | 100.5 | 0.02 |
| ВТБ БО-05 | 346 | 13 | 10 000 | 15.03.13 | - | 100.6 | 0.20 |
| ЕвроХим 03 | 1195 | 4 | 5 000 | 14.11.18 | 18.11.15 | 99.0 | -0.90 |
| ЕврХолдФ 2 | 407 | 10 | 10 000 | 19.10.20 | 26.10.15 | 102.0 | -0.10 |
| ЕврХолдФ 4 | 742 | 17 | 5 000 | 19.10.20 | 26.10.15 | 102.2 | 0.89 |
| ЛСР 02 обл | 678 | 44 | 5 000 | 01.08.13 | 31.01.13 | 100.2 | -0.29 |
| Лукойл БО7 | 208 | 15 | 5 000 | 13.12.12 | - | 103.8 | 0.78 |
| МГор48-об | 310 | 13 | 30 000 | 11.06.22 | - | 91.0 | -0.55 |
| МГор62-об | 251 | 14 | 35 000 | 08.06.14 | - | 118.0 | 0.01 |
| Райффзб-4 | 324 | 18 | 10 000 | 03.12.13 | 06.12.11 | 106.1 | 0.08 |
| РЖД-14обл | 404 | 13 | 15 000 | 07.04.15 | 12.04.11 | 104.4 | 0.01 |
| РосселхБ 3 | 724 | 16 | 10 000 | 09.02.17 | 13.02.14 | 104.3 | 0.24 |
| СевСт-БО1 | 365 | 27 | 15 000 | 18.09.12 | 20.09.11 | 104.7 | 0.08 |
| СевСт-БО2 | 713 | 6 | 10 000 | 15.02.13 | - | 104.7 | 0.34 |
| СевСт-БО4 | 282 | 8 | 5 000 | 15.02.13 | - | 104.8 | -0.19 |
| Сибметин01 | 832 | 23 | 10 000 | 10.10.19 | 16.10.14 | 114.0 | 0.33 |
| Система-03 | 492 | 18 | 19 000 | 24.11.16 | 29.11.12 | 108.8 | -0.14 |
| СУЭК-Фин01 | 386 | 16 | 10 000 | 26.06.20 | 05.07.13 | 102.7 | 0.10 |
| ТрансКред3 | 796 | 26 | 5 000 | 07.07.11 | - | 101.9 | 0.10 |
| Транснф 03 | 2307 | 25 | 65 000 | 18.09.19 | 28.09.11 | 107.6 | -0.14 |
| ХМАО-Югры7 | 336 | 8 | 2 000 | 20.12.12 | - | 106.5 | 0.60 |

Источники: ММВБ

Минфин ждёт высокого спроса на аукционахАукционы ОФЗ

Минфин определился с ориентирами по доходности выпусков 25076 и 25078. Мы ожидали премии порядка 10 б.п. по верхней границе, но Минфин предлагает 2-5 б.п. к уровню закрытия понедельника (см. таблицу). Достаточно скромная премия – еще одно подтверждение того, что ожидается хороший спрос:

- Увеличение объёма размещения (с 40 млрд до 60 млрд руб.)
- Увеличение дюрации (отмена размещение 9-месячного выпуска)
- Минимальная премия (2-5 б.п.)

Ориентиры Минфина и рыночные доходности выпусков

| Выпуск | 08.02 | 07.02 | Объем предложения | |
|-----------|-------|-------|-------------------|------|
| ОФЗ 25076 | 7.08 | 7.05 | 7.00 | 7.10 |
| ОФЗ 25078 | 6.44 | 6.43 | 6.40 | 6.45 |

Источники: ММВБ, Минфин

Следует отметить, что как обычно после объявления ориентиров выпуски «подтянулись» к обозначенным границам. Если Минфин разместит все 60 млрд, то по итогам прошедших с начала года аукционов выполнит половину квартальной программы за месяц с небольшим. Это позитивно с точки зрения стоимости средств, так как Минфин старается занять как можно больше в условиях стабильной кривой.

