



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	70.48	0.72	1.03	€ Evraz' 13	101.65	0.00	8.32	0
Нефть (Brent)	70.76	0.88	1.26	€ Банк Москвы' 13	99.77	-0.52	7.14	1
Золото	1058.75	7.25	0.69	€ UST 10	104.44	0.01	3.28	-3
EUR/USD	1.4786	0.00	0.09	€ РОССИЯ 30	113.18	0.03	5.38	0
USD/RUB	29.5044	0.01	0.04	€ Russia'30 vs UST'10	211			0
Fed Funds Fut. Prob. авр.10 (1%)	71%	-0.67%		€ UST 10 vs UST 2	242			0
USD LIBOR 3m	0.28	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	22			0
MOSPRIME 3m	9.00	-0.18	-1.96	€ EU 10 vs EU 2	185			2
MOSPRIME o/n	5.38	0.05	0.94	€ EMBI Global	305.91	-3.59		-11
MIBOR, %	5.69	0.22	4.02	€ DJI	9 885.8	0.21		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	761.10	10.80	-16.10	€ Russia CDS 10Y \$	184.53	-0.40		1
Сальдо ливк.	-32	-17.10	114.77	€ Gazprom CDS 10Y \$	237.02	-0.82		-2

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Вторичный рынок переводит дыхание
- Синергия заменяет второй выпуск третьим
- У Сибирьтелекома растут аппетиты

Корпоративные новости

- Отчетность АвтоВАЗа по МСФО за 1П 2009 г.: улучшений нет
- Магнит отчитался о замедлении темпов роста в 3-м квартале
- Промсвязьбанк: допэмиссия идет по плану

Новости коротко

Экономика РФ

- ▮ **Сбербанк** за 1-ю неделю октября выдал своим корпоративным клиентам кредиты с учетом сделок по рефинансированию на сумму 42.9 млрд руб. / Сbonds

Корпоративные новости

- ▮ **Соллерс** намерен начать сборку внедорожников марки Jeep в России, передал Прайм-ТАСС слова гендиректора компании Вадима Швецова. Детали будут определены через месяц.
- ▮ **Альфа-банк снизил размер просроченной задолженности по РСБУ в сентябре на 6.1 млрд руб (+10 %) до 64.2 млрд руб.** Это уже второе последовательное снижение объема просроченной задолженности подряд. Банк известен своей активной позицией в отношении должников и просроченной задолженности. Постепенная реструктуризация или переоформление плохих кредитов в собственность позволяет повысить качественную категорию кредитов и высвободить резервы, что позитивно сказывается на прибыли банков. Ранее мы писали про аналогичную ситуацию у ВТБ. / Ведомости

Distressed debt

- ▮ **УК Росбанка** сообщила, что в суде подписала мировое соглашение с **Седьмым континентом**, обговорив порядок реструктуризации долга по облигациям 2-й серии на общую сумму 112 млн руб. / Ведомости

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Группа ЛСР** выставила оферты по облигациям 1 и 2-й серий и обязуется приобрести 23-го октября 2009 г. бумаги каждой серии в количестве до 250 тыс. штук. Максимальная цена выкупа дебютных облигаций – 98.5 % от номинала, 2-й серии – 97.5 % от номинала. Срок подачи заявок на приобретение облигаций – 20 и 21 октября. / Cbonds
- n **ВБРР** вчера погасил дебютные облигации объемом 575 млн руб. / Cbonds
- n **НОМОС-БАНК** принял решение о выпуске облигаций серии 12 и 13 на 10 млрд руб. сроком обращения 7 лет (2562 дн.). / Cbonds
- n Владельцы облигаций **Россельхозбанка** 4-й серии не предъявили бумаги по оферте. / Интерфакс
- n Дирекция **ММВБ** приняла решение допустить к торгам в процессе размещения биржевые облигации **НОВАТЭКа** на общую сумму 30 млрд руб. (4 выпуска). / Cbonds
- n **Тензор-Финанс** 20 октября начнет размещение дебютного трехлетнего выпуска биржевых облигаций на сумму 300 млн руб. По выпуску предусмотрена оферта через год. / Cbonds
- n **ЮТК** вчера погасила пятилетние облигации 3-й серии объемом 3.5 млрд руб. / Интерфакс
- n **Газпром** в ноябре планирует разместить очередной транш еврокоммерческих бумаг (ЕСР). / Интерфакс

