

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	73.49	2.19	3.07	€ Evraz' 13	88.07	0.03	13.06	0
Нефть (Brent)	73.53	1.12	1.55	€ Банк Москвы' 13	97.29	-0.33	7.84	-6
Золото	943.00	8.00	0.86	€ UST 10	103.61	0.42	3.39	-5
EUR/USD	1.4235	0.00	0.08	€ РОССИЯ 30	100.86	0.16	7.35	-3
USD/RUB	31.6919	-0.14	-0.45	€ Russia'30 vs UST10	395			3
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	247			-2
USD LIBOR 3m	0.42	-0.01	-1.47	€ Libor 3m vs UST 3m	26			1
MOSPRIME 3m	11.39	-0.02	-0.18	€ EU 10 vs EU 2	196			-2
MOSPRIME o/n	8.08	0.95	13.32	€ EMBI Global	391.50	1.47		6
MIBOR, %	8.05	0.94	13.22	€ DJI	9 279.2	0.66		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	757.80	-23.40	48.29	€ Russia CDS 10Y \$	307.73	-0.31		-1
Сальдо ликв.	14.1	82.80	-120.52	€ Gazprom CDS 10Y \$	399.12	0.24		1

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Что было главным

Вялая вторичка

Валютно-денежный рынок

Размещение Петрокоммерца при внушительном синдикате

### Корпоративные новости

Белон предлагает реструктуризацию

### Экономика РФ

Потребительский спрос продолжает сокращаться

Выдержки из интервью 1-го зампреда ЦБ Алексея Улюкаева

## Новости коротко

### Глобальная экономика

н Fitch ожидает **медленного восстановления сталелитейного сектора** СНГ в 2010 году. Агентство отмечает постепенное улучшение уровня загрузки мощностей в последние три месяца, который сейчас в среднем составляет 75-80 % в России и 60-70 % на Украине. По оценке Fitch, к 2010 году эти показатели могут вырасти до 90 % и 75-80% соответственно. В следующем году агентство ожидает роста выручки у сталелитейных компаний СНГ в среднем на 10-15 % относительно 2009 года, а маржи EBITDA – до 22-24 %. / Fitch

### Корпоративные новости

н Премьер-министр Владимир Путин пообещал поддержку алмазной отрасли в этом году в объеме 30-35 млрд рублей, которые возможно будут направлены на закупку алмазов у **Алросы**. Премьер-министр также поручил проработать механизм предоставления госгарантий для реструктуризации кредитов Алросы. / Reuters

### Distressed debt

н Владелец компании Mirax Group Сергей Полонский вчера заявил, что компания больше не может финансировать строительство своих проектов из-за нехватки ликвидности. За год Mirax не удалось привлечь ни одного банковского кредита на стройку, а за последний месяц – продать ни одного квадратного метра недвижимости или собрать рассроченные платежи по уже приобретенной недвижимости. Mirax Group не была готова к внезапному повороту событий в переговорах с **Альфа-банком**. / Reuters

н **Альфа-банк и Авиакомпания Сибирь** в течение двух недель договорятся о реструктуризации долга в 2 млрд руб. сроком на один год. Из этой суммы 300 млн руб. составляет просроченный долг. Обеспечением станут счета двух «дочек» «Сибири» — S7 Tour и S7 Ticket. (Ведомости) Напомним, что Сибирь является одной из немногих эмитентов, кто успешно реализует программу реструктуризации рублевых облигаций. Новость / Источник

н ФК Уралсиб подал иск на сумму 51 млн руб. к компании **Нутринвестхолдинг** и поручителям по облигациям Нутритек общим объемом 1.2 млрд руб. Объем неисполненных обязательств – 1.3 млрд руб., объем зарегистрированных в связи с этим исков – 177 млн руб. Помимо дефолтов по рублевым инструментам Нутритек допустил дефолты по двум выпускам еврооблигаций объемом \$ 100 млн. (RBC-Daily). Насколько мы понимаем, корни проблем кредиторов кроются не столько в операционной деятельности, а в низких стандартах корпоративного управления и неэтичном поведении акционеров. В связи с этим шансы на успешное разрешение ситуации для бланковых кредиторов мы считаем невысокими.

## Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Мосэнерго** 27 августа начнет размещение биржевых облигаций серии БО-02 на сумму 2 млрд рублей. / Cbonds
- n **Мечел** планирует до конца года разместить облигации на 10 млрд рублей, остальные зарегистрированные выпуски на 30 млрд рублей – в 2010 году. Возможно, будет использован механизм госгарантий, сейчас этот вопрос прорабатывается с Минфином. / Reuters
- n **ТГК-2** установила ставку 3-4 купонов по облигациям серии 01 в размере 18 %. (Cbonds) На фоне результатов последних размещений Фортум/Энел ОГК и ориентиров по Мосэнерго предложение ТГК-2 выглядит вполне конкурентоспособно.
- n **ОМЗ** установило ставку 7-10-го купонов по облигациям серии 05 в размере 13 %. / Cbonds
- n **ЦБ** зарегистрировал три выпуска облигаций **Райффайзенбанка** общим объемом 20 млрд рублей. / РИА Новости
- n **АИЖК** определило ставку первого купона по выпускам облигаций А12-А15 в размере 13.25 %. Ставки определены в привязке к ставке рефинансирования ЦБ плюс премия в размере 2.5 %. При этом максимальный размер процентной ставки для каждого купона четырех облигационных выпусков установлен в размере 20 %. 27 августа АИЖК начнет размещение этих бумаг общим объемом 28.0 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- n **Сбербанк** не планирует размещать 6 выпусков рублевых облигаций на общую сумму 60 млрд руб., зарегистрированных в сентябре 2008 года. / РИА Новости

## Внутренний рынок

## Что было главным

Самыми примечательными событиями для российского рублевого рынка вчера стали обескураживающая новость о **реструктуризации выпуска Белон-2** (см. подробно наш кредитный комментарий ниже), **размещение 2 выпусков облигаций** банка «Петрокоммерц», **интервью Алексея Улюкаева** Прайм-ТАСС (см. более подробно комментарий в конце обзора), ну и, пожалуй, **выплата 1/3 НДС**.

## Вялая вторичка

Торговая активность была низкой. Вот итоги торгов рублевыми облигациями:

## Биржевые торги отдельными бумагами\*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25064	390.0	4	45000.0	18.01.2012		101.60	101.60	0.00	11.60
Зенит 6обл	225.21	7	3000	01.07.2014	06.07.2010	-	100.55	0.00	14.76
РЖД-16 обл	392.95	6	15000	05.06.2017	13.06.2011	102.65	102.65	0.00	13.02
МГор61-об	1009.50	26	15000	03.06.2013		105.32	105.43	0.11	13.82
МГор45-об	157.92	8	15000	27.06.2012		88.50	88.80	0.30	13.20
РосселхБ 3	394.47	3	10000	09.02.2017	18.02.2010	98.50	98.50	0.00	10.78
Башкорт6об	298.52	5	1500	30.11.2010		95.68	95.45	-0.23	12.29
ГАЗПРОМ А4	37.60	45	5000	10.02.2010		99.33	99.34	0.01	9.90
ЮТК-03 об.	156.86	3	3500	10.10.2009		99.72	99.75	0.03	9.94
Петрокомб2	314.05	15	3000	31.08.2009		99.95	99.99	0.04	8.88
ДиксиФин-1	6.45	34	3000	17.03.2011		80.00	79.80	-0.20	27.26
МГор56-об	150.42	8	20000	22.09.2016		73.00	73.35	0.35	13.86
ПЧРБ-Фин1	294.00	1	1250	09.03.2011		99.00	98.00	-1.00	14.69
Солидарн-2	177.81	4	950	20.04.2010		100.00	100.00	0.00	15.84
МОИТК-01	0.05	44	1200	26.09.2009		23.44	12.60	-10.84	>200

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы  
\* - облигации с оборотом свыше 150 млн руб и числом сделок больше 30

Сегодня с утра мы видим высокую активность в облигациях **Миракса** (продажи). Негативной реакции в бондах **Белон-2** пока нет: или инвесторы заняли выжидательную позицию, или еще просто «переваривают» плохую новость.

## Валютно-денежный рынок

Последнее событие (уплата НДС) стало небольшим стрессом для банков, о чем сигнализировал рост ставки MosPrime с 6-6.0 % почти до 9.5-9.8 % вчера. Однако сегодня мы ждем снижения напряженности на денежном рынке. Ожидания по курсу рубль/доллар на рынке остаются стабильными. **Форвардный курс USD/ RUB** через 12 месяцев находится на отметке 35.2 по сравнению с 35.6 3 днями ранее.

**Стоимость бивалютной корзины** после скачка к 38.35-38.38 в понедельник к концу недели вернулась к уровню 37.6. Сегодня с утра стоимость бивалютной корзины снизилась до 37.55.

### Размещение Петрокоммерца при внушительном синдикате

Вчера 80 сделками **Петрокоммерц** разместил 2 выпуска рублевых **облигаций 6-ой и 7-ой серии** по 3 млрд руб каждый. Банку удалось собрать приличный синдикат из почти 25 банков, о чем Петрокоммерц уведомил инвесторов письмом позавчера. Такой состав позволил эмитенту разместить оба займа с минимальной премией ко вторичному рынку (спрэд к кривой составил не более 50 б.п.), но и без значительных подвигов относительно заявленных ранее ориентиров по доходности.

