

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	43.23	-0.11	-0.25	Evraz' 13	54.32	0.00	27.73	1
Нефть (Brent)	43.67	-1.34	-2.98	Банк Москвы' 13	-	-0.08	20.85	3
Золото	847.25	-8.50	-0.99	UST 10	112.91	0.40	2.33	0
EUR/USD	1.3362	-0.01	-0.85	РОССИЯ 30	91.36	0.18	9.09	-3
USD/RUB	31.2568	0.14	0.45	Russia'30 vs UST'10	676			2
Fed Funds Fut. Prob. дек.09 (-0.25%)	0%	0.00%		UST 10 vs UST 2	164			3
USD LIBOR 3m	1.26	-0.09	-6.93	Libor 3m vs UST 3m	120			-8
MOSPRIME 3m	21.80	-0.20	-0.91	EU 10 vs EU 2	151			-3
MOSPRIME o/n	7.20	-4.97	-40.84	EMBI Global	685.09	-0.36		-2
MIBOR, %	9.08	-3.17	-25.88	DJI	8599.2	-1.64		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1058.40	-98.10	-65.34	Russia CDS 10Y \$	581.73	-2.29		-22
Сальдо ливв.	-722.8	-346.00	91.83	Gazprom CDS 10Y \$	869.67	-2.32		-21

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

- Локальные продажи в третьем эшелоне
- Длинный конец рублевых ставок NDF снижается

### Глобальные рынки

- Запрос на использование средств второй части TARP пока не направлен
- Трише ожидает восстановления мировой экономики не ранее 2010г.
- Спред Libor-OIS снизился до локального минимума
- Российские евробонды выросли

### Корпоративные новости

- МиГ поставит самолеты по «алжирскому» контракту BBC России
- Магнит: бизнес-модель+успехи 2008 г. внушают оптимизм

## Новости коротко

### Ключевые новости

- Газпром в 10:00 МСК начал пробную подачу транзитного газа через территорию Украины. / Reuters
- ЦБ РФ в понедельник был вынужден направить около \$ 8 млрд на поддержку национальной валюты к бивалютной корзине. / Reuters
- Цена фьючерсного контракта на нефть марки WTI на февраль в ходе электронных торгов на Нью-йоркской товарной бирже (NYMEX) утром во вторник упала на \$ 0.59 до \$ 37 за баррель. Стоимость фьючерсов на февраль на нефть Brent снизилась на \$ 1.51 - до \$42,91 за баррель. Цена спотовых контрактов на российскую нефть Urals в понедельник составила \$ 41.82 за баррель, что на \$1.16 ниже цены в предыдущий день. / Reuters

### Экономика РФ/ Денежный рынок

- Правительство РФ планирует 2 марта обсудить законопроект о создании госкорпорации «Российское финансовое агентство» (РФА). Функции РФА пока окончательно не определены: предполагается, что оно будет управлять средствами фонда национального благосостояния, которым сейчас управляет Центробанк, и другими финансовыми активами на усмотрение Правительства. / Ведомости
- Правительство РФ вдвое сократило инвестпрограмму на 2009 год, как сообщил на заседании президиума министр регионального развития Дмитрий Козак. По его словам, Правительство оставило 15 из 29 инвестиционных проектов. Министр сказал, что объем инвестпрограммы после пересмотра составит 64 млрд руб. против 112 млрд руб. / Reuters
- ЦБ РФ будет осуществлять сделки прямого РЕПО на фондовой бирже ММВБ только с банками, заключившими с ЦБ генеральные соглашения по форме, разработанной Национальной фондовой ассоциацией. / Reuters
- ЦБ РФ по итогам аукциона беззалогового кредитования на срок 180 дней предоставил банкам 64.6 млрд руб. из предложенных 350 млрд по средневзвешенной ставке 13.32 %. Ставка отсеечения совпала с минимальной процентной ставкой по кредитам и составила 13.25 %. В аукционе приняли участие 13 банков, все поданные заявки были удовлетворены. / REUTERS
- По данным ЦБ РФ, реальный эффективный курс рубля к корзине валют государств – основных торговых партнеров России в 2008 г. вырос на 4.5 %, при этом реальный курс рубля к доллару США снизился на 0.2 %, к евро – увеличился на 5.3 %. / Интерфакс

