



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	72.84	-0.32	-0.44	Evraz' 13	91.63	0.76	11.74	-25
Нефть (Brent)	73.4	-0.06	-0.08	Банк Москвы' 13	97.09	-0.39	7.93	-4
Золото	951.50	-1.00	-0.10	UST 10	103.39	0.67	3.42	-2
EUR/USD	1.4292	0.00	-0.08	РОССИЯ 30	102.42	0.33	7.08	-6
USD/RUB	31.4285	0.04	0.14	Russia'30 vs UST'10	365			3
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		UST 10 vs UST 2	246			-2
USD LIBOR 3m	0.39	-0.01	-1.59	Libor 3m vs UST 3m	23			0
MOSPRIME 3m	11.39	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	198			4
MOSPRIME o/n	7.38	0.13	1.79	EMBI Global	379.04	0.67		3
MIBOR, %	7.31	0.06	0.83	DJI	9 509.3	0.03		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	675.30	-8.80	2.54	Russia CDS 10Y \$	273.32	-3.02		-11
Сальдо ливк.	-35.7	-30.30	561.11	Gazprom CDS 10Y \$	362.72	-2.88		-11

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Стратегия

Обсуждаются поправки к закону о банкротстве

Внутренний рынок

Денежный рынок стабилен

Краткая картина вторичных торгов

Глобальные рынки

Затишье перед выходом статистики?

Бен Бернанке остается у руля ФРС

Европа и Китай: умеренно негативные сигналы

Важная статистика вторника: S&P Case-Shiller, Consumer Confidence, бюджет

Хорошая форма сегмента EM

Россия – лучше рынка

Новые рекорды денежных рынков

Российские еврооблигации: оптимистичный рост на 0.3 п.п.

Новости коротко

Ключевые новости

- В скором времени на первичный долговой рынок выйдут два эмитента из сегмента телекомов – ММВБ уже приняла решение о допуске биржевых облигаций 1-10 серий **Уралсвязьинформа** объемом 10 млрд руб., конкурс на размещение биржевых облигаций объемом 10 млрд руб. в настоящий момент проводит **ЮТК**. Нашу оценку справедливой доходности этих бумаг мы планируем представить в завтрашнем обзоре.

Глобальные новости

- Президент США Барак Обама предложит председателю **ФРС Бену Бернанке** остаться на своем посту на второй срок. Обама планирует сделать соответствующее заявление сегодня. / Washington Post, Интерфакс
- Согласно предварительным оценкам, **индексы деловой активности (PMI)** в странах Еврозоны в августе продолжили уверенный подъем. В Германии индекс PMI вырос с 45.7 до 49.0; при этом компонент индекса, отражающий объемы производства, вырос с 50.2 до 54.2. Во Франции индекс PMI увеличился с 48.1 до 50.2; компонент выпуска вырос с 50.5 до 54.4. Динамика индексов PMI свидетельствует о существенном ускорении роста в промышленном секторе крупнейших европейских экономик.

Экономика РФ

- Согласно оценкам МЭР, в июле реальный объем ВВП с учетом коррекции на сезонный и календарный факторы увеличился на 0.5 % по отношению к уровню предыдущего месяца; в июне рост ВВП составлял всего 0.1 %. По отношению к июлю прошлого года ВВП снизился на 9.3 %, а по итогам семи месяцев сокращение экономики составило 10.2 %. Промышленный сектор вырос в июле на 0.9 % к июню; инвестиции в основной капитал увеличились на 0.3 %. В то же время продолжилось сокращение в строительном секторе (-0.1 %) и в секторе розничной торговли (-0.2 %); реальные доходы населения упали на 1.6 %, а реальные зарплаты – на 0.3 %. Все цифры скорректированы на сезонный и календарный факторы.

Корпоративные новости

- n Заволжский моторный завод (ЗМЗ, входит в **Соллерс**) 1 сентября возвращается к пятидневной рабочей неделе благодаря росту продаж двигателей корпоративным клиентам, в основном УАЗу, и вторичному рынку, сообщает ЗМЗ. С 1 марта 2009 г. завод работал три дня в неделю. / Ведомости
- n **Сбербанк** в январе-июле 2009 года снизил чистую прибыль по российским стандартам в 12 раз до 6.8 млрд руб. с 81.8 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. В первом полугодии Сбербанк получил чистую прибыль в размере 5.3 млрд руб. / Сбербанк
- n Совет директоров **ОАК** одобрил проведение дополнительной эмиссии акций на 66 млрд руб., размещаемых по закрытой подписке. Дата окончания размещения ценных бумаг – 28 октября 2009 г. / Reuters

