

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	73.46	-1.42	-1.90	Evraz' 13	102.55	-0.34	7.96	12
Нефть (Brent)	73.55	-1.87	-2.48	Банк Москвы' 13	105.86	-0.20	5.15	-1
Золото	1108.25	-12.00	-1.07	UST 10	98.23	0.50	3.59	-1
EUR/USD	1.4134	0.00	0.24	РОССИЯ 30	113.01	-0.53	5.35	9
USD/RUB	29.71	-0.05	-0.16	Russia'30 vs UST'10	176			15
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	6%	-0.67%		UST 10 vs UST 2	276			-2
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	21			1
MOSPRIME 3m	5.98	-0.06	-0.99	EU 10 vs EU 2	209			0
MOSPRIME o/n	4.39	-0.11	-2.44	EMBI Global	313.44	3.44		10
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 389.9	-2.01		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1133.10	-147.00	-0.67	Russia CDS 10Y \$	191.63	3.01		6
Сальдо ливн.	131.3	88.30	205.35	Gazprom CDS 10Y \$	253.54	2.19		5

Источник: Bloomberg



## Ключевые события

### Внутренний рынок

Смена парадигмы?

В секторе госбумаг – фиксация прибыли, спрос – в длинных выпусках

Москва продолжает пользоваться спросом

### Глобальные рынки

И снова Греция

Рынок труда США признаков восстановления не подает

Обама хочет ограничить деятельность банков

### Корпоративные новости

Рост продаж Дикси в 4-м кв. замедлился, но облигации привлекательны

## Новости коротко

### Корпоративные новости

- По сообщению газеты «Ведомости», **Система** готовится заключить опционное соглашение о выкупе 50 % акций Скай линка у своего партнера – RTDC. Ранее сообщалось, что Скай Линк выкупит себя сам, а затем вместе с долгами перейдет Связьинвесту. Ernst & Young оценила 100 % Скай Линка на 19 ноября 2009 г. в 9.4 млрд руб.
- ФАС выступила против одновременного проведения сделок по слиянию ВымпелКома с Киевстаром и Мегафона с Turkcell. Сделку, касающуюся ВымпелКома, ФАС готова рассмотреть в ближайшее время, а объединение Мегафона и турецкого оператора откладывается на неопределенный срок. / Интерфакс
- Согласно данным газеты «Коммерсант», **Связьинвест** и АФ-Телеком Алишера Усманова, контролирующей 31.1 % акций **Мегафона**, готовят меморандум о партнерстве для рыночной оценки стоимости своих активов, которую планируется завершить в течение шести месяцев. Если меморандум будет подписан, партнеры гарантируют друг другу эксклюзивность своих прав.
- Глава **Сбербанка** Герман Греф ожидает, что в 2010 г. объем просроченной задолженности в банковской системе в среднем составит не менее 20 %. У Сбербанка просроченная задолженность будет ниже, чем в целом по системе. / Reuters
- **Сбербанк** завершил 2009 год с резервами по «плохим» кредитам, немного превышающими 10 %, – сказал глава крупнейшего в России банка Герман Греф. По его мнению, основной роспуск резервов придется на 2011, 2012 и 2013 годы. / Reuters

### Кредитные рейтинги

- **Fitch** подтвердило рейтинг Группы ЛСР, исключило рейтинг из списка Rating Watch «Негативный» и присвоило прогноз «Негативный». / Fitch

## Внутренний рынок

## Смена парадигмы?

Вчерашняя торговая сессия при сохранении максимальных оборотов завершилась разнонаправленным движением котировок. Рынок торгуется на достигнутых после нового года значениях. По некоторым, наиболее прибавившим с начала года выпускам, заметна фиксация прибыли, прочие бумаги, несколько подотставшие от авангарда, пользуются спросом и продолжают сокращать дисбаланс в доходностях.

В целом, рублевый долговой рынок пока слабо реагирует на негативные сигналы с внешних рынков. До сих пор рынок игнорирует существенное снижение цен на нефть с начала года, неблагоприятную ситуацию в Греции, сигналы из Китая о возможном ужесточении кредитной и денежной политики. Между тем, слишком долго сопротивляться нарастающему объему негативных событий рынок вряд ли сможет. Вчерашнее заявление Президента США Б. Обамы, озвучившего инициативу серьезно ограничить банковский сектор в проводимых им торговых операциях, может стать поводом для приостановки роста рынка, наблюдавшегося с начала года.

Существенной коррекции на долговом рынке мы пока не ждем, так как уровень рублевой ликвидности остается весьма высоким, кроме того часть инвесторов из-за сложившейся конъюнктуры начнут переключаться из акций в облигации, тем не менее, и продолжение роста в настоящий момент представляется маловероятным. Вероятнее всего до конца месяца мы увидим консолидацию рынка на достигнутых уровнях и движение в боковом направлении.

