



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	75.84	-0.22	-0.29	Evraz' 13	100.31	0.03	8.77	-1
Нефть (Brent)	75.68	-1.06	-1.38	Банк Москвы' 13	99.77	-0.52	6.68	1
Золото	1061.75	11.25	1.07	UST 10	104.75	0.34	3.24	-1
EUR/USD	1.4936	0.00	-0.06	РОССИЯ 30	112.46	0.34	5.49	-6
USD/RUB	29.2052	-0.03	-0.09	Russia'30 vs UST'10	225			-1
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	63%	0.00%		UST 10 vs UST 2	242			-1
USD LIBOR 3m	0.28	0.00	-0.09	Libor 3m vs UST 3m	21			-1
MOSPRIME 3m	8.57	-0.08	-0.92	EU 10 vs EU 2	187			-1
MOSPRIME o/n	5.75	-0.02	-0.35	EMBI Global	316.08	1.49		5
MIBOR, %	5.83	0.03	0.52	DJI	10 041.5	-0.50		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	654.90	-125.30	-12.13	Russia CDS 10Y \$	180.04	1.76		7
Сальдо ликв.	53.7	58.10	-1320.45	Gazprom CDS 10Y \$	229.93	2.16		5

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- На рынок возвращается азарт покупок
- Мечел разместился широко в рынок
- У выпусков Евраза есть значительный потенциал роста
- ОФЗ сегодня будут в дефиците

Корпоративные новости

- X5 Retail Group провела день аналитика: интересные моменты
- РусГидро потратит 100 млрд руб.
- АФК «Система» перекладывает долги на «дочки»

Экономика

- Потребительский спрос стабилизировался

Новости коротко

Корпоративные новости

- Коммерсант сегодня пишет о том, что совет директоров **Связьинвеста** вчера единогласно одобрил его реорганизацию – присоединение основных компаний фиксированной связи (семи МРК) к **Ростелекому** и создание единого оператора мобильной связи. Таким образом, был дан юридический старт реформе холдинга, о которой на телекоммуникационном рынке говорили более восьми лет. По прогнозам самой компании, процесс реорганизации холдинга займет около 1.5 лет. Кредитный эффект от сегодняшней новости нам видится минимальным.
- ЛенСпецСМУ** опубликовала блестящие финансовые результаты по МСФО за 1-ое полугодие 2009 г., показав рост выручки в 2 раза до 9.6 млрд руб (год-к-году), EBITDA margin в 39.6 % и консервативном уровне долга в 6.6 млрд руб. Рост финансовых показателей ЛенспецСМУ объясняет «рекордным» за всю историю компании вводом жилья в эксплуатацию в 2008 году. У нас практически нет сомнений в том, что облигаций ЦУН-2 на 1.5 млрд руб. будут погашены в январе 2010 г. в полном объеме.

Distressed debt

- Арбитражный суд Москвы назначил на 9 декабря 2009 г рассмотрение заявления **Евромода** о признании несостоятельным /банкротом/ компании **Дикая орхидея**. / Прайм-ТАСС
- Арктел** 20 октября допустил дефолт по купону по облигациям 2-й серии по причине недостаточности средств. / Sbonds
- Держатели дефолтных облигаций алкогольной компании **Заводы Гросс** на 1 млрд. рублей отчаялись вернуть свои деньги. Владелец небольшого пакета Игорь Голубенко намерен взыскать убытки напрямую с владельцев Заводов Гросс, доказав, в суде, что они незаконно вывели активы из компаний-поручителей по займу. Это первый случай, когда владельцы дефолтных бумаг предъявляют свои претензии учредителям эмитента. / Коммерсант

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n Облигации **МКБ 05** включены в список «А1» ММВБ. / Cbonds
- n **Каспийская Энергия** 27 октября начнет размещение дебютных облигаций объемом 1 млрд руб. со сроком обращения три года. / Cbonds
- n **Протек** установил ставки 7-10-го купонов по дебютным облигациям в размере 12 %. / Cbonds
- n **ХКФ Банк** 15 октября выкупил по оферте облигации 4-й серии на общую сумму 106 млн. (3.5 % выпуска). / Cbonds
- n **ПФПГ-Финанс** 19 октября погасил дебютные облигации номиналом 1.1 млрд руб. / Cbonds
- n ММВБ 19 октября принята решение о включении облигаций **УРСИ БО-01** в список «А1» ММВБ. / Cbonds
- n ММВБ 19 октября приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения семь выпусков **НЛМК** общим объемом 50 млрд руб. / Cbonds
- n **АИЖК** приняло решение о размещении облигаций серий А16-А20 общим объемом 36 млрд руб. /Cbonds

Внутренний рынок

На рынок возвращается азарт покупок

Растущая уверенность в снижении основных ставок ЦБ в ближайшее время, а также укрепляющийся рубль, продолжают оказывать поддержку рынку. После непродолжительной передышки участники долгового рынка во вторник возобновили покупки. Активность инвесторов вернулась к среднему уровню, объем торгов за день составил 16 млрд руб. Наиболее ликвидные бумаги завершили вчерашнюю торговую сессию уверенным, хотя и не равномерным ростом.