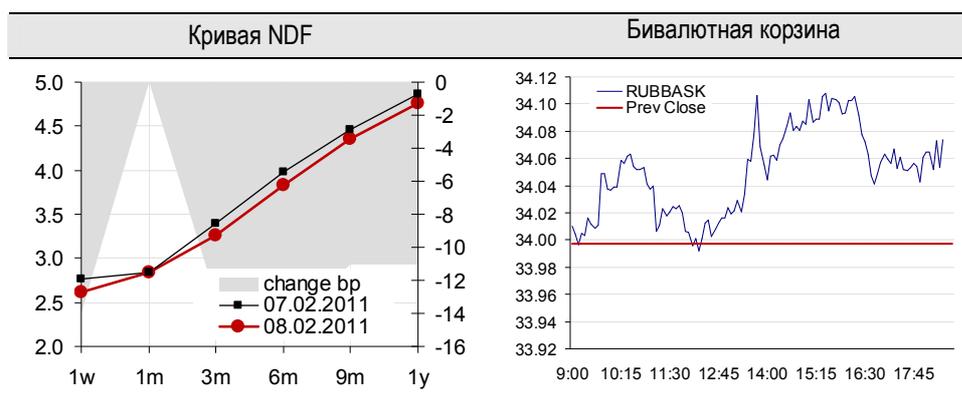
Депозитный аукцион

Как мы и ожидали, Минфин разместил солидный объём на депозиты банков на 168 дней под ставку 4.8 %. Банки «запаслись» средствами перед потенциальным ростом ставок в ближайшие месяцы. Следует отметить, что в последнее время Минфин очень активно влияет на денежный рынок. Вчера было добавлено 78.9 млрд руб. ликвидности, сегодня в ходе аукционов ОФЗ потенциально уйдет порядка 60 млрд руб. Чистый эффект от действий Минфина на ликвидность будет незначительным.

Юрий Нефёдов

Минимальные движения

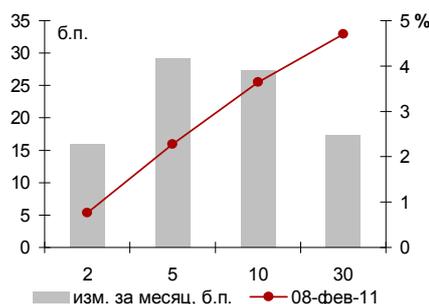
Бивалютная корзина колебалась в диапазоне 34-34.1 в течение дня. По итогам рубль немного ослаб к корзине за счет роста евро, но продолжил теснить доллар. Ставки по NDF сместились на очередные 10-12 б.п. Годовая ставка прочно закрепилась ниже 5 %. Рубль дорожает, а ставки испытывают давление со стороны основного провайдера ликвидности – высоких цен на сырьё.



Источники: ЦБР, Аналитический департамент Банка Москвы

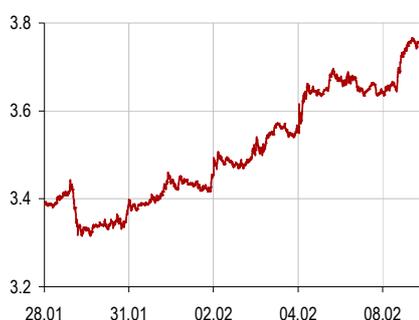
Глобальные рынки

Динамика кривой UST за месяц



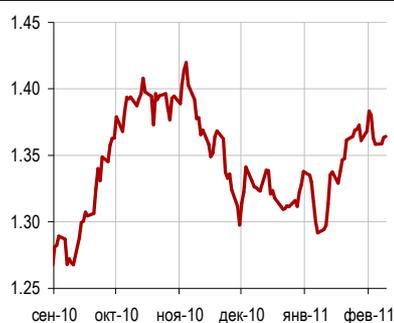
Источник: Reuters

Динамика доходности UST'10



Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Ставки правят миром

Китайский новый год прошел не без сюрпризов и для остальных стран: в последний выходной для материкового Китая день Народный банк Китая повысил базовые процентные ставки на 25 б.п. Тем не менее, глобальные рынки вчера на данное событие отреагировали достаточно сдержанно: новость была давно ожидаемой, а дата – вполне предсказуемой. Соответственно, большая часть повышения ставки уже заложена в текущих ценах.