Кредиты / Займы

- n **МДМ Банк** привлек синдицированный кредит на \$ 175 млн. Организаторы сделки - Calyon, ING, RZB, Standard Chartered и **ВТБ** – предоставили заявленную сумму в \$ 175 млн. Синдицированный кредит на \$ 175 млн является траншем Б, транш А на \$ 35 млн предоставляется IFC. Итоговый прайсинг (all-in) по кредиту составляет 560-600 б.п. в зависимости от размера долей участия, номинальная ставка – LIBOR+400 б.п. / Cbonds
- n **Сбербанк** открыл кредитную линию **КАМАЗу** в объеме 4.3 млрд руб. на три года на условиях предоставления государственной гарантии Министерства финансов РФ. / Cbonds
- n **ВТБ** займет у **Китайского сельскохозяйственного банка** \$ 500 млн, сообщил вице-премьер Александр Жуков. Помимо ВТБ анонсированный ранее кредит на \$ 500 млн получил другой госбанк - **ВЭБ**. Кредитором выступил государственный **Банк развития Китая**. / Reuters

Рейтинги

- n Fitch присвоило Полиметаллу рейтинг «В», прогноз «Негативный». / Fitch
- n Moody's отозвало рейтинги КИТ Финанса и Москапиталбанка. / Moody's

Поправка

- n Вчерашнюю новость о **выкупе ВымпелКомом своих еврооблигаций** следует читать следующим образом: «В пятницу компания подвела итоги сентябрьского предложения держателям еврооблигаций VIP' 11 и VIP'13 о досрочном выкупе. 14 октября ВымпелКом выкупит 199.4 тыс облигаций с погашением в 2013 г. по 104.75 % от номинала, а 22 октября — 115.2 тыс облигаций с погашением в 2011 г. по 106.625 %». На закрытие вчерашнего дня эти выпуски стоили по 106.1 % от номинала и 104.7 % от номинала, но недельно-полторы назад котировки на «вторичке» были выше цены выкупа.

Внутренний рынок

Вторичный рынок переводит дыхание

Вчерашний торговый день стал, пожалуй, самым спокойным на рублевом рынке долга за последние пару недель. После бурного двухнедельного ралли участники рынка сбавили обороты и взяли паузу. Оборот за торговую сессию снизился примерно на треть. Сектор госбумаг практически вымер – с ОФЗ совершались единичные сделки без изменения котировок выпусков.

Повышенным вниманием пользовались выпуски Москвы, доходность которых по итогам дня упала ниже 10 %. Наиболее существенный рост при высоких оборотах показали выпуски Москва-63 и Москва 50, прибавившие более 1 п.п.

Обычно ликвидные бумаги показали разнонаправленный результат: снижением котировок закончился торговый день для обычно популярного выпуска РЖД-10 (-44 б.п.), банковские бумаги потеряли до 25 б.п. Неплохой рост продемонстрировали выпуски Вымпелком-3 и Газпром А11, подорожавшие в диапазоне от четверти до полуфигуры.

Сегодня и завтра мы не ждем восстановления активности на вторичном рынке в связи с тем, что основные события будут вновь разворачиваться на первичном рынке. Сегодня пройдет размещение выпуска Транснефть-02 на сумму 35 млрд руб., завтра – доразмещение ОФЗ 25070 объемом 15 млрд руб. Аукционы вызовут переток ликвидности на первичный рынок, в связи с чем, на вторичном рынке в середине недели котировки останутся вблизи достигнутых уровней.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
Синергия-3	487.75	2	2500	18.08.2014	21.02.2011		88.28	0.00	21.26
МГор63-об	155.63	12	15000	10.12.2013		117.00	118.30	1.30	9.97
МРСК Юга 2	181.74	27	6000	26.08.2014	30.08.2011	103.20	103.25	0.05	16.01
УМПО 2	8.16	23	4000	17.12.2009		95.00	95.49	0.49	43.63
МГор62-об	663.09	26	35000	08.06.2014		115.70	115.90	0.20	10.09
Система-02	712.35	42	20000	12.08.2014	14.08.2012	106.40	106.30	-0.10	12.41
ВК-Инвест3	246.77	10	10000	08.07.2014	12.07.2011	106.90	107.45	0.55	10.67
Апт3би6 02	1.50	31	2000	05.06.2012		63.25	63.50	0.25	54.23
Транснф 01	531.51	4	35000	13.05.2019	24.05.2010	101.00	101.00	0.00	11.65
ГазпромА13	177.13	9	10000	26.06.2012	29.06.2010	107.35	107.35	0.00	2.64
ГазпромА11	150.35	14	5000	24.06.2014	28.06.2011	113.10	113.35	0.25	5.53
Каустик-02	0.89	27	765	07.07.2011		89.00	89.90	0.90	32.53
Томск.об-7	250.60	2	2500	27.11.2013		100.20	100.40	0.20	13.34
МГор50-об	165.93	10	15000	18.12.2011		97.00	98.00	1.00	9.22
МГор45-об	226.89	12	15000	27.06.2012		96.36	95.56	-0.80	10.14
РЖД-10обл	78.42	42	15000	06.03.2014		117.00	116.56	-0.44	10.49
АИЖК 10об	150.93	9	6000	15.11.2018		87.56	87.70	0.14	11.15
Возрожд 01	0.19	28	3000	03.03.2010		99.50	99.35	-0.15	10.93
ГАЗПРОМ А4	46.87	68	5000	10.02.2010		100.10	100.06	-0.04	8.14
КБРенКап-1	0.81	31	2000	02.03.2010		97.75	97.70	-0.05	21.91
КБРенКап-3	161.98	36	4000	06.06.2012	13.06.2010	102.25	102.00	-0.25	22.55
Метсерв-Ф1	11.08	82	1500	23.05.2012	26.05.2010	97.50	96.90	-0.60	18.18
СОЛЛЕРС2	4.63	22	3000	17.07.2013	21.07.2010	91.11	91.05	-0.06	21.84
ХКФ Банк-5	177.20	1	4000	17.04.2013	21.04.2010	100.95	-	0.00	13.74
РТК-ЛИЗ 5с	1.25	21	900	12.08.2010		80.25	80.00	-0.25	49.53
Синергия-2	552.50	2	2000	22.07.2010	22.10.2009		100.00	0.00	-
ТрансКонт1	206.30	8	3000	26.02.2013	02.03.2010	102.40	102.15	-0.25	10.86
ТрансКред1	195.29	6	3000	15.06.2010		97.75	97.26	-0.49	11.93
ВТБ - 5 об	134.61	29	15000	17.10.2013	22.04.2010	103.23	103.35	0.12	8.69
ПротекФин 1	300.00	1	5000	02.11.2011	04.11.2009	100.00	-	0.00	8.92
Тюменэнрг2	196.57	9	2700	29.03.2012	01.04.2010	98.00	98.42	0.42	11.56
Аркада-03	0.03	38	1200	31.03.2011		0.90	0.83	-0.07	-
ГАЗФин 01	5.69	43	5000	08.02.2011		79.00	82.00	3.00	39.34
ЕврокомФК1	0.00	29	1000	18.12.2009		0.10	0.01	-0.09	>200
ЕврокомФК5	0.07	90	5000	15.03.2011		0.74	0.37	-0.37	>200

