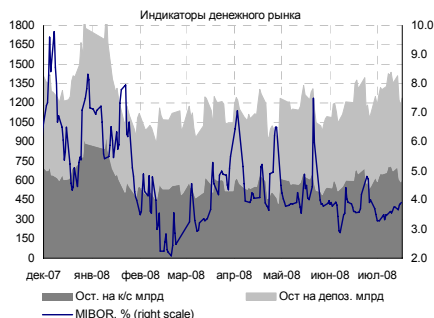
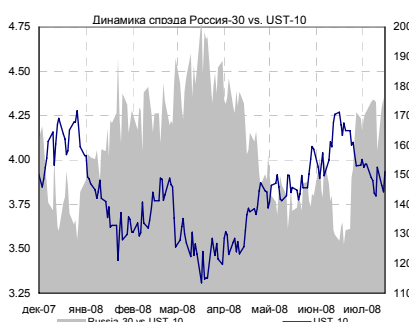




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	130.67	-4.39	-3.25	GAZP' 34	108.52	0.41	7.85	-4
Нефть (Brent)	134.54	-4.05	-2.92	Bank of Moscow 09	-	-0.02	5.48	1
Золото	977.50	-8.50	-0.86	UST 10	99.56	0.05	3.93	0
EUR/USD	1.5850	0.00	0.15	РОССИЯ 30	112.80	0.02	5.58	0
USD/RUB	23.2243	-0.03	-0.13	Russia'30 vs UST'10	164			-12
Fed Funds Fut. Prob июл.09 (3%)	62%	4.50%		UST 10 vs UST 2	151			6
USD LIBOR 3m	2.79	0.00	-0.16	Libor 3m vs UST 3m	143			-2
MOSPRIME 3m	5.89	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	6			-2
MOSPRIME o/n	3.83	0.00	0.00	EMBI Global	317.12	-2.77		-905
MIBOR, %	3.91	0.03	0.77	DJI	11 239.3	2.52		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1057.10	-31.00	-5.29	Russia CDS 10Y \$	131.96	-3.83		0
Сальдо ликв.	123.6	-18.10	-12.77	Gazprom CDS 10Y \$	259.62	-2.34		-6

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Падение приостановилось?

ПОПРАВКА: ЭМАльянс-01

Кредитные рейтинги

Moody's повысило рейтинг РФ...

....и целому ряду банков

Глобальные рынки

Инфляция ударила по treasuries

Корпоративные новости

Неожиданное решение Отечественных Лекарств

SMARTC получил деньги от ВолгаТелекома

Новости коротко

- **ГОТЭК сегодня завершит выкуп облигаций** у держателей, заявки которых не были удовлетворены в установленном порядке в ходе oferty 23 июня. После частичного погашения 4 июля эмитенту предстоит выкупить порядка 475 млн. Руб. / Сообщение эмитента
- **ЛСР покупает девелопера в Екатеринбурге.** Совет директоров ЛСР одобрил покупку 100% акций одного из крупнейших девелоперов Екатеринбурга — ЗАО «Нова-Строй». Сумма сделки составила 100 млн евро. Новое приобретение позволит ЛСР замкнуть цепочку по созданию на Урале бизнес-модели из подразделений по девелопменту, строительству и производству стройматериалов. Инвестиции группы в уральские активы за последние полгода уже превысили 200 млн евро. /RBC-Daily

Первичный рынок

- **М-Индустрия** разместила выпуск второй серии объемом 1.5 млрд. по ставке **15% (15.56% к годовой offerте)** / Cbonds
- **Минфин** доразместил **ОФЗ 46021**. Доходность по средневзвешенной цене 7.01% - без премии к уровням предыдущего закрытия. Также был доразмещен выпуск **ОФЗ 25063** под 6.54% - премия 2 б.п. у закрытию предыдущего дня. / ЦБ РФ
- **Ипотечная компания Татарстана** планирует разместить дебютный выпуск облигаций на 1 млрд. рублей сроком на 5 лет 5 августа 2008 года / Cbonds
- **Русская инвестиционная** группа разместит трёхлетние облигации объемом 1.5 млрд. рублей 23 июля / Cbonds
- **Москомзайм** провел 16 июля сделки РЕПО с облигациями 38, 44, 45, 49, 50-го выпуска Москвы Москвы. Срок РЕПО – 28 календарных дней, объем сделок 3.6 млрд, средневзвешенная ставка 4.95%. / Cbonds