Так, 1-летний Петрокоммерц-6 получил купон в 14.36 %, что соответствует верхней границе заявленного ранее диапазона (14.2-14.4 %). 1.5-летний Петрокоммерц-7 при ориентирах в 14.7 % зафиксировал более высокий уровень – 14.9 %. Мы считаем, что с доходностями 14.87 % и 15.45 % соответственно облигации Петрокоммерца будут обладать невысоким потенциалом роста котировок, ограниченной спекулятивной составляющей. Впрочем, учитывая их потенциал вхождения в Ломбардный список ЦБ РФ, они являются желанным источником рефинансирования для банков. Это иллюстрируется и составом участников аукциона. Если рассматривать кредитный риск Петрокоммерца безотносительно его возможности участвовать в операциях РЕПО с ЦБ РФ, то установленные купоны мы считаем несколько заниженными.

*Леонид Игнатьев*

## Корпоративные новости

### Белон предлагает реструктуризацию

Компания Белон предлагает держателям облигаций Белон-2 объемом 2 млрд руб. реструктуризацию на два года. Номинал будет выплачиваться 6 траншами – в дату oferty эмитент готов погасить 15 % от номинала, однако следующие выплаты по номиналу начнутся лишь через 1 год. Ставка купона на полтора года уже зафиксирована в размере 17 %, ставка на последний купонный период составит не менее 17 %. Агентом по реструктуризации назначен ВТБ.

Ситуацию вокруг Белона можно назвать, пожалуй, одной из основных интриг августа – вместо того чтобы предложить держателям высокую ставку, предоставляющую премию к облигациям Мечела, долг которого мы считаем более качественным, эмитент назначил ставку 6-8 купонов в размере 17 %, которая неэквивалентна кредитному риску Белона.

Выпуск Белон-2 был ранее отмечен нами в качестве возможной инвестиции в случае если эмитент предложит выгодный купон, однако поскольку этого не произошло, а предложенные условия реструктуризации сложно назвать привлекательными, мы не рекомендуем заниматься спекуляциями в бумаге. Держателям небольших объемов бумаги мы рекомендуем сокращать позиции в облигациях Белон-2.

В нашем распоряжении нет финансовой модели развития компании на ближайшие два года, которая позволила бы убедиться в том, что только такой вариант выплат является справедливым компромиссом между облигационерами и компанией. В то же время предложенные условия, на наш взгляд, являются слишком жесткими, поэтому крупным держателям мы рекомендуем продолжать переговоры с компанией и требовать как минимум увеличения ставки последнего купона или повышения объема выплат номинала в дату oferty.

Что касается финансовых показателей Белона по итогам 1 полугодия 2009 г., то, согласно отчетности по РСБУ, выручка компании упала на 45.7 % до 7.3 млрд руб. Чистый убыток по итогам полугодия достиг 932 млн руб. В тоже время первый квартал 2009 г. был для угольной промышленности наиболее тяжелым, тогда как в последние месяцы ситуация начала меняться к лучшему, о чем свидетельствуют в частности неплохие операционные показатели Распадской. Поэтому финансовые результаты Белона по итогам 9 месяцев текущего года могут оказаться не столь удручающими, и, публикуя подобный график, эмитент лукавит, пытаясь представить информацию в наиболее печальном свете.

Облигации Белон-2 вчера торговались по 98 % от номинала, сегодня торги по бумаге заморожены перед выплатой купона, поэтому сегодня падения котировок мы не увидим.

*Анастасия Михарская*

## Экономика РФ

## Потребительский спрос продолжает сокращаться

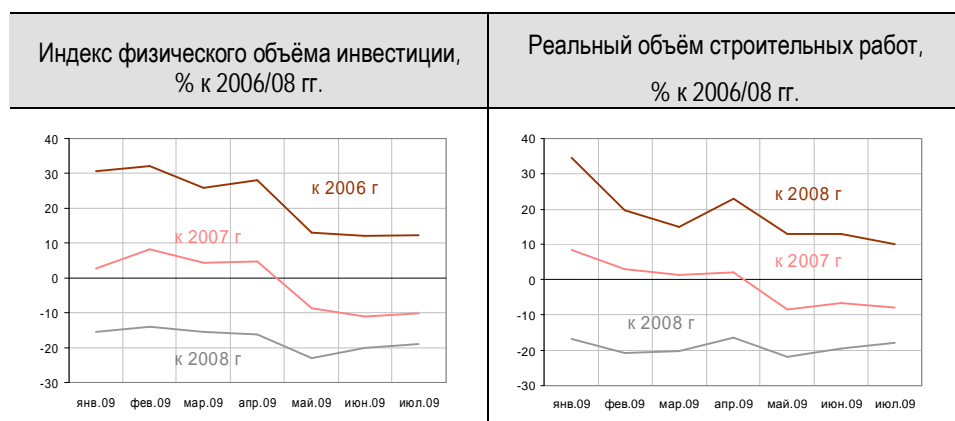
Главным достижением российской экономики в июле стал мощный подъём в промышленном секторе, о чём мы писали в обзоре от 19 августа. В то же время другие макроиндикаторы, опубликованные вчера, не преподнесли больших сюрпризов. Статистика по-прежнему фиксирует продолжающееся снижение реальных доходов населения; неудивительно, что на этом фоне потребительский спрос также снижается. Впрочем, можно говорить о некотором замедлении этого процесса по сравнению с первыми месяцами года. А вот инвестиционная активность, резко сократившаяся в мае, похоже, стабилизировалась на новых уровнях – ни в июне, ни в июле новых провалов мы не наблюдали. На рынке труда улучшения ситуации не видно – безработица по предварительным оценкам осталась на том же уровне (8.3%), хотя обычно для июля было характерно некоторое снижение этого показателя (сезонный рост безработицы в России начинается обычно осенью).