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 150 млн руб или числом сделок больше 20

Синергия заменяет второй выпуск третьим

Вчера прошли первые сделки с бумагами Синергия-3, размещенными в конце августа 2009 г. Судя по всему, компания выпускала новые бонды с целью реструктуризации обращающегося выпуска Синергия-2, по которому 22-го октября 2009 г. должна состояться оферта. Нашу гипотезу подтверждает тот факт, что вчера одновременно со сделками по продаже облигаций Синергия-2 по номиналу были совершены сделки по покупке новых бондов Синергия-3 по цене 88.28 % от номинала. В ходе предыдущей оферты по 2-му выпуску с рынка ушли бумаги на сумму около 0.5 млрд руб. (30 % выпуска), вчера были выкуплены еще на 0.6 млрд руб. (28 %). Поскольку выпуск неликвидный и разместить в рынок ранее выкупленные бумаги вряд ли возможно, то на руках у держателей еще может оставаться примерно половина выпуска (если, конечно, он был первоначально размещен в рынок, а не среди компаний группы).

У Сибирьтелекома растут аппетиты

Сибирьтелеком расширяет свои планы по привлечению финансирования путем выпуска биржевых облигаций еще на 8 млрд руб. Ранее компания собиралась в 1 полугодии 2010 г. разместить три серии биржевых облигаций на 4 млрд руб. Как сообщает Reuters, теперь готовятся еще три выпуска облигаций по 2 млрд руб. каждый со сроком обращения три года, которые могут быть размещены в период с 2010 по 2012 гг. 20 ноября компания проведет конкурс, по результатам которого выберет организатора займов.

Екатерина Горбунова

Корпоративные новости**Отчетность АвтоВАЗа по МСФО за 1П 2009 г.: улучшений нет**

Вчера АвтоВАЗ опубликовал полугодовую отчетность за 2009 г. по МСФО, которая позволяет судить о реальном состоянии дел на предприятии. В пояснениях к отчетности компания подтвердила, что текущие обязательства предприятия превышают стоимость его активов, а также описала планируемые меры по поддержанию жизнеспособности.

Финансовые показатели АвтоВАЗа по МСФО за 1-ое полугодие 2009 г.