Корпоративные новости

- n **УРСИ** договорился с филиалом банка **ВТБ** в Екатеринбурге об открытии оператору кредитных линий на общую сумму в 1 млрд руб. по ставке, не превышающей 19 % годовых. / Reuters
- n **АвтоВАЗ** в 2008 г. продал на российском рынке 622 тыс. машин, что на 6 % меньше, чем в 2007 г. Продажи в декабре 2008 г. оказались на 40 % ниже, чем в декабре 2007 г. Общий объем продаж автомобилей за год с учетом экспорта снизился на 5.4 % до 728 тыс. машин. / Ведомости
- n Согласно предварительным данным отраслевого информационно-аналитического агентства «**Чермет**», в 2008 г. по сравнению с 2007 г. Evraz Group снизила производство на 5.3 %, **ММК** – на 9.8 %, **Северсталь** – на 6.0 %, **НЛМК** – на 6.1 %, **Мечел** – на 3.5 %. / Чермет
- n **ВТБ** подал на Группу **ПИК** иск в московский арбитраж. Банк требует, чтобы девелопер погасил годовой кредит на сумму 2.7 млрд руб., срок платежа по которому наступил 26 декабря 2008 г. Факт неплатежа по кредиту, подтвержденный судебным иском, позволяет требовать досрочного погашения других банковских кредитов компании по условиям кросс-дефолта. / Reuters

Проблемы эмитентов

- n Арбитражный суд Ростовской области 11 января 2009 г. не удовлетворил иск к **Инпрому** миноритария компании Андрея Коровайко о признании недействительными два решения совета директоров по досрочному приобретению облигаций Инпром-3 на сумму 1.3 млрд руб. 21 ноября 2008 г. и Инпром-2 на 1 млрд руб. 15 января 2009 г. Таким образом, снятие законодательного ограничения на исполнение оферт лишает компанию права не платить по своим долговым выпускам. / Ведомости
- n **ООО «Макромир-Финанс»** не выплатило в срок 3-й купон по облигациям 2-го выпуска объемом 1.5 млрд руб., допустив технический дефолт. По словам компании, обязательство не исполнено «в связи с техническими ошибками». Эмитент планирует погасить задолженность в течение трех рабочих дней. / Интерфакс

Глобальные рынки

- n Инвестиционная компания, которую контролирует южноафриканский миллиардер Йохан Руперт, ведет переговоры о покупке торгового бизнеса Lehman Brothers с конкурсными кредиторами и инвесторами фондов, которыми управляет подразделение торгового бизнеса Lehman. / REUTERS
- n **Индекс опережающих индикаторов** ОЭСР для стран G7 снизился в ноябре до 93.3 пункта с подтвержденных 94.8 пункта в октябре. В годовом исчислении индекс сократился на 7.7 пункта. / Reuters
- n Citigroup 22 января может объявить об операционном убытке на \$10 млрд и чистом убытке примерно на \$ 6.0 млрд за IV квартал 2008 г. Это больше консенсус-прогноза аналитиков Уолл-стрит, ожидающих убыток на \$ 4.1 млрд. / Ведомости со ссылкой на WSJ

**Внутренний рынок****Локальные продажи в третьем эшелоне**

Девальвация рубля стала ключевой темой в первые два дня торгов на внутреннем рынке. Рубль подешевел на 100 копеек к бивалютной корзине, однако это пока не привело к явной распродаже рублевых облигаций. Сегодня курс рубля к бивалютной корзине такой же как и вчера и составляет 35.8 рублей.

На рынке облигаций активность инвесторов остается низкой. Крупных сделок по-прежнему очень немного. Заметный объем на сумму более 1.0 млрд. руб. прошел с бумагами ТГК-6 (УТР - 35.3% к оферте в феврале 2009 г.).

На рынке доминируют мелкие продавцы, совершающие довольно большое количество операций с бумагами третьего эшелона, эмитенты которых дают большое количество информационных поводов для активной торговли.

Так, новости о допэмиссии розничной сети Аптеки 36.6 не приободрили инвесторов и привели к снижению котировок до 50% от номинала бумаг с погашением в июне 2009 г. Планируемая реструктуризация выпуска Дикой орхидеи вызвала распродажу в этих бумагах. Последняя котировка - 30% от номинала к погашению в апреле 2009 г. Облигации ГТ-ТЭЦ-04 торгуются на дефолтом уровне в 23.55 процентов от номинала с погашением в сентябре 2009 г.