Синдицированные кредиты

- **Роснефть** привлекла \$2.85 млрд на рефинансирование и погашение части задолженности в размере \$7 млрд, которую российской нефтяной госкомпанией предстоит вернуть в августе. /Рейтер

Рейтинги

- **Fitch** изменило прогноз по рейтингам НОМОС-БАНКА на «Позитивный» / Fitch
- **Moody's** повысило рейтинг РФ до **Baa1**, отметив хорошие финансовые показатели и кредитные метрики, а также преимущество политического курса / Moody's
- Вслед за повышением суверенного рейтинга РФ повысил рейтинг 10-и российских банков до уровня **Baa1**. Были повышены рейтинги следующих банков: **Банк ВТБ, ВТБ Северо-Запад, ВТБ 24, Россельхозбанк, Сбербанк, Внешэкономбанк, Газпромбанк, Банк Москвы, Дельта Кредит Банк, ЗАО Райффайзен Банк**. Для рейтингов двух последних банков прогноз по рейтингу стабильный, для остальных позитивный. Кроме того, рейтинги всех остальных банков РФ были подтверждены. На позитивные изменены прогнозы по рейтингам РЖД и Газпрома.
- Fitch присвоило **Отечественным Лекарствам** рейтинг **B-**, прогноз негативный / Fitch

Регистрация выпусков

- ЦБР зарегистрировал отчет об итогах выпуска Промсвязьбанка шестой серии на 5 млрд. рублей. / Cbonds
- Зарегистрирован отчет об итогах выпуска Россельхозбанка седьмой серии на 5 млрд. рублей / Cbonds

Экономика РФ

- За две недели июля инфляция в РФ выросла на 0.2% (9.1% с начала года). / Рейтер

Планы эмитентов

- **Лебедянский** планирует выкупить у инвесторов облигации второй серии с плавающей купонной ставкой по ofercie 21 августа 2008 года. Текущий купон составляет 7.68%. Процентная ставка определяется как MosPrime Rate на срок месяца на дату, предшествующую дате выплаты предыдущего купона плюс 143 б.п. / Cbonds
- **Желдорипотека** утвердила решение о выпуске облигаций на 2 млрд. рублей сроком обращения 4 года. Организатором выступит Транскредит Банк / Cbonds
- **МОЭК** планирует разместить выпуск объемом 6 млрд. рублей до конца месяца. Ориентир по ставке 9.5-10.2% / Инвестиционный Блок Банка Москвы
- **Сатурн** планирует разместить облигации объемом 3.5 млрд. на 7 лет / Cbonds
- **Сибирская аграрная группа** утвердило решение о выпуске облигаций второй серии объемом 1 млрд. рублей / АК&М

Глобальные рынки

- **Месячный рост CPI в США достиг 26-летнего максимума**, составив 1.1% / Bloomberg
- **Fannie Mae и Freddie Mac** могут сократить дивиденды по привилегированным акциям / Bloomberg
- **General Motors** необходимо сэкономить более \$15 млрд, чтобы избежать банкротства / Ведомости

Внутренний рынок**Падение приостановилось?**

В среду торги на рынке рублевого долга проходили без четко выраженной тенденции. Стремительное падение бумаг АИЖК вчера немного приостановилось. Котировки некоторых выпусков, в частности АИЖК-10 и АИЖК-11, продолжили падать, но уже не столь катастрофическими темпами и на меньших оборотах. С другой стороны, отдельные бумаги немного выросли в цене. АИЖК-А9 с погашением в феврале 2017 г. поднялся на 0.06%, доходность снизилась до 10.21% (-1 б.п.). АИЖК-10 с погашением в ноябре 2018 г. потерял 0.31%, доходность выросла до 10.36%. Газпром-А4 с погашением в феврале 2010 г. вырос на 0.03%, доходность снизилась до 7.61% (-3 б.п.). Достаточно активно торговался выпуск МТС-03 с офертой в июне 2010 г., закрывшийся на уровне предыдущего дня, доходность составила 9%.

