

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	71.19	-2.27	-3.09	Evraz' 13	102.40	-0.15	8.01	5
Нефть (Brent)	71.64	-1.91	-2.60	Банк Москвы' 13	105.86	-0.30	5.24	2
Золото	1084.00	-24.25	-2.19	UST 10	98.08	-0.16	3.61	1
EUR/USD	1.4164	0.00	0.06	РОССИЯ 30	112.89	-0.11	5.37	2
USD/RUB	29.84	0.01	0.03	Russia'30 vs UST10	176			0
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	4%	0.67%		UST 10 vs UST 2	282			6
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.07	Libor 3m vs UST 3m	21			0
MOSPRIME 3m	6.02	0.04	0.67	EU 10 vs EU 2	210			2
MOSPRIME o/n	5.68	1.29	29.38	EMBI Global	317.87	1.41		4
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 173.0	-2.09		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	959.70	-134.60	8.20	Russia CDS 10Y \$	191.41	0.39		0
Сальдо ликв.	212.9	169.90	395.12	Gazprom CDS 10Y \$	254.66	0.44		1

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

Заявления Обамы и Улюкаева переполнили чашу
 Коррекция затронула большинство ликвидных выпусков
 Москва приняла на себя удар одной из первых
 Металлурги оказались под давлением
 Каковы перспективы?

Глобальные рынки

Сможет ли Обама стать Рузвельтом?

Корпоративные новости

НЛМК подвел производственные итоги года
 Сeverсталь хочет продать Lucchini

Новости коротко

Кредиты / Займы

- ВТБ предоставит **Республике Карелия** четыре кредита на общую сумму 500 млн руб. сроком от 9 до 18 месяцев для покрытия дефицита бюджета. Общая задолженность по кредитам, предоставленным банком Минфину Республики, составит 1.2 млрд руб., говорится в сообщении банка. / Cbonds
- **Банк ВТБ** готов предоставить **Синергии** кредитные средства на 4.25 млрд руб. для пополнения оборотных средств Группы, а также на рефинансирование действующей задолженности по кредитным соглашениям. / Reuters

Рейтинги

- **Fitch** 22 января 2010 г. пересмотрело с «Негативного» на «Стабильный» прогноз по РДЭ Российской Федерации, подтвердило рейтинг на уровне «BBB». / Fitch
- Вслед за изменением прогноза рейтинга России **Fitch** пересмотрело с «негативного» на «стабильный» прогнозы по рейтингам 13 российских банков, трех европейских банковских дочерних структур российского Банка ВТБ и двух российских лизинговых компаний. Улучшены прогнозы рейтингов следующих банков: **ВТБ, ВТБ 24, Сантандер Консьюмер Банк, Банка ВТБ Северо-Запад, Нордеа Банк, Данске банк, Росбанк, Россельхозбанк, Russian Commercial Bank (Cyprus) Ltd., Сбербанк, Внешэкономбанк, ВТБ Банк (Австрия) АГ, ВТБ Капитал плс., Ситибанк, Райффайзенбанк, ЮниКредитБанк**. Изменены прогнозы по рейтингам лизинговых компаний **ВТБ-Лизинг и ВЭБ-лизинг**. / Fitch
- **Fitch** изменило прогнозы рейтингов 6 компаний на «стабильный» с «негативного»: **Газпрома, РусГидро, Якутскэнерго, Трансконтейнера, РЖД и ГСС**. / Fitch

Distressed debt

- **Нижне-Ленское-Инвест** 22 января вышла из техдефолта, в полном объеме погасив задолженность по купону перед владельцами облигаций 3-й серии. Объем выплат составил 53.8 млн руб. / Finam

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ЕБРР** установил ставку 16-го купона по облигациям 2-й серии в размере 6.04%. / Cbonds
- **Макромир-Финанс** приняло решение самостоятельно исполнять функции платежного агента по облигациям 1 и 2-й серий. / Cbonds
- **Группа ЛСР** установила ставку 4-5-го купонов по облигациям 2-й серии в размере 13.5%. / Cbonds
- **Солперс** 21 января погасил дебютный выпуск облигаций на сумму 1.5 млрд руб. / Cbonds
- **ЭФКО** погасило выпуск облигаций 2-й серии на сумму 1.5 млрд руб. / Cbonds
- **Ханты-Мансийск СтройРесурс** выставил оферту по дебютным облигациям на 29 января текущего года. / Finam
- **М.О.Р.Е.-Плаза** установил ставку 6-го купона по дебютным облигациям в размере 15.5%. / Finam
- **Фортум** установил ставку 5-го купона по облигациям 2-й серии в размере 9.75%. / Finam
- В пятницу начался премаркетинг размещения пятилетнего выпуска облигаций **ДГК - 2** объемом 5 млрд руб., запланированного на 2-ю половину февраля 2010 года. Ориентир организатора по доходности: 13%-14% к двухлетней оферте. / Cbonds