Distressed debt

- n **М-ИНДУСТРИЯ** вышла из техдефолта, допущенного 18 августа, выплатив купонный доход по облигациям первой серии. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Судостроительный банк** 7 сентября начнет размещение облигаций серии 03 на 1.5 млрд руб. / Cbonds
- n **СЗТ** установил ставку 6-го купона по облигациям серии 05 в размере 13.51 %. Напомним, что купон по облигациям СЗТ-5 определяется как сумма ставки 3-месячного MosPrime на дату, предшествующую дате начала купонного периода, плюс премия в 212 б.п. / Cbonds

Кредиты / Займы

- n **Лукойл** привлек 3-летний синдицированный кредит на \$ 1.2 млрд под LIBOR + 4 %, обеспеченный экспортной выручкой. Та же ставка теперь у ТНК-ВР по кредиту на \$ 750 млн, привлеченному в декабре (до апреля была LIBOR + 2.85 %), говорится в ее отчете по US GAAP. / Ведомости
- n **Сбербанк** предоставил Нефтяной компании Магма (группа компаний Sibir Energy) кредит в объеме \$ 200 млн. / Cbonds
- n **Внешэкономбанк** 21 августа предоставил **Банку Санкт-Петербург** субординированный кредит в размере 1.47 млрд руб. на срок до 2014 года. Предоставление кредита было одобрено Наблюдательным Советом Внешэкономбанка в апреле 2009 года. Привлеченный субординированный кредит позволит увеличить размер собственного капитала банка. Средства будут направлены на кредитование приоритетных отраслей экономики. / Cbonds

Обсуждаются поправки к закону о банкротстве

Сегодняшние Ведомости и Коммерсант делятся с нами новыми деталями изменений в проект закона о несостоятельности (банкротстве).

- Название закона предлагается изменить на «О финансовом оздоровлении и несостоятельности (банкротстве)», сделав акцент на реструктуризации бизнеса, а не на неминувом банкротстве и ликвидации должника.

- Компания-должник сможет инициировать процедуру финансового оздоровления самостоятельно, на срок до 5 лет. Изначально процедура вводится на срок 3 года, однако затем она может быть продлена, если предложенный реабилитационный план будет утвержден в суде. На время оздоровления будет действовать мораторий на выплату долга.

- В законопроект внесены новшества, позволяющие ускорить процедуру переговоров с кредиторами и снять вопрос о правах несогласного меньшинства кредиторов. Согласно новым изменениям, конкурсный управляющий под свою ответственность может принять решение о финансовом оздоровлении компании и пойти против воли более половины кредиторов, если разработанный реабилитационный план реализуем и законен.

- Кредиторов можно будет разбивать на классы и предлагать им различные условия. Предполагается легализовать обмен на акции или списание части долга, причем для последнего достаточно заручиться согласием всего 25 % кредиторов, однако лишь при условии, что вырученная сумма будет выше, чем при реализации сценария конкурсного производства.

- В законе появятся уже ранее обсуждавшиеся разделы про банкротство холдинговых структур. Один из предложенных шагов прост и логичен – дела по банкротству компаний в рамках единого холдинга должны проходить в рамках одного судебного делопроизводства – с одним судьей и одним арбитражным управляющим.

- Закон позволит кредиторам требовать банкротства сразу всех компаний холдинга, при условии что будет доказана недобросовестность ведения бизнеса (вывод активов)

Законопроект не является окончательным, сначала он будет разослан на межведомственное согласование, затем будет внесен на утверждение в правительство, и лишь затем будет обсуждаться в Госдуме.

Как и прежняя редакция, текущая версия закона не является панацеей для кредитора. Так, роль арбитражного управляющего усиливается, а значит, кредиторы, акционеры и поставщики будут бороться за то, чтобы назначить на этот пост своего ставленника. Кроме того, многие факты, на которые будет опираться новый закон будет крайне сложно доказать, а значит многое будет зависеть от решения арбитражного судьи.

Так, например, моделируем ситуацию, в которой главный кредитор (неофициально аффилированный с банкротом) проводит на место управляющего своего человека и добивается списания 90 % долга, утверждая, что в любом случае кредиторы не смогут вернуть больше 10 % вложенных средств.

Между тем законопроект содержит и позитивные моменты. Если законодателям в конечном итоге удастся добиться возможности привлечения к ответственности по долгам всех компаний холдинга, а не только компании-должника, это существенно облегчит жизнь бланковым кредиторам. Напомним, что большинство находящихся в дефолте эмитентов являются SPV, на балансах которых нет никаких активов, истребование выплат со стороны поручителей проблематично и зачастую занимает слишком много времени, за которое недобросовестные компании успевают вывести активы.