Продолжающееся ралли в выпусках Москвы вчера подняло котировки Москва-62 и Москва-58 на 50-80 б.п. Существенный рост показали выпуски МРСК Юга 2, Газпром А11, прибавившие за день почти по фигуре. В выпусках РЖД наблюдались разнонаправленные движения котировок.

Мы отмечаем повышение интереса участников рынка к телекоммуникационному сектору на этой неделе в связи размещением сегодня и завтра биржевых бондов ЮТК на 3 млрд руб., а так же в связи с планами УРСИ по выводу на первичный рынок нового выпуска в начале ноября. Не исключено, что мотивом многих покупок станет эмоциональная реакция на новость о консолидации МРК под «крылом» Связьинвеста (см. «Новости коротко»). Вчера котировки бумаг Система-02, Вымпелком-3, МТС 04 укрепились примерно на 50 б.п.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25062	1657.77	33	31438.7	04.05.2011		96.55	96.64	0.09	8.40
ОФЗ 25069	313.6	13	25000.0	19.09.2012		106.25	106.20	-0.05	8.53
ОФЗ 25070	431.9	9	24960.6	28.09.2011		102.95	103.05	0.10	8.43
МРСК Юга 2	376.91	55	6000	26.08.2014	30.08.2011	103.51	104.30	0.79	15.28
УМПО 2	16.46	35	4000	17.12.2009		97.50	97.50	0.00	30.91
Мечел 4об	210.10	11	5000	21.07.2016	26.07.2012	116.35	116.10	-0.25	12.63
МГор62-об	1464.94	36	35000	08.06.2014		117.19	118.00	0.81	9.51
Система-02	1894.52	36	20000	12.08.2014	14.08.2012	106.40	107.00	0.60	12.09
ВК-Инвест3	355.76	10	10000	08.07.2014	12.07.2011	107.25	107.75	0.50	10.42
ГазпромА11	389.48	19	5000	24.06.2014	28.06.2011	114.02	114.99	0.97	4.47
МБРР 05обл	278.38	10	5000	12.06.2014	17.06.2010	101.70	101.44	-0.26	12.96
МГор58-об	206.35	8	15000	01.06.2011		101.70	102.20	0.50	8.80
ВТБ-ЛизФ04	2027.62	4	5000	07.06.2016	15.06.2010	102.60	-	0.00	10.19
РЖД-16 обл	214.54	4	15000	05.06.2017	13.06.2011	107.50	107.42	-0.08	9.56
РЖД-12обл	241.14	9	15000	16.05.2019	24.11.2011	109.90	110.10	0.20	9.69
МТС 04	299.51	12	15000	13.05.2014	19.05.2011	108.10	108.50	0.40	10.49
РЖД-10обл	534.06	12	15000	06.03.2014		118.12	118.30	0.18	9.99
РосселхБ 3	297.28	17	10000	09.02.2017	18.02.2010	99.65	99.80	0.15	8.07
ГАЗПРОМ А4	116.39	115	5000	10.02.2010		100.44	100.40	-0.04	6.96
ВТБ-ЛизФ02	2187.41	6	9230.8	07.07.2015	13.07.2010	102.94	-	0.00	9.86
МГор56-об	892.62	20	20000	22.09.2016		89.00	89.10	0.10	9.84
ГАЗФин 01	27.40	34	5000	08.02.2011		93.08	92.50	-0.58	26.53

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб или числом сделок больше 30