Внутренний рынок**Заявления Обамы и Улюкаева переполнили чашу**

Пятничная торговая сессия показала, что иммунитет российского рынка облигаций к ухудшающейся внешней конъюнктуре уже исчерпан. Заявление президента США Б. Обамы о намерениях ограничить инвестиции банков, накануне стало спусковым крючком для начала выхода инвесторов в наличность. Все это происходило на фоне резкого снижения цен на акции в четверг и пятницу и продолжающегося уже вторую неделю снижения цены нефти.

Немало нервозности рынку прибавило пятничное заявление первого зампреда ЦБ Алексея Улюкаева, о том, что падение рубля до верхней границы плавающего коридора корзины в размере 38 руб. возможно в ближайшее время. Хотя позднее Улюкаев уточнил, что под «ближким временем» имел виду 2010 г., участники рынка нервно отреагировали на словесные интервенции, и опустили сегодня утром рубль до самого низкого значения с начала 2010 г. – 35.79 руб., что на 36 копеек дороже уровня пятницы.

Коррекция затронула большинство ликвидных выпусков

За один торговый день котировки практически всех ликвидных бумаг снизились. Совокупный объем торгов дня на бирже и в РПС с максимумов вернулся на уровень около 22 млрд руб. с облигациями корпоративных и муниципальных эмитентов, оставаясь тем не менее выше средних значений конца прошлого года.

Существенное снижение при высоких оборотах показали котировки облигаций ВТБ 24 4-й серии, потерявшие за день почти 2 п.п. Выпуски Газпром А13, МДМ Банк 7 и РЖД БО-01 подешевели примерно на полфигуры.

Москва приняла на себя удар одной из первых

Существенные потери понесли облигации Москвы, которые выступали до этого один из локомотивов роста. В среднем облигации города подешевели на 25 б.п., что пока укладывается в рамки коррекции после бурного роста начала года. Наибольшее снижение котировок произошло в выпуске Москва-61, подешевевшем за день на 115 б.п.

Металлурги оказались под давлением

Выпуски облигаций эмитентов металлургического сектора в пятницу также оказались в центре внимания продавцов. Чувствительное падение котировок продемонстрировал выпуск Мечел 4, который при обороте 3 млрд руб. просел на 74 б.п. Котировки других представителей металлургии (ММК, Северсталь, Сибметинвест) изменились по итогам дня не столь значительно, хотя количество сделок с этими бумагами в пятницу было зафиксировано на уровне выше среднего.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 26202	309.9	9	40000.0	17.12.2014		115.32	114.75	-0.49	7.79
ОФЗ 46002	906.21	7	62000.0	08.08.2012		101.82	102.14	0.31	6.82
Акрон 03	494.79	11	3500	20.11.2013	23.05.2012	104.50	103.20	-1.30	12.58
АлтЗбиб 02	2.35	47	2000	05.06.2012		79.40	78.54	-0.86	38.97
ВТБ - 6 об	483.50	13	15000	06.07.2016	14.07.2010	102.74	102.70	-0.04	7.60
ВТБ24 04	943.11	12	8000	20.02.2014	26.08.2010	102.85	101.00	-1.85	10.28
ГАЗПРОМ А4	29.81	82	5000	10.02.2010		100.11	100.19	0.08	4.50
ГазпромА13	671.30	28	10000	26.06.2012	29.06.2010	110.80	110.35	-0.45	-9.44
Интерград1	291.60	19	900	09.07.2014	12.01.2011	98.75	98.75	0.00	17.10
МГор56-об	573.44	19	20000	22.09.2016		94.80	94.45	-0.35	8.67
МГор61-об	1098.52	25	30000	03.06.2013		120.80	120.55	-0.25	8.22
МГор62-об	535.47	22	35000	08.06.2014		121.70	120.56	-1.14	8.46
МГор63-об	214.41	14	15000	10.12.2013		123.40	123.15	-0.25	8.25
МДМ Банк 7	297.02	18	5000	19.07.2012		101.20	100.60	-0.60	11.80
МедведьФ 1	500.59	4	750	01.09.2010		100.80	100.75	-0.05	-
Мечел 4об	3044.52	9	5000	21.07.2016	26.07.2012	114.20	113.46	-0.74	13.27
М-ИНДУСТР	0.58	36	1000	16.08.2011		15.40	15.00	-0.40	>200
ММК БО-2	1698.10	36	10000	12.12.2012	14.12.2011	101.13	101.05	-0.08	9.28
РЖД БО-01	366.62	34	15000	05.12.2012		102.20	101.80	-0.40	8.86
СевСт-БО1	705.00	50	15000	18.09.2012	20.09.2011	106.50	106.50	0.00	9.88
Сибметин01	646.67	21	10000	10.10.2019	16.10.2014	105.00	104.90	-0.10	12.46
Сибметин02	390.15	19	10000	10.10.2019	16.10.2014	105.00	104.57	-0.43	12.56
УралсибЛК2	28.26	36	5000	21.07.2011		100.35	100.20	-0.15	14.86
ЮФК 01	253.43	10	900	29.04.2014	02.11.2010	101.25	101.25	0.00	14.39

