



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	72.01	0.69	0.97	€ Evraz' 13	100.17	-0.22	8.81	8
Нефть (Brent)	73.13	0.99	1.37	€ Банк Москвы' 13	101.00	-0.47	5.79	8
Золото	1104.50	-12.50	-1.12	€ UST 10	103.83	-0.46	3.35	1
EUR/USD	1.4307	0.00	-0.04	€ РОССИЯ 30	112.64	-0.52	5.42	9
USD/RUB	30.5838	-0.06	-0.19	€ Russia'30 vs UST'10	208			2
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	24%	1.33%		€ UST 10 vs UST 2	274			2
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	-0.84	€ Libor 3m vs UST 3m	21			0
MOSPRIME 3m	7.34	0.01	0.14	€ EU 10 vs EU 2	199			0
MOSPRIME o/n	5.54	-0.41	-6.89	€ EMBI Global	313.94	-1.46		-5
MIBOR, %	5.61	-0.39	-6.50	€ DJI	10 328.9	0.20		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	806.90	-43.00	0.00	€ Russia CDS 10Y \$	197.73	-1.43		-9
Сальдо ликв.	-88.7	0.00	0.00	€ Gazprom CDS 10Y \$	264.01	-0.09		0

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Обзор предпраздничных размещений

Облигации АИФ и ЛенСпецСМУ откроют рынок для 3-го эшелона

Вторичный рынок: бег на месте

Корпоративные новости

ММК: нейтральные финансовые результаты за 3-й квартал 2009 г.

Новости коротко

Экономика РФ

- Правительство РФ утвердило **экспортную пошлину на никель** в размере 5 % от таможенной стоимости. Пошлина на экспорт металла была временно упразднена в 2009 г. / Reuters

Distressed debt

- Миракс Групп** 17 декабря допустил техдефолт по двум выпускам облигаций: по облигациям 3-й серии не выплачен купон за первый купонный период и не исполнено обязательство по частичному погашению – 2.2 % номинала на общую сумму 123.138 млн руб., по облигациям 4-й серии не исполнены обязательства по выплате купона и частичному погашению номинала на 134.334 млн руб. Согласно сообщению компании, обязательство не исполнено в связи с недостаточностью денежных средств на счетах эмитента. (Источник – Sbonds). Напомним, что выпуски объемом 3.6 млрд руб. были размещены в августе 2009 г. в рамках реструктуризации обязательств по облигациям 2-й серии.
- Пеноплэкс Финанс**, входящая в холдинг Пеноплэкс, 18 декабря объявила о том, что не будет выкупать облигации 2-го выпуска объемом 2.5 млрд руб. по оферте в январе 2010 года и готовит реструктуризацию облигаций. Агентом по реструктуризации выступит Промсвязьбанк. / Reuters
- Зерновая компания Настюша** 18 декабря допустила двойной дефолт по купону и погашению дебитных облигаций. Совокупный объем неисполненных обязательств составил 1.072 млрд руб. По сообщению компании, обязательства не исполнены «в связи с отсутствием достаточных денежных средств на момент исполнения обязательства». / Finam

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n Совет директоров **Энел ОГК-5** 15 декабря принял решение о размещении трехлетних биржевых облигаций 15 серий совокупным объемом 50 млрд руб. Объем серий БО-05 - БО-06 составит по 2 млрд руб., серий БО-07 - БО-14 - по 3 млрд руб., серий БО-15 - БО-17 - по 4 млрд руб., серий БО-18 и БО-19 - по 5 млрд руб. / Reuters
- n **ТМК** принял решение о размещении трехлетних биржевых облигаций четырех серий совокупным объемом 30 млрд руб. Объем серий БО-01 и БО-02 составит по 5 млрд руб., серий БО-03 и БО-04 - по 10 млрд руб. «Компания не собирается выпускать облигации прямо сейчас, это будет делаться по мере необходимости», — заместитель гендиректора ТМК Владимир Шматович. По его словам, деньги пойдут на рефинансирование долга. / Ведомости
- n **Курганская область** 17 декабря 2009 года погасила облигации серии 31001 в размере 500 млн руб. / Cbonds
- n **Патэрсон** 17 декабря погасил дебютные облигации. Общий объем выплат эмитента по погашению номинала составил 1.387 млрд. руб. / Finam
- n **Татфондбанк** в ходе размещения установил ставку 1-го купона по облигациям 7-й серии в размере 13.75 % (источник – Cbonds), что соответствует доходности 14.23 % к годовой оферте. Ориентир по купону составлял 13-14 %; таким образом, банку удалось разместить свои облигации ближе к верхней границе ориентиров организаторов.
- n **РуссНефть** 17 декабря в рамках оферты выкупил дебютные облигации на сумму 37.8 млн руб. (0.5 % выпуска) при общем номинальном объеме выпуска 7 млрд руб. / Cbonds
- n **ДГК** в рамках оферты выкупила дебютные облигации в количестве 116 тыс шт по цене 103.64 % от номинала на сумму 123.445 млн руб. с учетом НКД. Выпуск объемом 5 млрд рублей был размещен в марте 2008 года сроком на 5 лет. / Cbonds
- n **МПБ** установил ставку 5-6-го купонов по дебютным облигациям номинальным объемом 3 млрд руб. в размере 13.25 % и принял решение о приобретении облигаций выпуска у их владельцев 28 января 2010 года. / Cbonds
- n **РЖД** установил ставку 2-го купона по облигациям 15-й серии в размере 12.84 %. Выпуск облигаций общим номинальным объемом 15 млрд. рублей был размещен в июне текущего года. / Finam
- n В рамках своего предложения по досрочному выкупу еврооблигаций Sistema' 11 **АФК «Система»** выкупит 73.4 % выпуска на сумму \$ 256.9 млн. Выкуп будет произведен 7 января 2010 г. Мы уверены, что АФК «Система» сделала держателям своего долга более чем щедрое предложение (см. более подробно ежедневный обзор от 4 декабря 2009 г.), поэтому ожидали, что число согласившихся на цену выкупа по 105.5 % от номинала будет значительно выше. В любом случае реализацию предложения можно считать удавшейся. При этом нас не пугает снятие ряда ковенантов, предусмотренных еврооблигационным выпуском первоначально.