Отчет о прибылях и убытках	1 пол. 2008	1 пол. 2009	Изм., %
Выручка от реализации	98 493	53 077	-46.1
автомобили и сборочные машинокомплекты	75 154	36 886	-50.9
запчасти	2 934	2 468	-15.9
прочее	20 405	13 723	-32.7
Себестоимость	86 146	51 801	-39.9
Валовая прибыль от реализации	12 347	1 276	-89.7
Расходы, связанные с простоем		5 722	
Административные расходы	8 790	8 231	-6.4
Прочие расходы	3 928	5 878	49.6
Убыток от основной деятельности	-371	-18 555	н/д
ЕБИТДА	5 062	-13 511	н/д
Финансовые доходы	511		
Финансовые расходы	-1 792	-3 961	н/д
Итого совокупный убыток за период	-1 881	-19 363	н/д
Баланс	2008	1 пол. 2009	Изм., %
Текущие активы:	74 625	52 687	-29.4
Денежные средства и их эквиваленты	13 749	8 914	-35.2
Дебиторская задолженность	3 750	4 248	13.3
Запасы	38 329	29 767	-22.3
Всего активов	182 954	155 769	-14.9
Расчеты с поставщиками	42 200	33 347	-21
Краткосрочные кредиты и займы	47 408	58 216	22.8
Долгосрочные кредиты и займы	2 683	1 695	-36.8
Акционерный капитал	37 001	37 001	0
Итого пассивов	182 954	155 769	-14.9

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Мы выделяем следующие основные моменты отчетности:

- Динамика расходов превышает доходы. На фоне 49 %-ного сокращения продаж на внутреннем рынке выручка АвтоВАЗа за первые 6 месяцев упала на 46 %. В том числе на 50 % сократились поступления от реализации автомобилей и машинокомплектов. Снижение издержек произошло более медленно – производственная себестоимость упала всего на 40 %. Кроме того, в отчетности компания отразила расходы, связанные с простоем производства, которые оцениваются в 5.7 млрд руб. Остальные операционные издержки, наоборот, увеличились на 2.4 %. В результате операционный убыток АвтоВАЗа по итогам полугодия составил 18.6 млрд руб. по сравнению с 371 млн руб. годом ранее.
- Отчасти рост расходов стал следствием создания резервов под возможное обесценение активов. Без учета данных статей и других разовых списаний/поступлений операционный результат АвтоВАЗа за полугодие сократился бы до 14.5 млрд руб. Величина EBITDA у АвтоВАЗа находится глубоко в отрицательной зоне: -13.5 млрд руб., примерно столько же (-13.1 млрд руб) составляет OCF.
- Финансовый долг АвтоВАЗа относительно начала года увеличился на 9.8 млрд руб. (+20 %) до 59.9 млрд руб. В том числе 15.2 млрд руб. были получены по договору с Ростехнологиями на предоставление годового беспроцентного займа размером 25 млрд руб. Финансовые расходы АвтоВАЗа относительно аналогичного периода прошлого года увеличились более чем в 2 раза до 4 млрд руб.
- Сокращение запасов на 22 % было компенсировано ростом дебиторской и снижением кредиторской задолженности, что привело к дополнительному сокращению операционного денежного потока на 789 млн руб.

На фоне таких финансовых показателей нам очень сложно рекомендовать облигации АвтоВАЗа (20-23 % годовых) к покупке, тем более что пока нет ясности в вопросе рефинансирования долгов компании.

Михаил Лямин, Леонид Игнатьев

Магнит отчитался о замедлении темпов роста в 3-м квартале

Вчера Магнит представил операционные результаты за 3-й квартал:

- По итогам 3-го квартала торговая площадь сети выросла на 28.35 % г-к-г. В 3-м квартале Магнит открыл 173 магазина против 84 за тот же период прошлого года, доведя общее количество магазинов до 2 981, включая 21 гипермаркет. Всего с начала года было открыто 399 магазинов.
- Динамика сопоставимых продаж демонстрирует замедление темпов роста: за 9 месяцев 2009 г. продажи LFL увеличились на 7.3 % (по сравнению с 10 % в 1-м полугодии 2009 г.) на фоне роста среднего чека на 8.4 % и снижения трафика на 1 %.
- Розничная выручка за 9 месяцев увеличилась на 31 % (в руб.) год к году и составила 121.6 млрд руб. Напомним, что в 1-м полугодии продажи выросли на 33 %.

Судя по динамике развития сети за 9 месяцев, Магниту вполне удастся выполнить свой план и по итогам 2009 г. открыть около 500 новых магазинов. Некоторые опасения внушает динамика сопоставимых продаж, рост которых явно замедлился из-за снижения среднего чека.

Длинные облигации Магнит-2 (12.87 %) мы считаем перекупленными относительно ломбардных выпусков X5 Retail Group.

Сабина Мухамеджанова, Леонид Игнатьев

Промсвязьбанк: доэмиссия идет по плану

Внеочередное собрание акционеров Промсвязьбанка вчера одобрило увеличение уставного капитала на 1.45 млрд руб за счет выпуска 144.85 млрд обыкновенных акций в пользу Commerzbank и ЕБРР. После размещения новой эмиссии акций доли акционеров распределятся следующим образом: Promsvyaz Capital B.V. – 72.9344%, Commerzbank – 15.3199%, ЕБРР – 11.7457%. Основными бенефициарами банка останутся Алексей и Дмитрий Ананьевы.