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Каковы перспективы?

В сложившейся ситуации надеяться на улучшение настроений инвесторов сегодня не приходится. В первый рабочий день недели вероятно развитие понижательной динамики в рублевых долговых бумагах, что пока, с нашей точки зрения, укладывается в рамки коррекции после бурного роста.

В то же время, высокие уровни ликвидности внутри страны и остающаяся достаточно благоприятной ситуация на денежном рынке пока не дают сигналов для смены повышательного тренда на рынке облигаций. Сохранение перспектив снижения основных процентных ставок ЦБ и достаточно высокий спрос на долговые бумаги на фоне отсутствия существенного объема новых выпусков на первичном рынке оставляют, с нашей точки зрения, котировкам обращающихся облигаций хорошие шансы на рост в ближайшей перспективе.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Сможет ли Обама стать Рузвельтом?

На глобальных рынках последние дни происходят достаточно драматичные события. Похоже, после почти годового пребывания на посту президента США Барак Обама готов пойти на шаги, которые грозят на годы изменить сложившийся мировой финансовый порядок. Причем достаточно быстро. Речь идет об ограничении функций и размеров финансовых компаний. В частности Обама уже представил план по введению нового налога на крупнейшие финансовые корпорации (так называемый «налог на ответственность за финансовый кризис»). После заявления президента в четверг на рынках отыгрывается информация о том, что этим дело может не ограничиться и далее последует запрет на операции по торговле ценными бумагами за счет банков. Что-то подобное происходило в США после Великой Депрессии после принятия закона Гласса—Стигала, запрещавшего инвестбизнес коммерческим банкам, имеющим средства частных вкладчиков. Напомним, что 80 лет назад по сути новая финансовая система Штатов перестраивалась при Франклине Рузвельте.

Подобное развитие ситуации провоцирует падение фондовых рынков в глобальном масштабе и переток средств в UST. Russia' 30 за неделю подешевела на 0.6 п.п. Спрэд к UST 10 расширился до 200 б.п., 5-летние CDS на кредитный риск России стоят около 178 б.п., даже несмотря на пятничный «стабильный» пересмотр рейтинга России от Fitch.

В пятницу корпоративные еврооблигации стали дешевле еще на 10-15 б.п. (в среднем), самая значительная коррекция была замечена нами в инструментах Газпрома. Уже традиционно лучше рынка смотрятся металлурги.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за неделю	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.5	5.13	460	1.1	-0.27	17
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.2	5.30	373	2.6	-0.45	15
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	99.2	6.37	307	5.4	-0.02	0
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	101.4	6.14	340	3.2	0.07	-2
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	103.3	6.07	289	5.8	-0.66	11
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	114.0	7.15	380	6.2	-1.07	17
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	103.2	0.00	303	6.9	-0.22	3
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	93.7	7.30	314	7.9	-1.14	14
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	112.1	7.53	338	10.6	-0.58	5
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	93.9	7.83	318	11.0	-2.23	20
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	102.4	8.01	616	2.7	-0.45	16
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	99.3	8.39	534	4.4	-0.55	12
Evrax' 18	USD	700	24.04.18	103.4	8.90	545	5.6	-0.74	13
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	101.9	6.88	567	1.9	0.05	-3
MTS' 10	USD	400	14.10.10	104.0	2.65	210	0.7	-0.13	5
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.2	4.73	368	1.8	-0.16	6
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	100.9	6.58	522	2.1	-0.15	7
Raspadskaya' 1	USD	300	22.05.12	101.9	6.59	525	2.1	0.27	-13
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	105.1	8.06	616	2.8	-0.19	6
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	104.1	8.09	579	3.4	-0.25	7
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	104.7	4.06	326	1.0	-0.68	63
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.0	4.09	314	1.4	-0.29	18
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.8	4.75	355	2.0	-0.60	29
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	103.0	7.38	392	5.8	-1.68	28
TMK' 11	USD	600	29.07.11	104.7	6.65	576	1.3	0.22	-19