Сегодня все внимание – на процентные ставки в США, на которые будет оказывать влияние предстоящий аукцион по размещению UST'10 на \$ 24 млрд, а также речь Бернанке в бюджетном комитете Палаты представителей Конгресса. Ожидается, что речь главы ФРС будет посвящена ужесточению политики в налогово-бюджетной сфере. В таком случае, возможно снижение темпа роста ставок UST, поскольку увеличивающийся госдолг страны в последнее время вызывает большую обеспокоенность инвесторов.

Доходности UST все выше

Растущий долг США и крупное предложение новых UST на этой неделе давят на цены американских казначейских бумаг. Вчерашний аукцион по размещению 3-летних нот продемонстрировал крайне слабый спрос на эти бумаги и вызвал снижение цен и на другие treasuries.

Изменение кривой UST

| | УТМ, % | | Изм-е, б.п. | |
|--------|-----------|-----------|-------------|-------|
| | 07-фев-11 | 08-фев-11 | День | Месяц |
| UST 02 | 0.76 | 0.85 | 9 | 25 |
| UST 05 | 2.27 | 2.40 | 13 | 42 |
| UST 10 | 3.64 | 3.64 | 10 | 27 |
| UST 30 | 4.70 | 4.77 | 6 | 24 |

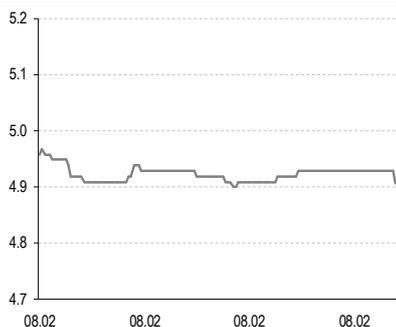
Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Европа напоминает о себе

В последних трендах по снижению CDS стран PIIGS и укреплению евро наметился перелом.

- Предложенный на последнем саммите стран ЕС совместный французско-германский «Пакт по повышению конкурентоспособности» зоны евро вызвал жесткие дебаты и сопротивление ряда экономически слабых стран Европы. В связи с этим на 13 марта намечен новый внеочередной саммит для обсуждения вариантов выхода из долгового кризиса.
- Публикуемая в Европе статистика с каждым днем выглядит все менее радужно, если сравнивать ее с результатами предыдущих двух кварталов. Если ранее основной позитив обеспечивала экономика Германии, пользовавшаяся преимуществами слабого евро, то сейчас промышленное производство Германии снижается. В частности, декабрьское падение составило 1.5 % против ожидаемого роста на 0.2 %
- Сегодня стало известно о том, что МВФ, ЕС и Всемирный банк объявили о новых шагах в поддержку Румынии. По словам чиновников, предоставление кредитного транша «носит профилактический характер», к тому же, напомним, что Румыния в зону евро не входит, однако, память о том, как события в Венгрии отразились на рынках этим летом, все еще жива.

Доходность RUS'10, 8 фев 2011



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: в стороне от внешнего давления

Ни рост treasuries, ни повышение ставки в Китае не оказало существенного давления на процентные ставки в России. По нашему мнению, данная ситуация не может продолжаться долго с учетом текущего настороженного отношения глобальных инвесторов к рискам EM. А пока по итогам торгов вчерашнего дня доходность индикативного суверенного выпуска RUS'30 опустилась на 3 б.п., а спрэд к UST'10 сузился до 120 б.п.

Вслед за суверенными бумагами, корпоративные еврооблигации практически все оказались в зеленой зоне. Доходности наиболее ликвидных бумаг в среднем снизились на 5-10 б.п.

Анастасия Сарсон

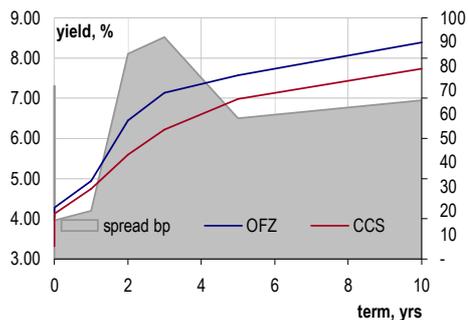
Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