Анастасия Михарская

Внутренний рынок

Денежный рынок стабилен

Стоимость бивалютной корзины плавно снизилась с 37.6 в четверг до 37.50 вчера. Сегодня с утра стоимость бивалютной корзины колеблется в районе 37.58. Валютные ожидания вернулись в норму для последних дней, ставки 3M NDF снизились с 9.8 % до 9.4 % за последние 3 рабочих дня. Форвардный курс USD/ RUB через 12 месяцев находится на отметке 34.77, что на 40 копеек ниже, чем 3 рабочих дня назад. Текущий курс доллара составляет 31.42 рубля.

Сегодня совокупные остатки банков на депозитах и корсчетах в ЦБ составляют 675 млрд. руб. Они упали почти на 100 млрд руб с пятницы из-за выплаты НДС и акцизов. По этой же причине сальдо операций банков с ЦБ стало отрицательным – минус 35.7 млрд. руб. Ставки overnight на МБК из-за прохождения очередного налогового периода выросли до 8 % с 6-6.3 %, но сегодня с утра уже опустились до 7.38 %.

Краткая картина вторичных торгов

Вчерашние торги в рублевом сегменте публичного долга нельзя назвать ажиотажными – всего 5 млрд руб торгового оборота. Из них третья часть пришлась на облигации РЖД – короткие выпуски чуть упали, 2-летние бумаги – выросли. Еще одним ликвидным инструментом были оба выпуска МТС 3-ей и 4-ой серии. Они прибавили по 30 и 70 б.п. соответственно. Миноритарии предпочитали избавляться от облигаций МОИТК и ГТ-ТЭЦ-4.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ВТБ-ЛизФ03	101.15	9	5000	07.06.2016	15.06.2010	101.60	101.50	-0.10	12.56
РЖД-16 обл	860.99	18	15000	05.06.2017	13.06.2011	102.60	103.10	0.50	12.71
РЖД-12 обл	336.01	9	15000	16.05.2019	24.11.2011	103.75	103.75	0.00	13.32
МТС 04	293.80	6	15000	13.05.2014	19.05.2011	104.05	104.74	0.69	13.38
МГор45-об	534.32	6	15000	27.06.2012		88.80	89.19	0.39	13.03
Кедр-02	13.32	26	1000	15.09.2009		99.80	99.81	0.01	16.27
ГАЗПРОМ А4	53.99	63	5000	10.02.2010		99.40	99.40	0.00	9.78
Метсерв-Ф1	4.06	21	1500	23.05.2012	26.05.2010	95.50	95.00	-0.50	20.28
Мечел 2об	99.40	16	5000	12.06.2013	16.06.2010	95.00	96.50	1.50	13.47
МТС 03	439.04	10	10000	12.06.2018	24.06.2010	97.31	97.60	0.29	12.12
РЖД-09 обл	262.21	10	15000	13.11.2013	19.05.2010	101.90	101.80	-0.10	11.11
РЖД-11 обл	142.42	5	15000	18.11.2015	26.05.2010	101.90	101.80	-0.10	11.18
Миракс 02	2.19	86	3000	17.09.2009		22.70	26.32	3.62	>200
Мос. обл. 8в	253.75	13	17100	11.06.2013		85.10	86.00	0.90	16.31
ФСК ЕЭС-05	81.40	16	5000	01.12.2009		99.20	99.32	0.12	9.96
ГТ-ТЭЦ 4об	0.20	64	2000	02.09.2009		24.00	20.26	-3.74	>200
МОИТК-01	0.02	33	1200	26.09.2009		12.00	8.71	-3.29	>200

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 100 млн руб и числом сделок больше 15

Леонид Игнатьев

Глобальные рынки

Затишье перед выходом статистики?

В понедельник глобальные рынки взяли тайм-аут на решительные действия. Важной статистики в Штатах вчера не публиковалось, судьбоносных заявлений во время российской и европейской сессий сделано не было. Европейские фондовые индексы закрылись в плюсе (не более 1.0 %), индекс EMBI+ подрос на 25 б.п.

Еще более спокойно вели себя заокеанские индексы (остались почти неизменными), на которые определенное давление оказали неблагоприятные прогнозы по банковскому сектору США от SunTrust Bank. Глава этого кредитного учреждения заявил, что американские банки могут столкнуться с новыми потерями по кредитам, а ситуация в секторе недвижимости останется сложной и в 2010 году. Кроме того, уже под вечер в США появилась информация о том, что Барак Обама назначит Бен Бернанке на второй срок.

Бен Бернанке остается у руля ФРС

Ранее мы читали о том, что Б. Обама остановит выбор на своем главном экономическом советнике Лоренсе Саммерсе, бывшем президенте Гарвардского университета. Однако уже в последние недели сомнений в том, Бернанке не уйдет, у рынков не было. Очевидно, выбор был сделан в пользу преемственности и предсказуемости политики, проводимой ФРС, поэтому даже критика, которой нынешний глава ФРС подвергался с начала острой стадии кризиса, в том числе и со стороны Конгресса, не мешает Бернанке остаться у руля ключевого американского финансового регулятора.