## Биржевые торги отдельными бумагами\*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25067	621.3	10	45000.0	17.10.2012		111.00	110.90	-0.09	7.08
ОФЗ 25070	436.0	13	44946.8	28.09.2011		105.20	105.10	-0.10	6.85
ОФЗ 26200	376.52	17	50000.0	17.07.2013		96.70	96.50	-0.21	7.44
ОФЗ 46002	777.78	12	62000.0	08.08.2012		101.88	101.82	-0.06	7.02
ОФЗ 46003	744.55	15	18648.8	14.07.2010		102.00	101.90	-0.10	5.98
ОФЗ 46017	812.32	10	80000.0	03.08.2016		95.80	95.78	-0.02	7.83
ОФЗ 46018	647.56	10	128933.7	24.11.2021		95.50	95.87	0.39	7.97
ОФЗ 46021	1306.68	13	92794.4	08.08.2018		88.00	88.35	0.40	8.02
АИЖК 10об	202.35	18	6000	15.11.2018		94.40	96.09	1.69	9.18
АИЖК 12об	241.85	4	7000	15.12.2013	15.06.2010	103.00	102.75	-0.25	5.96
АптЗб6б 02	4.36	100	2000	05.06.2012		77.75	79.40	1.65	37.97
Атомэнпр01	413.50	14	30000	15.02.2014	15.02.2010	101.25	100.90	-0.35	-1.58
Башнефть03	418.42	9	20000	13.12.2016	18.12.2012	104.27	104.55	0.28	10.92
ВТБ - 5 об	429.43	49	15000	17.10.2013	22.04.2010	101.96	102.00	0.04	7.02
ВТБ - 6 об	524.67	29	15000	06.07.2016	14.07.2010	102.70	102.74	0.04	7.55
ВТБ24 01	247.60	10	6000	05.10.2011		104.00	104.15	0.15	9.00
Газпрнефт3	679.84	25	8000	12.07.2016	23.07.2012	114.40	114.30	-0.10	8.48
ГАЗПРОМ А4	27.57	54	5000	10.02.2010		100.21	100.11	-0.10	6.17
ГазпромА11	207.75	7	5000	24.06.2014	28.06.2011	120.22	120.35	0.13	-0.40
ГазпромА13	465.25	8	10000	26.06.2012	29.06.2010	111.00	110.80	-0.20	-10.15
Лукойл БО1	300.75	9	5000	06.08.2012		111.50	111.45	-0.05	8.43
Лукойл БО3	244.00	8	5000	06.08.2012		112.00	111.30	-0.70	8.50
Лукойл БО6	303.28	9	5000	13.12.2012		102.20	102.45	0.25	8.40
МагнитФ 02	155.62	68	5000	23.03.2012		95.00	95.00	0.00	11.13
МГор41-об	262.11	6	10000	30.07.2010		100.75	101.10	0.35	5.90
МГор54-об	306.35	15	15000	05.09.2012		99.93	100.00	0.07	7.97
МГор56-об	1954.56	34	20000	22.09.2016		94.55	94.80	0.25	8.59
МГор58-об	388.43	10	15000	01.06.2011		103.15	103.00	-0.15	7.87
МГор61-об	555.56	12	30000	03.06.2013		120.50	120.80	0.30	8.14
МГор62-об	4322.99	30	35000	08.06.2014		121.00	121.70	0.70	8.16
МГор63-об	271.77	7	15000	10.12.2013		123.25	123.40	0.15	8.18
МДМ Банк 7	944.62	41	5000	19.07.2012		100.15	101.20	1.05	11.50
Мечел 4об	2627.23	7	5000	21.07.2016	26.07.2012	114.20	114.20	0.00	12.92
М-ИНДУСТР	1.88	90	1000	16.08.2011		17.30	15.40	-1.90	>200
ММК БО-2	714.48	25	10000	12.12.2012	14.12.2011	100.80	101.13	0.33	9.23
Мос.обл.8в	1025.40	17	17100	11.06.2013		94.49	95.98	1.49	11.38
Мос.обл.9в	267.38	10	28050	15.03.2012		109.50	109.15	-0.35	12.12
НОМОС 8в	221.39	2	3000	16.02.2011	17.02.2010	100.61	100.63	0.02	6.22
ПЕНОПЛЭКС2	2.64	166	2500	19.07.2012		82.90	52.00	-30.90	29.99
Промсвб-05	215.43	5	4500	17.05.2012	20.05.2010	102.80	102.45	-0.35	8.28
Промсвб-06	244.89	8	5000	17.06.2013	20.12.2010	100.90	100.95	0.05	9.33
Райффанб-4	234.05	4	10000	03.12.2013	06.12.2011	100.45	100.45	0.00	13.63
РЖД БО-01	359.76	21	15000	05.12.2012		102.30	102.20	-0.10	8.70
РосселлБ 7	220.59	6	5000	05.06.2018	15.06.2010	102.70	102.70	0.00	7.01
СевСт-БО1	646.66	34	15000	18.09.2012	20.09.2011	106.65	106.50	-0.15	9.89
Сибметин01	535.62	19	10000	10.10.2019	16.10.2014	105.50	105.00	-0.50	12.44
УралсибЛК2	31.63	72	5000	21.07.2011		100.00	100.35	0.35	14.74
ЮТК БО-01	221.73	3	2000	17.10.2012	19.10.2011	101.00	102.00	1.00	10.10
Якут-07 об	282.70	6	2500	17.04.2014		91.00	94.15	3.15	10.48