Вчера через оферту проходил 6-й выпуск ВТБ объемом 15 млрд руб. В режиме РПС прошло сделок на сумму около 6 млрд руб., тем не менее сделок по цене 100% от номинала (цена исполнения оферты) не было. Вероятно, доходность на год около 8.8%, что примерно попадает в текущую кривую ВТБ, устроила инвесторов, хотя полное отсутствие желающих сдать бумагу по оферте все же удивляет. В отличие от многих голубых фишек бумаги ВТБ (BBB+/Baa1/BBB+) не выглядят сильно переоцененными. Если взять за базу доходность, под которую недавно разместился новый выпуск РЖД (8.68%), то наша оценка справедливой стоимости годового долга РЖД (BBB+/A3/BBB+) – около 8%. Спрэд в 80 б.п. между компаниями с одинаковыми рейтингами, одна из которых принадлежит к финансовому сектору, другая к нефинансовому, на наш взгляд, выглядит довольно широким.

Наталья Ковалева

ПОПРАВКА: ЭМАльянс-01

В нашем вчерашнем обзоре в упоминании оферты выпуска ЭМАльянс-01 была допущена неточность. Как мы написали, оборот в рамках оферты действительно составил 1.7 млрд. руб. (около 87% выпуска). Эта сумма получается из 1.03 млрд. руб., которую владельцы облигаций предъявили к оферте (раскрыта официально) и облигаций на сумму 700 млн. руб., которые были проданы обратно в рынок. Все сделки прошли по цене 100% от номинала, что в итоге стало причиной наших неверных выводов.

Таким образом, эмитенту реально пришлось выкупить порядка 333 млн. руб. или 16.7% от объема выпуска, что является довольно успешным показателем. Напомним, что в нашем обзоре от 14.07.2008 мы называли объявленную ставку 13.5% привлекательной, но не исключали, что часть инвесторов предъявит бумагу к оферте, опасаясь переоценки портфеля в случае продажи бумаги ниже номинала.

Егор Федоров

Кредитные рейтинги**Moody's повысило рейтинг РФ...**

Для российского сектора наиболее ярким событием дня стало повышение Moody's суверенного рейтинга РФ до "Baa1" с "Baa2". Основанием для повышения были названы рост резервов, снижение уровня задолженности и высокую вероятность продолжения новым президентом России Дмитрием Медведевым курса его предшественника Владимира Путина. Прогноз изменения рейтингов, а также рейтинга странового потолка по облигациям в иностранной валюте "A2" - позитивный. Котировки еврооблигаций Russia'30 отреагировали на новости умеренным ростом. Доходность снизилась до 5.54% с 5.6%. Сегодня с утра все вернулось обратно - сейчас еврооблигации Russia'30 торгуются с доходностью 5.6%. Тем не менее, возможно, именно это ограничило снижение котировок (российские бумаги не последовали за падающими treasuries), спред к UST'10 сузился до 167 б.п.

Повышение рейтинга - событие, хотя и, безусловно, позитивное, не несет в себе сколько-нибудь заметного апсайда для российских бондов: неожиданно заняв наиболее консервативную позицию в отношении РФ, Moody's всего лишь «подтянуло» свои рейтинги до уровня S&P и Fitch. Эти агентства повысили рейтинг РФ до BBB+ еще в 2006 году – S&P в сентябре, Fitch в июле. В марте S&P поставило рейтинги РФ на пересмотр с позитивным прогнозом.