| Выпуск | Валюта | Объем | Погашение | Цена, % | YTM, % | ASW спрэд | Dur | Изм-е за день | |
|----------------|--------|-------|-----------|---------|--------|-----------|------|---------------|-----------|
| | | | | | | | | Цена, % | YTM, б.п. |
| GAZP' 13-1 | USD | 1750 | 01.03.13 | 113.2 | 2.94 | 199 | 1.8 | 0.03 | -2 |
| GAZP' 16 | USD | 1350 | 22.11.16 | 105.6 | 5.09 | 221 | 4.8 | 0.22 | -5 |
| GAZP' 19 | USD | 2250 | 23.04.19 | 122.9 | 5.71 | 258 | 1.1 | 0.20 | -3 |
| GAZP' 20 | USD | 1250 | 01.02.20 | 107.8 | 0.00 | 252 | 6.6 | 0.14 | -2 |
| GAZP' 22 | USD | 1300 | 07.03.22 | 103.1 | 6.12 | 213 | 7.7 | 0.20 | -2 |
| GAZP' 34 | USD | 1200 | 28.04.34 | 121.3 | 6.78 | 270 | 2.8 | 0.05 | 0 |
| GAZP' 37 | USD | 1250 | 16.08.37 | 105.2 | 6.86 | 244 | 11.5 | 0.11 | -1 |
| AIrosa' 20 | USD | 1000 | 03.11.20 | 106.5 | 6.83 | 308 | 6.7 | 0.26 | -4 |
| Evraz' 13 | USD | 1300 | 24.04.13 | 108.3 | 4.85 | 387 | 2.0 | 0.00 | -1 |
| Evraz' 15 | USD | 750 | 10.11.15 | 108.4 | 6.18 | 388 | 3.9 | 0.19 | -5 |
| Evraz' 18 | USD | 700 | 24.04.18 | 114.2 | 6.96 | 399 | 5.2 | 0.25 | -5 |
| MTS' 12 | USD | 400 | 28.01.12 | 105.4 | 2.30 | 182 | 0.9 | 0.03 | -4 |
| MTS' 20 | USD | 750 | 22.06.20 | 112.1 | 6.85 | 329 | 6.5 | -0.01 | 0 |
| SevStal' 13 | USD | 1250 | 29.07.13 | 111.8 | 4.63 | 350 | 2.2 | 0.13 | -7 |
| SevStal' 14 | USD | 375 | 19.04.14 | 111.9 | 5.14 | 361 | 2.7 | 0.20 | -7 |
| Sovkomflot' 17 | USD | 800 | 27.10.17 | 97.6 | 5.82 | 250 | 5.5 | 0.28 | -5 |
| TNK-BP' 12 | USD | 500 | 20.03.12 | 104.5 | 2.04 | 151 | 1.0 | 0.02 | -3 |
| TNK-BP' 13 | USD | 600 | 13.03.13 | 108.6 | 3.22 | 221 | 1.9 | 0.32 | -17 |
| TNK-BP' 16 | USD | 1000 | 18.07.16 | 111.3 | 5.09 | 244 | 4.5 | 0.31 | -7 |
| TNK-BP' 17 | USD | 800 | 20.03.17 | 106.7 | 5.32 | 235 | 4.9 | 0.63 | -13 |
| VIP' 11 | USD | 300 | 22.10.11 | 104.6 | 1.74 | 131 | 0.7 | 0.00 | -3 |
| VIP' 13 | USD | 1000 | 30.04.13 | 108.1 | 4.51 | 346 | 2.0 | 0.14 | -8 |
| VIP' 16 | USD | 600 | 23.05.16 | 108.6 | 6.30 | 371 | 4.2 | 0.28 | -7 |
| VIP' 18 | USD | 1000 | 30.04.18 | 112.3 | 6.93 | 382 | 5.2 | 0.73 | -14 |