Источники: Bloomberg

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости

НЛМК подвел производственные итоги года

В пятницу НЛМК опубликовал производственные результаты за 4-й квартал 2009 г. По итогам квартала производство готовой продукции снизилось на 3 % кв-к-кв до 2.9 млн т, в целом в 2009 г. производство готовой продукции практически не изменилось г-г и составило 10.6 млн т.

Продажи готовой продукции в 4-м квартале 2009 г. снизились на 12 % кв-к-кв до 2.8 млн т, в 2009 г. НЛМК удалось увеличить продажи готовой продукции на 3 % г-г до 10.6 млн т. В опубликованном пресс-релизе менеджмент сообщил следующие заслуживающие внимания факты:

- В 1-м квартале 2010 г. НЛМК не ожидает изменения уровня производства относительно 4-го квартала 2009 г.
- В 4-м квартале 2009 г. география продаж НЛМК практически не изменилась относительно 3-го квартала 2009 г., доля продаж в России составила 28 %.
- В 4-м квартале 2009 г. менеджмент ожидает, что выручка Группы превысит уровень \$1.7 млрд, а рентабельность по EBITDA будет в диапазоне 25-30 %.

НЛМК: производственные результаты за 2009 г. 4 кв. 2009 г.

тыс. т	2008	2009	3 кв.09	4 кв. 09	г-г, %	кв-к-кв, %
Полуфабрикаты	10 500	10 614	2 940	2 886	1.1	-1.8
Плоский прокат	5 005	5 020	1 411	1 311	0.3	-7.1
Сортовой прокат	1 196	1 176	338	273	-1.6	-19.2
Метизы	146	190	61	43	30.1	-29.5

Источник: данные компании

Продемонстрированные результаты можно охарактеризовать как стабильные. А примечательным позитивом в отчетности является рост производства трансформаторной стали – одного из самых маржинальных видов продукции: по итогам 4-го квартала выпуск трансформаторной стали увеличился на 20 %. Мы ожидаем, что в 4-м квартале 2009 г. НЛМК удастся сохранить уровень выручки на уровне 3-го квартала 2009 г.

Кредитное качество единственного металлургического эмитента с инвестиционным рейтингом не вызывает у нас сомнений. В то же время его рублевые облигации имеют потенциал роста котировок, скорее, вслед за рынком в целом, нежели из-за событий кредитного свойства или переоценки рисков компании инвесторами. В настоящее время, рублевые облигации НЛМК торгуются с доходностью 9.20-9.25%, что составляет всего 200 б.п. к кривой ОФЗ или 80-100 б.п. к выпускам Газпрома-Лукойла. Данные премии находятся вполне в пределах справедливых уровней, и говорить об осязаемой спекулятивной составляющей мы не можем. Другое дело – облигации Мечела и Евраз (Сибметинвеста). При одинаковой с бондами НЛМК ставке дисконта при репо в ЦБ РФ они имеют доходность в 12.50-13.00%. Наши фавориты – оба выпуска Сибметинвеста и Мечел-4.