....и целому ряду банков

Повышение суверенного рейтинга повлекло за собой соответствующее повышение рейтингов целому ряду банков, среди которых - Банк ВТБ, ВТБ Северо-Запад, ВТБ 24, Россельхозбанк, Сбербанк, Внешэкономбанк, Газпромбанк, Банк Москвы, ДельтаКредит Банк, ЗАО Райффайзен Банк. Для подавляющего большинства из этого списка это повышение всего лишь «шаг вдогонку» Moody's вслед за другими агентствами. Исключением стали Газпромбанк и ДельтаКредит банк. Последний рейтингует только Moody's. Газпромбанку присвоен рейтинг на уровне BBB- от S&P. Тем не менее, на рублевом рынке существенного апсайда для облигаций Газпромбанка мы не видим, т.к. его бумаги (в обращении находятся 5 выпусков) уже торгуются по доходности примерно на уровне бумаг того же РСХБ и ниже облигаций ВТБ. Котировки еврооблигаций в большей степени отражали разницу в рейтингах – кривая Газпромбанка находится немного выше кривых РСХБ, Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы. Таким образом, еврооблигации Газпромбанка могут иметь небольшой апсайд (20-30 б.п. вниз по доходности). Наиболее репрезентативен выпуск Газпромбанк'15 (не слишком короткий, долларový, несубординированный). Тем не менее, учитывая сложную текущую ситуацию на внешних рынках, далеко не факт, что этот апсайд будет реализован в ближайшее время.

Наталья Ковалева

Глобальные рынки**Инфляция ударила по treasuries**

Доходности us-treasuries в среду взлетели вверх после того, как и без того напряженную обстановку накалили июньские цифры по потребительской инфляции. В июне рост CPI составил 1.1% против ожидаемых 0.7%, что является максимальным месячным ростом в 1982 г. Базовый индекс также вырос сильнее прогнозов – на 0.3% против 0.2%, что в годовом исчислении составляет 2.4%. Доходности 10-летних UST в моменте выросли на 10 б.п. – с 3.8% до 3.9%. Позднее рост доходностей продолжился, чему также способствовала публикация более высокого, чем ожидалось индекса промышленного производства. С утра UST`10 торгуются с доходностью 3.93%%. Высокие цифры по инфляции лишь в очередной раз подтверждают в сколь сложной ситуации находится сейчас ФРС. Тем не менее, после вчерашнего выступления Бернанке (акценты были расставлены в пользу вывода из кризиса финансовых рынков) и на фоне растущих волнений в банковском секторе США даже столь высокая инфляция вряд ли способна подтолкнуть ФРС к повышению ставок, т.к. для это придется без преувеличения «принести в жертву» финансовые рынки.

*Наталья Ковалева***Корпоративные новости****Неожиданное решение Отечественных Лекарств**

Вчера рейтинговое агентство Fitch присвоило компании ОАО «Отечественные лекарства» кредитный рейтинг на уровне «В-». Прогноз по рейтингам – «Негативный». В пресс-релизе агентство отмечает не слишком устойчивые позиции компании на российском конкурентном фармацевтическом рынке и высокую зависимость Лекарств от государства в рамках программы ДЛО. Другие факторы, ограничивающие кредитоспособность компании – слабый НИОКР и низкая рентабельность.

Впрочем, по всей видимости, большую обеспокоенность у Fitch вызывает позиция ликвидности Лекарств, причем речь идет не просто о возможности финансирования инвестпрограммы, но и о возможных проблемах с оборотным капиталом.

К плюсам Лекарств Fitch относит широкую номенклатуру выпускаемых лекарств, патенты по которым действуют до 2011г. Агентство также приводит основные коэффициенты компании по итогам 2007г.:

- маржа EBITDA – 13.2%;
- Долг/EBITDA – 5.3X;
- EBITDA/% – 2.9X.

Резюме

Решение Отечественных Лекарств опубликовать довольно низкий рейтинг, да еще и сразу с негативным прогнозом, выглядит довольно смело. Насколько нам известно, на российском долговом рынке довольно много эмитентов имеют так называемые “rating confidential” – неопубликованные рейтинги от агентств S&P, Moody's и Fitch. По словам представителей S&P в их практике доля таких компаний составляет около 5-6% от общего числа рейтингуемых заемщиков.

От себя нам хотелось бы добавить, что Отечественные Лекарства – довольно закрытый эмитент с довольно низкой финансовой и информационной прозрачностью. Насколько мы понимаем, в этом году компания планирует инвестировать \$50-70 млн (7-летний кредит Сбербанк) в строительство нового завода. У Лекарств есть зарегистрированный заем объемом 2.8 млрд руб., срок размещения которого истекает в сентябре 2008г. Именно этот фактор, а также возможность дальнейшего роста долговой нагрузки по итогам 2008г. будут ограничивать привлекательность Лекарств. Впрочем, выпуск Лекарств неликвиден, и нам почему-то кажется, что эмитент предпочтет обойтись кредитами, чем заново выстраивать отношения с публичным долговым рынком.