Кредиты / Займы

- n **ВЭБ** подпишет синдикацию трехлетнего двухвалютного клубного кредита примерно на \$ 900 млн перед Рождеством. Кредит, состоящий из двух траншей, включает долларовую часть на сумму более \$ 700 млн и средства в евро - около 100 млн. Кредит привлекается от 13 ключевых банков-партнеров ВЭБа. Общая ставка по кредиту (all-in) составляет около 350-375 б.п. / Reuters
- n **Связь-Банк** откроет ТГК-14 кредитные линии на общую сумму 600 млн руб. со сроком действия от 6 до 9 месяцев. / Cbonds
- n **Банк Москвы** подписал договор синдицированного кредита на сумму \$ 350 млн сроком на 2 года. Первоначально заявленная сумма сделки, составлявшая \$ 230 млн, в результате переподписки была увеличена на \$ 120 млн. Процентная ставка по кредиту составила LIBOR + 3.2 %.
- n **ВЭБ** принял решение о предоставлении **Связь-Банку** субординированного кредита в размере 16 млрд руб. в рамках действия ФЗ № 173 «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации». / Cbonds
- n **Девелопер** Mirland Development, входящий в израильскую Fishman Group, получил в Юниаструм банке десятилетнюю кредитную линию в \$ 30 млн под 10.7 % годовых под залог активов дочерней компании-девелопера MAG. / Интерфакс
- n **Евраз** привлек четырехлетний возобновляемый кредит на \$ 225 миллионов для своей дочерней компании в США Evraz Inc. NA. / Reuters

Внутренний рынок

Обзор предпраздничных размещений

Корпорации торопятся с размещениями своих облигаций до конца года. В неделю, предшествующую католическому рождеству, свое намерение разместить облигации заявили 8 эмитентов, которые собираются предложить рынку долговые бумаги на сумму 56.4 млрд руб. и \$ 2 млрд.

Помимо эмитентов, активно формирующих книги заявок в течение декабря (ЛенСпецСМУ, АИФ и Башнефть), к почетному списку компаний с публичным долгом решили присоединиться четыре дебютанта: Эксперт Групп, Бизнес Лайт, Риэл-Лизинг и Прямые инвестиции. Очевидно, дебютные выпуски этих неизвестных на рынке эмитентов не планировалось размещать среди широкого круга инвесторов. Об этом говорит как отсутствие маркетинга по выпускам, так и их объем в сочетании со структурой выпусков.

Крупнейшим эмитентом недели является Башнефть, которая завтра собирается разместить три выпуска облигаций с одинаковой структурой: два выпуска объемами по 15 млрд руб. и один – на 20 млрд руб. По результатам закрытия книги заявок 18 декабря ставки купонов до oferty были установлены на уровне нижней границы первоначальных ориентиров организаторов в размере 12.5 %, что соответствует доходности 12.89 % к трехлетней оферте.

Завершит предновогоднюю неделю годовой выпуск ВЭБа на \$ 2 млрд, размещаемый по закрытой подписке.