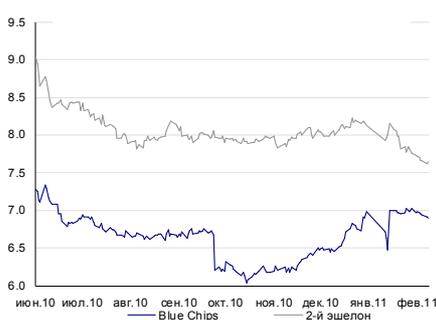
Источники: Bloomberg

Российский долговой рынок

Кривые ОФЗ и CCS



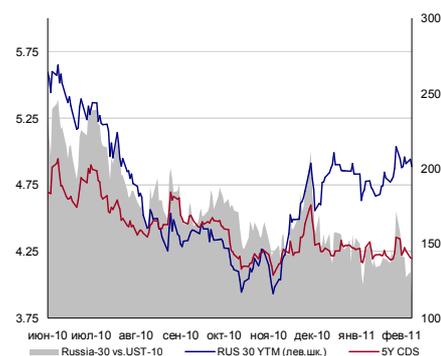
Индексы ВМВБ эшелоны



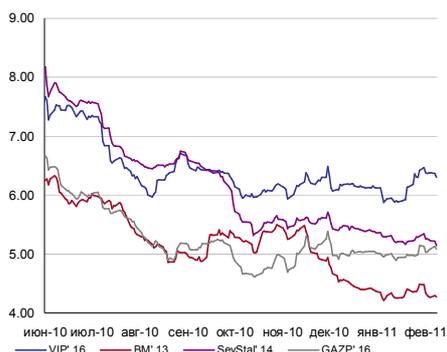
Индексы ВМВБ рейтинги



Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

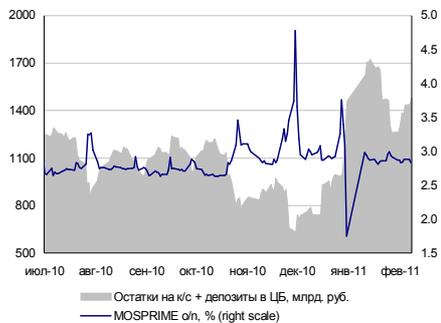


CDS корпораций

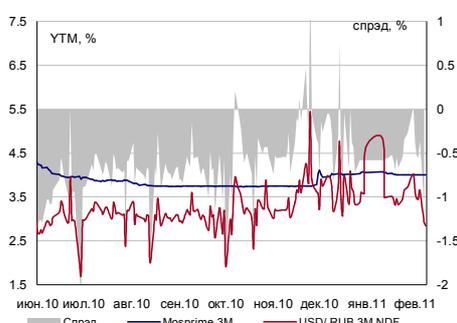


Денежно-валютный рынок

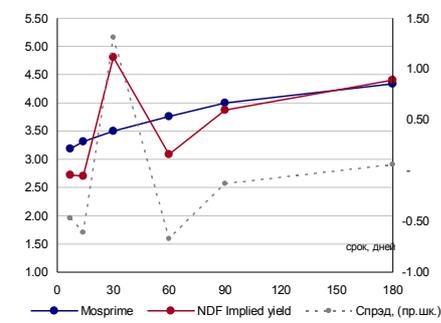
Ликвидность и ставки



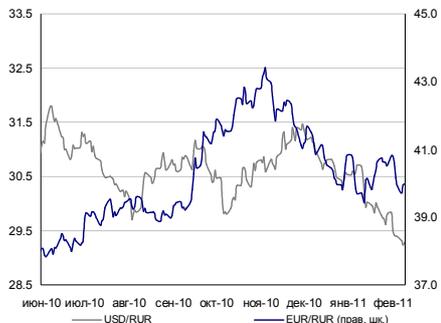
Форвардный базис



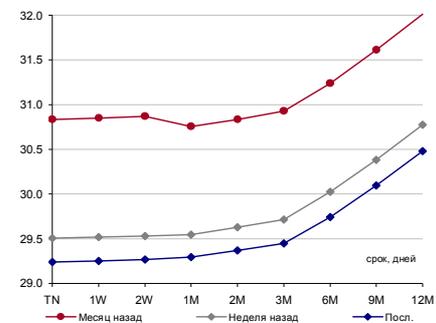
Спрэды денежного рынка



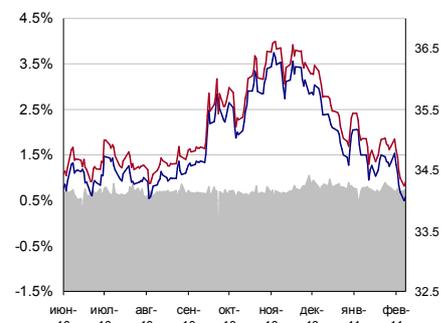
Курс рубля



Форвардные кривые



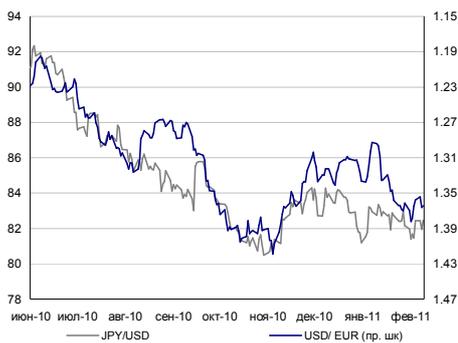
Своп-поинты 3 месяца



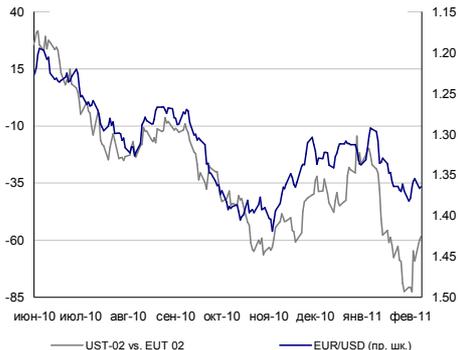
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