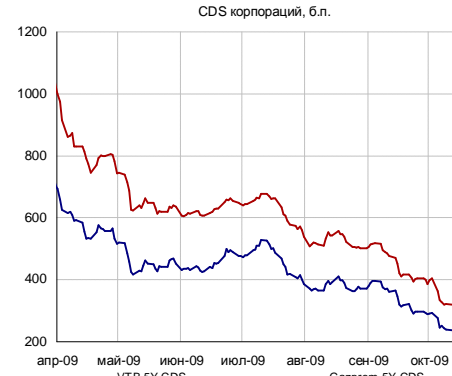
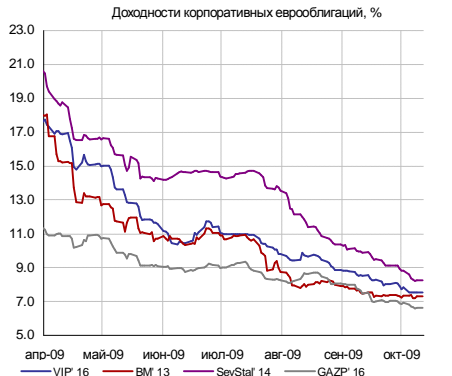
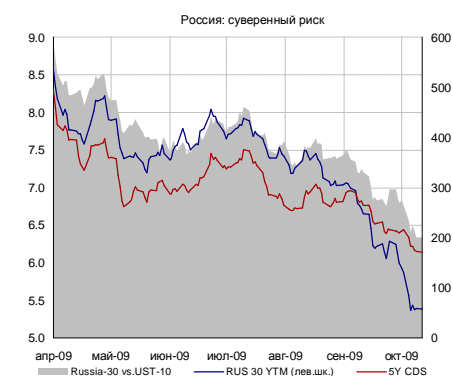
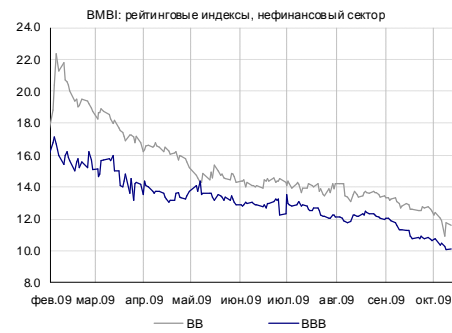
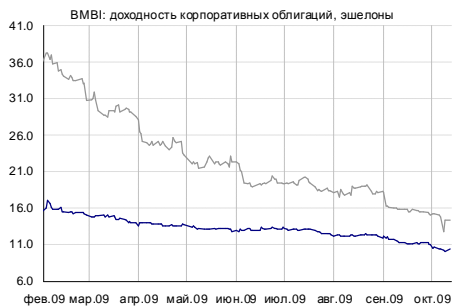
Участие ЕБРР и Commerzbank уже было анонсировано ранее, и мы сомневаемся, что «техническая», по сути, новость станет серьезным катализатором роста интереса инвесторов к долгу банка. Тем не менее, мы ждем положительной реакции рейтинговых агентств. Не исключено также, что номинальное присутствие сильных банковских структур в капитале российского банка приведет к увеличению лимитов на риск Промсвязьбанка и позволит снизить стоимость привлечения заемных средств, как на внешнем, так и на внутреннем долговом рынке.

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Call-option	Цена, %	YTM, %	Dur	Изме за неделю		Рейтинг S&P/Moody's/Fitch
								Цена, %	YTM, б.п.	
PromSvyaz' 10	USD	200	04.10.10	-	101.8	6.75	0.9	1.13	-124	B / Ba2 / B+
PromSvyaz' 11	USD	225	20.10.11	-	100.1	8.68	1.7	0.63	-34	B / Ba2 / B+
PromSvyaz' 12-2s	USD	200	23.05.12	-	97.8	10.60	2.2	1.38	-60	CCC+ / Ba3 / B-
PromSvyaz' 18s	USD	100	31.01.18	31.01.13	94.3	14.21	2.5	1.21	-24	CCC+ / Ba3 / B-