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

### В секторе госбумаг – фиксация прибыли, спрос – в длинных выпусках

В секторе госбумаг вчера наблюдалась фиксация прибыли после роста котировок ОФЗ, связанного с успешным проведением в среду аукционом по размещению ОФЗ 25072. Большинство выпусков откатилось в ходе торгов на 10-20 б.п., существенный рост котировках показали наиболее длинные из обращающихся госбумаг – ОФЗ 46018 и ОФЗ 46021, сумевшие подняться за день на 40 б.п.

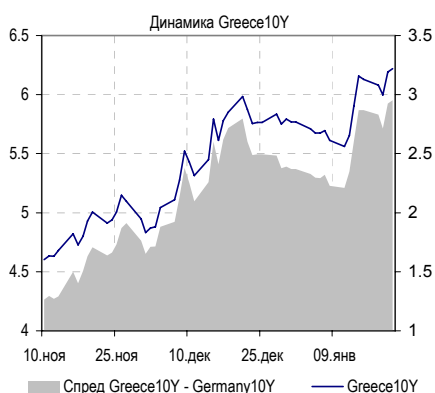
### Москва продолжает пользоваться спросом

Котировки выпусков Москвы вчера продолжали придерживаться восходящего тренда, причем обороты с выпусками города даже увеличились. Сильный рост показали выпуск Москва-62, прибавивший за день 70 б.п. при обороте 4.3 млрд руб. Прочие выпуски подорожали примерно на треть фигуры. Мы полагаем, что облигации города догоняют госбумаги, по которым днем ранее произошло смещение всей кривой доходностей после успешного аукциона Минфина.

*Екатерина Горбунова*

## Глобальные рынки

### И снова Греция



Вчерашнее выступление министра финансов Греции Папаконстантину должно было убедить рынки в способности страны справиться со своими финансовыми проблемами. По мнению чиновника, Греция в состоянии удовлетворить все свои долговые потребности на международных рынках.

Финансовые потребности 2010 года оцениваются в \$53 млрд, и министр финансов не сказал ничего конкретного о путях покрытия этих расходов.

Как передает Reuters, глава греческого государственного кредитного агентства сообщил, что Греция собирается выпускать облигации, номинированные в долларах, евро и, возможно, в иенах, если на последние будет спрос на азиатских рынках. Инвесторы требуют все большую доходность от суверенных облигаций Греции, вчера она доходила до 6.2%. Спред к немецким облигациям составил 311 б.п. – максимальный со времени введения единой европейской валюты.

На прошлой неделе правительство начало осуществление плана, включающего сокращение расходов на социальное обеспечение, налоговые реформы и другие меры. Эти действия обещают сократить дефицит бюджета до отметки ниже 3 процентов к 2012 году. Для пересмотра рейтингов агентствам необходимо до трех месяцев, что требует от правительства Греции в максимально короткое время убедить рынки в осуществимости своего плана.

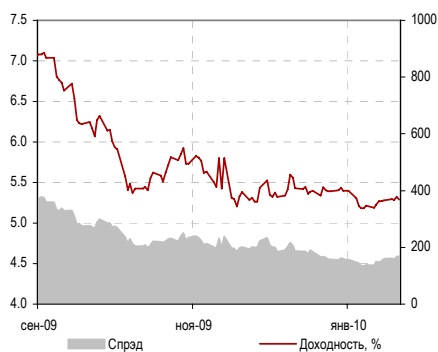
"Несмотря на то, что стабилизационный план был хорошо принят в ЕС, мы пока не убедили рынки, - сказал Папаконстатину. – Пока мы не покажем ощутимые результаты, мы не сможем нормализовать международную обстановку". (Reuters)

После вчерашнего сообщения в EuropeanVoice о возможности предоставления Греции кредита для преодоления финансовых проблем, министр финансов Германии сказал, что Германия не будет оказывать какой-либо поддержки этому вопросу. По его мнению, Греция должна решать финансовые проблемы собственными усилиями. Проблемы Греции тянут цену европейской валюты вниз, ее снижение относительно доллара продолжается уже неделю.