Облигации третьего эшелона просто ликвидируются небольшими порциями инвесторами, которые хотят получить деньги, вместо высокой вероятности технического дефолта, банкротства или реструктуризации.

**Длинный конец рублевых ставок NDF снижается**

На денежном рынке сегодня все относительно спокойно. Ставки overnight составляют 8-10%, ставки на 3 месяца – 17- 23%, на 12 мес. – 20 – 30%. Ослабление рубля привело к резкому снижению кривой ставок NDF на длинном конце, где ставки на год составляют 22 – 24% годовых. По всей видимости, политика ослабления рубля постепенно начинает воздействовать на валютные ожидания инвесторов. Если короткий конец кривой ставок NDF также заметно снизится, можно начать ждать притока средств в рублевые активы. Сегодня рублевые ставки контрактов NDF на три месяца составляют 35 – 40% годовых.

Завтра банки вернут ЦБ средств по кредитам без обеспечения на сумму 167.8 млрд. руб. и получат 64 млрд. руб., которые заняли на полгода вчера и средства из 150 млрд. руб. сроком на 5 недель на сегодняшнем аукционе.

*Егор Федоров*

**Глобальные рынки****Запрос на использование средств второй части TARP пока не направлен**

Довольно противоречивая информация поступала сегодня и вчера относительно программы TARP – часть западных СМИ заявила о том, что избранный президент США Барак Обама попросил действующего президента Джорджа Буша запросить у конгресса разрешение приступить к использованию средств второй половины программы TARP объемом \$350 млрд.

Однако, по более поздней информации, Буш заявил о том, что пока не отправлял формального запроса конгрессу, поскольку Обама не обращался к нему с подобной просьбой. Согласно законодательству США, после направления запроса у конгресса будет 15 дней чтобы наложить мораторий на использование средств или одобрить использование средств новым президентом и его администрацией. Похоже, что вопрос о необходимости использования второй порции средств TARP уже решенное дело, поэтому в ближайшие дни запрос все же будет направлен.

**Трише ожидает восстановления мировой экономики не ранее 2010г.**

Все больше участников склоняются к мысли, что глобальная рецессия продлится как минимум 1 год. Выступая вчера в Базеле в ходе встречи руководителей крупнейших центральных банков США, ЕС и Китая, глава ЕЦБ Жан Клод Трише выразил уверенность в значительном росте мировой экономики уже в 2010г. Он также заявил, что мировые центральные банки предпримут все возможные целесообразные меры, для того чтобы сохранить доверие на финансовых рынках, которое сейчас является ключевым фактором. Данный тезис банкира был воспринят многими участниками как сигнал к потенциальному резкому снижению ставки ЕЦБ и спровоцировал снижение курса евро. В то же время Трише подчеркнул, что еще не все меры, предпринятые мировыми центральными банками, достигли своей цели, и позитивный эффект от некоторых еще не в полной мере отыгран финансовыми рынками, а контроль над инфляцией по-прежнему остается одной из ключевых забот ЕЦБ.

**Спред Libor-OIS снизился до локального минимума**

Тем временем, несмотря на в целом негативный новостной фон, господствующий на мировых фондовых площадках, спред LIBOR-OIS сократился до менее чем 100 б.п. – минимального значения с сентября прошлого года – момента краха Lehman Brothers и последовавшего значительного ухудшения ситуации на кредитном рынке.

Снизившийся спред свидетельствует о том, что сейчас кредитным организациям стало немного проще привлекать кредиты на межбанковском рынке, а доверие в системе значительно возросло.

Напомним, что ставка Fed Funds Rate сейчас находится в диапазоне 0-25 б.п., причем представители ФРС довольно прозрачно намекают на то, что она будет находиться там «какое-то время», что скрывается под этой формулировкой сказать сложно, однако очевидно, что это как минимум несколько месяцев, а может быть и целый год.