Юрий Волос CFA, Кучеров Андрей, Леонид Игнатьев

Северсталь хочет продать Lucchini

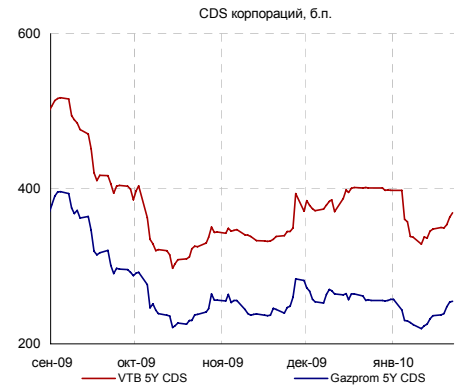
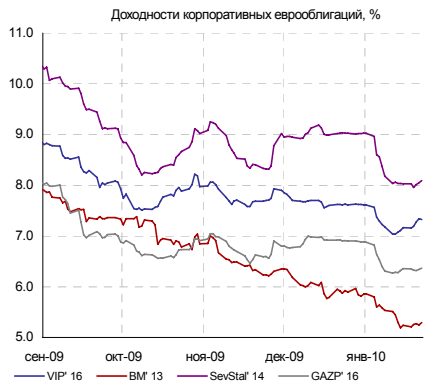
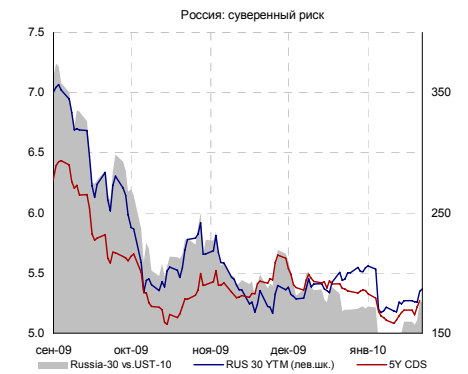
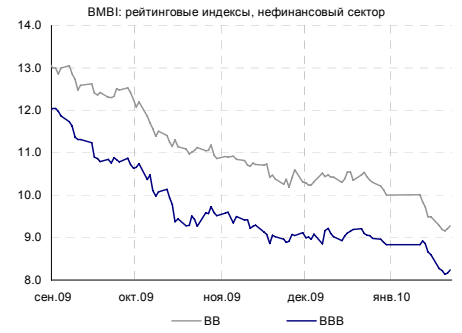
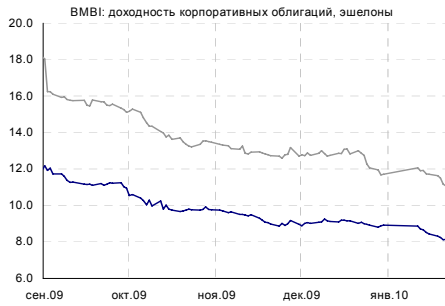
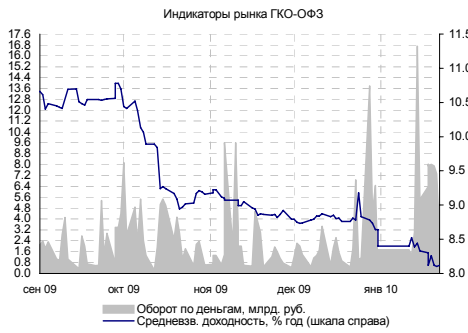
«Ведомости» со ссылкой на свои источники сегодня сообщают о намерении Северстали найти покупателя на свое европейское подразделение Lucchini. Впрочем, источники издания отмечают, что пока не ясно, состоится ли сделка.

Европейское подразделение сегодня, пожалуй, является наиболее проблемной частью бизнеса Северстали, и его продажа могла бы положительно сказаться на компании, позволив ей одновременно снизить долг и увеличить рентабельность. По итогам 9 месяцев 2009 г. убытки Lucchini на уровне EBITDA составили \$ 212 млн (в т.ч. \$ 83 млн в удачном для большинства металлургов 3-м квартале). По нашим прогнозам, выйти на положительную EBITDA Lucchini удастся не раньше 2-й половины 2011 г. – то есть продажа актива способна значительно увеличить финансовые показатели Северстали в ближайшие 2 года.

