

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	69.95	-0.43	-0.61	Evraz' 13	94.79	-0.03	10.66	1
Нефть (Brent)	70.14	-0.21	-0.30	Банк Москвы' 13	99.77	-0.61	7.23	3
Золото	1012.00	-6.50	-0.64	UST 10	103.63	-0.61	3.39	1
EUR/USD	1.4663	0.00	-0.33	РОССИЯ 30	107.58	-0.13	6.22	2
USD/RUB	30.3698	0.13	0.45	Russia'30 vs UST'10	283			-6
Fed Funds Fut. Prob. авр.10 (1%)	83%	-0.67%		UST 10 vs UST 2	248			-3
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	-0.86	Libor 3m vs UST 3m	19			2
MOSPRIME 3m	10.82	-0.14	-1.28	EU 10 vs EU 2	208			4
MOSPRIME o/n	7.21	-0.67	-8.50	EMBI Global	330.75	2.12		7
MIBOR, %	7.1	-0.83	-10.47	DJI	9 820.2	0.37		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	671.10	3.40	15.74	Russia CDS 10Y \$	240.36	0.71		4
Сальдо ливк.	-56.2	65.40	-53.78	Gazprom CDS 10Y \$	317.33	0.78		2

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Анонс размещений недели
- Первой будет Северсталь
- Минфин предложит новые ОФЗ на 20 млрд руб.
- Встречаем новую порцию московского долга
- Оферты: НК Альянс, Мосэнерго
- Вторичный рынок стабилизировался

Глобальные рынки

- UST: под гнетом предложения
- Российские евробонды: временная консолидация

Корпоративные новости

- ЮТК: нейтральные финансовые результаты за 1-е полугодие 2009 г.

Ключевые события недели

Понедельник (21 сентября):

- Опережающие индикаторы (США)
- Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал

Вторник (22 сентября):

- Розничные продажи и индекс цен производителей (США)
- Размещение на ММВБ выпуска биржевых облигаций Северсталь объемом 15 млрд руб. (схема book-building)

Среда (23 сентября):

- Решение FOMC по ключевой процентной ставке (США)
- Размещение 2 новых выпусков ОФЗ 26202 (10 млрд руб.) и ОФЗ 25069 (10 млрд руб.)

Четверг (24 сентября):

- Вторичные продажи домов (США)
- Размещение Москва-62 (15 млрд руб.) и Москва-56 (15 млрд руб.)
- Размещение на ММВБ облигаций Акрон объемом 3.5 млрд руб. (схема book-building)

Пятница (25 сентября):

- Заказы на товары длительного пользования (США)
- Уплата акцизов и НДС

Новости короткоЭкономика РФ

- n **Владимир Путин поставил Правительству, Центробанку и банкирам задачу снизить среднюю ставку по кредитам до 6 %**. Это заявление прозвучало на форуме в Сочи в качестве одного из предложений по долгосрочному развитию банковского сектора. Напомним, что летом премьер заявил о том, что ставки по кредитам для корпораций должны быть не выше 14 %. Вслед за этим ВТБ и Сбербанк отразпортовали о снижении ставок по кредитам. / Ведомости

Корпоративные новости

- n В настоящий момент рассматриваются различные варианты поддержки **Алросы** – Минфин предлагает внести в уставный капитал компании ОФЗ, чтобы компания могла расплатиться ими с банками-кредиторами. Другой рассматриваемый вариант выпуск облигаций алмазной компании под госгарантии. / Ведомости

Distressed debt

- n **ИжАвто** заявил о готовности начать сборку автомобилей Kia по контрактной схеме, т.е. завод будет получать плату за сборку и при этом не имеет прав на самостоятельную продажу собранных автомобилей. В то же время маловероятно, чтобы запуск конвейера заставил Сбербанк отозвать поданный иск о преднамеренном банкротстве компании. / Коммерсант

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **ФСФР** зарегистрировала 5 выпусков облигаций ОАО «**ГЛАВСТРОЙ**» на 10 млрд рублей. / Cbonds
- n **ФСФР** зарегистрировала выпуск облигаций серии 04 **Золото Селигдара** на 1.5 млрд рублей. / Cbonds

Кредиты / Займы

- n **ЮниКредит Банк** подтвердил лимит на ЗАО «Тандер» (входит в **группу Магнит**) в сумме 2 млрд рублей. / Cbonds
- n **Международный банк Санкт-Петербурга** предоставил кредит на \$ 30 млн ЗАО «**Атомстройэкспорт**». Средства предоставлены на один год и будут направлены предприятием на пополнение оборотных средств и осуществление расчетов с поставщиками. / Cbonds