Размещаемые выпуски по состоянию на 21.12.2009

Выпуск	Дата размещения	Объем, млрд.	Валюта	Купон	Период до oferty/погашения	Доходность к оферте/погашению	Дюрация, лет
ЭкспертГрупп, 1	21.12.09	0.45 руб.		12%	3 года	не менее 12.36%*	2.3
Башнефть, 1,2,3	22.12.09	50.0 руб.		12.50	3 года	12.89	2.3
ЛенСпецСМУ, 01	23.12.09	2.0 руб.		16.0-17.0%	3 года	16.99-18.12%	2.4
БизнесЛайт, 1	24.12.09	0.45 руб.		12.0%	3 года	не менее 12.36%*	2.3
АИФ, 2	25.12.09	1.0 руб.		16.0-17.0%	1 год	16.64-17.72%	0.8
ВЭБ-02	25.12.09	2.0 долл.			1 год		0.8
Риэл-лизинг Инвест, 1	25.12.09	2.0 руб.			5 лет		
Прямые инвестиции Финанс, 1	25.12.09	0.5 руб.			1 год		0.8

*Аукцион по цене отсечения. Мин. цена - 90% от номинала

Источники: данные организаторов выпусков, оценки аналитического департамента Банка Москвы

Облигации АИФ и ЛенСпецСМУ откроют рынок для 3-го эшелона

В пятницу АИФ наконец-то определился с датой размещения облигаций 2-го выпуска на сумму 1 млрд руб., которого ведется с 20 ноября. Размещение облигаций состоится 25 декабря.

ЛенСпецСМУ 18 декабря объявил об окончании сбора заявок на всю сумму планируемого к размещению выпуска облигаций в объеме 2 млрд руб. Не называя конкретные цифры, руководство эмитента заявило, что изначально назначенная организаторами ставка значительно упала. Ранее организаторы ориентировали инвесторов на ставку купона 16-17 %, что соответствует доходности 16.99-18.72 % к погашению через три года. Размещение облигаций на ММВБ состоится 23 декабря.

Средства от размещения облигаций компания планировала использовать, в том числе, на погашение облигаций ЛенСпецСМУ-2 в объеме 580 млн руб., запланированного на 20 января 2010 г. Котировки этой бумаги на бирже и в РПС торгуются выше 99 % от номинала, что говорит об уверенности держателей бумаг в благоприятном развитии событий. Мы также считаем риски невозврата средств в январе незначительными.

При этом отмечаем, что успешные размещения ЛенСпецСМУ, первой из строительных компаний решившейся выйти на первичный рынок после завершения острой фазы кризиса, а также размещение облигаций АИФ, станут сигналом об открытии первичного долгового рынка для компаний за пределами первого и второго эшелона.

Вторичный рынок: бег на месте

Прошедшая неделя завершилась на рекордных месячных объемах торгов на бирже и в РПС с облигациями корпоративных и региональных эмитентов, составивших более 32 млрд руб. Высокая активность участников рынка, между тем, в пятницу, как и в течение всей недели не привела к существенному изменению котировок большинства облигаций. Похоже, что в преддверии окончания года инвесторы занимаются балансировкой своих портфелей. Новых идей для роста пока нет. Ждем решения ЦБ об изменении процентной ставки на этой неделе, способного стать поводом для рождественского ралли.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
Акрон 03	442.26	28	3500	20.11.2013	23.05.2012	100.10	100.10	0.00	14.26
АптЗби6 02	9.00	42	2000	05.06.2012		75.10	79.49	4.39	37.09
Белон 02	292.20	7	2000	23.02.2012	24.02.2011	103.33	103.20	-0.13	14.40
ВК-Инвест3	508.39	6	10000	08.07.2014	12.07.2011	107.65	107.95	0.30	9.82
ВТБ - 5 об	312.08	23	15000	17.10.2013	22.04.2010	102.48	102.39	-0.09	8.07
Газпрнефт3	339.64	5	8000	12.07.2016	23.07.2012	112.70	112.95	0.25	9.24
ГАЗПРОМ А4	27.17	73	5000	10.02.2010		100.34	100.36	0.02	5.74
ГАЗФин 01	11.12	58	5000	08.02.2011		94.07	93.65	-0.42	26.11
ЕврокомФК3	0.29	183	3000	18.06.2010		0.01	1.98	1.97	>200
КБРенКап-3	102.67	55	4000	06.06.2012	13.06.2010	101.55	101.50	-0.05	22.72
Кубаньэн-1	92.05	32	1500	21.07.2010		98.55	98.30	-0.25	11.18
Лукойл БО2	219.11	6	5000	06.08.2012		111.50	109.40	-2.10	9.45
Лукойл БО5	317.61	4	5000	06.08.2012		108.75	109.45	0.70	9.43
Лукойл БО6	2100.02	8	5000	13.12.2012		-	100.10	0.00	9.37
Лукойл БО7	2020.00	9	5000	13.12.2012		-	100.10	0.00	9.37
МГор56-об	527.63	8	20000	22.09.2016		90.00	90.00	0.00	9.66
МГор58-об	1953.34	34	15000	01.06.2011		101.85	101.85	0.00	8.91
МГор61-об	672.02	19	30000	03.06.2013		117.55	117.49	-0.06	9.37
МГор62-об	3399.17	31	35000	08.06.2014		117.85	117.71	-0.14	9.36
МГор63-об	1129.88	15	15000	10.12.2013		119.21	119.10	-0.11	9.54
МДМ Банк 7	254.85	9	5000	19.07.2012	21.01.2010	100.00	99.90	-0.10	9.56
М-ИНДУСТР	1.37	50	1000	16.08.2011		18.48	17.98	-0.50	>200
Мос.обл.9в	274.15	47	28050	15.03.2012		108.00	107.00	-1.00	13.85
МТС 02	203.46	5	10000	20.10.2015	29.04.2010	101.93	101.80	-0.13	8.96
РЖД-11обл	220.43	6	15000	18.11.2015	26.05.2010	102.30	102.10	-0.20	8.63
РосселхБ 3	356.53	6	10000	09.02.2017	18.02.2010	100.00	100.00	0.00	7.38
РТК-ЛИЗ 5с	18.35	43	900	12.08.2010		87.56	88.20	0.64	38.17
Система-03	442.75	49	19000	24.11.2016	29.11.2012	100.80	101.09	0.29	12.41
СОЛЛЕРС2	7.22	35	3000	17.07.2013	21.07.2010	93.90	94.00	0.10	19.78
ХКФ Банк-6	5079.93	23	5000	10.06.2014	14.12.2010	100.03	100.23	0.20	12.50
Черкизово1	318.62	7	2000	31.05.2011		99.83	99.57	-0.26	13.50
ЮТэйр-Ф 03	400.04	12	2000	14.12.2010		100.05	100.02	-0.03	14.46
ЯрОбл-07	4.31	42	3150	30.03.2010		99.58	99.59	0.01	9.18

