

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	75.46	0.96	1.29	Евраз' 13	104.60	0.59	7.20	-22
Нефть (Brent)	77.38	1.02	1.34	Банк Москвы' 13	105.09	-0.26	5.11	0
Золото	1126.50	12.50	1.12	UST 10	98.19	0.05	3.60	1
EUR/USD	1.3611	0.00	0.13	РОССИЯ 30	114.78	0.71	5.06	-12
USD/RUB	29.825	-0.02	-0.08	Russia'30 vs UST'10	146			-12
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	5%	0.00%		UST 10 vs UST 2	281			0
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.10	Libor 3m vs UST 3m	13			0
MOSPRIME 3m	5.39	-0.04	-0.74	EU 10 vs EU 2	216			0
MOSPRIME o/n	3.79	-0.07	-1.81	EMBI Global	298.19	-1.21		-4
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 406.0	0.02		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	948.29	6.37	-15.59	Russia CDS 10Y \$	176.07	-2.66		-5
Сальдо ликв.	25.7	-17.30	-40.23	Gazprom CDS 10Y \$	236.57	-2.73		-7

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

- Март начался уверенным ростом
- Татфондбанк вчера выгодно привлек средства
- Москва долгожданная
- ОФЗ 25073 составят конкуренцию Москве?

Корпоративные новости

- Alstom придет в TMX
- Система выводит акции МТС из-под залога
- Евраз вновь получил лицензию на Межегейское месторождение угля

Institutional Investors

Уважаемые господа!

Традиционно в начале года журнал **Institutional Investors** проводит опрос инвесторов о качестве работы аналитических команд. Мы призываем Вас к голосованию и будем крайне признательны, если Вы отметите качество и эффективность и нашей работы. Для участия в голосовании необходимо послать запрос в Institutional Investors (russiaresearch@iimagazine.com) для получения бюллетеня. В запросе обязательно нужно указать: имя, компанию, должность, номер рабочего телефона и email, объем активов под управлением в России.

Мы были бы очень признательны за оценку нашего труда за прошедший год, чтобы понимать, как сделать наши аналитические обзоры более интересными, практически ценными и качественными.

С уважением, команда долговых аналитиков Банка Москвы

Леонид Игнатьев

Екатерина Горбунова

Дмитрий Турмышев

Новости короткоКлючевые новости

- Центральный Банк 12 марта проведет размещение **ОБР** 13-й серии на сумму 500 млрд. руб. Оплата может осуществляться за счет денежных средств, полученных от продажи ОБР 12-й серии. Мы полагаем, что часть выпуска могут купить Сбербанк (накопивший ОБР на сумму более 383 млрд руб. к 1-му февраля 2010 г.) и ВЭБ, недавно получивший от ПФР 235 млрд. руб. средств пенсионных накоплений за 2008 год.

Корпоративные новости

- Daimler ведет переговоры с **группой ГАЗ** о производстве LCV в России, заявил предправления Daimler AG Дитер Цетше. / Ведомости
- **Сухой** может направить около 80 млрд руб. на техперевооружение своих предприятий под выпуск **Sukhoi Superjet-100 (SSJ-100)** и истребителя 5-го поколения (заявил гендиректор компании Михаил Погосян. / Интерфакс
- Вчера Совет директоров российской **Объединенной авиастроительной корпорации** одобрил реструктуризацию долга на 70.54 млрд руб. В 2010 г. предполагается погасить 24.26 млрд руб. за счет средств Федерального бюджета. Оставшаяся сумма будет реструктурирована с помощью государства путем выпуска облигаций ОАК под гарантии Минфина РФ и со 100%-ным субсидированием процентной ставки государством. / Reuters
- Чистая прибыль **Мосэнерго** по РСБУ в 2009 г. составила 4.5 млрд руб. — в 3.2 раза больше 2008 г. Но в 4-м квартале компания получила убыток — 619.8 млн руб., который объясняет переоценкой основных средств. / Интерфакс
- **Северсталь** выкупила у семьи Луккини 20% акций **Lucchini Group** за 100 млн евро, консолидировав почти 100% компании, пишет итальянское издание Il Mondo.