Рейтинги

- n Fitch оставило под наблюдением в списке RWN рейтинг «В-» **группы ЛСР**. Основные факторы, вызывающие обеспокоенность у агентства – относительно слабая позиция ликвидности, большой объема короткого долга (~\$681 млн на 1 сентября 2009 г.) и ожидаемый отрицательный свободный денежный поток на следующие 12 месяцев. В то же время по расчетам Fitch, Группа ЛСР в может иметь достаточную ликвидность для покрытия своих обязательств до января/февраля 2010 г. / Fitch

Внутренний рынок**Анонс размещений недели**

Основное внимание участников рынка облигаций будет сосредоточено на этой неделе на первичном рынке. Совокупно инвесторам будут предложены новые выпуски на сумму 68.5 млрд руб.

За прошедшие три недели текущего месяца на первичный рынок выводились, в основном, ОФЗ. На этой же неделе помимо госбумаг нас ожидают два новых корпоративных выпуска компаний Северсталь и Акрон на общую сумму 18.5 млрд руб. (оба выпуска размещаются по схеме book-building) и новые бонды Москвы совокупным объемом 40 млрд руб.

На фоне большого объема планируемых размещений на этой неделе Минфин снизил объем размещения ОФЗ с 30 млрд руб., которые он предлагал на последних двух аукционах, до 20 млрд руб.

Первой будет Северсталь

Неделю открывает размещение на ММВБ биржевых облигаций Северстали на сумму 15 млрд руб., которое проходит по системе book-building. Книга заявок была закрыта в пятницу. Судя по тому, что ставка купона была установлена в размере 14% - или на 100 б.п. меньше нижней границы диапазона организаторов, спрос на бумагу был очень высок.

Кроме того, новый уровень ставки учел переоценку рынка в последние недели. Напомним, что первоначальный ориентир по купону в начале сентября был установлен в размере 15.5-16.5%, затем он был снижен до 15-15.5% и при этом был увеличен объем размещения на 5 млрд руб.

Установленный купон в размере 14% на срок до оферты через 2 года соответствует доходности в размере 14.49% при дюрации выпуска 1.58 года. Свежий выпуск эмитента из сектора металлургии – Мечел 04 – с дюрацией 3.36 можно купить с доходностью около 15%, а последние сделки по бумаге проходили с доходностью 17.5%. Поскольку более качественный и короткий выпуск Северстали должен предполагать определенный дисконт к бумагам Мечела, покупка последнего на условиях продавцов выглядит совсем непривлекательной.

Минфин предложит новые ОФЗ на 20 млрд руб.

В среду Минфин предложит на аукционе два новых выпуска: ОФЗ 26202 с погашением в декабре 2014 г. и ОФЗ 25069 с погашением в сентябре 2012 г. объемами по 10 млрд руб. Мы не ожидаем особой щедрости, вероятно, Минфин традиционно предпочтет не разместить весь предложенный объем, но не предложит премии к вторичному рынку.

Встречаем новую порцию московского долга

После двухмесячного перерыва на рынок возвращается Москва, которая составит конкуренцию ОФЗ на этой неделе. В четверг инвесторам будут предложены 7-летний Москва-56 с погашением в сентябре 2016 г. и 5-летний Москва-62 с погашением в июне 2014 г. объемом по 15 млрд руб. каждый.

Мы считаем участие в аукционах целесообразным, так как обычно город предоставляет премию к вторичному рынку. Кроме того, эти бумаги весьма интересны и при необходимости осуществления рефинансирования в ЦБ или на межбанке в связи с низким дисконтом (2.5% на 6 дней в ЦБ).

Оферты: НК Альянс, Мосэнерго

НК Альянс выкупила по оферте в пятницу бумаги дебютной серии на сумму 2.7 млрд руб., что составляет 91.1% выпуска.