Состояние потребительского спроса остаётся главным фактором, тормозящим экономический подъём. Надежды на перелом этой негативной тенденции мы связываем с сохранением позитивной внешней конъюнктуры, которая продолжает вселять оптимизм. Однако пока мы не увидим активизации спроса со стороны населения, говорить о завершении кризиса в российской экономике будет явно преждевременно.

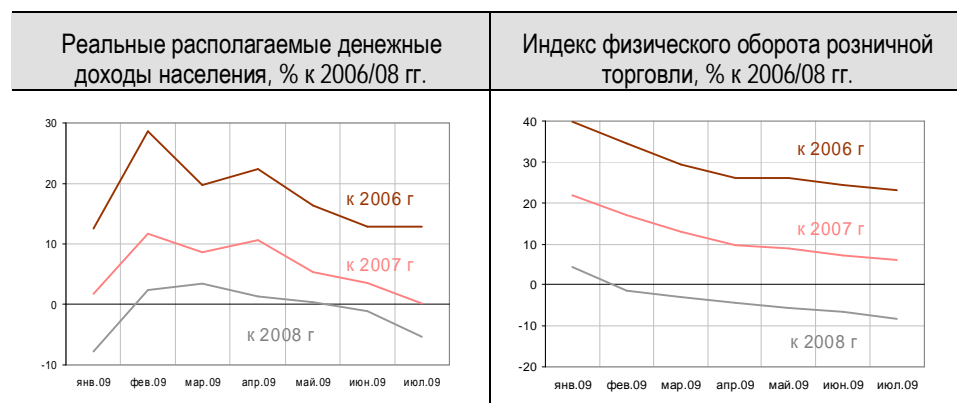
Основные макропоказатели, % год к году

	Янв. 09	Фев. 09	Мар. 09	Апр. 09	Май 09	Июнь 09	Июль 09	Янв.- июль 09
Промышленность	-16.0	-13.2	-13.7	-16.9	-17.1	-12.1	-10.8	-14.2
Розничная торговля	4.4	-1.4	-3.0	-4.5	-5.6	-6.5	-8.2	-3.8
Строительство	-16.8	-20.7	-20.2	-16.3	-21.9	-19.6	-17.8	-19.0
Жилищное строительство	-4.0	7.4	4.2	10.9	3.2	-13.0	6.6	0.7
Сельское хозяйство	2.6	2.2	1.7	0.5	0.2	0.2	-1.3	0.3
Грузооборот ж/д транспорта	-32.2	-27.6	-21.0	-21.2	-19.0	-12.3	-10.7	-19.6
Инвестиции	-15.5	-14.1	-15.4	-16.2	-23.1	-20.1	-18.9	-18.8
Реальные расп. доходы	-7.8	2.3	3.4	1.4	0.3	-1.2	-5.4	-0.9
Номинальная зарплата	15.5	11.1	11.9	8.3	7.5	8.2	5.5	9.5
Реальная зарплата	1.9	-2.4	-1.8	-4.3	-4.3	-3.3	-5.8	-3.0
Безработица, %	8.6	9.4	9.2	8.9	8.6	8.3	8.3	8.3

Источник: Росстат



После майского провала инвестиции стабилизировались на новых уровнях. Аналогичная ситуация наблюдается в строительном секторе.



Реальные доходы населения и потребительский спрос продолжают сокращаться, возвращаясь на уровни 2007 года.

Источник: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

*Кирилл Трemasов*

### Выдержки из интервью 1-го зампреда ЦБ Алексея Улюкаева

**Признаки преодоления кризиса.** Стабилизация на валютном рынке, стабилизация структуры депозитов населения и бизнеса, инфляционных ожиданий. Восстановление банковского кредитования, и всей деятельности банков. Стабилизация кредитного портфеля банковской системы.

**Угрозы девальвации нет.** Ситуация с платежным балансом устойчиво позитивная, а предложение валюты на внутреннем рынке велико, тогда как больших проблем с рефинансированием валютного долга нет. На волатильность рубля будет по-прежнему оказывать давление фактор краткосрочного притока-оттока капитала, сориентированного на нефтяную конъюнктуру.