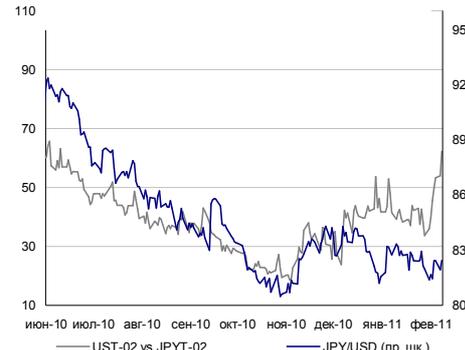
Основные валюты



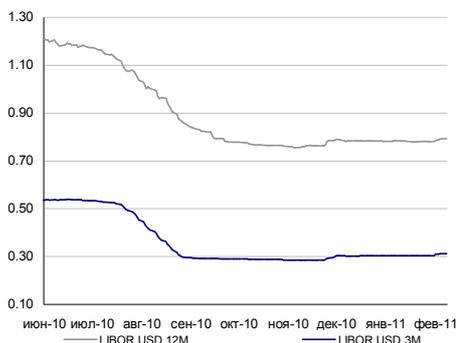
Ставки и курсы евро/доллар



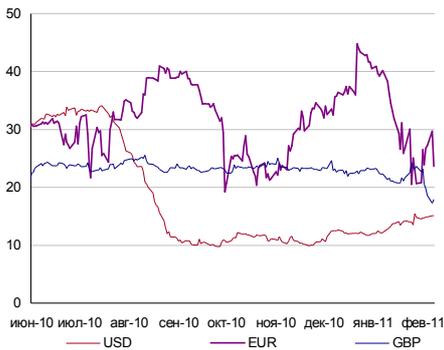
Ставки и курсы иена/доллар



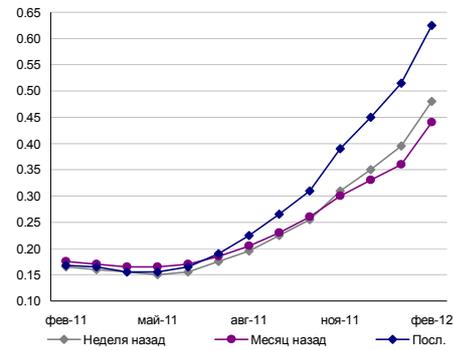
LIBOR USD



LIBOR-OIS

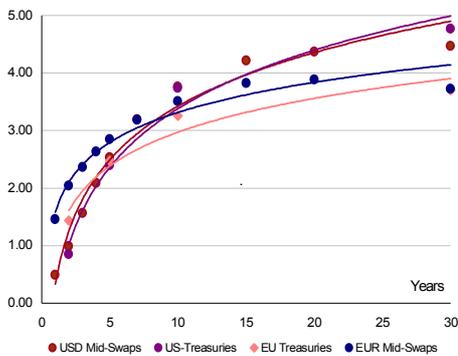


FED RATE ожидания

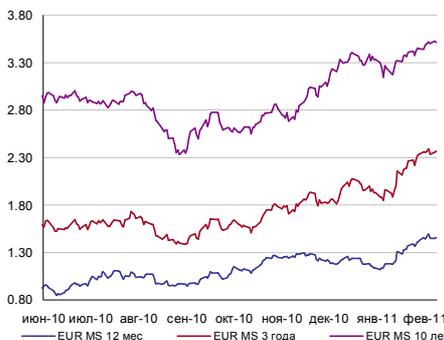


Глобальный долговой рынок

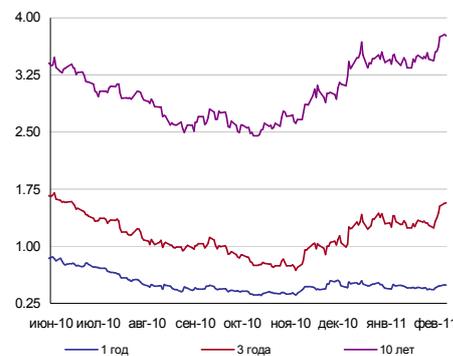