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Екатерина Горбунова

Корпоративные новости

ММК: нейтральные финансовые результаты за 3-й квартал 2009 г.

В пятницу ММК отчитался по МСФО за 9М 2009. Мы выделяем следующие ключевые моменты:

- Общая выручка компании за период упала до \$ 3.4 млрд на 63 % год-к-году. При этом квартальная выручка увеличилась на 35 % кв-к-кв до \$ 1.4 млрд, EBITDA (без учета одновременных списаний) выросла на 44 % кв-к-кв до \$ 268 млн при рентабельности в 19 %. При этом на консолидированный показатель EBITDA оказали негативное влияние списания, относящиеся ко 2-му кварталу, сделанные в 3-м квартале. В частности, была списана дебиторская задолженность на \$ 47 млн. Величина EBITDA за 9 месяцев составила \$ 569 млн.
- Рост продаж пришлось финансировать с помощью увеличения оборотного капитала – после снижения в 1-м полугодии на \$ 204 млн в 3-м квартале он вырос на \$ 186 млн. В результате, несмотря на значительный рост EBITDA, денежный поток от операций в 3-м квартале 2009 г. снизился более чем в 3 раза кв-к-кв до \$ 105 млн, а за 9 месяцев он достиг \$ 657 млн.
- Чистый долг компании на конец 3-го квартала составил \$ 994 млн (без учета краткосрочных финансовых вложений), увеличившись по сравнению с концом 1-го полугодия всего на \$ 30 млн. При этом общая задолженность компании продолжает сокращаться – с начала года общий долг снизился на 9 % до \$ 1 569 млн. ММК продолжает успешную политику по снижению уровня краткосрочной задолженности и рефинансирования дорогих краткосрочных обязательств. С начала года уровень краткосрочных обязательств снизился на 38 % до \$ 804 млн.
- Чисто технически из-за отрицательной EBITDA в 4 кв. 2008 г. (почти -\$ 500 млн.) показатели Долг/EBITDA достигли очень высоких значений. Но мы бы не стали уделять этому факту большое значение. По нашим оценкам, в 4 кв. 2009 г. компания заработает более \$ 600 млн EBITDA, в результате чего годовая величина этого показателя достигнет \$ 1.2 млрд. Мы не думаем, что после консолидации Белона совокупный долг ММК вырастет выше \$ 2.5 млрд руб., поэтому величина Долг/EBITDA едва ли превысит 2.0x.
- В связи с окончанием строительства стана 5 000 (основной инвестиционный проект) уровень капитальных затрат сократился на 52 % кв-к-кв до \$ 296 млн.