Distressed debt

- **Ипотечное Агентство Республики Татарстан** вчера вышло из технического дефолта приобретает у держателей дебютные облигации в количестве 649 тыс штук. Обязательство должно было быть исполнено 2 февраля 2010 года. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **АКБ Авангард** перенесло размещение облигаций 3-го выпуска на 1.5 млрд руб., назначенное на 3 марта. Эмитент планирует возобновить размещение через два месяца. / Cbonds
- **Ренессанс Капитал** погасил дебютный выпуск облигаций на сумму 2 млрд руб. / Cbonds
- **Эгида** установило ставку четвертого купона по дебютным облигациям в размере 9.2%. / Cbonds
- **Кредит Европа Банк** принял решение о выпуске трехлетних облигаций 6-й серии номинальным объемом 4 млрд руб. / Cbonds

Кредиты / Займы

- **АСВ** предоставил **АКБ Российский Капитал** пятилетний субординированный заем в размере 2.7 млрд руб. / Cbonds

Рейтинги

- Прогноз по рейтингам российского производителя стали **НЛМК** пересмотрен на «Стабильный» вследствие вероятной стабилизации показателей; рейтинг подтвержден на уровне «BBB-». / S&P
- **Fitch** повысил рейтинги **ЦентрТелеком**, **Северо-Западный Телеком**, **ВолгаТелеком** и **Сибирьтелеком** до уровня «BB» со «Стабильным» прогнозом. Также агентство повысило рейтинг Уралсвязьинформ до уровня «BB-» и подтвердило рейтинг **Дальсвязь** на уровне «BB-». По рейтингам Уралсвязьинформа и Дальсвязи присвоен «Позитивный» прогноз. Мы не ожидаем реакции рынка на это рейтинговое событие.

Внутренний рынок

Март начался уверенным ростом

Рублевый рынок облигаций начал весну с активных покупок. Второй день подряд рынок уверенно закрывается в зеленой зоне. Дневной прирост котировок наиболее ликвидных бумаг составляет 40-60 б.п., по некоторым выпускам – до 200 б.п.

Наибольшая часть покупок сосредоточена ближе к длинному концу кривой срочности, что нашло отражение как в облигациях госсектора, так и в корпоративных бондах. Среди ОФЗ выпуски с погашением в 2016-2018 гг. на приличных оборотах подорожали на 40-80 б.п., среднесрочные бумаги - на 30-40 б.п.

В корпоративном сегменте рынка стремительный рост на высоких оборотах продемонстрировали выпуски РЖД-23 и Сибметинвест-1 и 2, прибавившие за день 100-180 б.п.

Поддержку рынку продолжают оказывать высокий уровень ликвидности после завершения налогового периода (объем средств на корсчетах и депозитов вчера превысил 1 трлн руб.), низкие ставки МБК и укрепляющийся рубль.