Что касается наших рекомендаций в потребительском сегменте, то здесь у нас нет безусловных фаворитов, поскольку мы ждем значительной переоценки доходности в наиболее ликвидных выпусках.

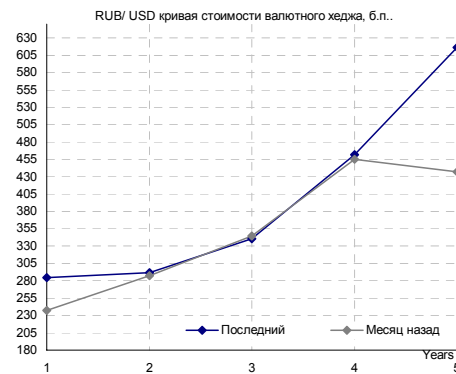
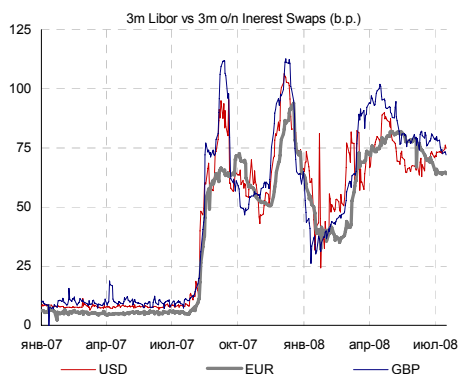
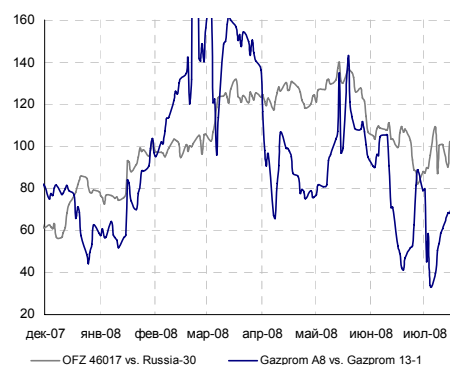