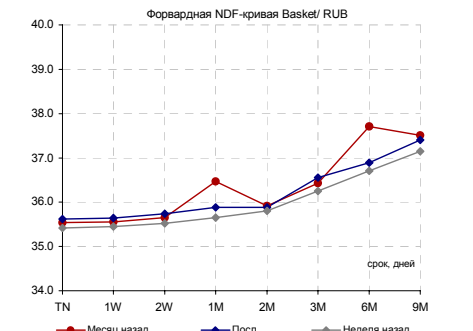
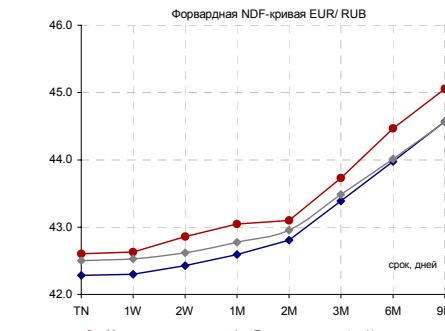
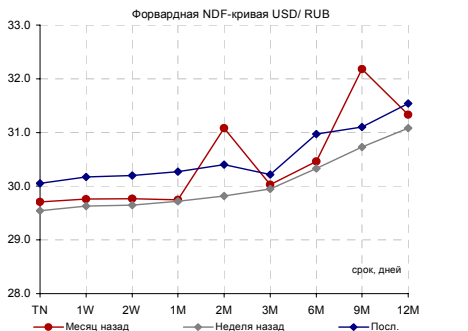
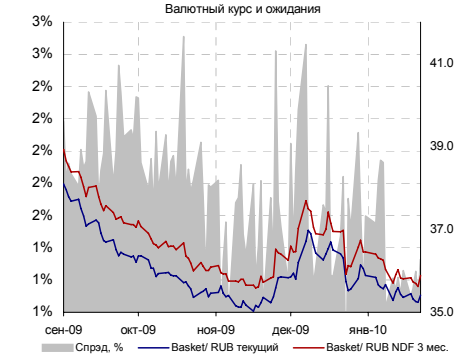
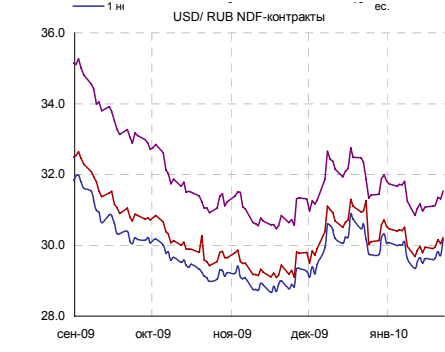
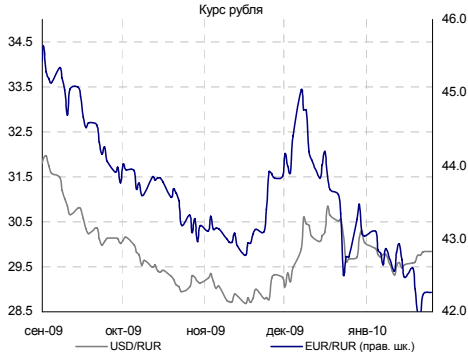
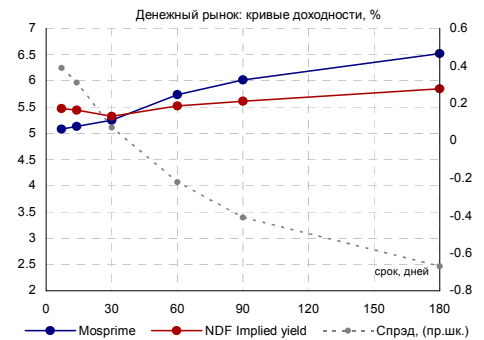
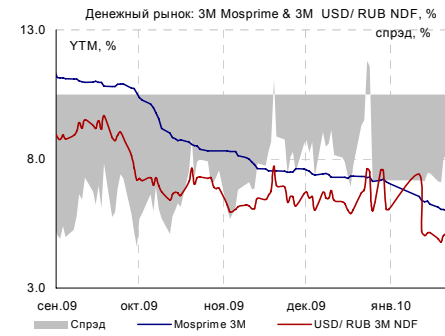
На наш взгляд, рынок очень положительно воспринимает любые новости об избавлении Северстали от своих убыточных активов, однако в данном случае о конкретной сделке говорить еще рано – компании еще предстоит найти покупателя. Даже безотносительно возможной продажи проблемных активов, мы считаем еврооблигации Северстали одними из самых недооцененных корпоративных инструментов в иностранной валюте.