**Российские евробонды выросли**

О том, что ситуация на кредитных рынках несколько стабилизировалась, свидетельствует и поведение российского рынка евробондов. По сравнению со спредом между Россией'30 и UST-10, достигнувшего умопомрачительного значения в 900 б.п. еще в декабре прошлого года, текущее значение показателя в 675 б.п. при очевидной перекупленности кривой UST выглядит уже не столь аномально. Доходность России'30 сейчас составляет 9.11% vs. 11% в декабре. Корпоративные бонды вчера также показали уверенный рост, причем спросом пользовались не только короткие квазигосударственные бумаги, но и менее безопасные активы – выпуски частных банков (ХКФ, Альфа-Банк, УРСА Банк, Вымпелком, МТС). После активного спроса на бумаги, доходности корпоративного сегмента уже не выглядят столь привлекательно. Исключение, пожалуй, составляют облигации ТМК, особенно выпуск ТМК'09 (39.5%), доходность которого мы считаем неадекватно высокой.

*Анастасия Михарская*

**Корпоративные новости****МиГ поставит самолеты по «алжирскому» контракту ВВС России**

По словам источника Ведомостей в Министерстве обороны РФ, ВВС России подписало контракт с РСК «МиГ» о поставке 28 самолетов МиГ-29 на общую сумму свыше 20 млрд руб. Ранее эти самолеты должны были быть поставлены в Алжир, однако осенью 2008 г. сделка сорвалась.

Мы крайне положительно оцениваем действия российского Правительства в части поддержки МиГ как одного из стратегических предприятий (напомним, что компания вошла в «белый» список предприятий, опубликованный в конце 2008 г.). В данном случае мы имеем дело с прямым стимулированием продаж выпускаемой продукции. Мы думаем, что этот инструмент еще будет задействован в текущем году и станет особенно важным для предприятий ВПК, к которым относятся, например, Иркут, УВЗ, УОМЗ, НПО «Сатурн».

Насколько мы можем судить по позавчерашним торгам рублевыми облигациям, МиГ выкупил свои облигации МиГ-Финанс-2 на сумму 2.9 млрд руб. (при общей величине выпуска 3.0 млрд руб.). Таким образом, инцидент с техническим дефолтом по этому выпуску по ofercie 11 декабря 2008 г. исчерпан. В обращении остается еще один рублевый бонд компании на сумму 1 млрд руб. с погашением в июле 2009 г. Доходность в районе 60 % по котировкам bid мы считаем непривлекательной для покупок с учетом ситуации на валютном рынке.

*Леонид Игнатьев*

**Магнит: бизнес-модель+успехи 2008 г. внушают оптимизм**

Вчера Магнит представил операционные результаты за 2008 г., которые произвели на нас очень благоприятное впечатление. Розничная выручка за 2008 год увеличилась на 46 % (в дол.) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$ 5 326 млн. Темпы прироста в рублях оказались немногим ниже, из-за того что средний курс доллара в 2008 г. был ниже, чем годом ранее.