В тот же день должна была состояться оферта дебютных облигаций Мосэнерго, однако по сообщению эмитента, владельцы ценных бумаг не предъявили к выкупу ни одной облигации выпуска. Между тем эта бумага пользуется популярностью у инвесторов: в пятницу оборот по Мосэнерго 1 составил без малого 1 млрд руб., было заключено 57 сделок.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25067	100.7	6	39717.5	17.10.2012		102.50	102.55	0.05	10.73
ОФЗ 26199	40.44	20	40290.9	11.07.2012		90.20	89.85	-0.39	10.71
МРСК Юга 2	395.18	22	6000	26.08.2014	30.08.2011	101.60	101.55	-0.05	17.20
МГорб2-об	255.44	9	20000	08.06.2014		107.60	107.45	-0.15	12.56
Система-02	1035.04	41	20000	12.08.2014	14.08.2012	103.75	104.10	0.35	13.42
Лукойл БО4	156.83	2	5000	06.08.2012		104.50	104.55	0.05	11.77
ГазпромА13	217.51	9	10000	26.06.2012	29.06.2010	103.45	103.60	0.15	8.37
ГазпромА11	116.97	10	5000	24.06.2014	28.06.2011	106.10	106.30	0.20	10.01
Газпрнефт3	120.73	5	8000	12.07.2016	23.07.2012	107.90	107.97	0.07	11.70
ГАЗПРОМ А4	46.77	44	5000	10.02.2010		99.92	99.98	0.06	8.41
КБРенКап-2	2.23	30	3000	04.04.2012	12.10.2009	100.35	100.25	-0.10	17.94
КБРенКап-3	182.94	12	4000	06.06.2012	13.06.2010	102.00	102.30	0.30	22.35
Мосэнерго1	921.48	57	5000	13.09.2011		101.60	101.24	-0.36	12.13
ОГК-5 об-1	200.48	3	5000	29.09.2011	01.10.2009	100.41	100.99	0.58	-17.72
Промсвб-06	23.37	36	5000	17.06.2013	21.12.2009	100.90	100.95	0.05	11.01
РосселхБ 3	198.32	2	10000	09.02.2017	18.02.2010	99.28	99.02	-0.26	9.99
СамарОбл 5	138.69	2	8300	19.12.2013		92.50	92.50	0.00	14.18
СудострБ-2	133.03	8	1000	11.06.2010		100.54	100.55	0.01	17.22
Альянс-01	2732.86	203	3000	14.09.2011		98.70	98.60	-0.10	15.39
ЖК-Финанс1	0.97	19	1000	24.12.2009		85.00	85.50	0.50	119.00
СУ-155 Зоб	2.16	24	3000	15.02.2012	17.02.2010	94.00	94.89	0.89	31.95
Система-01	111.76	18	6000	07.03.2013	11.03.2010	103.85	103.75	-0.10	10.99
ТехНикольФ	149.92	16	3000	07.03.2012	09.09.2010	77.50	98.65	21.15	19.42
МТС 04	191.23	23	15000	13.05.2014	19.05.2011	106.70	106.90	0.20	11.81
РЖД-09обл	242.66	2	15000	13.11.2013	19.05.2010	102.65	102.65	0.00	9.47
РЖД-10обл	265.56	17	15000	06.03.2014		109.55	109.90	0.35	12.43
РЖД-11обл	131.42	2	15000	18.11.2015	26.05.2010	102.60	102.65	0.05	9.58
ВТБ-ЛизФ03	158.23	2	5000	07.06.2016	15.06.2010	102.50	102.50	0.00	10.86
Ленэнерго3	200.37	3	3000	18.04.2012		88.30	88.21	-0.09	14.03
ПЕНОПЛЭКС2	2.08	16	2500	19.07.2012	21.01.2010	71.06	71.00	-0.06	>200
ФСК ЕЭС-02	104.01	13	7000	22.06.2010		98.50	99.20	0.70	9.55
ФСК ЕЭС-04	199.65	4	6000	06.10.2011		93.00	92.97	-0.03	11.55

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Вторичный рынок стабилизировался

В последний день прошлой недели котировки облигаций на вторичном рынке двигались разнонаправлено. Продолжился рост до четверти фигуры в выпусках Газпрома и Газпром нефти, подтягивающихся за рынком после некоторого отставания в начале недели. Неплохо подросли выпуски Система-02 (+35 б.п.) и ОГК-5 (+58 б.п.), а также несколько бумаг РЖД, прибавивших до трети фигуры. Наметилась коррекция в выпусках: Москва 62 (-15 б.п.), КБ РенКап-2 (-10 б.п.), Россельхозбанк 3 (-26 б.п.).

В начале прошлой недели мы увидели резкий рост на рынке облигаций, который перешел во второй половине недели к стабилизации. Причиной взлета послужило ожидание снижения ставки рефинансирования ЦБ, по факту которого произошла фиксация прибыли и некоторое «охлаждение» рынка. На этой неделе начинается период налоговых выплат на фоне большого предложения на первичном рынке (почти 70 млрд руб.). Совокупность данных факторов может привести к снижению объемов торгов на вторичном рынке рублевых бондов и временной консолидации.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

UST: под гнетом предложения

В отсутствие каких-либо важных макроэкономических отчетов (прошлая пятница была днем исполнения контрактов производных инструментов) торги проходили весьма спокойно. Доходности американских казначейских обязательств выросли по причине грядущих аукционов текущей недели. 10-летние UST пробили отметку в 3.45, вплотную подобраться к уровню 3.5 %.