В сопутствующем пресс-релизе компания привела ряд заслуживающих внимания фактов:

- Начиная с 4-го квартала ММК будет консолидировать финансовые показатели Белона.
- Компания ожидает в 4-м квартале 2009 г. выпуск готовой продукции на уровне 2.3 млн тонн (в 3-м квартале – 2.6 млн тонн), а также улучшение ценовой конъюнктуры по сравнению со средним уровнем 3-го квартала 2009 г. В целом ожидается, что финансовые результаты 4-го квартала 2009 г. будут лучше 3-го.
- Инвестиции ММК в 2010 г. составят около \$ 1.7 млрд

Ключевые финансовые показатели ММК

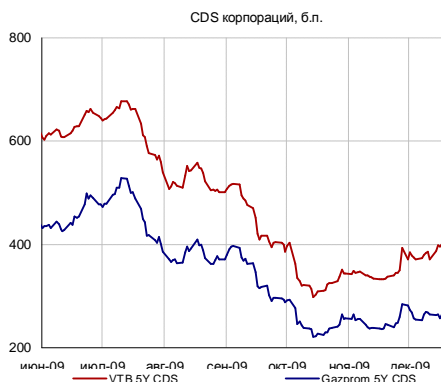
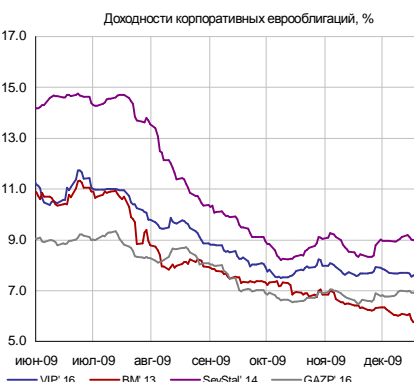
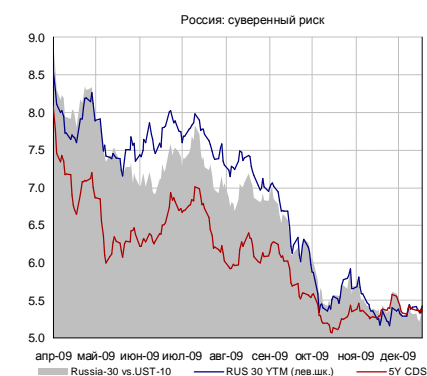
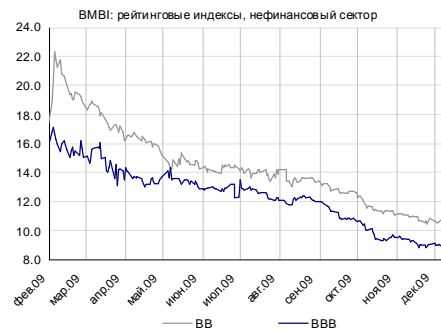
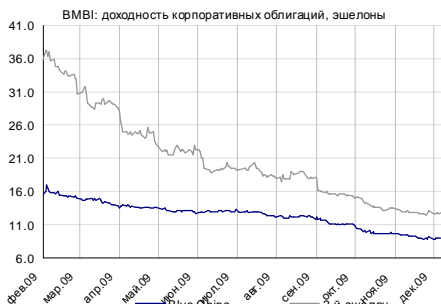
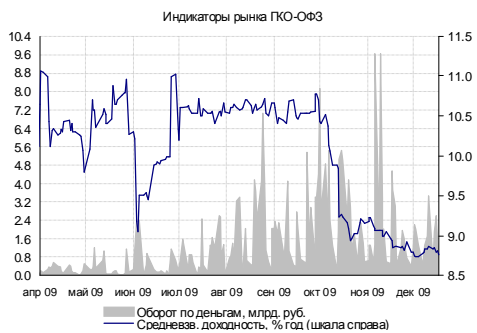
МСФО, \$ млн	2007	1П 2008	2008	1П 2009	9М 2009
Выручка	8 197	5 653	10 550	2 003	3 407
EBITDA	2 268	1 500	2 077	301	569
ЕВIT	1 453	1 367	1 174	-28	54
Чистая прибыль	1 306	1 031	1 081	-51	21
Совокупный долг	1 398	1 342	1 681	1 589	1 569
Чистый долг	1 142	-806	575	964	994
Собственный капитал	11 786	8 870	9 852	9 424	9 931
Всего активы	15 887	11 859	14 197	13 068	13 637
ОСФ	1 046	1 310	1 925	552	657
Сарех	1 216	1 071	2 112	929	1 225
EBITDA margin (%)	28%	27%	20%	15%	17%
Чистая рентабельность (%)	16%	18%	10%	-3%	1%
EBITDA/проценты (x)	-49.3	-78.9	115.4	9.4	17.8
Долг/EBITDA (x)	0.6	0.4	0.8	1.8	19.4
Чистый долг/EBITDA (x)	0.5	-0.3	0.3	1.1	12.3
Долг/Активы (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Долг/Собственный капитал (x)	0.12	0.15	0.17	0.17	0.16
Долгосрочный долг/ Долг (%)	0.1	0.2	0.2	0.4	0.5