Мечел разместился широко в рынок

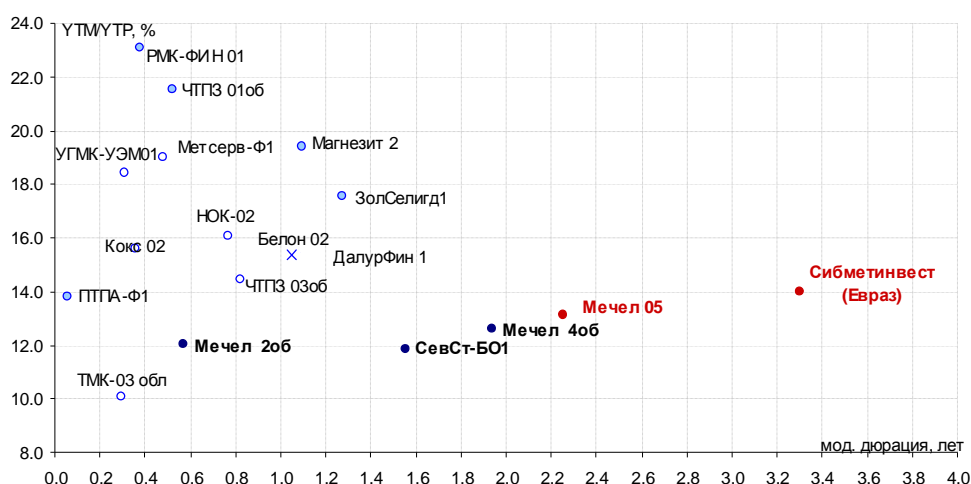
Вчера наконец-то подошла к своему концу эпопея с размещением облигаций Мечела объемом 5 млрд руб. Эмитент провел техническое размещение выпуска на ММВБ, где прошло 83 сделки, максимальная составила 500 млн руб. Высокий спрос на выпуск позволил эмитенту снизить доходность по выпуску с первоначальных ориентиров в 16-17 % до итоговой доходности в размере 13.1 % к трехлетней оферте. Полагаем, что широкий круг держателей бумаг может обеспечить неплохую ликвидность размещенному выпуску при выходе на вторичные торги.

У выпусков Евраза есть значительный потенциал роста

Интересно, что низкая процентная ставка, установленная Мечелом в процессе размещения, не помогла Сибметинвесту (дочка Евраза), который будет размещаться на бирже завтра, также понизить стоимость привлечения ресурсов.

Сибметинвест вчера закрыл книгу заявок на покупку облигаций биржевых облигаций 1 и 2-й серии общим объемом 20 млрд руб. и установил купоны до оферты через пять лет в размере 13.5 %, что соответствует доходности 13.96 % при дюрации выпуска 3.3 года. Установленный купон соответствует среднему значению первоначального ориентира по доходности.

Новые выпуски Сибметинвеста – самые длинные в металлургическом секторе. Наиболее близкий из сопоставимых выпусков – Северсталь БО-1 – вчера торговался с доходностью 11.84% при дюрации 1.6 года. С нашей точки зрения, премия более 200 б.п., которую предоставляют новые выпуски к Северстали за лишние 1.7 года дюрации, слишком высока. Например, разница в доходностях на данном участке кривой РФЗ не превышает 30 б.п., на кривой X5 или Газпром нефти/Газпрома – не более 80 б.п. для сопоставимых сроков. Не исключено, что покупателей насторожила длина выпуска. Однако как раз этот факт и делает облигации Евраза привлекательными для покупок с точки зрения потенциала опережающего роста котировок.



ОФЗ сегодня будут в дефиците

Сегодня Минфин проведет размещение дополнительного выпуска ОФЗ 26202 на аукционе на сумму 10 млрд руб. Это минимальный объем еженедельного размещения за сентябрь-октябрь текущего года.

Вчера доразмещаемый выпуск торговался с доходностью 8.69-8.77 % при дюрации 3.7 года. Доходность по близкому по дюрации ОФЗ 25068 вчера составляла 8.69%. Полагаем, что это значение может служить ориентиром для оценки доходности на аукционе. ОФЗ продолжают пользоваться хорошим спросом у инвесторов. Поэтому, а так же учитывая небольшой объем предложения, мы не исключаем, что доходность на аукционе может сложиться ниже 8.5 %.

Екатерина Горбунова

Корпоративные новости**X5 Retail Group провела день аналитика: интересные моменты**

Вчера X5 Retail Group провела встречу с аналитиками, на которой поделилась следующими заслуживающими внимания долговых инвесторов фактами:

- В 2010 г. количество открытых магазинов существенно превысит показатель текущего года. Более подробно о своих планах компания сообщит в декабре этого года.
- По словам CEO X5 Retail Group, вероятность того, что сделка по покупке Патэрсона будет одобрена ФАС без наложения ограничительных условий (например, продаж 11 магазинов «Патэрсон» в Санкт-Петербурге), составляет 70 %.
- Компания косвенно подтвердила, что антимонопольная статья 16 законопроекта «О торговле» начнет действовать не ранее 2014 г. (мы писали об этом во вчерашнем ежедневном обзоре) До этого момента ФАС должна разработать методологию подсчета рыночных долей ритейлеров.
- Эффект от ранее объявленной программы по снижению расходов компания оценивает в 150 б. п. от выручки. Данная программа рассчитана на 3 года.

В меру ликвидные облигации X5 Retail Group с дюрацией 1.4 года (11.70 %) торгуются со спрэдом в 270 б.п. над облигациями Газпром нефти или 150 б.п. над облигациями РусГидро (10.17 %). С точки зрения relative value облигации РусГидро (см. подробный комментарий ниже) нам нравятся больше всех из 3 представленных выше выпусков. В сегменте «ритейл» мы бы предпочли сыграть на ожидаемом нами росте курсовой стоимости облигаций Дикси, которые не будучи ломбардными торгуются с премией более 700 б.п. к X5.