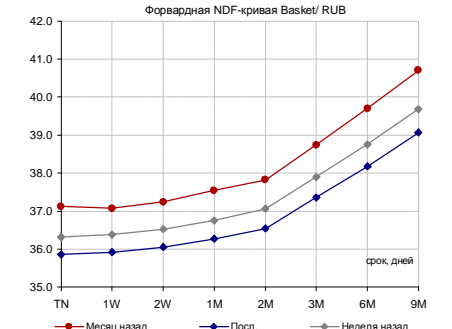
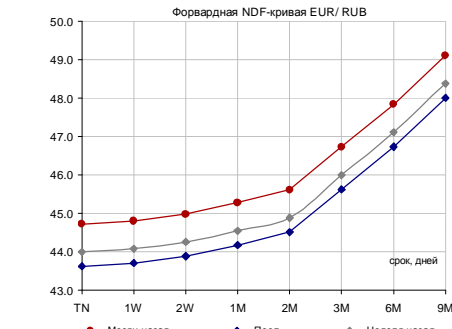
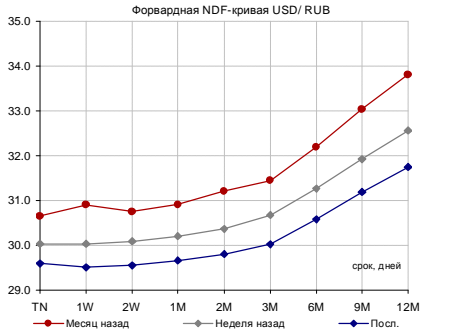
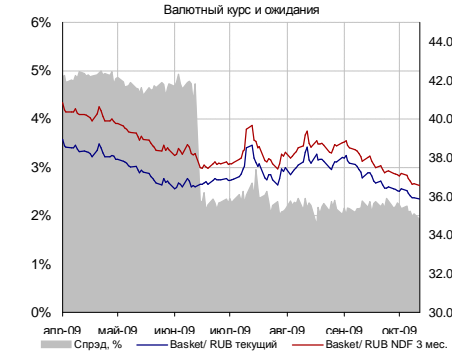
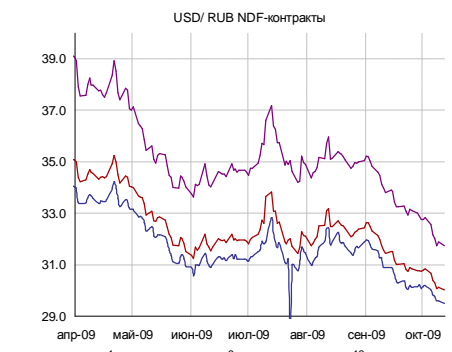
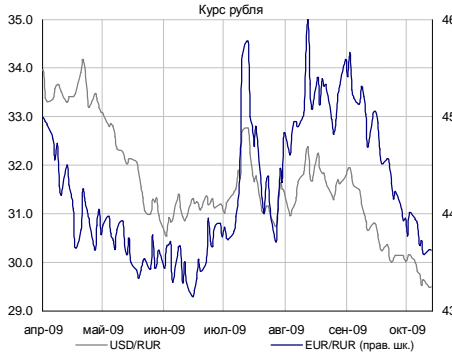
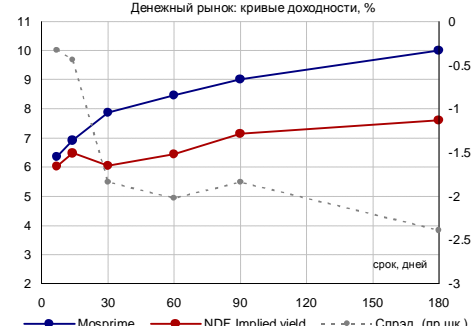
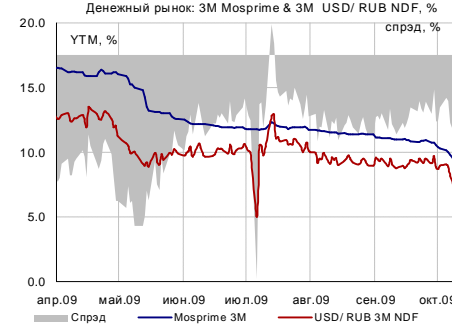
Источники: Bloomberg

Егор Федоров

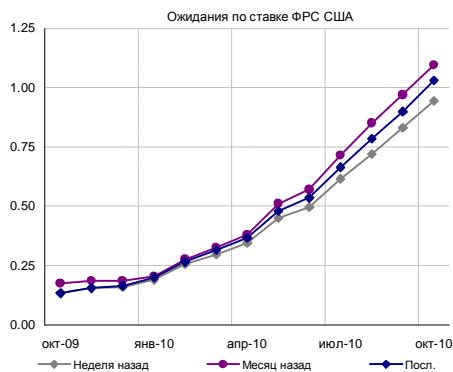
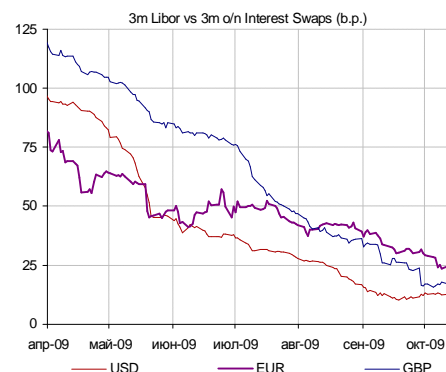
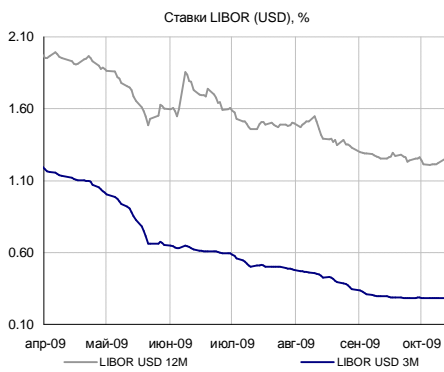
Российский долговой рынок