Источник: данные компании, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

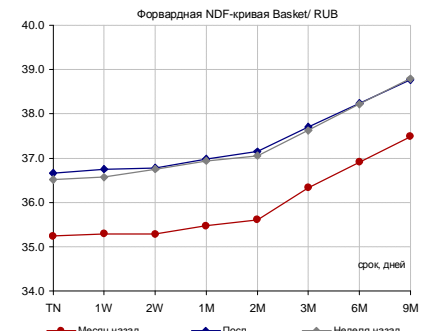
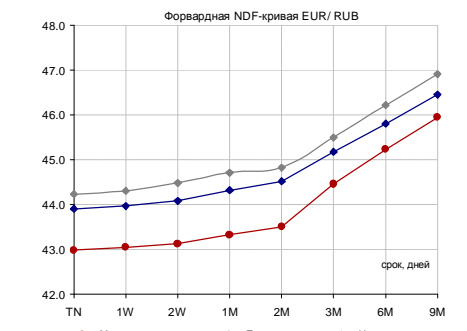
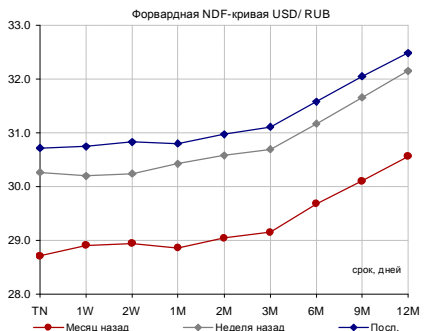
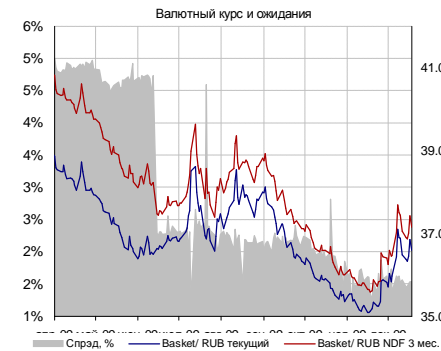
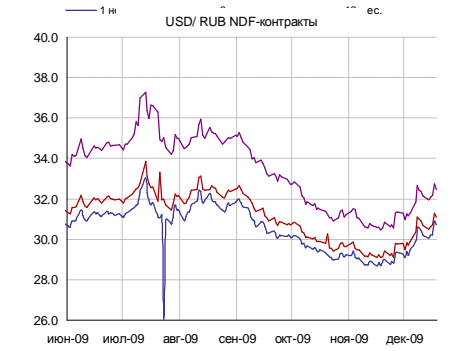
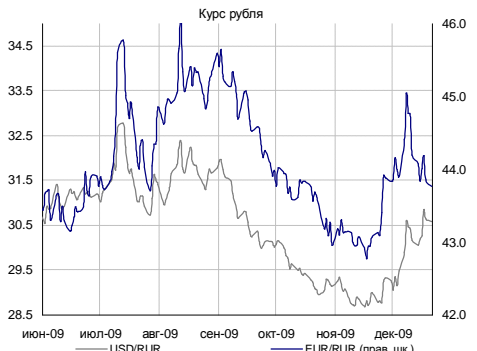
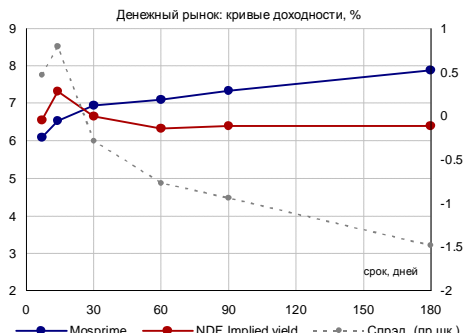
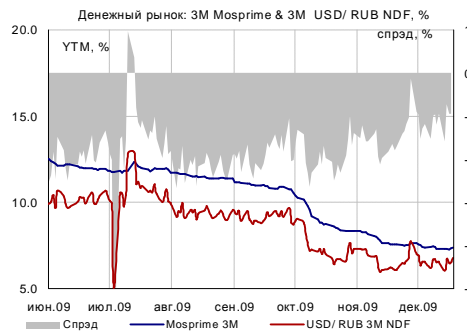
Мы находим финансовые результаты ММК нейтральными для котировок его рублевых выпусков.