Базовые кривые



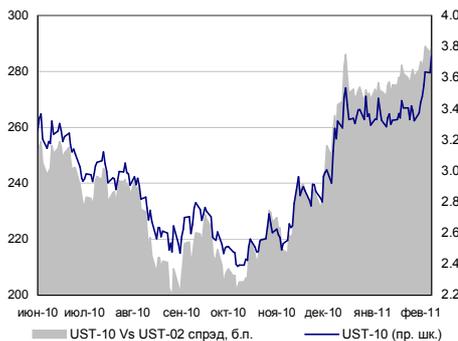
EUR IRS (mid)



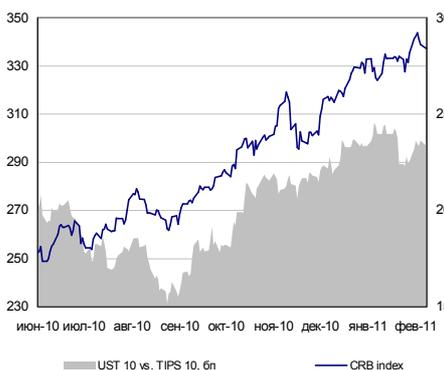
USD IRS (mid)



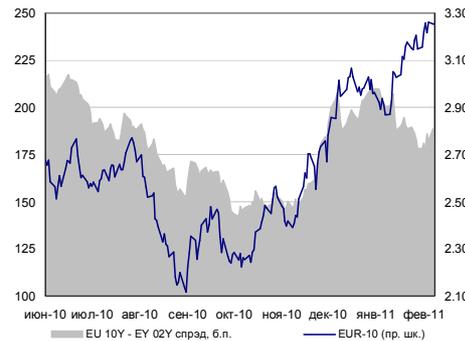
UST



Инфляционные ожидания

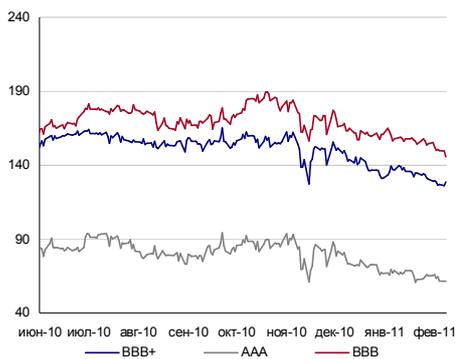


Bundes

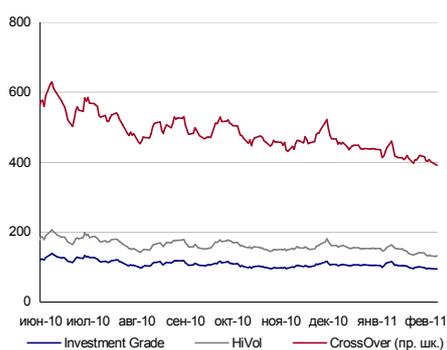


Глобальный кредитный риск

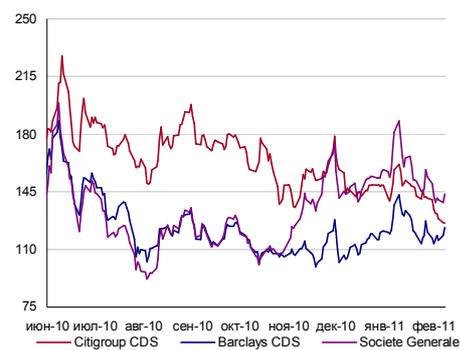
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