Европа и Китай: умеренно негативные сигналы

Утренние новости о сокращении внешнего спроса на китайские товары и избыточных мощностях в крупнейшей развивающейся экономике мира (об этом заявил премьер Госсовета КНР Вэнь Цзябао) еще больше уронили азиатские фондовые индексы, которые в августе смотрятся очень слабо. Данные по ВВП Германии за 2 кв. 2009 г., оказавшиеся в рамках прогнозов, все восприняли как должное.

Важная статистика вторника: S&P Case-Shiller, Consumer Confidence, бюджет

Насколько мы понимаем, сегодня практически до закрытия российской торговой сессии заметных движений на рынках быть не должно. Инвесторы в долги EM ждут выхода важной статистики в США. Первыми выйдут данные о динамике цен на недвижимость (S&P Case-Shiller), через час после них (в 18:00 по московскому времени) последует новая порция информации к размышлению (индекс потребительской уверенности за август и производственный индекс ФРБ Ричмонда за текущий месяц). Кроме того, Белый дом и Конгресс США планируют обнародовать отдельные бюджетные прогнозы, которые могут помешать осуществлению новых политических программ президента США Барака Обамы, поскольку растущий дефицит бюджета все больше и больше раздражает американских законодателей. Пессимистические ожидания по разрыву доходов и расходов могут поставить под сомнение исполнение или как минимум расширение многих социальных реформ, на которые нынешний кабинет Обамы возлагает большие надежды.

Хорошая форма сегмента EM

Долговой сегмент EM к сегодняшнему дню достиг своих локальных максимумов, поэтому для продолжения роста необходим достаточно сильный импульс со стороны макростатистики. Индексы CDS упали со среды на 30-60 б.п. Индекс CDS Crossover, будучи индикатором спроса на рыночный риск, за 5 дней упал с 643 б.п. до 582 б.п. Доходность UST после скачка в пятницу до 3.57 % вчера опустилась до 3.48 %, что отражает выжидательные настроения на рынке. Сегодня доходность UST-10 составляет 3.47 % годовых.

Россия – лучше рынка

Российский сегмент публичного долга почти неделю демонстрировал динамику «лучше рынка». 5-летний CDS на российский суверенный риск упал за 3 дня на 25 б.п. до 264 б.п. Доходность Россия-30 сегодня с утра составляет 7.10 %, что на 17 б.п. меньше, чем в пятницу с утра. Стоимость Russia 30 за календарную неделю выросла более чем на 2 п.п. до 102.4 % от номинала, из них 1/3 п.п. пришлось на понедельник. Спрэд к UST-10 достигал в пятницу 355 б.п. – локального минимума с июня 2009 г., однако, однако за понедельник расширился до 364 б.п. за счет роста котировок UST.

Новые рекорды денежных рынков

Конъюнктура глобальных денежных рынков остается благоприятной. Спрэд LIBOR-OIS всю неделю снизился с 22 б.п. до 20 б.п. – новый посткризисный рекорд для глобальных денежных рынков.

Российские еврооблигации: оптимистичный рост на 0.3 п.п.

В отсутствие значимых новостей на рынках российские инвесторы демонстрировали удивительный оптимизм и активно покупали российские еврооблигации. Среди инструментов, которые снизились в цене, выделялись, пожалуй, еврооблигации Rolf 10 (-1.5 п.п.), все ликвидные евробонды Русского Стандарта (падение от 10 б.п. до 70 б.п.) отдельные бумаги Газпрома, ВТБ и Газпромбанка. Во всех остальных бондах были покупки, покупатели подняли котировки российских евробондов в среднем на 25-30 б.п.