Избыток ликвидности может быть стерилизован инструментами Центробанка, который 12 марта собирается разместить облигации на 500 млрд руб. Мы полагаем, что часть выпуска могут купить Сбербанк (накопивший ОБР на сумму более 383 млрд руб. к 1-му февраля 2010 г.) и ВЭБ, недавно получивший от ПФР 235 млрд. руб. средств пенсионных накоплений за 2008 год.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25065	574.5	20	46000.0	27.03.2013		114.40	114.75	0.31	6.82
ОФЗ 25066	837.5	10	40000.0	06.07.2011		105.80	106.00	0.19	6.00
ОФЗ 25068	528.0	21	45000.0	20.08.2014		118.00	118.25	0.21	7.29
ОФЗ 26202	623.7	30	40000.0	17.12.2014		116.10	116.50	0.34	7.30
ОФЗ 46014	410.88	6	58289.9	29.08.2018		99.50	99.85	0.35	7.29
ОФЗ 46017	491.72	7	80000.0	03.08.2016		96.15	96.90	0.78	7.57
АИЖК 10об	232.34	10	6000	15.11.2018		95.75	96.50	0.75	9.09
АиФМПфин 2	301.63	7	1000	21.12.2012	24.12.2010	100.40	100.40	0.00	15.96
Акрон 03	262.84	9	3500	20.11.2013	23.05.2012	107.00	107.05	0.05	10.47
АптЗбиб 02	5.05	31	2000	05.06.2012		79.60	79.49	-0.11	38.99
Атомэнпр01	443.88	5	30000	15.02.2014	15.02.2011	100.99	101.05	0.06	9.53
Атомэнпр02	415.48	13	20000	15.02.2014	15.02.2011	101.00	100.95	-0.05	9.64
Башнефть01	503.34	38	15000	13.12.2016	18.12.2012	104.90	106.90	2.00	9.85
Башнефть02	665.36	5	15000	13.12.2016	18.12.2012	104.85	105.35	0.50	10.50
Башнефть03	1957.16	41	20000	13.12.2016	18.12.2012	104.99	106.93	1.94	9.84
ВК-Инвест 3	255.32	13	10000	08.07.2014	12.07.2011	109.31	109.85	0.54	7.58
ВТБ - 5 об	234.20	40	15000	17.10.2013	22.04.2010	101.20	101.26	0.06	5.96
ВТБ - 6 об	275.98	16	15000	06.07.2016	14.07.2010	102.27	102.35	0.08	6.87
ВТБ24 01	1008.70	29	6000	05.10.2011		105.30	105.42	0.12	7.96
ГазпромА11	296.26	18	5000	24.06.2014	28.06.2011	120.60	120.99	0.39	-1.83
ГазпромА13	905.26	26	10000	26.06.2012	29.06.2010	111.00	111.50	0.50	-18.22
ГАЗФин 01	14.12	46	5000	08.02.2011		98.30	98.80	0.50	20.35
ЛСР 02 обл	550.88	15	5000	01.08.2013	03.02.2011	100.50	100.40	-0.10	13.42
МагнитФ 02	25.11	50	5000	23.03.2012		97.74	97.65	-0.09	9.70
МГор56-об	393.39	13	20000	22.09.2016		96.50	97.20	0.70	8.08
МДМ БО-1	112.88	43	5000	29.11.2012		106.31	106.85	0.54	10.07
Мечел 4об	353.37	31	5000	21.07.2016	26.07.2012	117.44	118.00	0.56	10.84
Мечел БО-1	866.62	19	5000	09.11.2012	11.11.2011	102.50	103.25	0.75	10.61
МКБ 04обл	251.27	11	2000	15.03.2011		104.10	104.50	0.40	10.56
МКБ 06обл	236.44	4	2000	07.08.2012	10.08.2010	102.35	102.80	0.45	9.55
Промсвб-05	215.99	11	4500	17.05.2012	20.05.2010	101.90	101.86	-0.04	7.15
Райффзб-4	271.71	6	10000	03.12.2013	06.12.2011	106.10	108.75	2.65	8.22
РЖД-23 обл	1028.20	45	15000	16.01.2025	29.01.2015	102.00	103.00	1.00	8.41
РосселхБ10	280.11	14	5000	29.01.2020	06.02.2013	102.00	102.50	0.50	8.19
РосселхБ11	669.66	25	5000	30.01.2020	07.02.2013	102.00	102.60	0.60	8.15
СевКаб 04	0.10	59	2000	21.05.2013	25.05.2010	14.00	10.00	-4.00	>200
СевСт-БО2	1068.18	28	10000	15.02.2013		102.10	102.70	0.60	8.88
СевСт-БО4	866.40	19	5000	15.02.2013		102.05	102.60	0.55	8.92
Сибметин01	415.79	18	10000	10.10.2019	16.10.2014	107.55	109.20	1.65	11.20
Сибметин02	839.06	14	10000	10.10.2019	16.10.2014	107.55	109.40	1.85	11.15
Система-01	175.11	32	6000	07.03.2013		102.50	102.95	0.45	8.89
Система-02	1428.75	25	20000	12.08.2014	14.08.2012	113.05	113.60	0.55	8.67
Система-03	443.78	117	19000	24.11.2016	29.11.2012	108.67	109.50	0.83	8.72
ЮТэйр-Ф 03	377.46	29	2000	14.12.2010		102.00	101.50	-0.50	12.23