Всего на этой неделе Минфин предложит инвесторам госдолг на сумму \$ 112 млрд, в том числе 2-летние ноты на сумму \$ 43 млрд, 5-летние ноты на сумму \$ 40 млрд, 7-летние ноты объемом \$ 29 млрд. Кроме того, также пройдут аукционы по размещению векселей на сумму \$ 85 млрд.

Среди других важных потенциальных драйверов рыночной активности на этой неделе – заседание FOMC по ставке и более важный протокол заседания, данные по заказам товаров длительного пользования, опережающие индикаторы и продажи жилья на вторичном рынке.

Российские евробонды: временная консолидация

Наравне с другими emerging markets и рынком UST российский сегмент евробондов в пятницу упал в цене. Несмотря на это, спрэд Россия'30 vs. UST-10 продолжает сокращаться и сейчас составляет 273 б.п. Корпоративные бумаги пострадали от продаж в меньшей степени – исключение составляет кривая Газпрома, где снижение цен было более заметным, подешевел также сегмент гос- и квазисгобанков. Наблюдаемое проседание рынка, скорее всего, носит временный характер и может быть обусловлено вынужденным закрытием позиций российскими участниками в преддверии налоговых выплат. В ближайшее время мы ожидаем возобновления медленного повышения цен на рынке российских еврооблигаций.

Анастасия Михарская

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг S&P/ Moody's / Fitch
							Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	105.7	5.15	1.4	-0.10	6	-0.06	0	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.5	5.88	2.9	-0.04	1	1.73	-60	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	95.5	7.01	5.5	-0.23	4	2.55	-44	- / Baa1 / BBB
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	100.3	6.50	3.3	-0.08	3	0.89	-25	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	98.2	6.88	6.0	-0.06	1	2.45	-39	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	110.3	7.71	6.2	-0.22	3	1.86	-29	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	103.6	0.00	7.2	-0.20	3	1.15	-16	BBB+ / - / BBB+
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	92.2	7.48	8.2	-0.72	9	6.12	-73	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	108.9	7.80	10.3	-0.60	6	2.24	-21	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	92.6	7.96	11.2	-0.37	3	6.78	-59	BBB / Baa1 / BBB
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	97.5	8.06	2.3	0.01	0	0.98	-40	BB+ / Ba1 / -
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	96.8	9.34	2.2	0.03	-1	0.40	-17	BB / - / BB
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	94.8	10.66	2.9	-0.03	1	1.84	-60	B+ / B1 / B+
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	91.2	10.21	4.5	-0.08	2	2.15	-46	B+ / B1 / B+
VIP' 16	USD	600	23.05.16	99.8	8.29	4.9	-0.24	5	1.14	-22	BB+ / Ba2 / -
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	103.0	8.62	5.7	0.00	0	1.41	-24	BB+ / Ba2 / -
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	91.2	8.22	5.7	0.01	0	1.50	-26	BB+ / Baa2 / BBB-
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	96.5	8.46	6.0	0.20	-3	1.95	-32	BB+ / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

Корпоративные новости

ЮТК: нейтральные финансовые результаты за 1-е полугодие 2009 г.

В пятницу ЮТК опубликовал финансовые результаты по МСФО за 1-е полугодие 2009 г.

Финансовые результаты ЮТК по МСФО за 1 пол 2009

в млн руб.	1 пол 08	1 пол 09	г-к-г
Выручка	10 446	10 898	4%
Операционные расходы	8 678	8 616	-1%
% от выручки	83.1%	79.1%	
OIBDA	3 544	4 368	23%
Рентабельность OIBDA	33.9%	40.1%	
Чистая прибыль	813	525	-35%
Чистая рентабельность	7.8%	4.8%	