### Рынок труда США признаков восстановления не подает

Еженедельно публикуемые данные по первичным обращениям по безработице неожиданно для инвесторов оказались негативными. Число обращений за пособием за минувшую неделю выросло до 482 000, при ожидавшемся снижении на 4 000. Общее число безработных на конец прошлой недели составило 4 599 млн человек при прогнозе 4.6 млн. Несмотря на высокую волатильность недельных данных, среднее значение за месяц является хорошим индикатором состояния американского рынка труда, а оно впервые с августа показало негативную динамику, что в очередной раз говорит о серьезных трудностях на рынке труда США.





Источник: Reuters

## Обама хочет ограничить деятельность банков

Наконец, основной темный мазок ко вчерашней глобальной макрокартине сделал Президент США. Обама выступил за ограничение размеров финансовых институтов страны. Это, по его мнению, позволит ограничить иски, принимаемые на себя банками.

Меры, предложенные президентом США, предполагают, в частности, введение ограничений на возможности инвестирования, а также ограничения на размеры банков. Если эти предложения будут одобрены Конгрессом, банки, имеющие вложения граждан, не смогут владеть хедж-фондами и фондами частных инвестиций, а их собственные операции на рынке будут ограничены.

Это вторая инициатива президента США, которая оказывает серьезное давление на банки. Напомним, что первая из них – введение специального налога для банков, пользовавшихся средствами TARP.

Инвесторы настороженно восприняли предложение Обамы, потому как это может означать начало сворачивания государственной программы по выкупу проблемных ипотечных бумаг. Отмена политики нулевых процентных ставок маловероятна, однако выступление президента взволновало рынки. На фоне этих новостей спрос на UST второй день демонстрирует уверенный рост.

### Кривая US-Treasuries

	YTM, %			Изм-е, б.п.		
	тек.	изм-е	21-январь-10	d	w	YTD
UST 02	0.83	-1	0.83	-5	-7	6
UST 05	2.34	-2	2.35	-6	-13	79
UST 10	3.58	-1	3.60	-6	-12	137
UST 30	4.48	-2	4.50	-4	-12	182

Дмитрий Турмышев

## Корпоративные новости

**Рост продаж Дикси в 4-м кв. замедлился, но облигации привлекательны**

Вчера Дикси представила операционные результаты за 2009 год.

Выручка компании в 4-м квартале выросла всего на 6 %. За год выручка увеличилась на 12 % (в руб.) и достигла 54.2 млрд руб.. За 2009 год торговая площадь сети увеличилась на 8 % год-к-году до 206 тыс. кв. м. В 4-м квартале было открыто 28 магазинов (net) (с начала года – 44, учитывая закрытие 12 магазинов формата V-Mart). На конец года сеть насчитывала 537 магазинов.

Сопоставимые продажи по итогам 4-го квартала снизились почти на 10 % год-к-году – чуть больше, чем в 3-м квартале. Основной причиной падения LFL стало снижение среднего чека на 7 %: еще в 3-м квартале Дикси значительно снизила цены на часть ассортимента, чтобы остановить отток покупателей, вызванный проблемами в логистике в 1-м полугодии. Если посмотреть на данные по количеству покупателей, то можно увидеть, что снижение трафика действительно замедлилось.

**Операционные результаты деятельности Дикси за 2009 год**

	4 кв. 08	4 кв. 09	г-к-г %	2008	2009	г-к-г %
Розничная выручка, млрд руб.	13.7	14.6	6	48.3	54.2	12
Торговая площадь, тыс. кв. м				191	206	8
LFL, продажи			-9.9			-6.2
LFL, средний чек			-7.2			-0.8
LFL, трафик			-2.9			-5.5