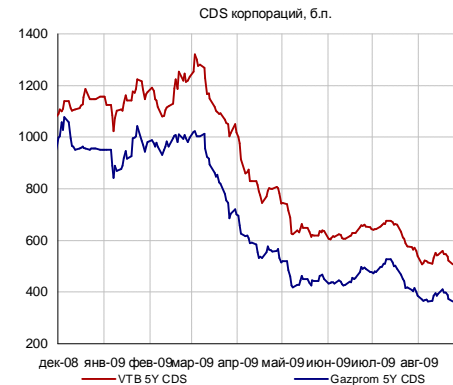
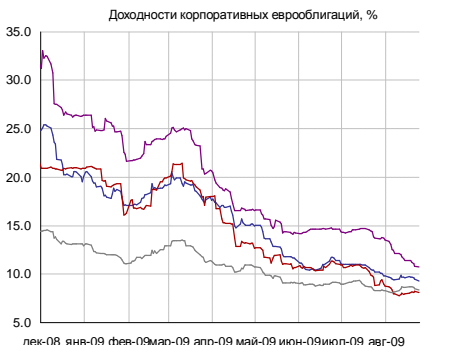
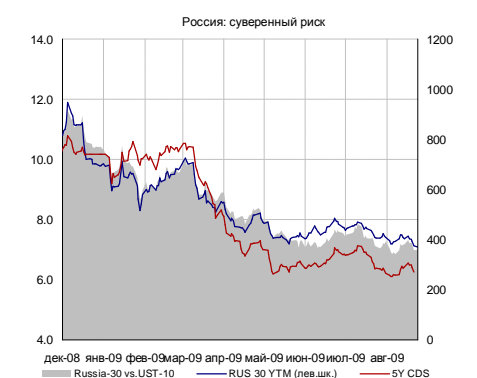
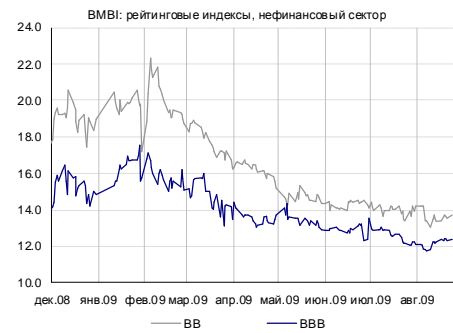
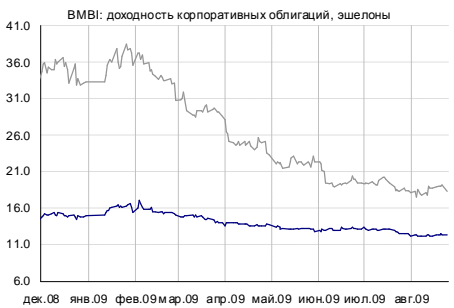
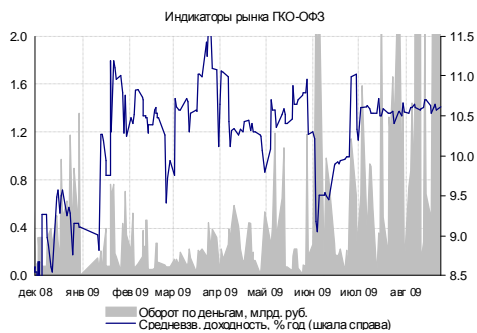
Леонид Игнатьев