Леонид Игнатьев, Сабина Мухамеджанова

РусГидро потратит 100 млрд руб.

Правление РусГидро вчера представило инвестиционную программу на 2010 год в объеме 98.9 млрд руб., предполагающую ввод 1 124 МВт новой мощности.

Самая большая статья расходов – 28.8 млрд руб. – приходится на строительство Богучанского энергометаллургического объединения (БЭМО). Этот проект финансируется совместно с Русалом на паритетной основе, поэтому собственные затраты РусГидро в проекте предположительно составят лишь 14.4 млрд руб. Следующей крупной статьей расходов является ремонт Саяно-Шушенской ГЭС, на которую предполагается направить 16 млрд руб. Половину средств для ремонта станции составят собственные источники, а другую половину – внешние займы. Проведение отдельной допэмиссии акций для финансирования восстановительных работ пока не предусмотрено – вопрос о ней отложен до 2011 г.

По нашим грубым оценкам, выполнение данной инвестпрограммы потребует привлечения от 30 до 40 млрд руб. дополнительного долга.

Мы подтверждаем озвученную нами ранее точку зрения, что возможное повышение долговой нагрузки компании нам представляется далеким от критических уровней. С учетом показателя Долг/ЕБИТДА в 0.73x и отрицательного уровня чистого долга при ЕБИТДА в 32.3 млрд руб. по итогам 2008 г. (МСФО) и прогнозов топ-менеджмента по выручке (128.8 млрд руб.) и ЕБИТДА (51.1 млрд руб) на 2009 г. нам не кажется, что даже дополнительный долг в размере 30-40 млрд руб. может обременить компанию и поставить выплаты банкам и облигационерам под сомнение.

Мы рекомендуем покупать бумаги РусГидро (10.17 %). Мы считаем, что они должны торговаться почти без премии к облигациям Газпром нефти.

Леонид Игнатьев

АФК «Система» перекладывает долги на «дочки»

По данным Reuters, АФК Система хочет досрочно погасить кредит ВТБ на \$ 2 млрд, продав Башнефти уфимские предприятия башкирского ТЭКа за 41 млрд руб. Система привлекла кредит ВТБ весной этого года сроком на 7 лет под покупку активов БашТЭКа, заложив приобретаемые пакеты и 17 % своей крупнейшей «дочки»- оператора МТС.

В общеэкономическом смысле новая (после продажи Комстара МТС) сделка по перераспределению ликвидности внутри холдинга носит технический характер, такой, как, например, имеют внутригрупповые кредиты и продажи между компаниями Группы для сторонних инвесторов и кредиторов. Но вместе с тем номинальная долговая нагрузка АФК «Система» снизится, а главное, уйдут из-под обременения пакеты акций в дочерних компаниях, что увеличит долговой потенциал холдинга в целом.

Еврооблигации Sistema' 11 едва ли смогут сильно вырасти на новости, так как уже стоят достаточно дорого (YTM – менее 6 %). А вот на рублевый долг Системы обратить внимание, как нам кажется, нужно. Репуемые облигации Система-2 (12.1 %) с дюрацией как у МТС-5 также могли бы стоить дешевле: спрэд почти в 150 б.п. между облигациями «мамы» и «дочки» неадекватно широк.

Леонид Игнатьев

Экономика

Потребительский спрос стабилизировался

Вчера Росстат опубликовал макростатистику за сентябрь. В первую очередь мы хотели бы обратить внимание на динамику розничных продаж и цифры по рынку труда – именно эти индикаторы являются, на наш взгляд, ключом к пониманию текущего состояния российской экономики.

Ранее мы отмечали, что уверенный рост в промышленном секторе, наблюдающийся с июня, не дает оснований говорить о начале подъема экономики в целом. Подобный вывод, на наш взгляд, можно будет сделать лишь после того, как начнет расти внутренний потребительский спрос. Данные по розничным продажам за сентябрь не позволяют пока думать в таком ключе, в то же время они однозначно свидетельствуют о том, что спад в сфере потребления домохозяйств прекратился. По нашим оценкам, последним месяцем спада был апрель, а уже начиная с мая ситуация стабилизировалась. Наши расчеты показывают, что сезонно-сглаженный индекс физического оборота розничной торговли снижался семь месяцев подряд (с октября 2008 г. по апрель 2009 г.) и за это время упал примерно на 10.5 %. В настоящий момент физические обороты розничной торговли находятся примерно на уровнях начала 2008 г. (см. график).