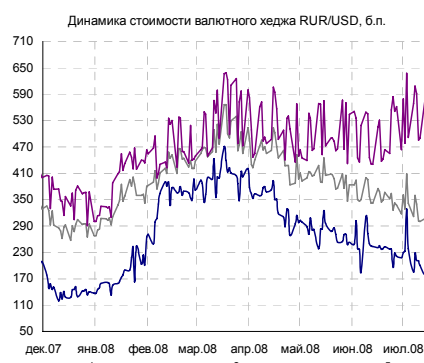
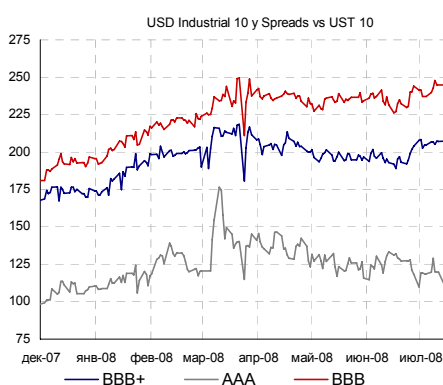
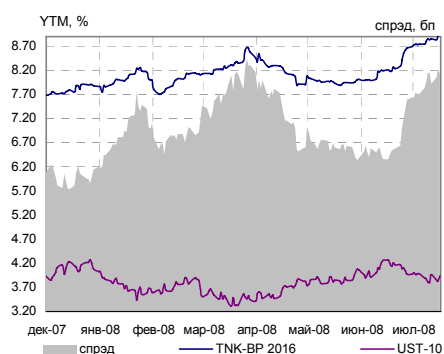
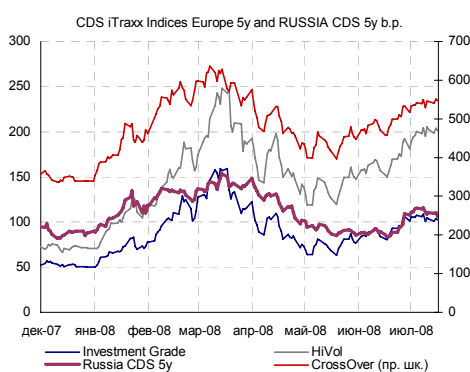
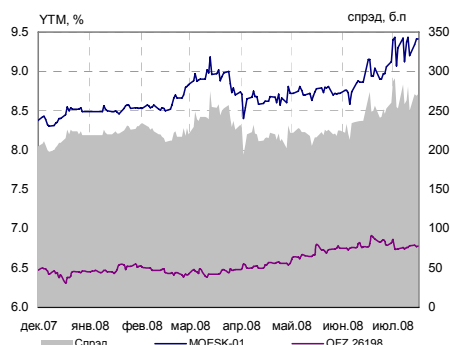
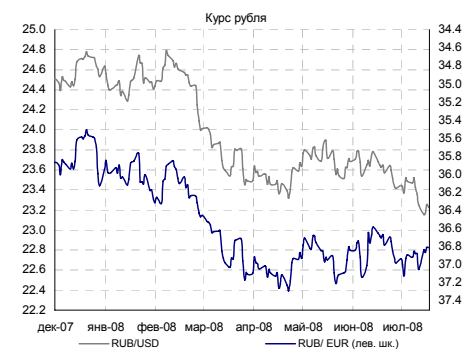
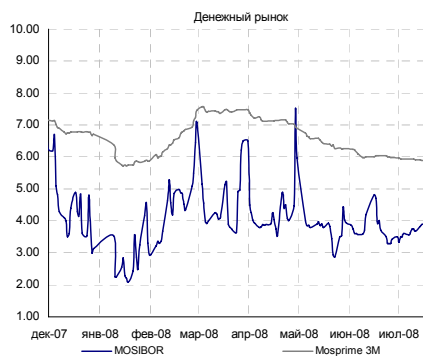
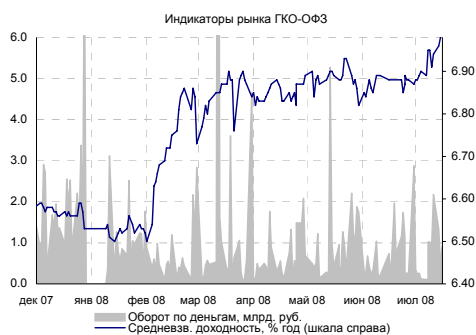
Анастасия Михарская