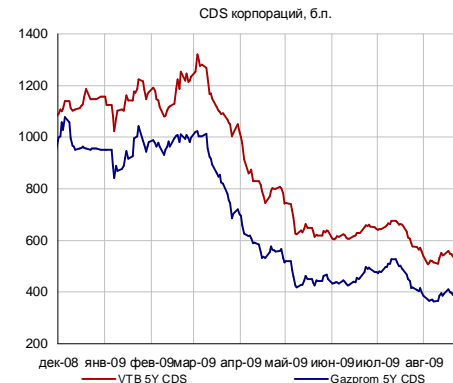
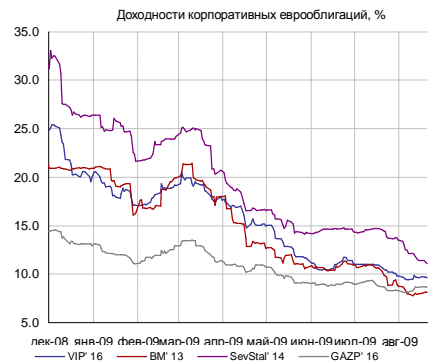
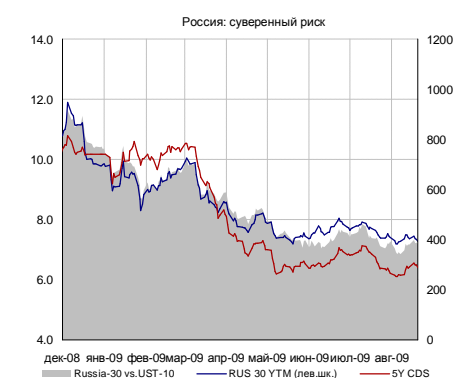
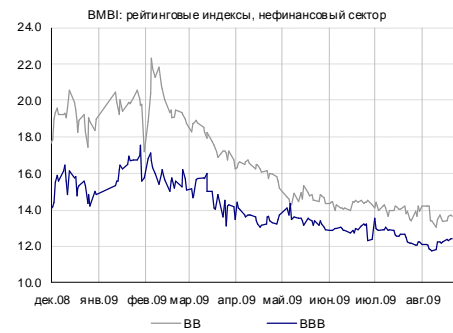
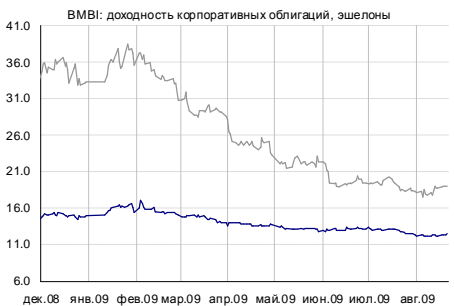
В августе **объем продажи валюты** ЦБ на внутреннем рынке составил чуть менее \$ 1 млрд. В июле объем продаж был значительно больше – порядка \$ 4 млрд. За 7 месяцев 2009 г. **чистый отток капитала** составил около \$ 26 млрд. За исключением января и июля, сальдо было почти нулевым.

Улюкаев **не ждет значительных проблем с ликвидностью** в банковском секторе этой осенью. Чистые иностранные активы российских банков превышают \$ 30 млрд. Банки либо подготовили реструктуризацию задолженности, либо подготовили соответствующие средства в виде валютных активов. Прогноз по **просроченной задолженности** кредитного портфеля российских банков – 10-12 %.