Источник: данные компании

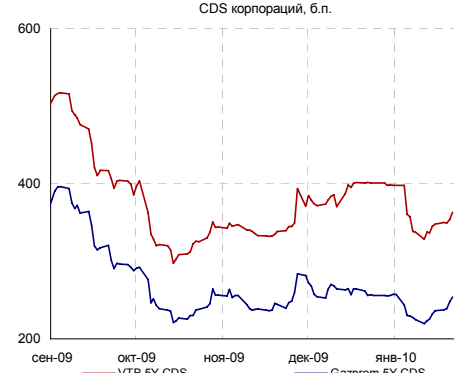
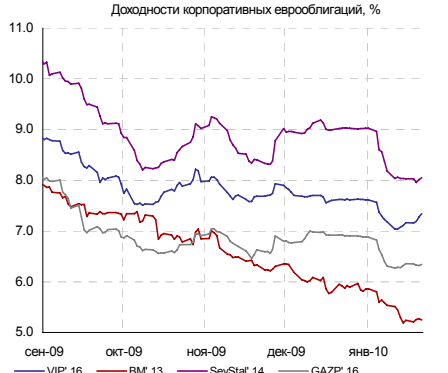
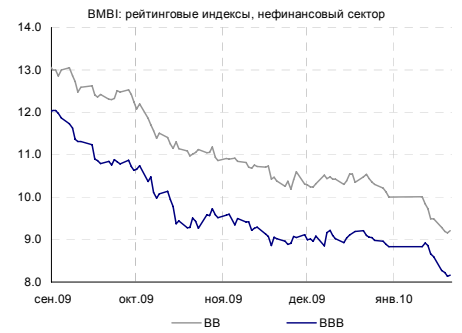
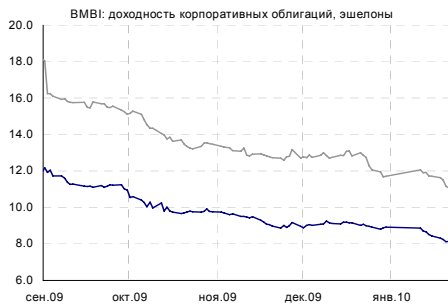
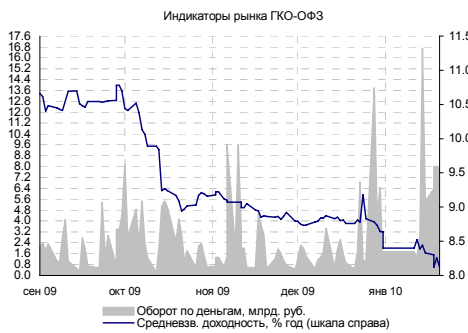
В целом представленные данные указывают на то, что сопоставимые продажи продолжают снижаться. Негативный эффект от снижения цен пока не превысил эффект от роста количества покупателей. Кроме того, по темпу роста торговой площади в 2009 г. Дикси явно отстает от X5 Retail Group и Магнита (+22 % и 29 % соответственно).

В 2010 г. Дикси планирует открыть около 100 магазинов, при этом благодаря маркетинговым акциям рост LFL-продаж прогнозируется на уровне 9%. Мы в своих ожиданиях более консервативны, но в то время не ожидаем, что снижение сопоставимых денежных потоков поставит под сомнение выплаты кредиторам компании.