Мы полагаем, что потребительский спрос начнет активизироваться в текущем квартале, и, возможно, уже октябрьская статистика засвидетельствует начало этой тенденции. Наши позитивные ожидания подкрепляются статистикой по рынку труда, которая свидетельствует об улучшении ситуации с занятостью. Согласно данным Росстата, в сентябре количество безработных в РФ уменьшилось с 6 до 5.8 млн человек, а норма безработицы снизилась с 7.9 до 7.6 %. Обычно начиная с осени в российской экономике наблюдался небольшой рост безработицы, связанный с сезонностью, однако в этом году динамика рынка труда противоречит сезонным трендам. Отметим, что наблюдается не только снижение общей безработицы (этот показатель оценочный), но и снижение числа официально зарегистрированных безработных, что, на наш взгляд, является более объективным показателем.



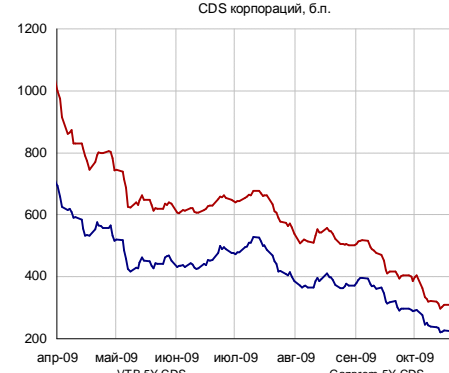
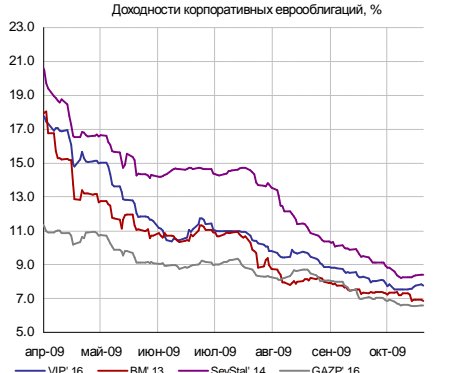
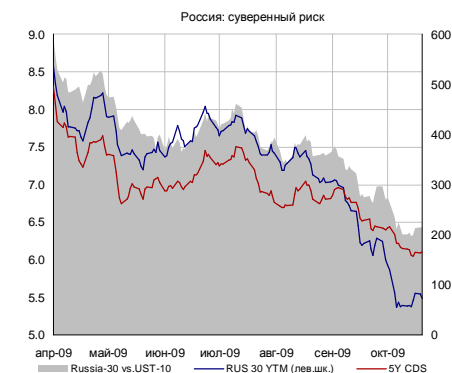
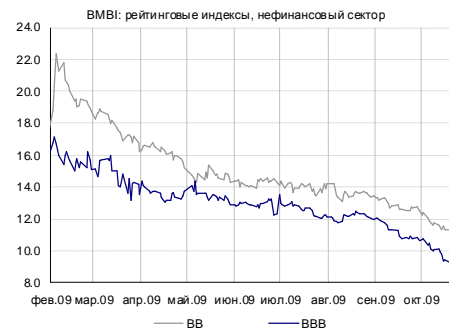
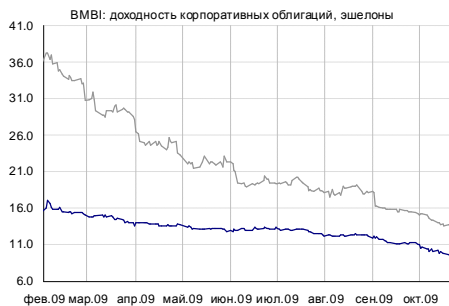
Основные макропоказатели, % год к году

	Июнь 09	Июль 09	Август 09	Сентябрь 09	Янв.-сент. 09
ВВП	-9.6	-9.3	-10.5	-8.6	-
Промышленность	-12.1	-10.8	-12.6	-9.5	-13.5
Розничная торговля	-6.5	-8.3	-9.8	-9.9	-5.3
Строительство	-19.6	-17.8	-15.5	-18.3	-18.4
Жилищное строительство	-13.0	6.6	4.2	-9.7	-0.6
Сельское хозяйство	-0.9	-1.1	-12.3	6.7	-0.8
Грузооборот ж/д транспорта	-12.3	-10.7	-6.7	-5.8	-16.1
Инвестиции	-20.6	-18.9	-19.4	-18.6	-18.9
Реальные расп. доходы	1.8	-2.3	-8.0	-4.9	-1.1
Номинальная зарплата	8.2	6.0	5.8	4.9	8.6
Реальная зарплата	-3.3	-5.4	-5.2	-5.2	-3.5
Безработица, %	8.3	8.1	7.9	7.6	7.6