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

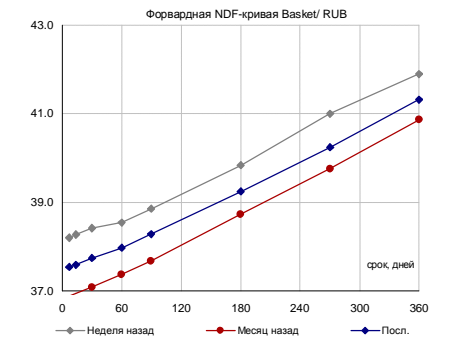
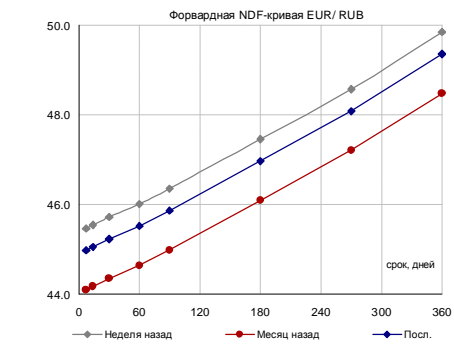
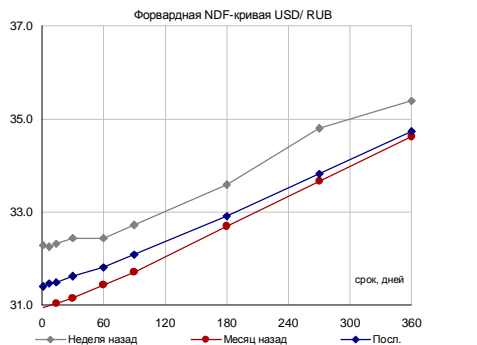
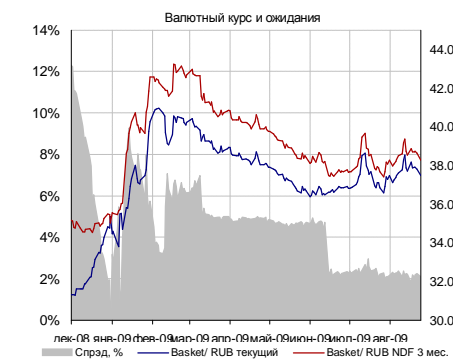
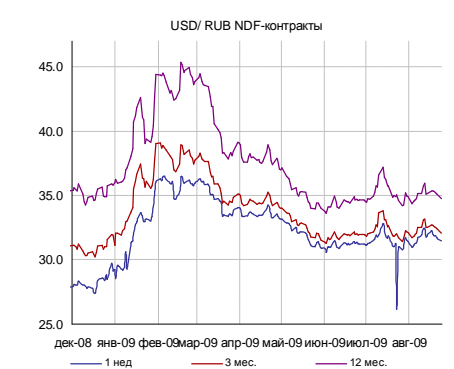
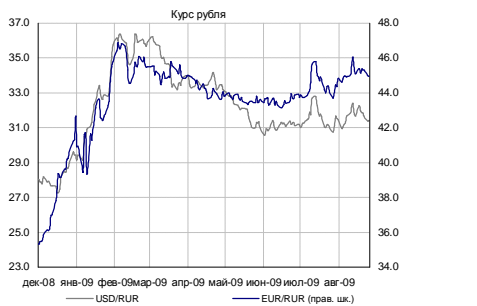
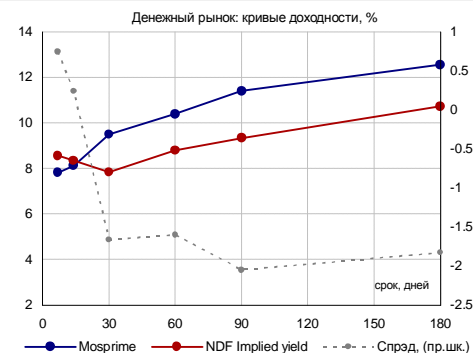
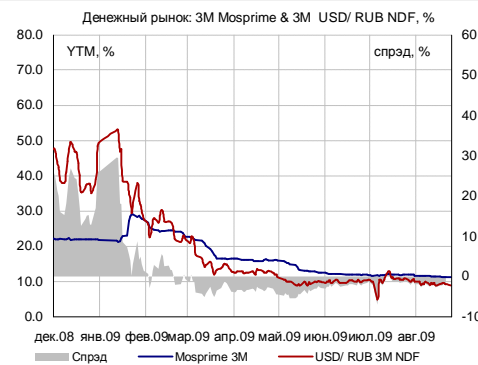
Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Рейтинг S&P/ Moody's/ Fitch
							Цена, %	YTM, б.п.	
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	105.2	5.58	1.5	0.00	0	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	108.5	6.86	2.9	0.08	-3	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	88.5	8.37	5.5	0.77	-14	- / Baa1 / BBB
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	97.0	7.45	3.3	0.56	-16	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	91.0	8.10	5.9	0.61	-10	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	107.6	8.10	6.3	0.41	-6	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	100.3	0.00	7.2	0.08	-1	BBB+ / - / BBB+
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	81.8	8.96	7.7	1.37	-17	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	104.6	8.19	10.2	0.27	-3	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	80.5	9.25	10.3	0.68	-7	BBB / Baa1 / BBB
TMK' 11	USD	600	29.07.11	95.8	12.53	1.7	0.49	-29	B / B1 / -
KazanOrg' 11	USD	200	30.10.11	49.5	49.68	1.5	0.00	5	D / - / C
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	96.1	8.65	2.4	0.03	-1	BB+ / Ba1 / -
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	96.5	9.44	2.2	0.08	-3	BB / - / BB
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	96.5	10.87	3.1	0.20	-6	BB- / Ba3 / B+
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	91.6	11.74	2.9	0.76	-25	BB- / B1 / BB-
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	87.0	11.21	4.5	0.46	-10	BB- / B1 / BB-
VIP' 16	USD	600	23.05.16	94.6	9.33	4.9	0.73	-15	BB+ / Ba2 / -
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	97.6	9.53	5.7	0.64	-11	BB+ / Ba2 / -
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	87.4	8.96	5.5	0.13	-2	BB+ / Baa2 / BBB-
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	92.5	9.16	5.8	0.18	-3	BB+ / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