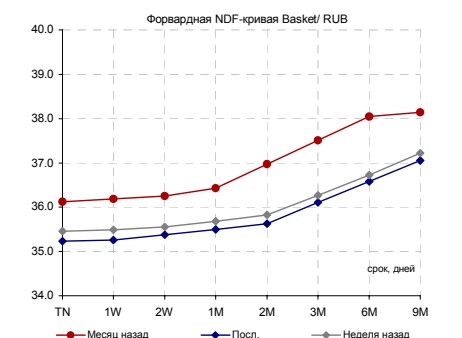
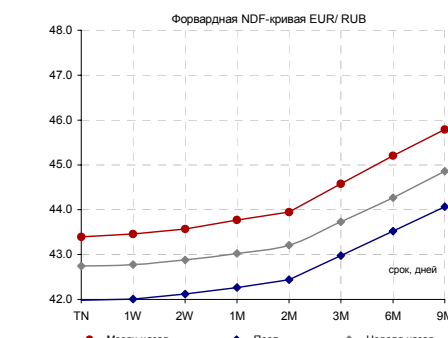
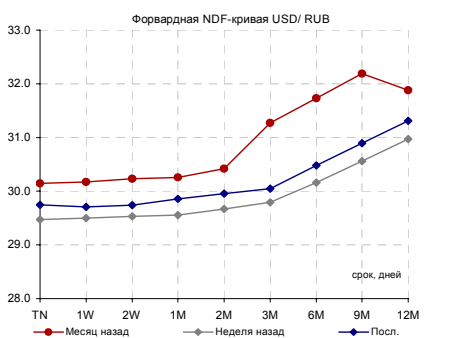
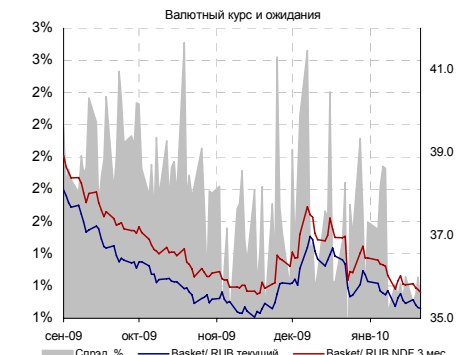
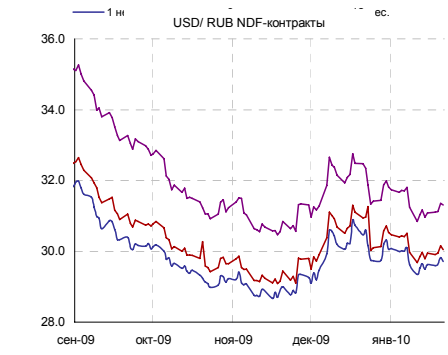
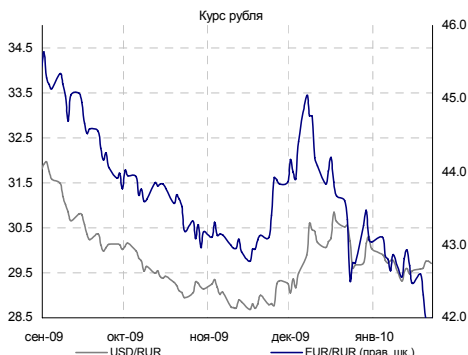
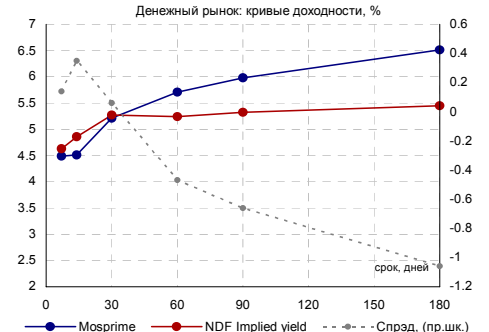
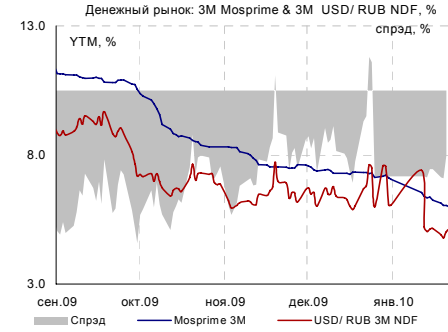
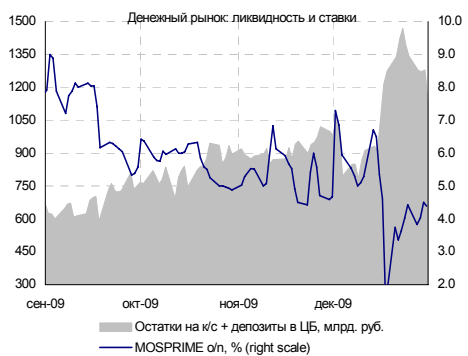
В списке наших торговых рекомендаций по рублевым облигациям, который мы публиковали в ежедневном обзоре от 25 декабря 2010 г., облигации Дикси по праву занимали очень достойное место. Тогда они стоили 19.55 % к погашению в марте 2011 г. Сейчас они стоят уже 16.80% годовых, но по-прежнему привлекательны.

*Сабина Мухамеджанова, Леонид Игнатъев*

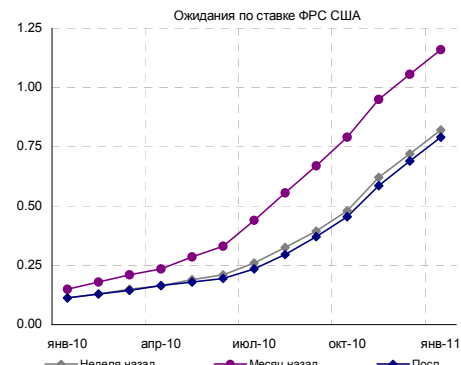
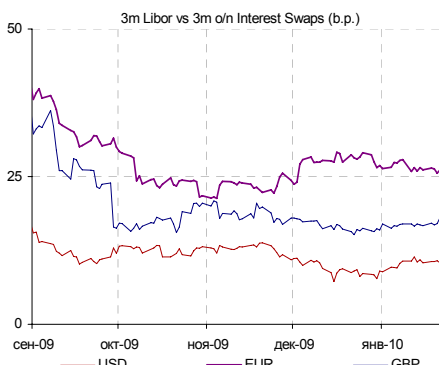
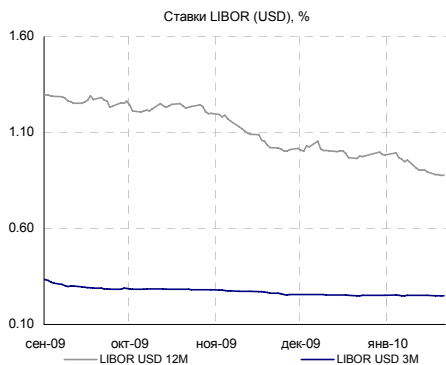
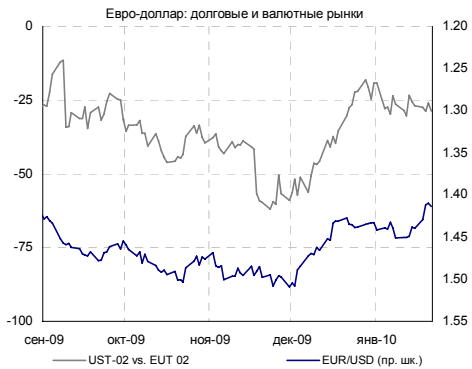
Российский долговой рынок