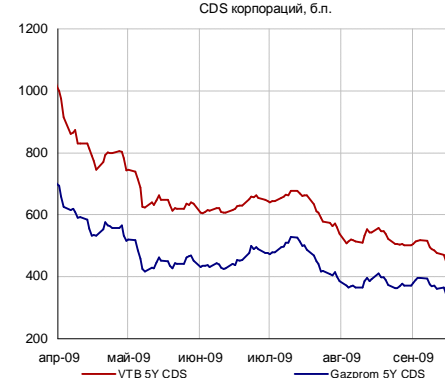
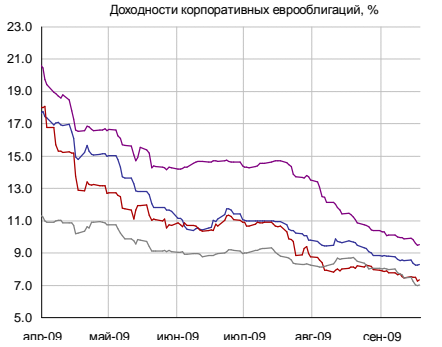
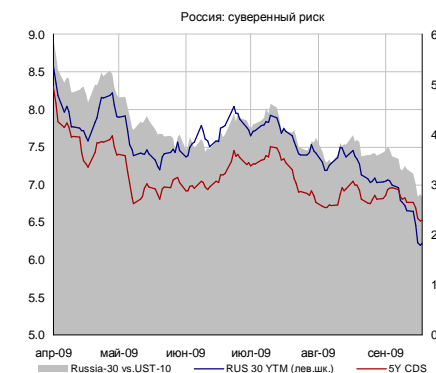
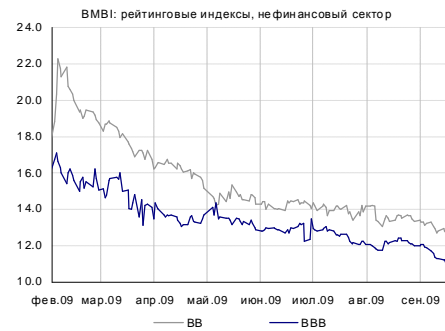
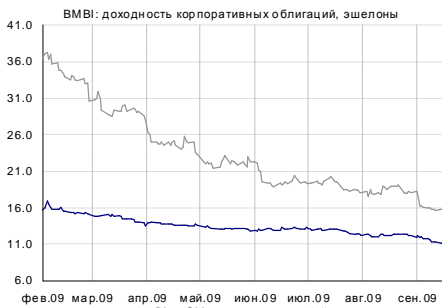
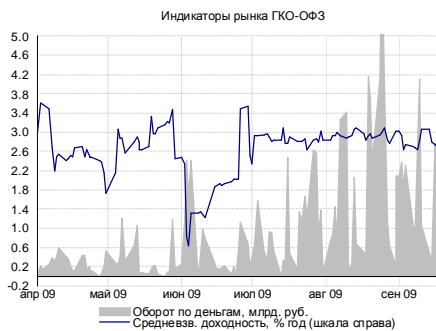
Источник: данные компании

- Выручка ЮТК в 1-м полугодии выросла на 4 % г-к-г и составила 10.9 млрд руб. Основным драйвером роста стал сегмент услуг по передаче данных (Интернет), где выручка увеличилась на 33.5 % г-к-г. В сегменте услуг местной связи выручка выросла всего на 1 % г-к-г.
 - OIBDA в 1-м полугодии увеличилась на 23 %, составив 4.4 млрд руб., маржа OIBDA достигла 40.1 %, в том числе за счет оптимизации расходов на персонал.
 - Чистая прибыль за период составила 525 млн руб., снизившись на 35 %.
 - CAPEX в 1-м полугодии сократился на 20 % г-к-г и составил 1.1 млрд руб., что выше нашего годового прогноза.
 - Чистый долг компании составил 19.7 млрд руб., объем кредитного портфеля снизился с 23.3 млрд руб. до 21.8 млрд руб. На краткосрочные обязательства приходится 41% долга.
- Опубликованные результаты нейтральны для котировок облигаций компании, которые торгуются в диапазоне 10-11.3%. В рамках сегмента МРК наиболее привлекательным активом мы по-прежнему считаем биржевые облигации Дальсвязи (дох-ть 12.95 к оферте в июле 2011 г.).