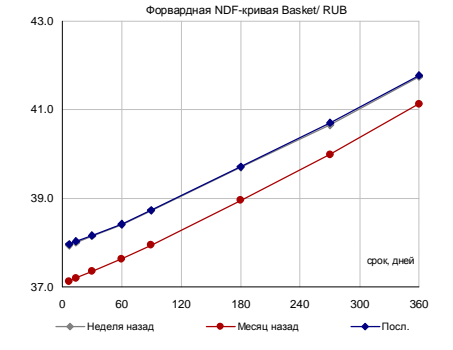
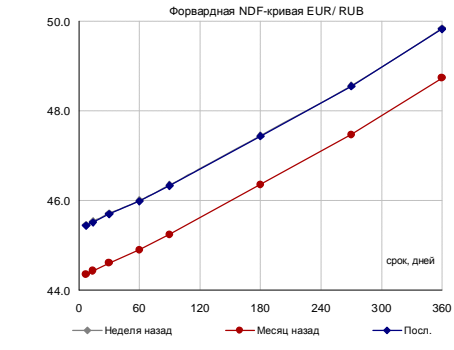
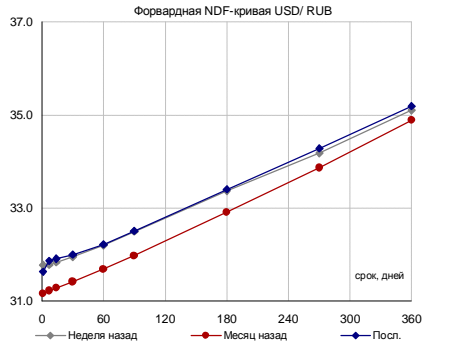
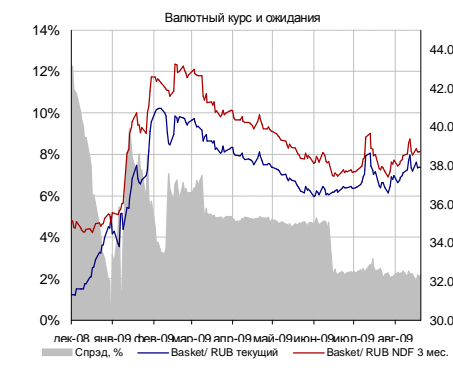
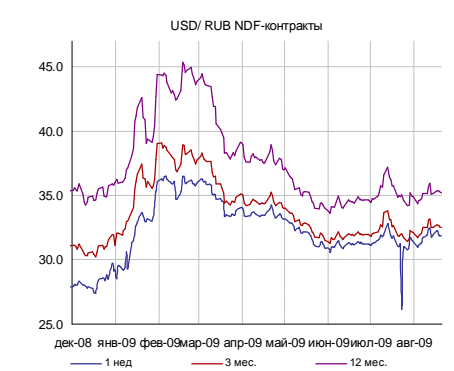
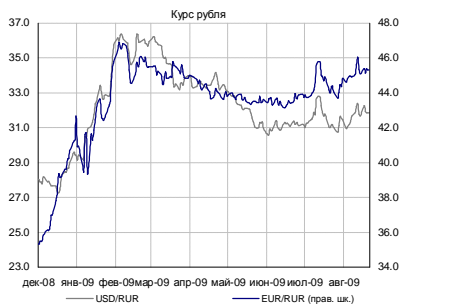
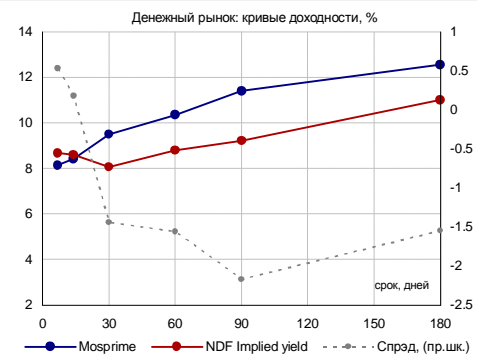
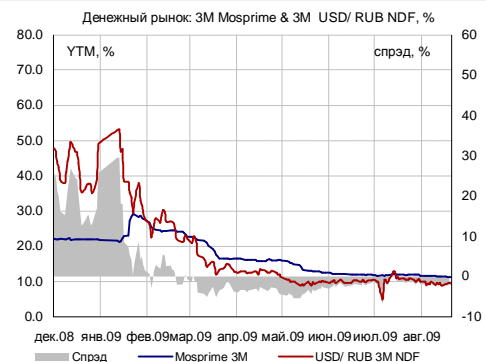
**Прогноз по инфляции** в августе – нулевое или отрицательное значение, возможно, что те же цифры сохранятся и в сентябре. Годовой прогноз – инфляция не более 11-12 %. В 2010 г. прогноз ЦБ совпадает с официальным прогнозом правительства – не более 10 %.

*Анастасия Михарская*

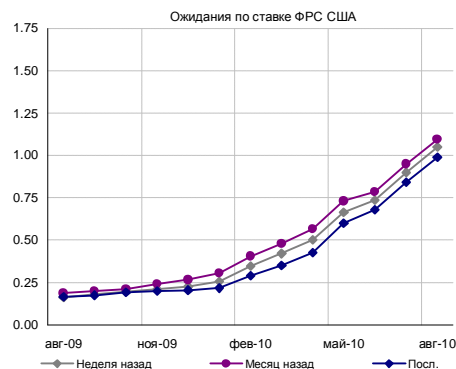
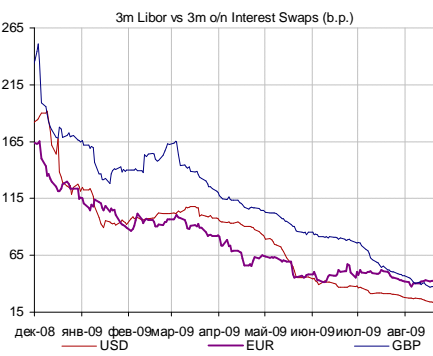
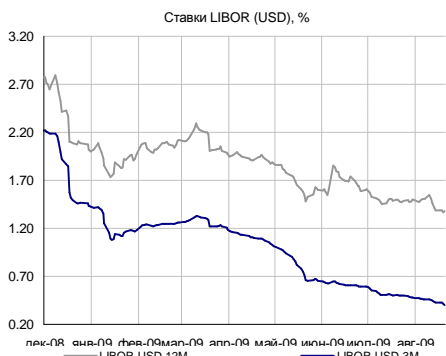
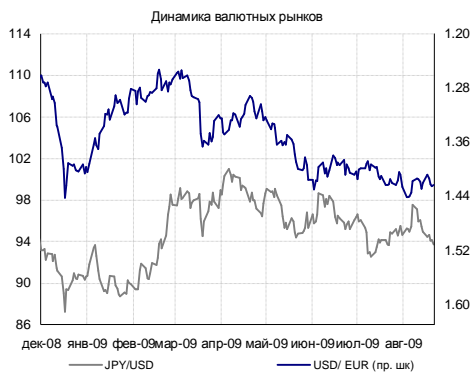
Российский долговой рынок