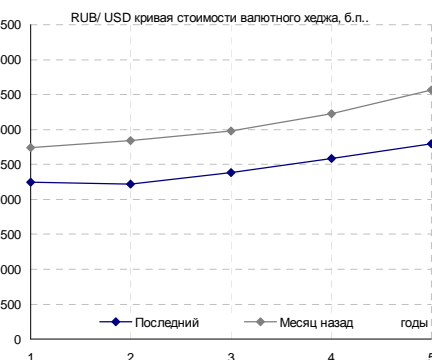
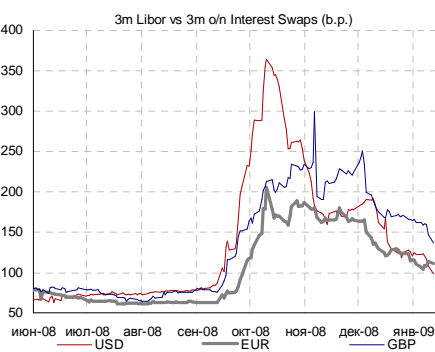
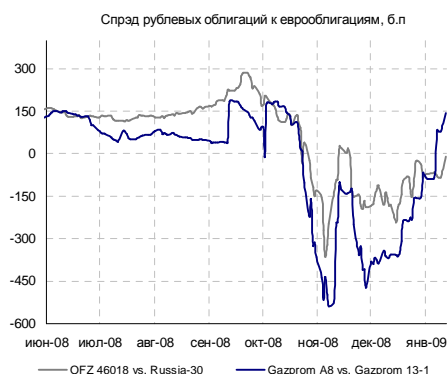
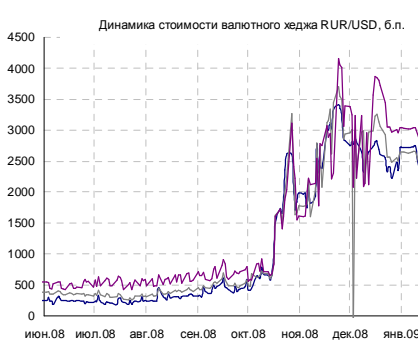
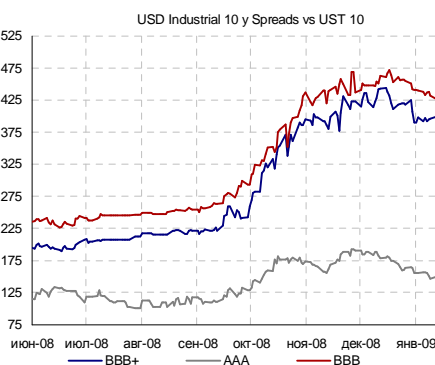
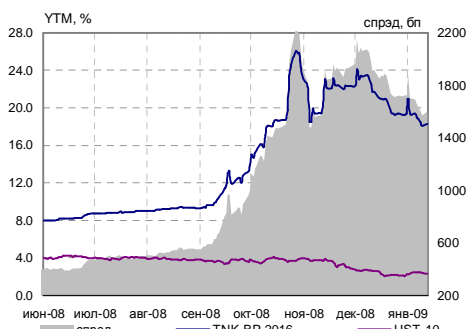
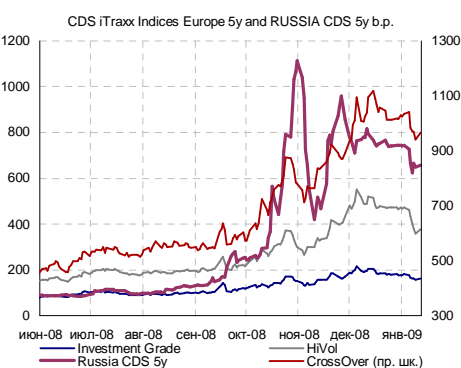
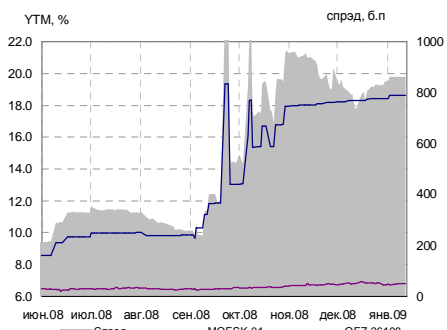
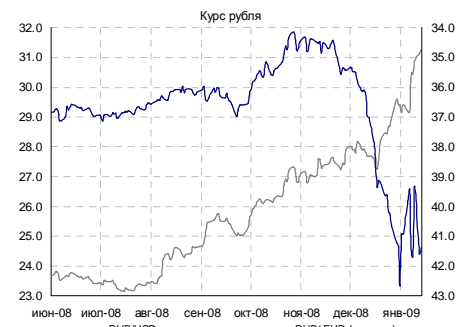
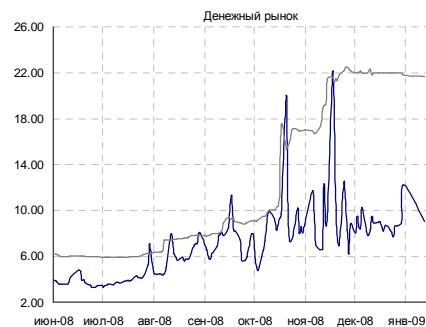
Рост сопоставимых продаж за 12 месяцев составил 18.8 % (в руб.) на фоне роста среднего чека на 22 % и снижения трафика на 2.3 %. Тем не менее, рост среднего чека более чем компенсировал снижение трафика.