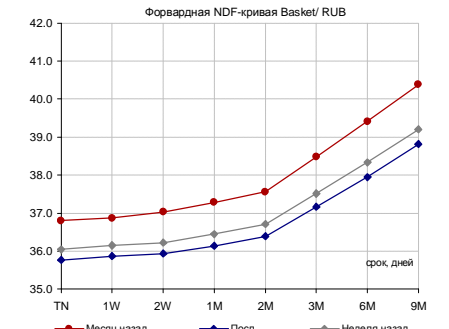
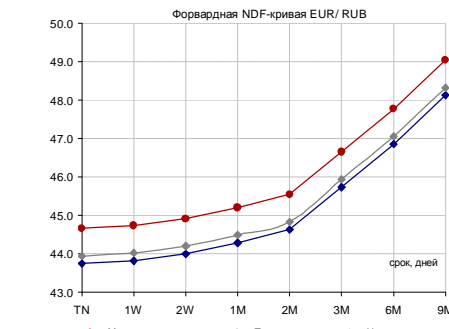
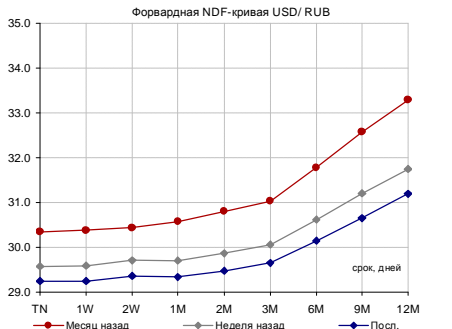
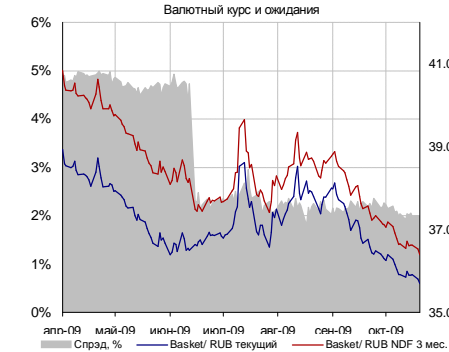
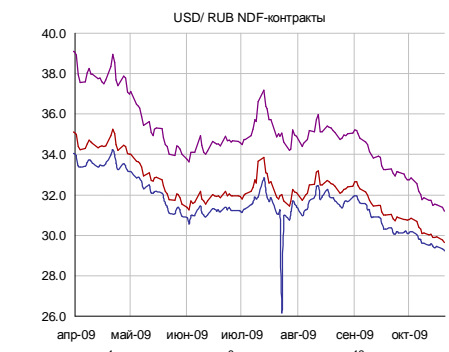
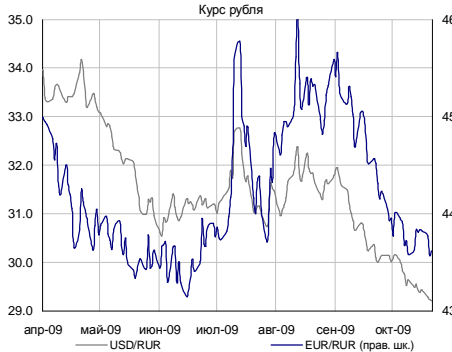
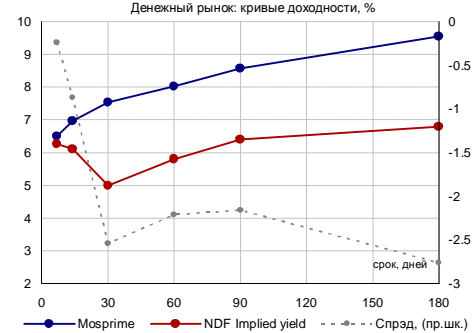
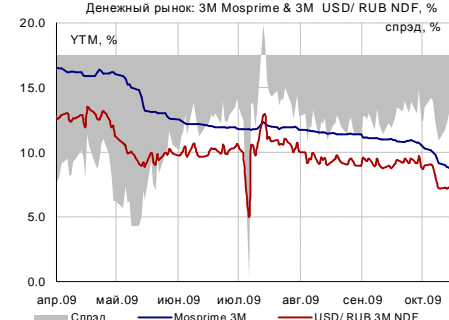
Источники: Росстат, МЭР, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Трёмасов