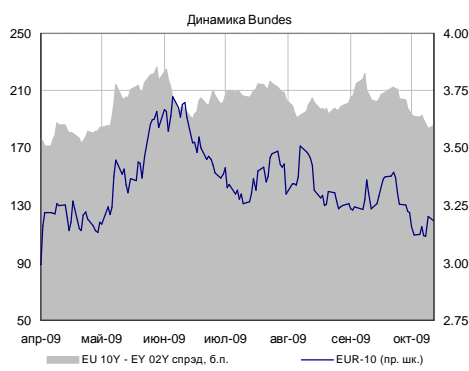
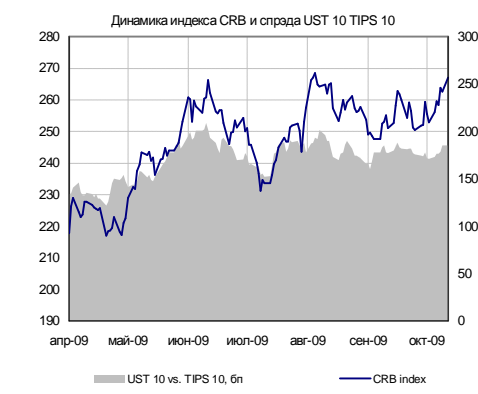
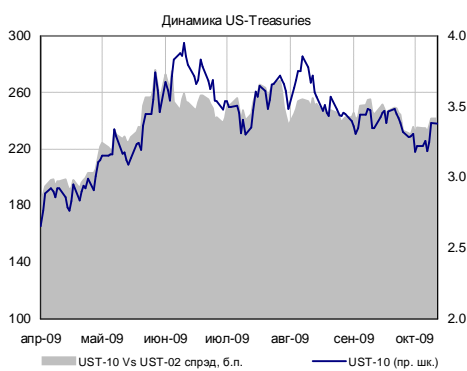
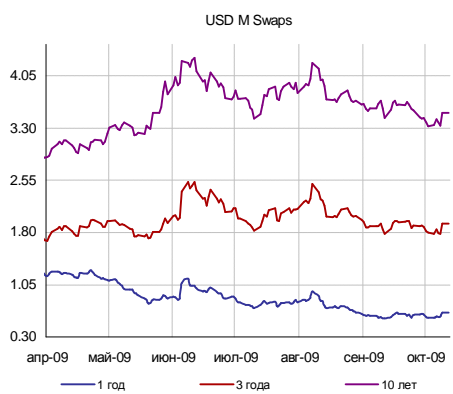
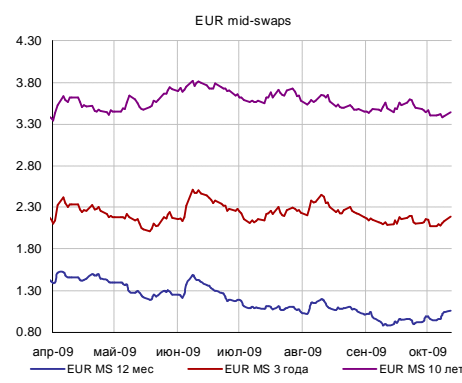
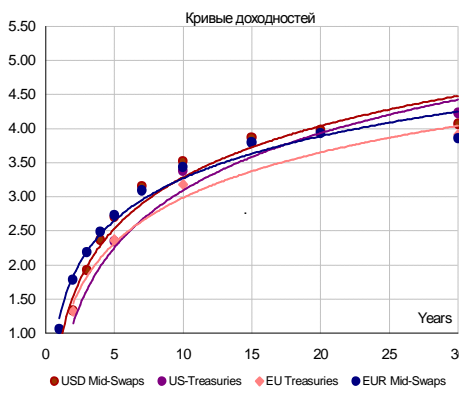
Денежно-валютный рынок