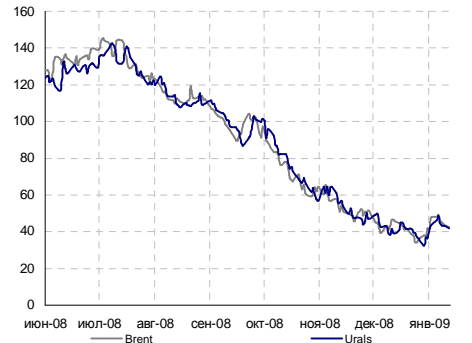
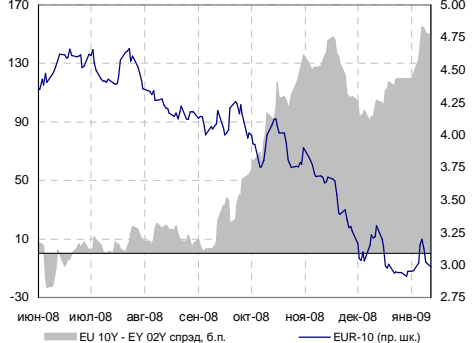
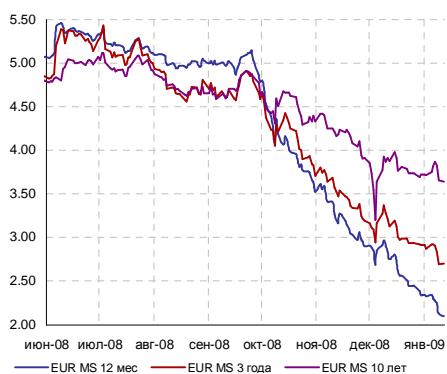
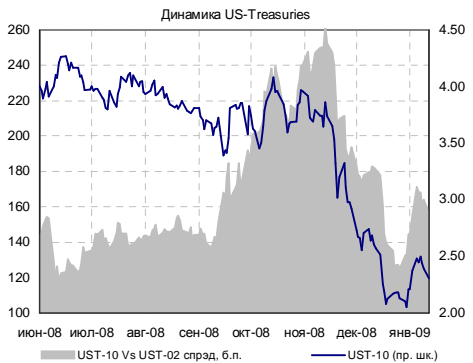
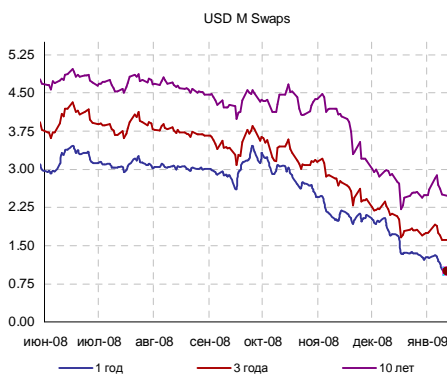
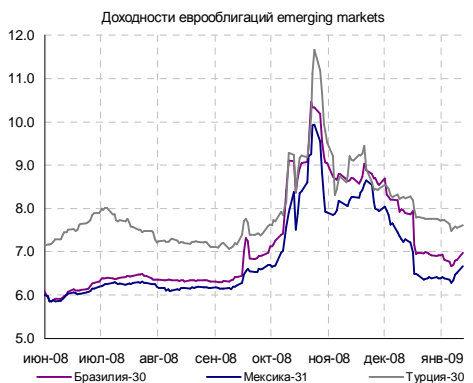
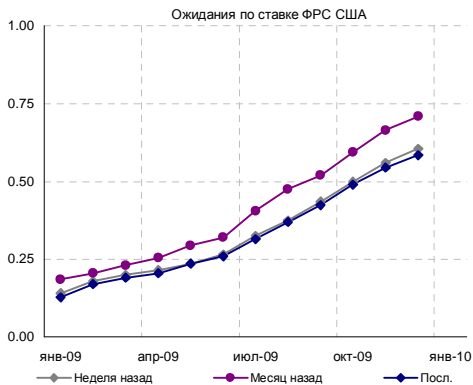
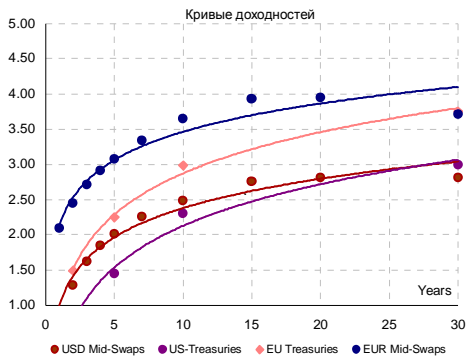
Важно отметить, несмотря на то, что покупательский трафик снижался в течение практически всего года, в 4-м квартале прошлого году Магниту удалось изменить тенденцию: он незначительно, но подрос. Мы склонны считать одной из основных причин смены тренда начало перетока покупателей в более дешевые форматы – дискаунтеры и гипермаркеты.