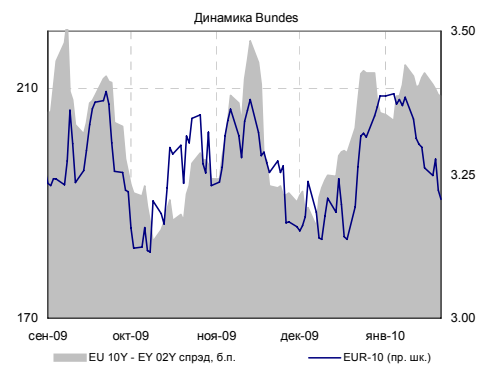
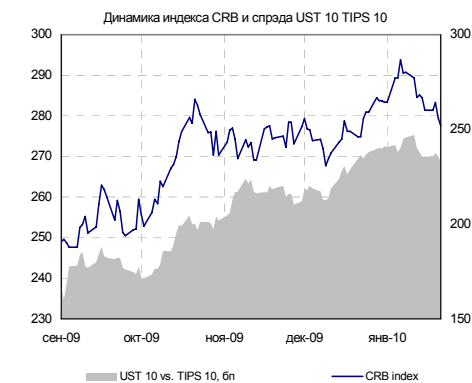
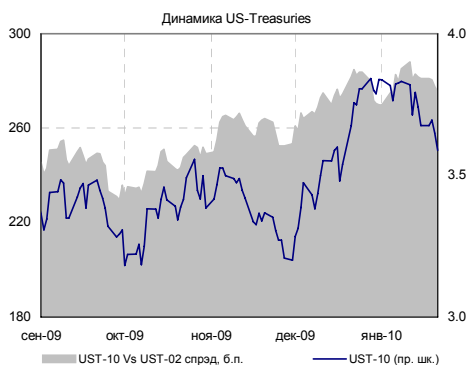
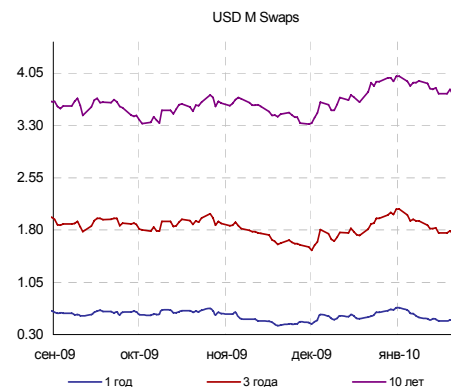
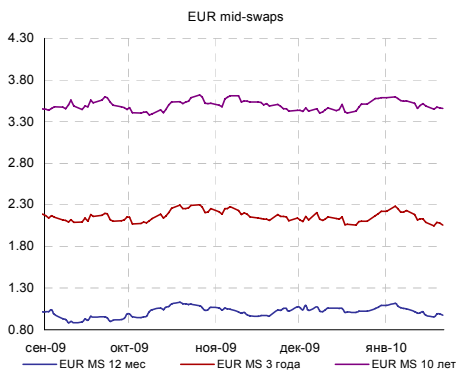
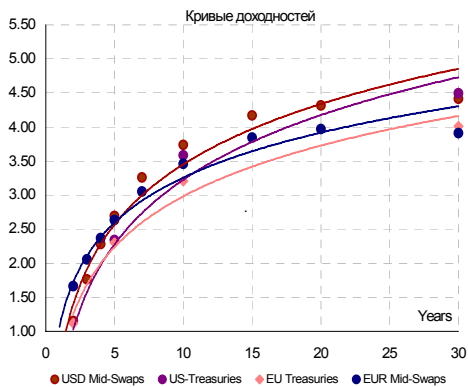
Денежно-валютный рынок