Леонид Игнатьев

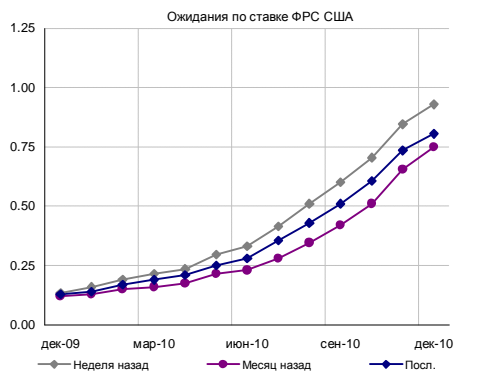
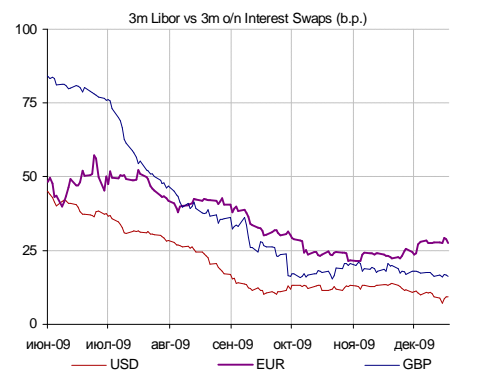
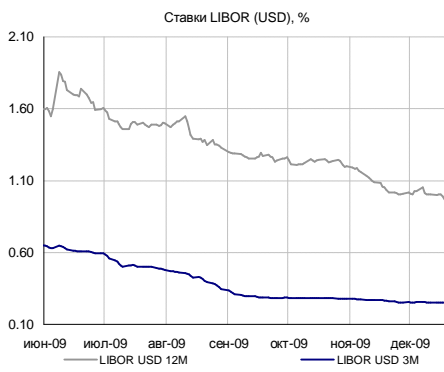
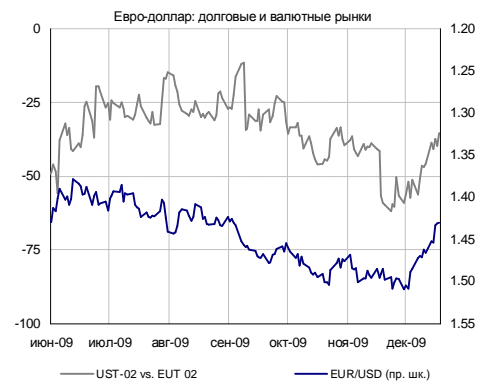
Российский долговой рынок



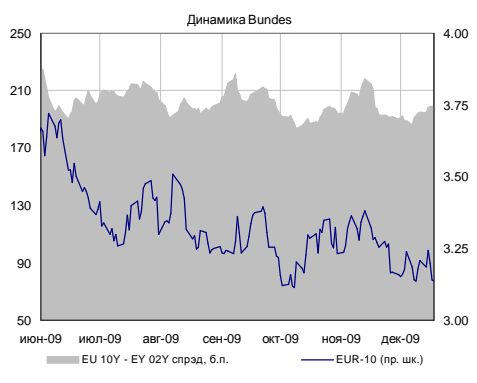
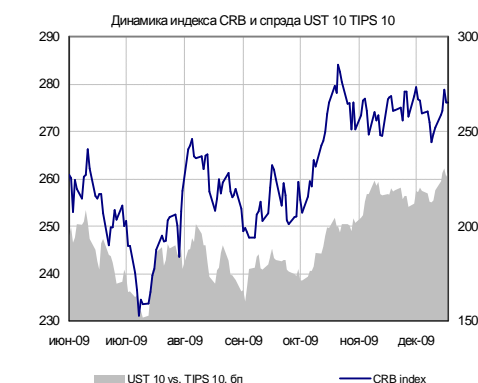
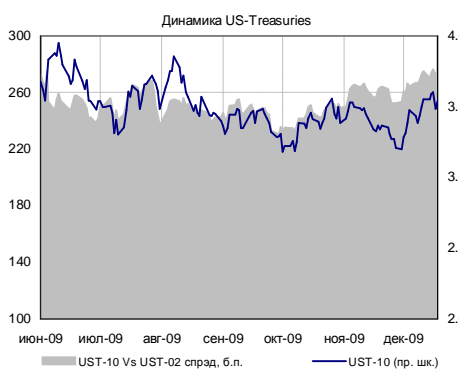
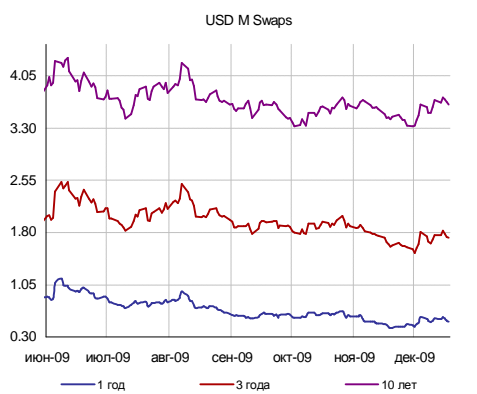
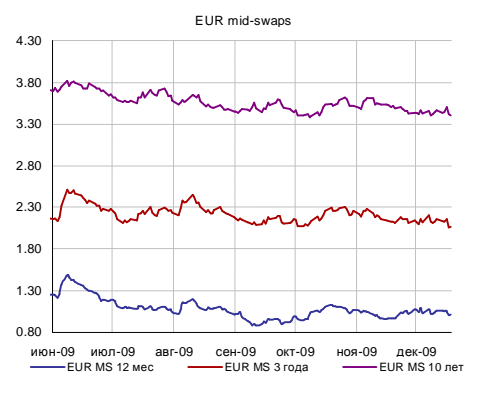
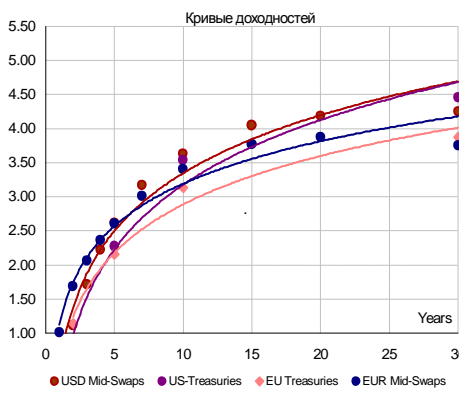
Денежно-валютный рынок