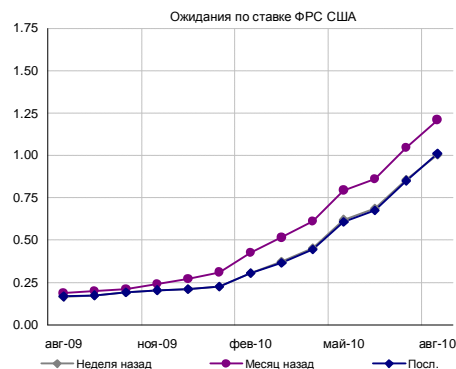
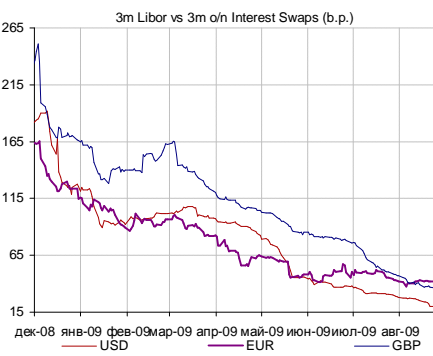
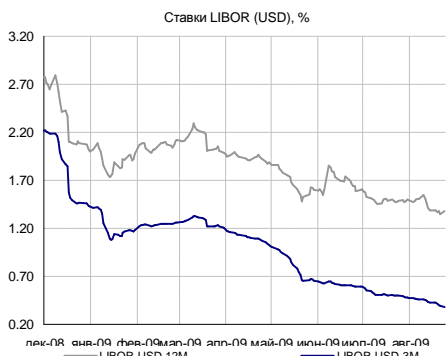
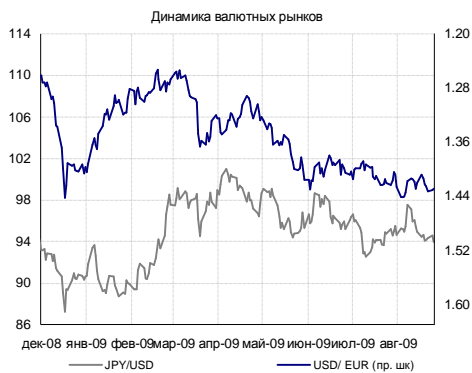
Российский долговой рынок



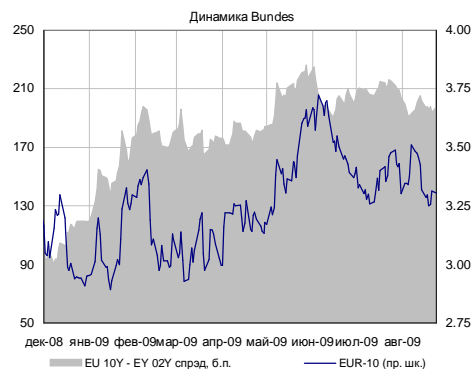
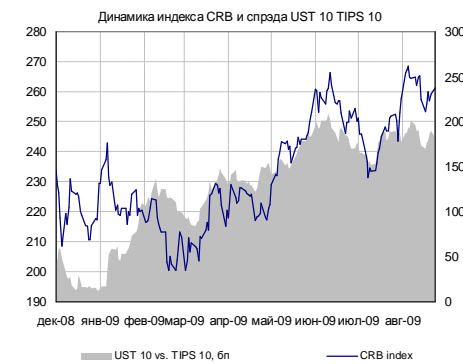
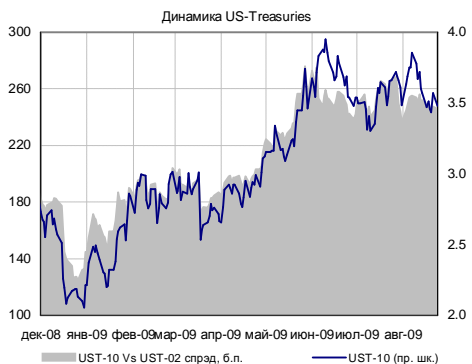
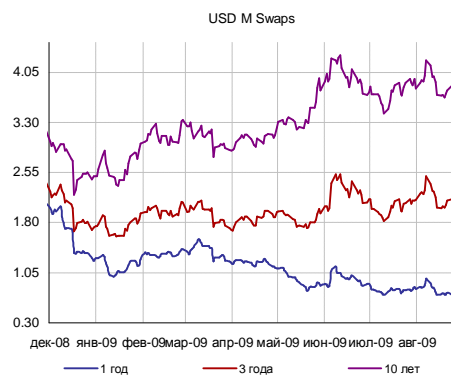
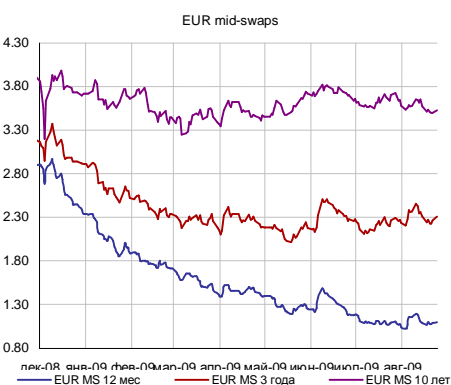
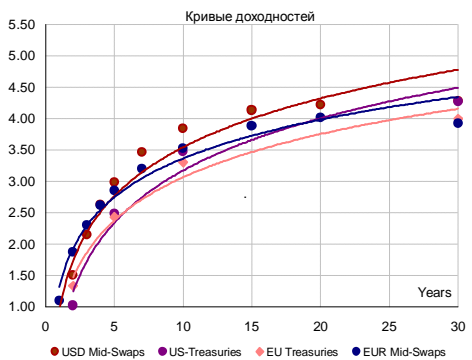
Денежно-валютный рынок