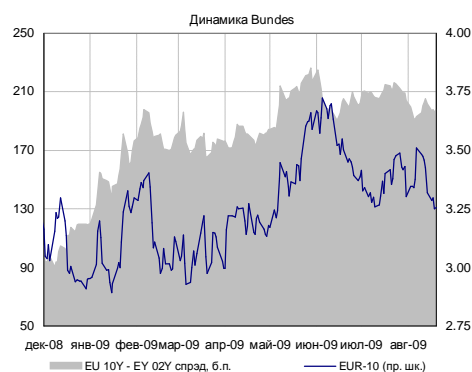
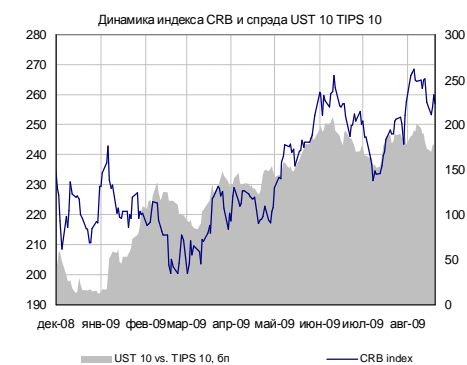
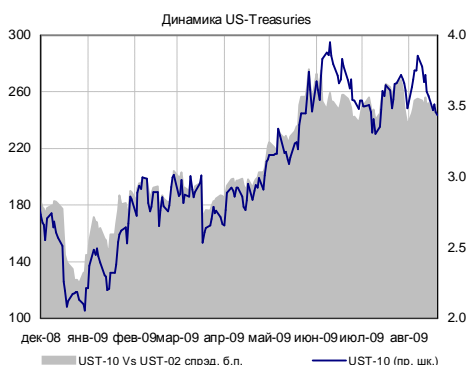
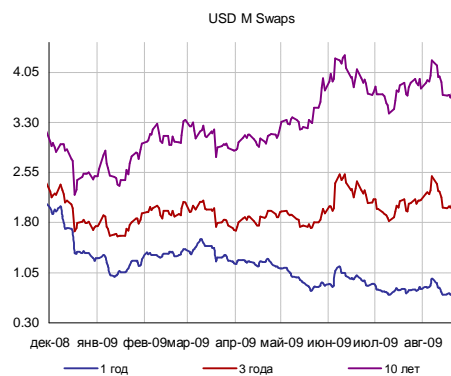
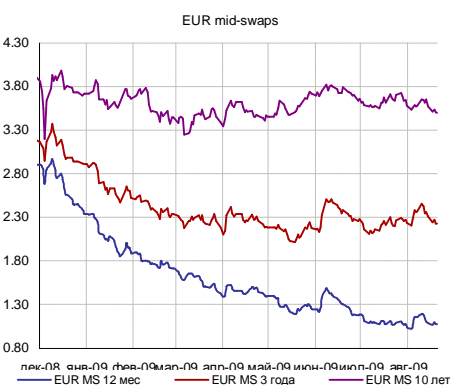
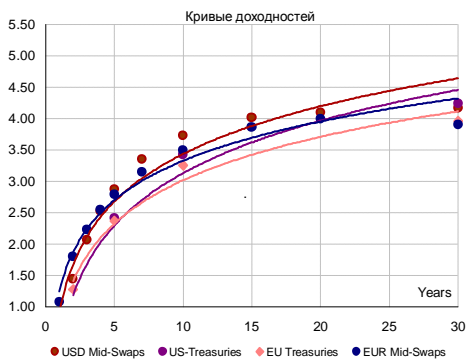
Денежно-валютный рынок



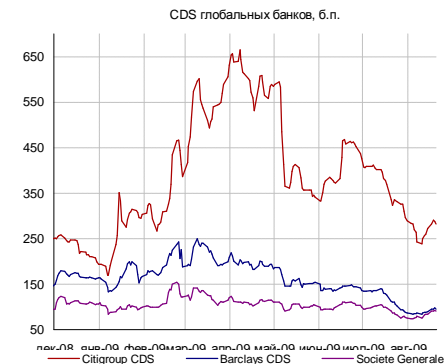
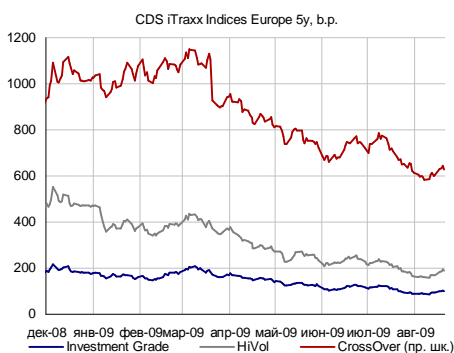
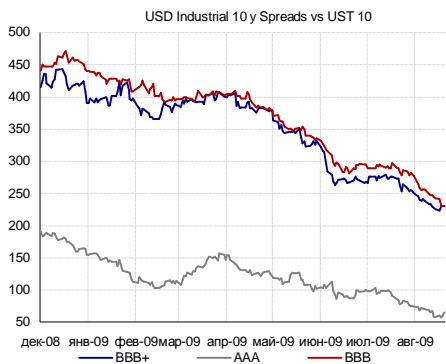
Глобальный валютный и денежный рынок