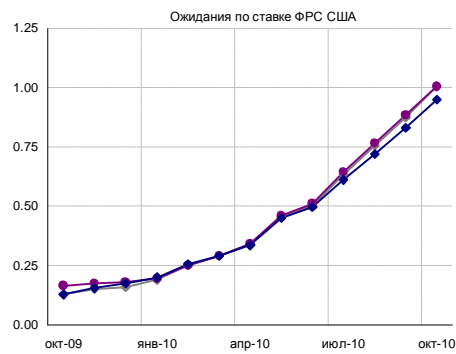
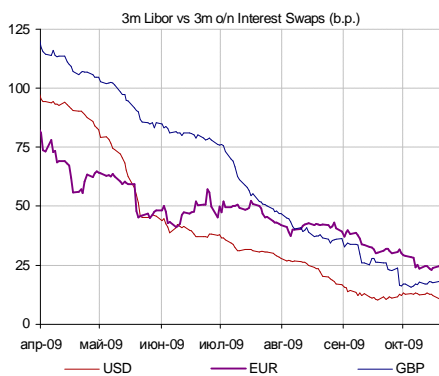
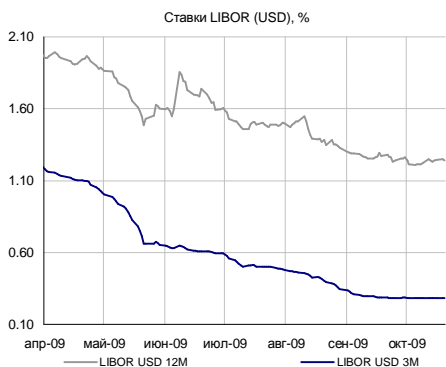
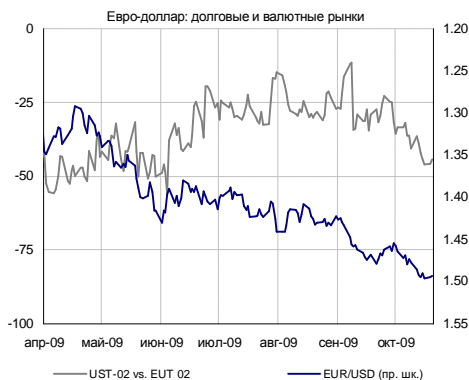
Российский долговой рынок



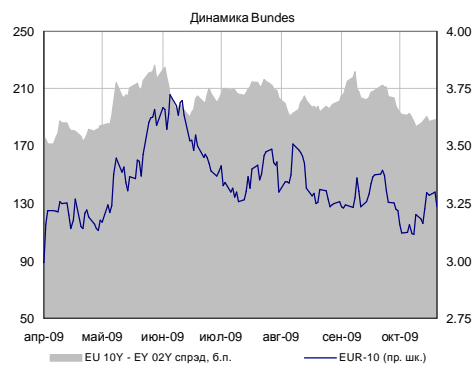
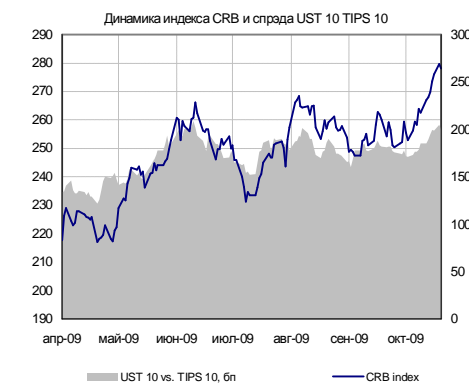
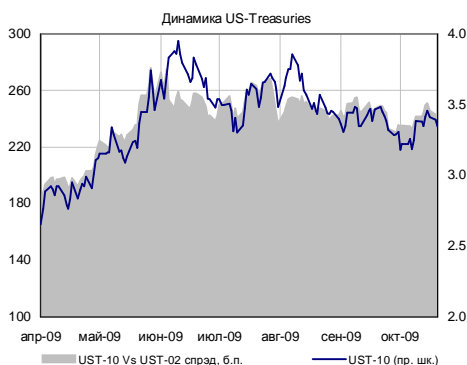
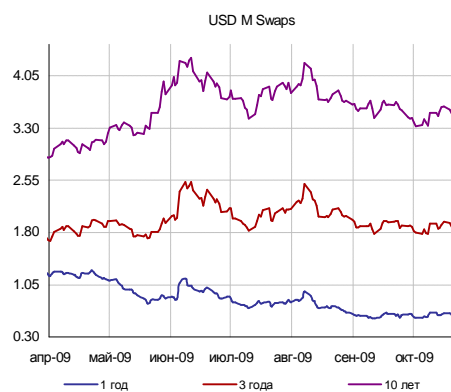
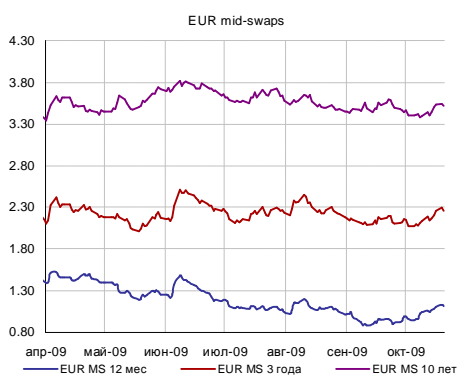
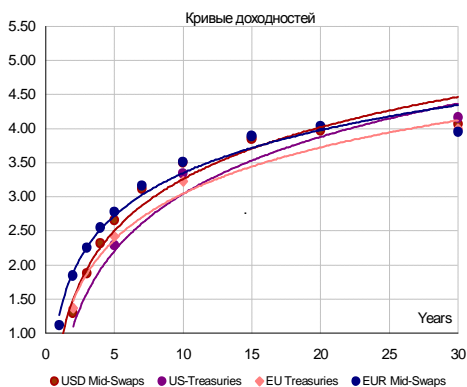
Денежно-валютный рынок