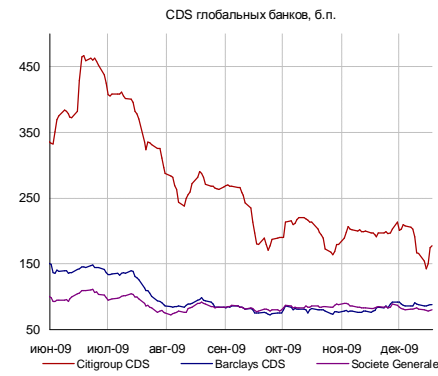
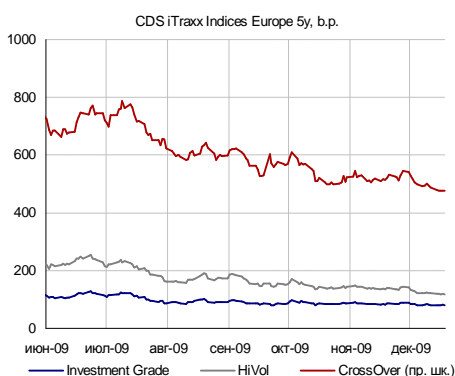
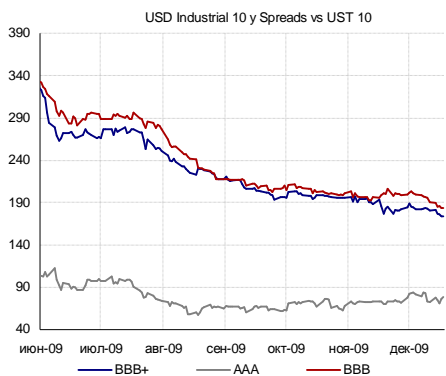
Глобальный валютный и денежный рынок



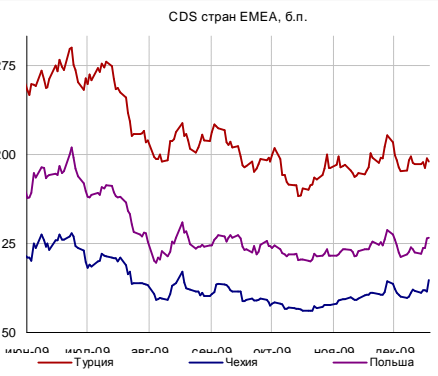
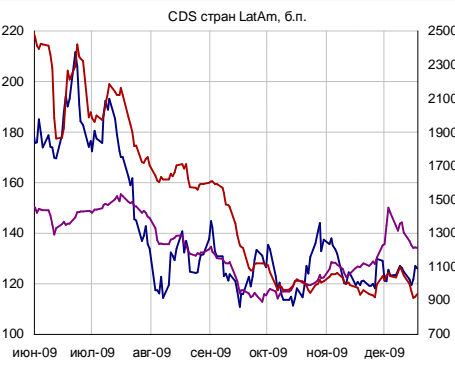
Глобальный долговой рынок



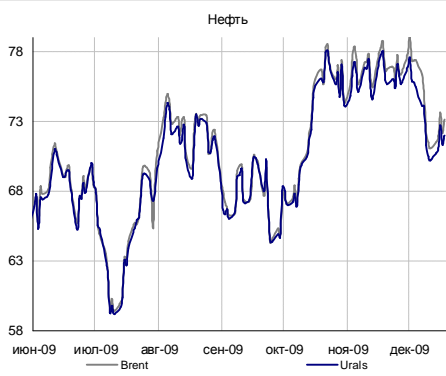
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

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

Борисов Денис

Borisov_DV@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

Kucherov_AA@mmbank.ru
Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Потребсектор, телекоммуникации

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@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.