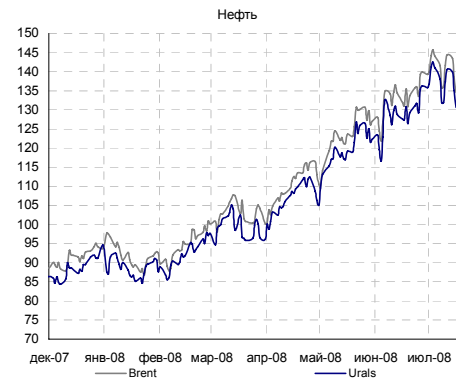
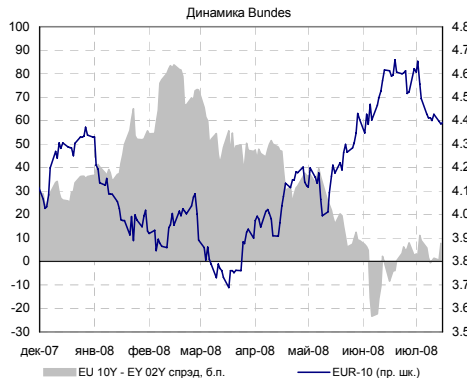
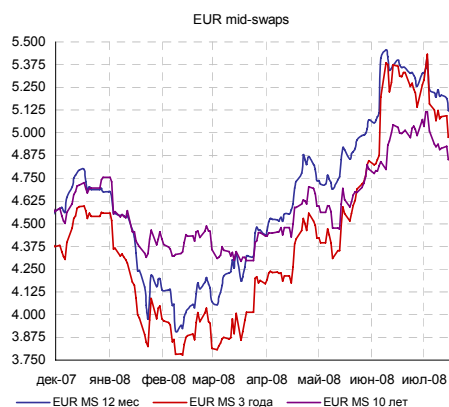
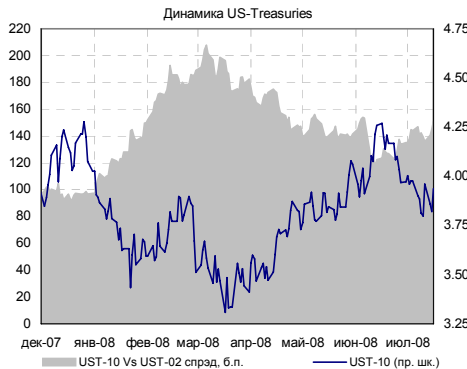
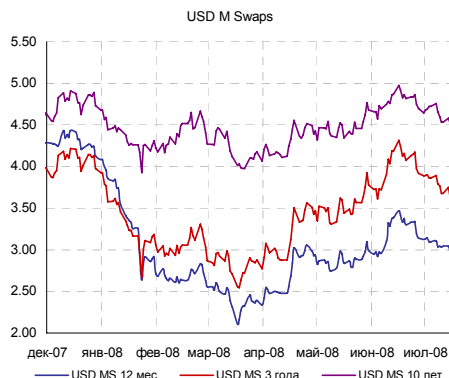
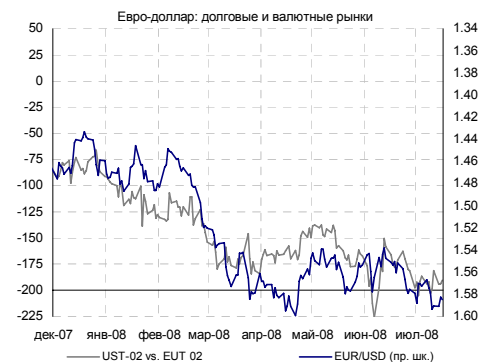
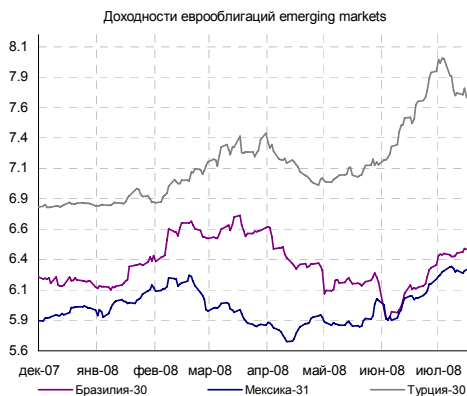
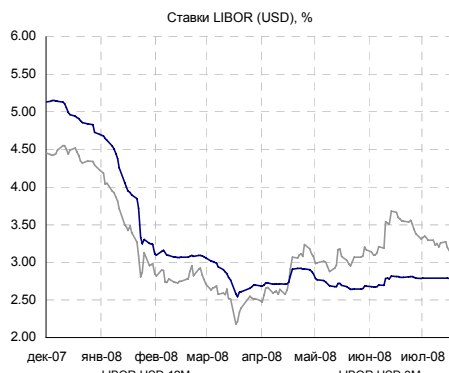
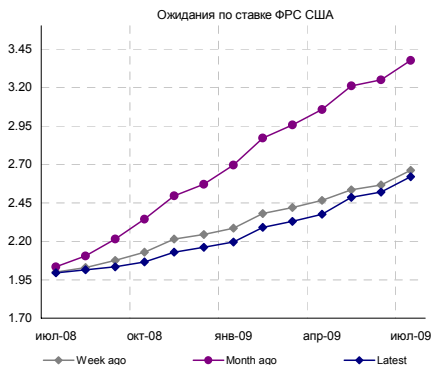
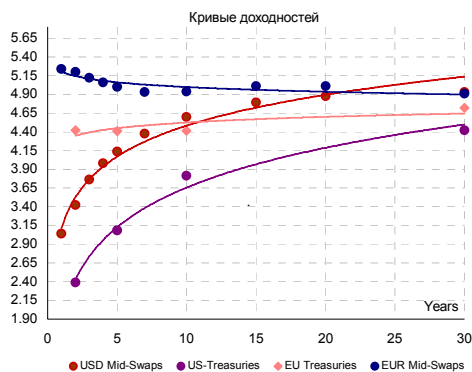
СМАРТС получил деньги от ВолгаТелекома