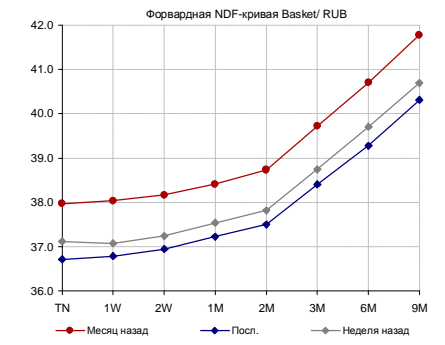
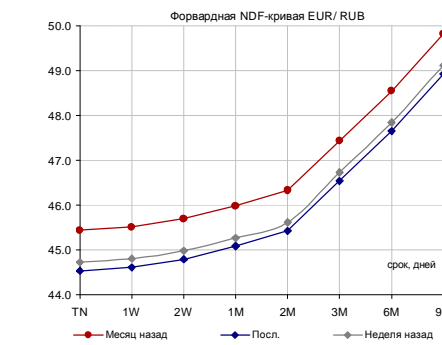
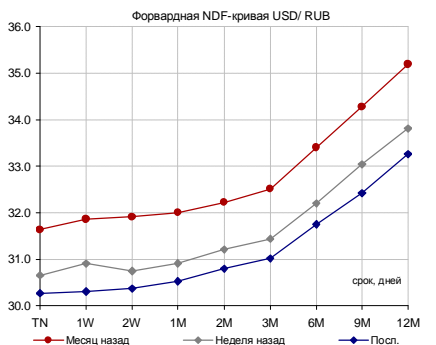
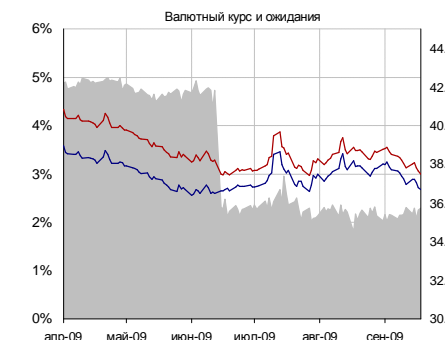
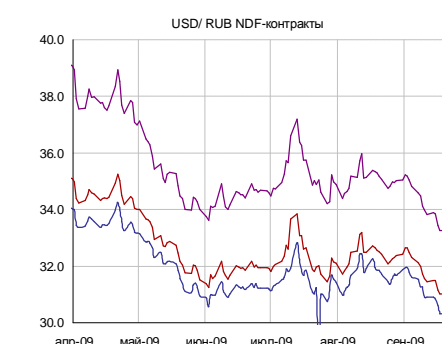
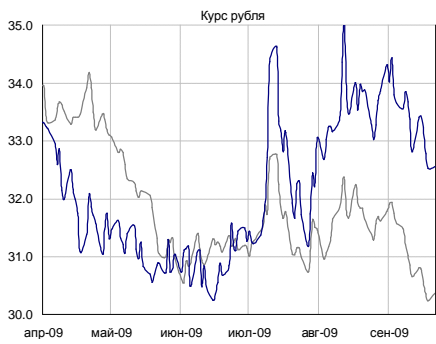
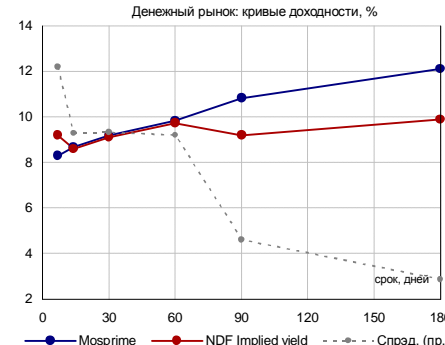
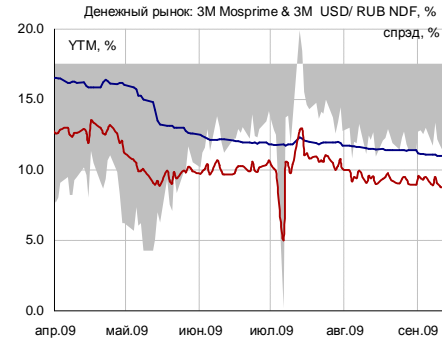
Сабина Мухамеджанова

Анастасия Михарская

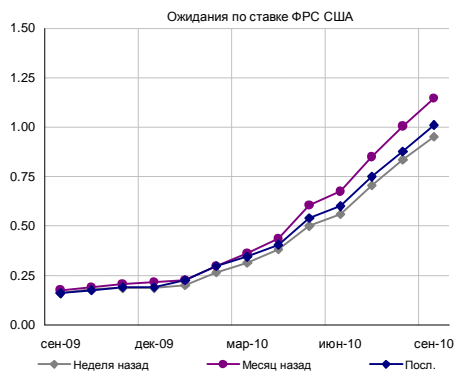
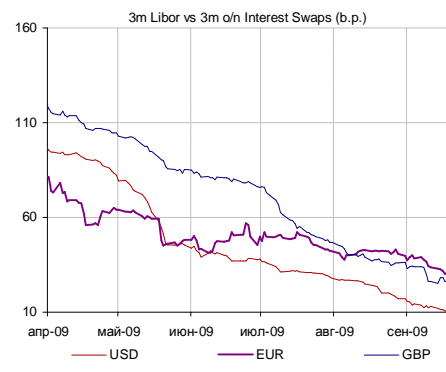
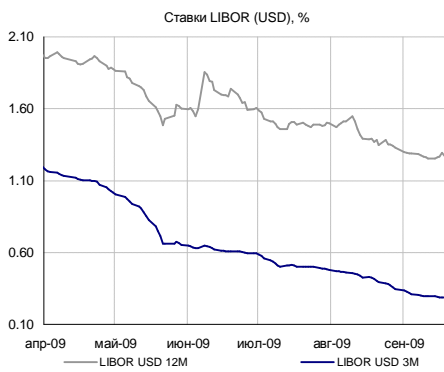
Российский долговой рынок