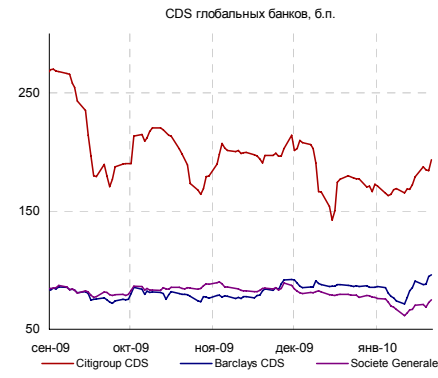
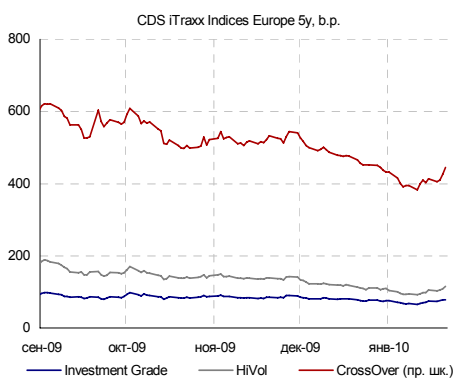
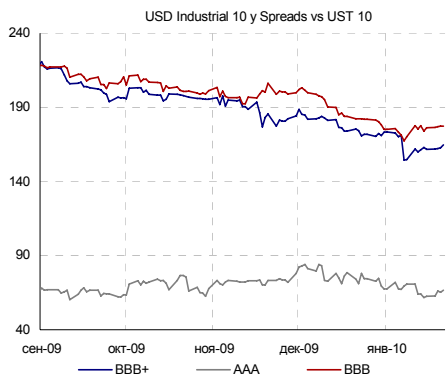
Глобальный валютный и денежный рынок



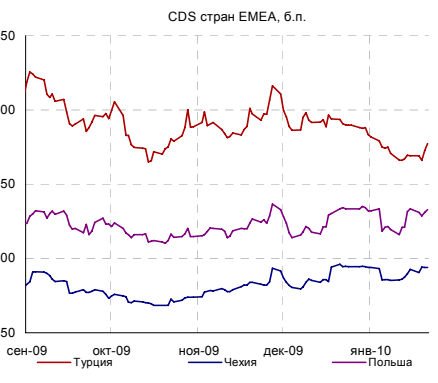
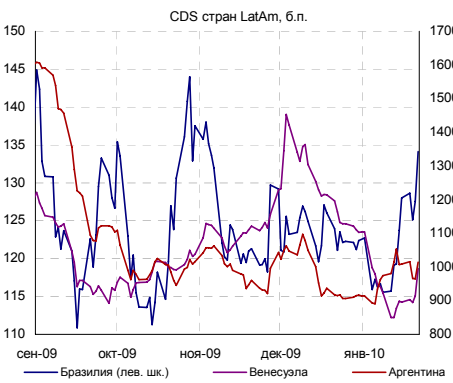
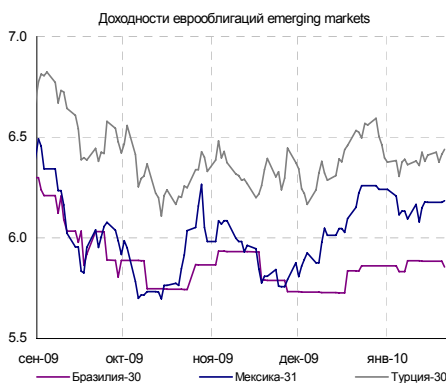
Глобальный долговой рынок



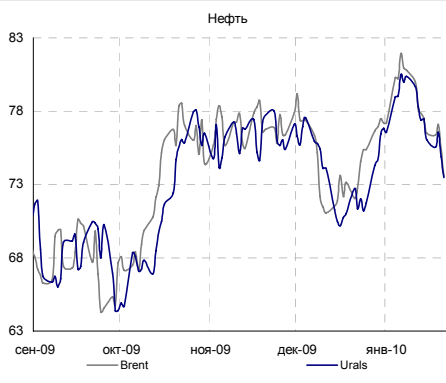
Глобальный кредитный риск



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	ВК-Инвест1	10 000	Оферта	100	10 000
СЕГОДНЯ	Кедр-03	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	ЛЭКстрой-2	2 500	Оферта	100	2 500
СЕГОДНЯ	УХП обл	500	Оферта	100	500
СЕГОДНЯ	ЭФКО-02 об	1 500	Погаш.	-	1 500
26.01.2010	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
28.01.2010	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
28.01.2010	МОЭК-01	6 000	Оферта	100	6 000
28.01.2010	СтрГлиз 01	100	Оферта	100	100

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank of Moscow Research@mmbank.ru](mailto:Bank of Moscow Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, ph.D

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, ph.D

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Борисов Денис, ph.D

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Игнатьев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto:Ignatiev_LA@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Турмышев Дмитрий

[Turmyshev\\_DS@mmbank.ru](mailto: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 абсолютную 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.