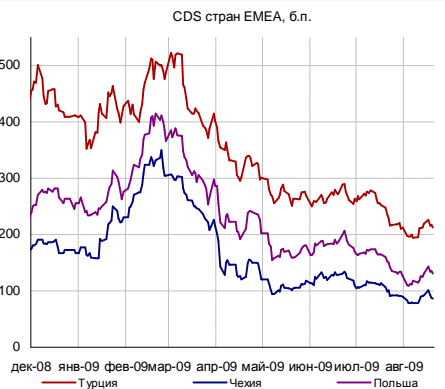
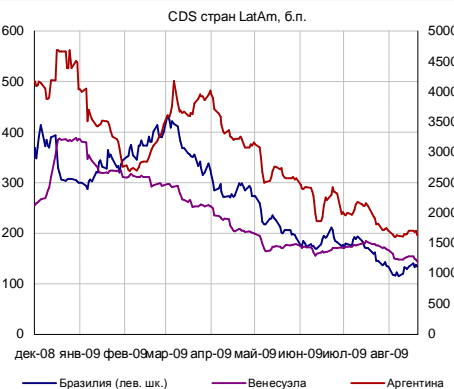
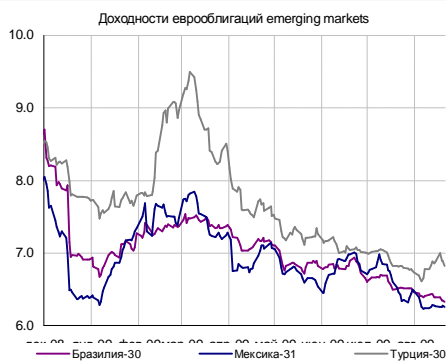
Глобальный долговой рынок



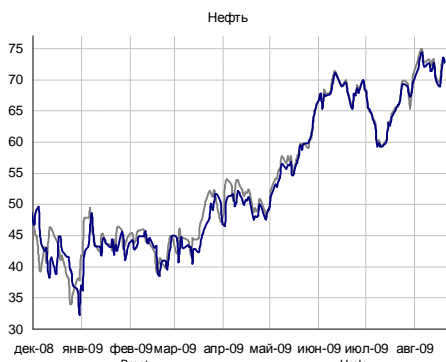
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	АЛПИ-Инв-1	1 500	Погаш.	-	1 500
СЕГОДНЯ	Железобет1	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	Ногинск-02	500	Погаш.	-	500
СЕГОДНЯ	ЦентрТел-4	5 623	Погаш.	-	5 623
23.08.2009	РусьБанк-2	2 000	Оферта	100	2 000
25.08.2009	МКХ-02	1 000	Погаш.	-	1 000
26.08.2009	ИжАвто 02	2 000	Оферта	100	2 000
26.08.2009	СтрАлнс1	600	Оферта	100	600
27.08.2009	Белон 02	2 000	Оферта	100	2 000

## Статистика США

Дата	Показатель	Период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
14.08.09	Индекс потребительских цен	июл.09	-1.9%	-2.1%	-1.4%
14.08.09	Загруженность производственных мощностей	июл.09	68.3%	68.5%	68.0%
14.08.09	Индекс потребительского доверия Мичиганского университета	авг.09	69.0	63.2	66.0
17.08.09	Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка	авг.09	3.00		-0.55
18.08.09	Индекс цен производителей	июл.09	-5.9%		-4.6%
18.08.09	Закладка новых домов	июл.09	598 000		582 000
18.08.09	Разрешения на строительство	июл.09	575 000		563 000
20.08.09	Индекс опережающих индикаторов Conference Board	июл.09	0.7%		0.7%
20.08.09	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	авг.09	-2.0		-7.5
21.08.09	Продажи на вторичном рынке жилья	июл.09	2.1%		3.6%

Источник:  
Bloomberg

**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)
**Управление рынка акций**
**Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

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

Волов Юрий

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

Лямин Михаил

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

Вахрамеев Сергей

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

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)
**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

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

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)
**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

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

Лямин Михаил

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

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)
**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

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

Михарская Анастасия

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

Игнатъев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto:Ignatiev_LA@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

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

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные 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.