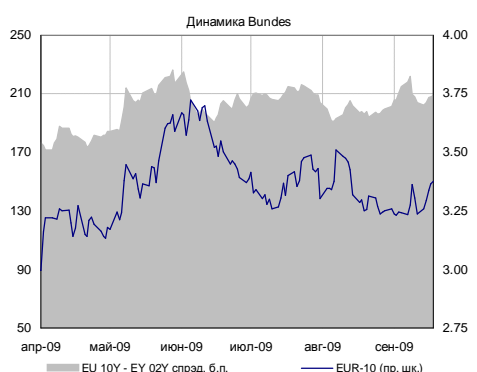
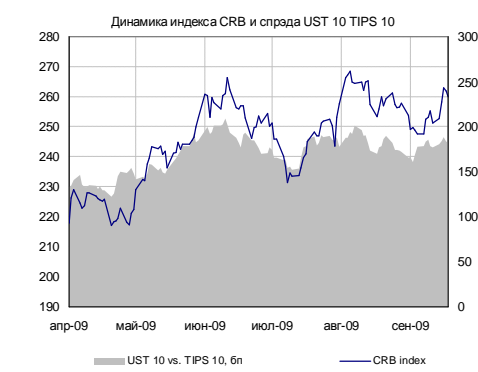
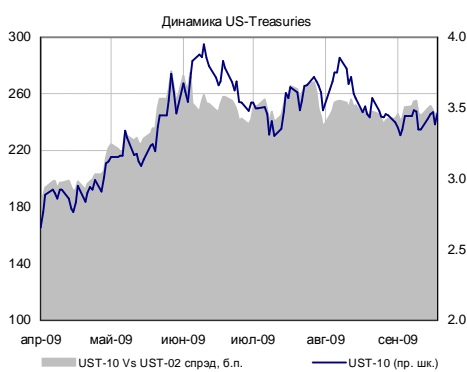
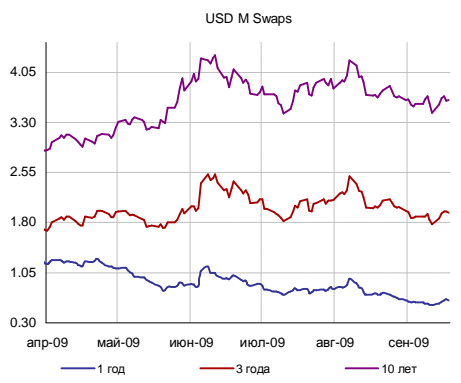
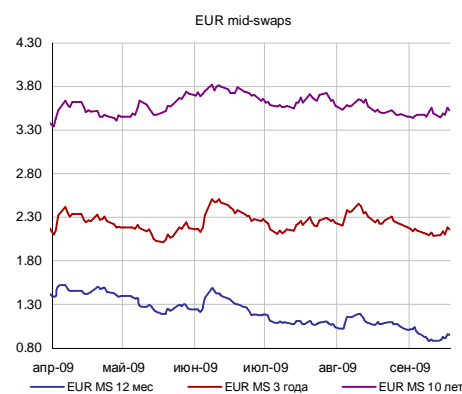
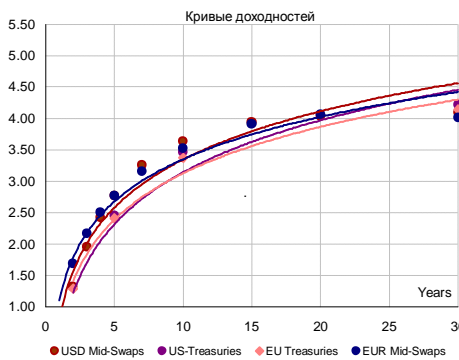
Денежно-валютный рынок