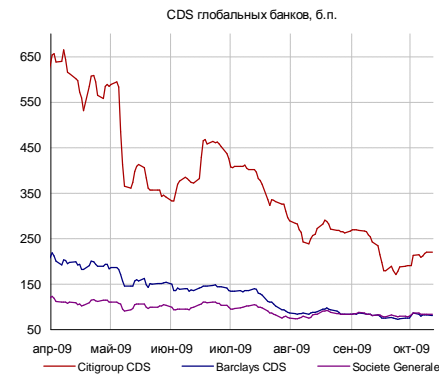
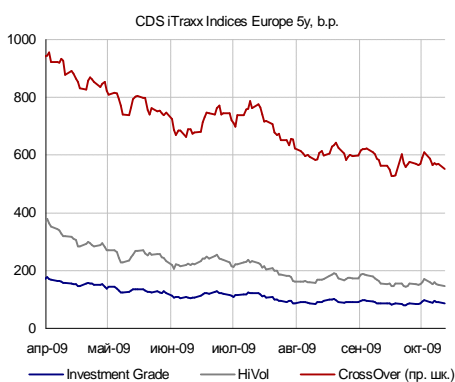
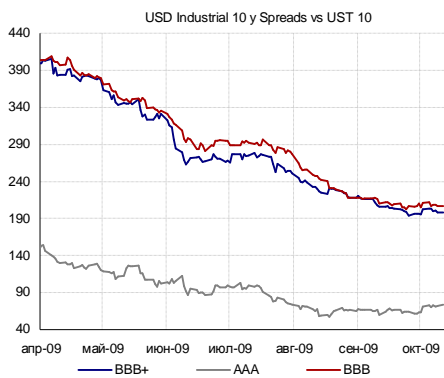
Глобальный валютный и денежный рынок



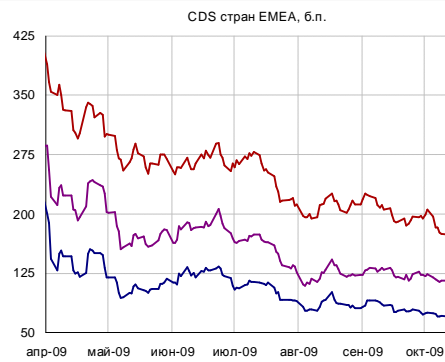
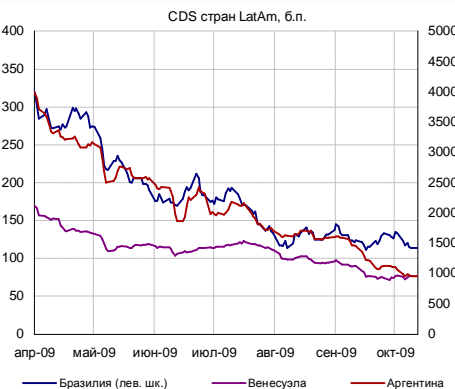
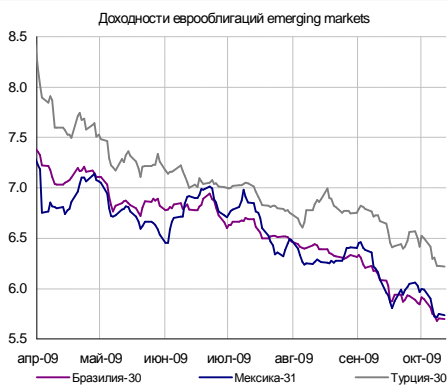
Глобальный долговой рынок



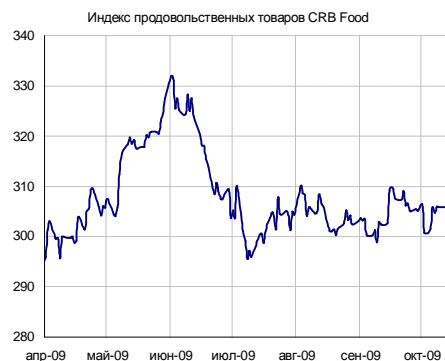
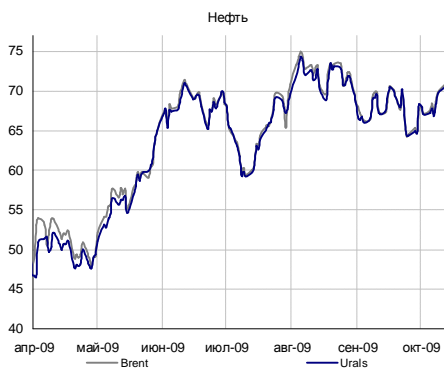
Глобальный кредитный риск



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	Пензаобл1	400	Погаш.	-	400
СЕГОДНЯ	РУБИН-01	1 200	Погаш.	-	1 200
14.10.2009	Липецк-01	300	Погаш.	-	300
14.10.2009	ХКФ Банк-4	3 000	Оферта	100	3 000
19.10.2009	КБРенКап-2	3 000	Оферта	100	3 000
19.10.2009	ПФПГ-Ф-01	1 100	Погаш.	-	1 100
20.10.2009	АЦБК-Инв 3	1 500	Оферта	100	1 500
20.10.2009	ПромТр02об	3 000	Оферта	100	3 000
20.10.2009	РусТекс 3	1 200	Погаш.	-	1 200

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
Нефть и газ

Коваленко Константин

Kovalenko_KI@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru
Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru
Металлургия, Химия

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru
Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Потребсектор, телекоммуникации

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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.