Юрий Волос CFA, Кучеров Андрей, Леонид Игнатьев

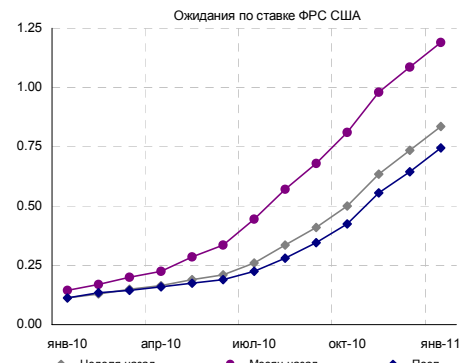
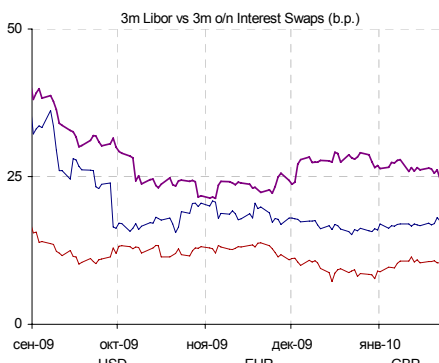
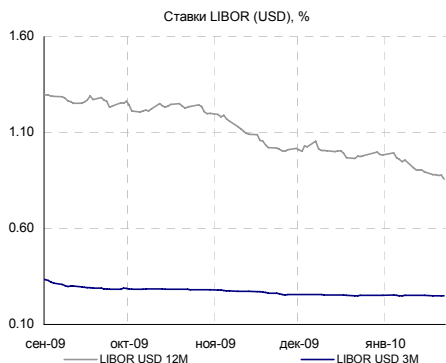
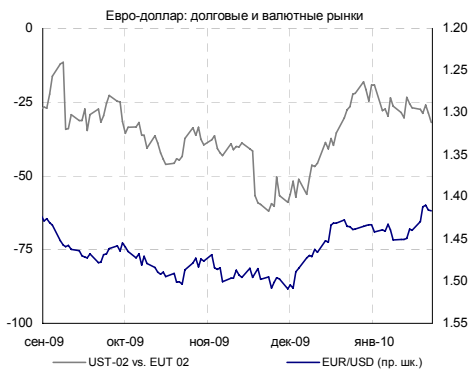
Российский долговой рынок



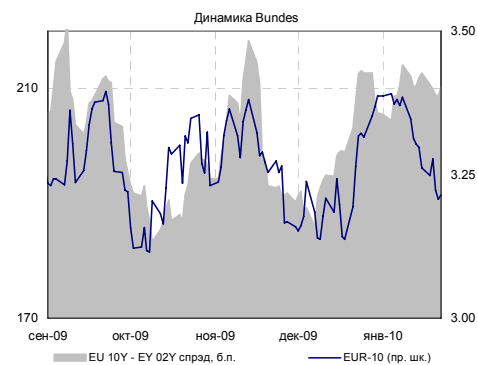
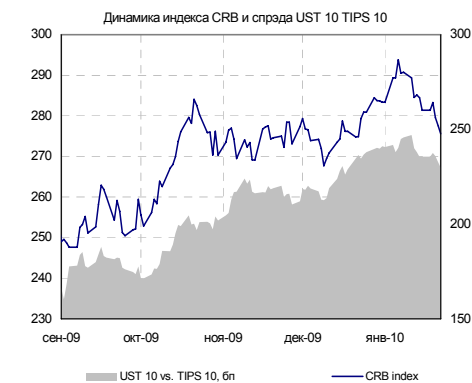
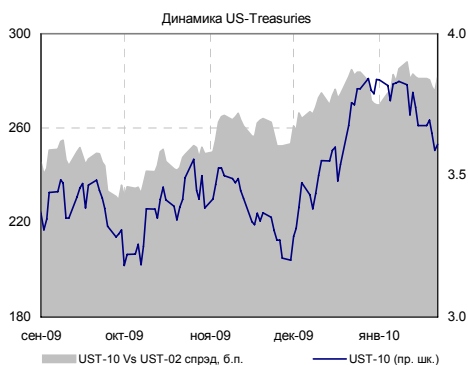
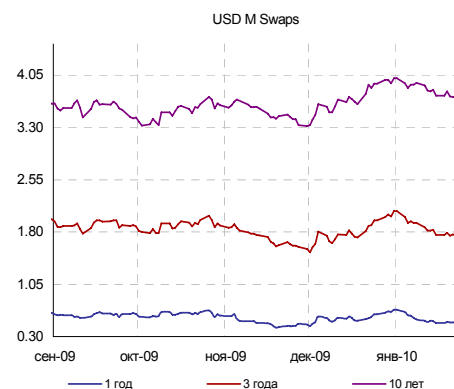
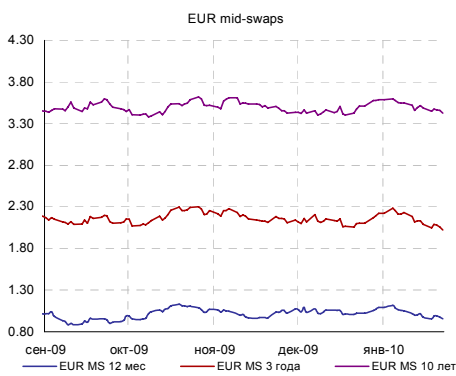
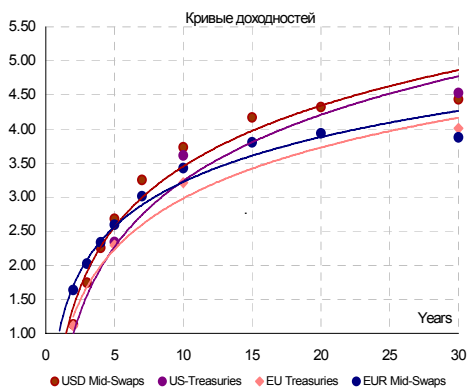
Денежно-валютный рынок