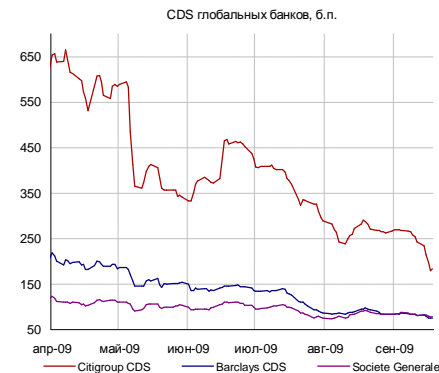
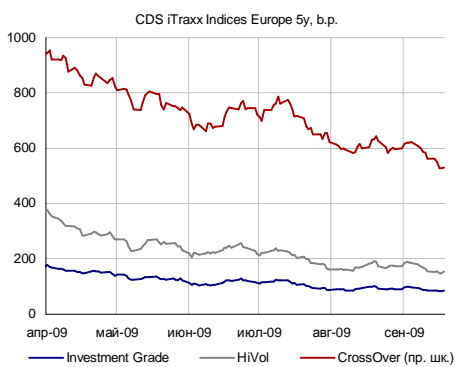
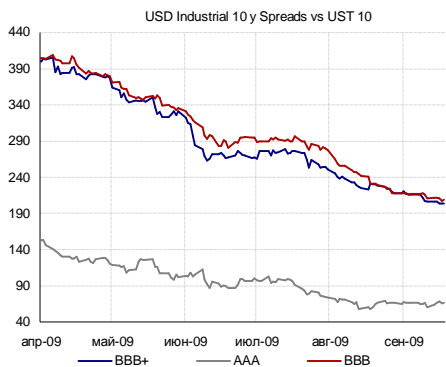
Глобальный валютный и денежный рынок



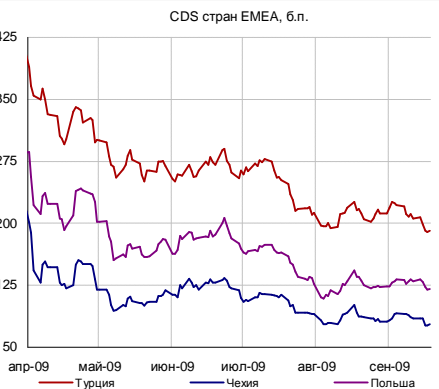
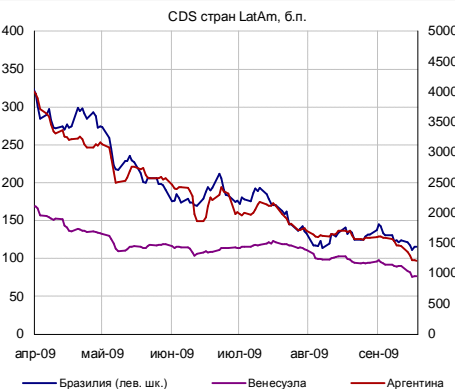
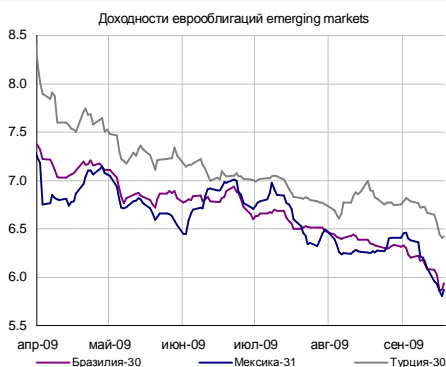
Глобальный долговой рынок



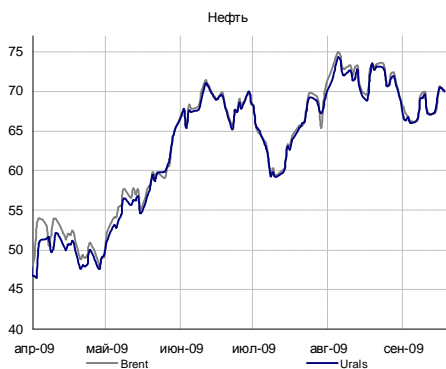
Глобальный кредитный риск



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.
22.09.2009	СпартакТД2	1 000	Оферта	100	1 000
22.09.2009	ЭГИДА 01	62	Оферта	100	62
23.09.2009	Желдорип-3	2 000	Оферта	100	2 000
23.09.2009	ПЭБЛизинг	500	Погаш.	-	500
23.09.2009	РАДИОНЕТ-2	1 000	Оферта	100	1 000
24.09.2009	ГСС 01	5 000	Оферта	100	5 000
24.09.2009	КировОбл 2	210	Погаш.	-	210
24.09.2009	СКЭлис-2	500	Оферта	100	500
25.09.2009	Метрострой	1 500	Оферта	100	1 500

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

Игнатъев 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.