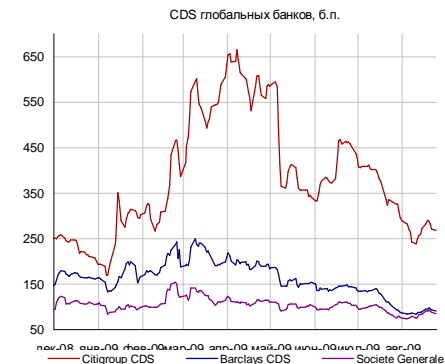
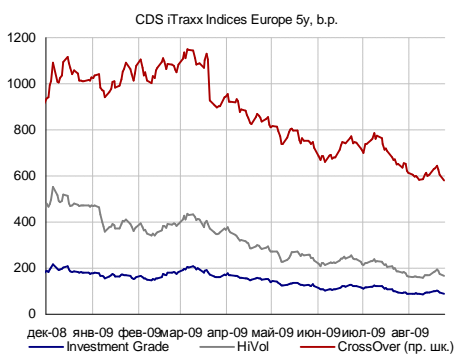
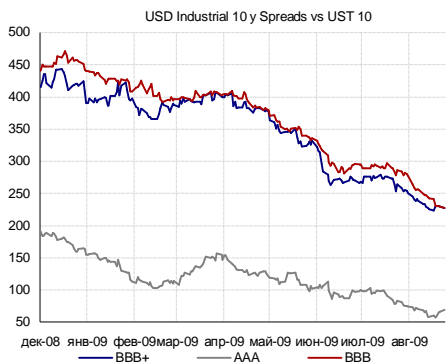
Глобальный валютный и денежный рынок



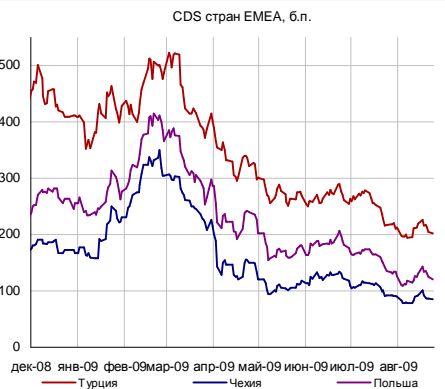
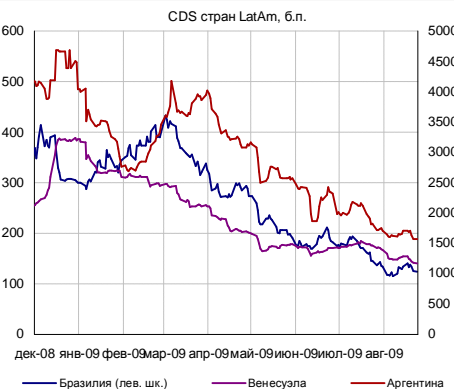
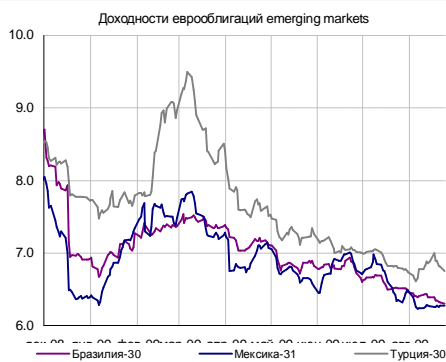
Глобальный долговой рынок



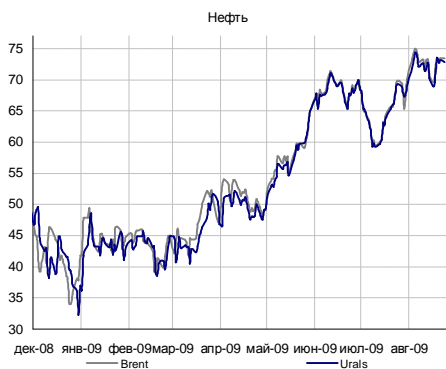
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	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
28.08.2009	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
29.08.2009	Казань0606	2 300	Погаш.	-	2 300
31.08.2009	Петрокомб2	3 000	Погаш.	-	3 000
01.09.2009	АвтомирФ-1	1 000	Погаш.	-	1 000
01.09.2009	МакромирФ	1 000	Оферта	100	1 000

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
Управление рынка акций
Стратегия, Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru
ТЭК

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru
Металлургия, Химия

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru
Потребсектор, телекоммуникации

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Банки

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@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 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.