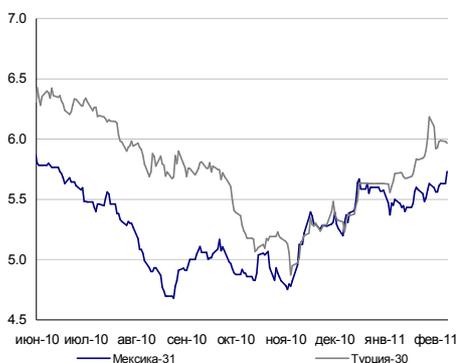


CDS Global Banks

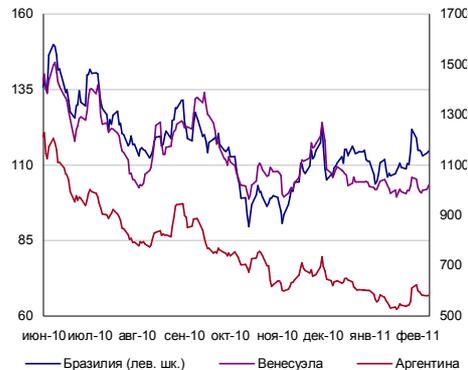


Emerging markets

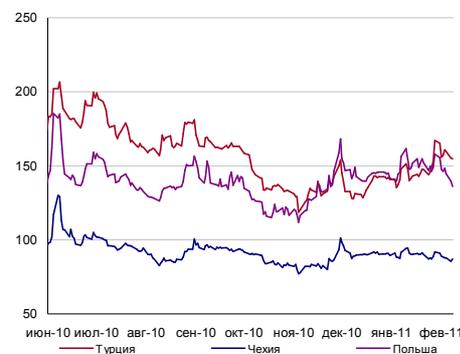
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

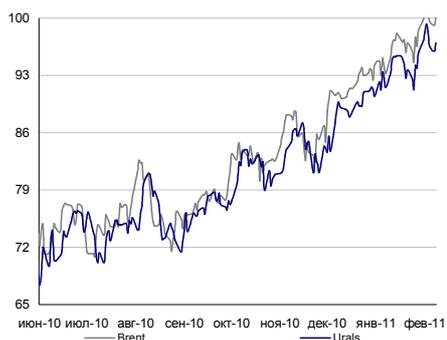


EMEA CDS

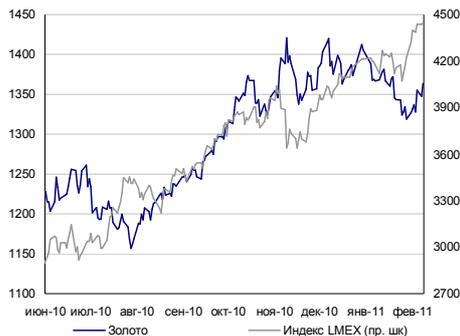


Товарные рынки

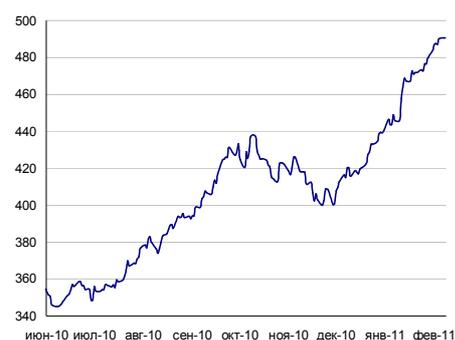
Нефть



Драгметаллы



CRB food



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**Финансовый сектор**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Потребсектор**

Купеев Виталий

KupeeV_VS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

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

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

KucheroV_AA@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.