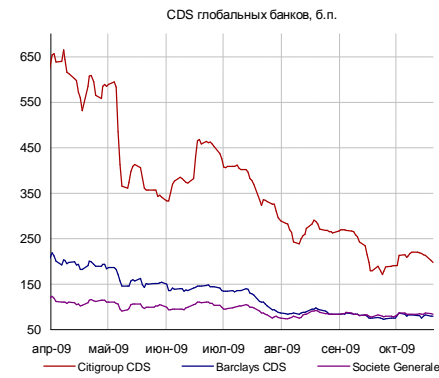
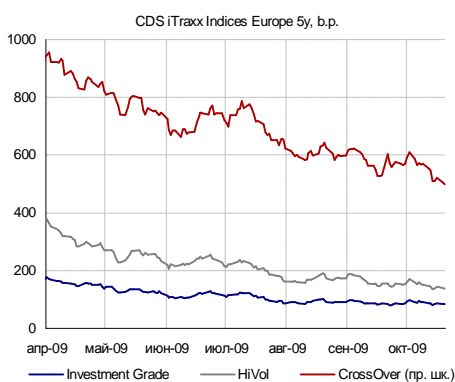
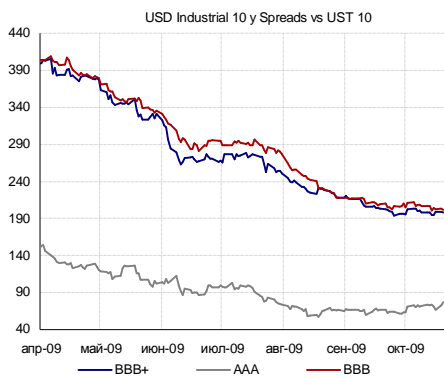
Глобальный валютный и денежный рынок



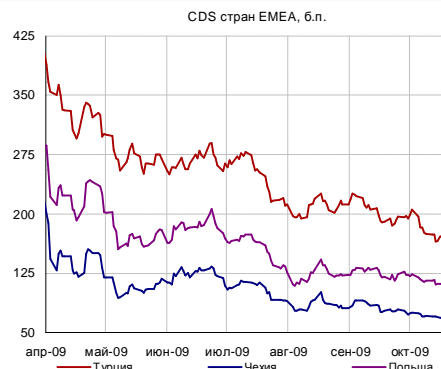
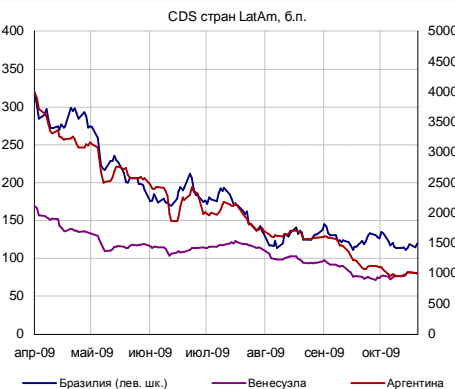
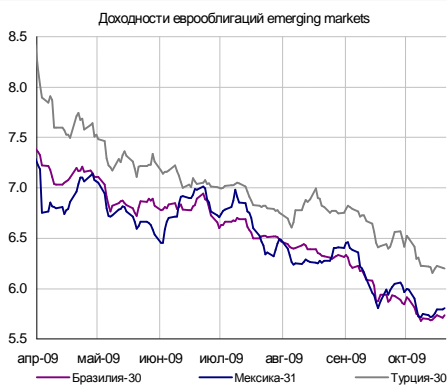
Глобальный долговой рынок



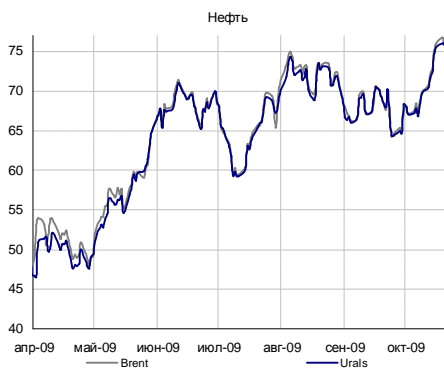
Глобальный кредитный риск



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.
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	РусТех 3	1 200	Погаш.	-	1 200
20.10.2009	ТКСБанк 01	10 000	Оферта	100	10 000
СЕГОДНЯ	САМОХВАЛ-1	1 500	Погаш.	-	1 500
22.10.2009	БелКПлюс-1	500	Погаш.	-	500
22.10.2009	ДжейЭфСиГ1	2 000	Оферта	100	2 000

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**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.