Сегодня в СМИ появилась информация о том, что ВолгаТелеком приобрел у СМАРТС 40% акций ульяновского оператора мобильной связи – ЗАО «Ульяновск-GSM». Таким образом, пакет ВолгаТелекома достиг 100%, СМАРТС получил за пакет 985 млн руб. (\$ 42.4 млн), а это значит, что у последнего увеличиваются шансы успешно обслужить свой долг. К тому же на этой неделе в СМИ появилась информация, что уголовное дело против основного владельца сотового оператора – Геннадия Кирюшина, обвиняемого в мошенничестве, отмывании денег, незаконном предпринимательстве и фальсификации доказательств, может быть закрыто.

Сейчас на рынке обращается только один выпуск СМАРТС объемом 1 млрд руб., oferta по которому намечена на 3 октября 2008г. Мы считаем, что спекулятивный интерес к бумаге уже исчерпан, поскольку при самом лучшем раскладе, ее можно купить по цене 99.8%, что соответствует доходности HPR к offerте в размере 14.5%, что не компенсирует сохраняющиеся риски по долгу СМАРТС.

Анастасия Михарская





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ	Публикация протокола FOMC
17.07.08	Очередное заседание ЕЦБ.
05.08.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ	М-Индустрия, 2	1 500	4 года	-	-
17.07.08	КОМОС Групп, 1	2 000	3 года/ год	15.03 - 15.56	0.53
18.07.08	Новые горизонты, БО-1	100	1 год	-	-
22.07.08	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1 000	5 лет	-	-
24.07.08	УРАЛСИБ Лизинг, 2	5 000	3 года/1.5 года	12.10 - 13.16	1.06

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	Волгогр 01	400	Погаш.	-	400
18.07.2008	Агрохолд 1	1 000	Оферта	100	1 000
18.07.2008	АрктелИ 01	80	Оферта	100	80
19.07.2008	РОССИЯ 01	1 500	Оферта	100	1 500
19.07.2008	Русагро 01	1 000	Погаш.	-	1 000
22.07.2008	ГорСупер-1	1 000	Оферта	101	1 005
22.07.2008	ПМЗ 01	1 200	Оферта	100	1 200

*дата исполнения может отличаться от даты оферты и зависит от условий эмиссионных документов

** с учётом прошедших амортизаций

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
27.06.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer sentiment index)	июн.08	56.9	59.8	56.4
27.06.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	май.08	0.2%	0.1%	0.1%
01.07.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	июн.08	49.60	49.60	50.20
03.07.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	июн.08	51.50	51.70	48.20
03.07.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	июн.08	5.4%	5.5%	5.5%
03.07.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	июн.08	-50 000	-62 000	-62 000
11.07.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	июн.08	33.00	27.48	50.70
11.07.08	Экспортные цены	июн.08	0.4%	0.3%	1.0%
11.07.08	Импортные цены	июн.08	2.0%	2.3%	2.6%
11.07.08	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	май.08	-62.30	-60.90	-59.80
15.07.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	июн.08	1.3%	1.4%	1.8%
15.07.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	июн.08	0.3%	0.2%	0.2%
15.07.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	июн.08	0.8%	1.2%	0.1%
15.07.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	июн.08	0.4%	1.0%	0.8%
СЕГОДНЯ	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	июн.08	0.8%	0.6%	
СЕГОДНЯ	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	июн.08	0.2%	0.2%	
СЕГОДНЯ	Индекс промышленного производства	июн.08	0.0%	1.4%	
17.07.08	Количество новостроек, тыс.	май.08	960.0	975.0	
17.07.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	май.08		969.0	

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research @mmbank.ru

Директор департамента

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Зам. директора департамента

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Управление рынка акций**Стратегия**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Металлургия

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR @mmbank.ru

Телекоммуникации и ИТ

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI @mmbank.ru

Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Химическая промышленность

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Нефть и газ

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Банковский сектор

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE @mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS @mmbank.ru

Управление долговых рынков**Стратегия и количественный анализ**

Федоров Егор

Fedorov_EY @mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY @mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA @mmbank.ru

Кредитный анализ

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA @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.