Очень вероятно, что занимаемая Магнитом бизнес-ниша в 2009 г. принесет свои новые положительные плоды в виде увеличения покупателей, что даже при падении средней цены чека позволит поддержать темпы роста выручки на уровне «выше рынка».

К сожалению, наличие у Магнита длинных (погашение – в 2012 г.) рублевых бондов с доходностью около 35%, полностью исключает возможность давать какие-либо рекомендации к покупке.

*Леонид Игнатьев*





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	Домоцентр1	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	ЭнергЦент1	3 000	Оферта	100	3 000
15.01.2009	Инпром 02	1 000	Оферта	100	1 000
16.01.2009	МоторФин-2	1 000	Оферта	100	1 000
22.01.2009	АК БАРС-02	1 500	Погаш.	-	1 500
22.01.2009	ЕБРР 02обл	5 000	Оферта	100	5 000
22.01.2009	Мотовил3-1	1 500	Погаш.	-	1 500
22.01.2009	РЖД-05обл	10 000	Погаш.	-	10 000
22.01.2009	ТомскИнв 1	500	Оферта	100	500

## Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
02.01.09	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	дек.08	35.4	36.2	32.4
06.01.09	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	дек.08	37.0	37.3	40.6
06.01.09	Индекс незавершенных продаж на рынке жилья (Pending Home Sales Index)	ноя.08	-1.0%	-0.7%	-4.0%
09.01.09	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	дек.08	7.0%	6.7%	7.2%
09.01.09	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непромышленном секторе (Non-farm payrolls)	дек.08	-477 000	-533 000	-524 000
СЕГОДНЯ	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	дек.08	-83.0	48.3	
СЕГОДНЯ	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл. )	окт.08	-51.0	-57.20	
14.01.09	Экспортные цены	дек.08		-3.2%	
14.01.09	Импортные цены	дек.08	-5.2%	-6.7%	
14.01.09	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	дек.08	-1.2%	-1.8%	
14.01.09	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	дек.08	-1.4%	-1.6%	
15.01.09	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	дек.08	-2.0%	-2.2%	
15.01.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	дек.08	0.1%	0.1%	
16.01.09	Индекс промышленного производства	дек.08		-0.6%	
16.01.09	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	дек.08	-0.9%	-1.7%	
16.01.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	дек.08	0.1%	0.0%	
22.01.09	Количество новостроек, тыс.	дек.08		625.0	
22.01.09	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	дек.08		616.0	
29.01.09	Прогнозная оценка ВВП	4 кв. 2008		-0.5%	
26.01.09	Продажи на вторичном рынке жилья	дек.08		4 490.0	
29.01.09	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	дек.08		407.0	
29.01.09	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	дек.08		-1.0%	
30.01.09	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	ноя.08		38.00	

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Зам. директора департамента**

Веденеев Владимир

[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия**

Тремасов Кирилл

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

Веденеев Владимир

[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей

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

Лямин Михаил

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

Зенкова Елена

[Zenkova\\_EA@mmbank.ru](mailto:Zenkova_EA@mmbank.ru)**Экономика**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Телекоммуникации и ИТ**

Мусяенко Ростислав

[Musienko\\_RI@mmbank.ru](mailto:Musienko_RI@mmbank.ru)**Химическая промышленность**

Волов Юрий

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

Волов Юрий

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

Кучеров Андрей

[Kuchеров\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kuchеров_AA@mmbank.ru)**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

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

Хамракулов Дмитрий

[Hamrakulov\\_DE@mmbank.ru](mailto:Hamrakulov_DE@mmbank.ru)**Управление долговых рынков****Стратегия и количественный анализ**

Федоров Егор

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

Ковалева Наталья

[Kovaleva\\_NY@mmbank.ru](mailto:Kovaleva_NY@mmbank.ru)**Кредитный анализ**

Михарская Анастасия

[Mikharskaya\\_AV@mmbank.ru](mailto:Mikharskaya_AV@mmbank.ru)

Игнатъев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto: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 исключительно 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 обязательства 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.