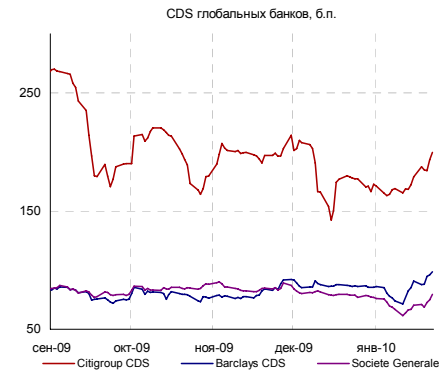
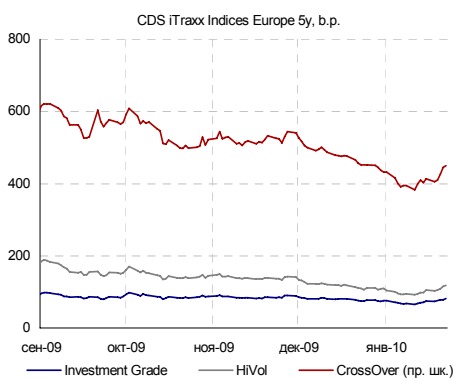
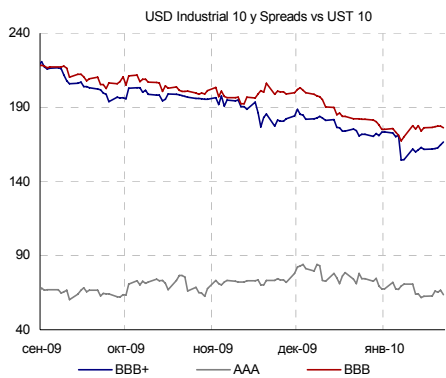
Глобальный валютный и денежный рынок



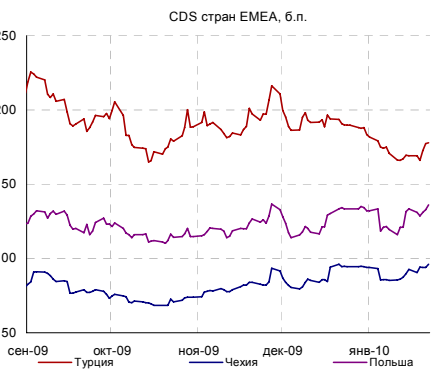
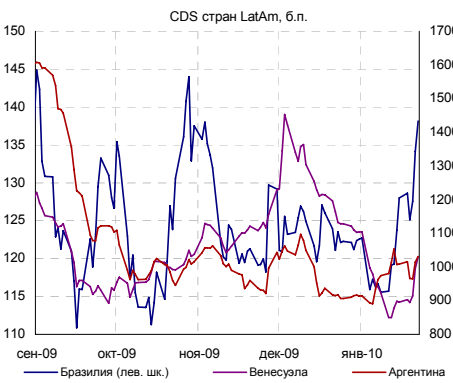
Глобальный долговой рынок



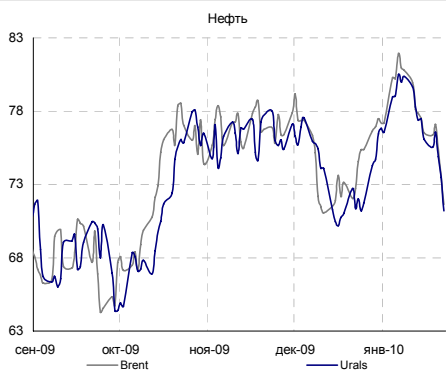
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
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	СтрЛиз 01	100	Оферта	100	100
01.02.2010	АИЖК 2об	1 500	Погаш.	-	1 500
02.02.2010	ИАРТ-01	1 000	Оферта	100	1 000
02.02.2010	МОРЕ-П 01	1 000	Оферта	100	1 000
03.02.2010	КрЕврБ-01	3 500	Погаш.	-	3 500
04.02.2010	КмплФин 01	1 000	Погаш.	-	1 000

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, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Управление рынка акций
Стратегия, Экономика

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Нефть и газ

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru

Металлургия, Химия

Волов Юрий, CFA

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

Игнатьев 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 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 исключительно 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.