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Татфондбанк вчера выгодно привлек средства

Татфондбанк вчера разместил свои облигации серии В на ММВБ номинальным объемом 4 млрд руб. По данным организаторов спрос на бумаги в 1.6 раза превысил предложение, составив 3.2 млрд руб., что позволило эмитенту установить ставку купона ниже первоначальных ориентиров организаторов. По результатам конкурса ставка первого купона составила 11.2%, что соответствует доходности 11.51% к годовой оферте, первоначальный ориентир организаторов по купону составлял от 11.5 до 12%, по доходности – 11.83-12.36%.

В состав синдиката по размещению вошли 22 участника, всего в ходе конкурса инвесторами были поданы 63 заявки. Организаторы сообщают, что в поданных заявках были указаны ставки первого купона в диапазоне от 10.75% до 12.0%.

Москва долгожданная

На сегодня назначен первый в этом году аукцион по размещению облигаций города Москвы на 20 млрд руб. После полугодичного перерыва Москомзайм решил представить рынку самый длинный из обращающихся на текущий момент выпусков столицы Москва-49 с погашением в июне 2017 года.

Ориентиры главы Москомзайма о справедливой доходности этого выпуска в диапазоне от 8.6 до 8.65% нам кажутся завышенными. Так, наиболее близкий по дюрации выпуск Москва-56 вчера закрылся с доходностью 8.08% при дюрации 4.7 года. За дополнительные полгода дюрации мы полагаем достаточной премии в размере 10-15 б.п. С учетом обычно предлагаемой Москомзаймом премии при размещении бумаг на аукционе, мы думаем, что доходность сложится в диапазоне 8.3-8.4%.

Итоги сегодняшнего аукциона позволят судить о готовности инвесторов покупать выпуски на длинном конце кривой. Неожиданные результаты аукциона могут привести к переоценке по всей кривой срочности облигаций столицы.

ОФЗ 25073 составят конкуренцию Москве?

О своем намерении сегодня провести аукцион по доразмещению выпуска ОФЗ 25073 на 10 млрд руб. вчера сообщил Минфин. В прошедшие две недели мы видим возрастание спроса на госбумаги. Вчера объем торгов с госбумагами составил 11.6 млрд руб., что составляет примерно треть вчерашнего совокупного объема сделок на бирже и в РПС.

Не слишком удачное размещение ОФЗ 25073 состоялось в январе, где на фоне ухудшения внешней конъюнктуры в рынок ушли бумаги всего на 1.7 млрд руб из номинального объема 45 млрд руб. (3.7% от предлагаемого объема).

В феврале Минфин еще два раза доразмещал этот выпуск, аукционы проходили более успешно. Средневзвешенная доходность на аукционе 17 февраля составила 6.96%, объем размещения 6.9 млрд руб. при спросе 24.8 млрд руб. Еще через неделю 24 февраля инвесторы купили на аукционе облигации выпуска на 10.2 млрд руб. при спросе 22.5 млрд руб., средневзвешенная доходность на аукционе снизилась до 6.88% к погашению в августе 2012 г., что на 8 б.п. ниже, чем неделей ранее.

Вчера репрезентативных сделок с облигациями ОФЗ 25073 не было. На высоких оборотах выпуск ОФЗ 25065 с погашением на полгода позже размещаемого выпуска вчера торговался с доходностью 6.82%. Мы полагаем, что на аукционе средневзвешенная доходность может сложиться на уровне 6.6-6.7%. Поскольку в этот раз Минфин решил предложить облигации всего на 10 млрд руб., а также учитывая возрастание интереса покупателей к ОФЗ, мы ожидаем высокий спрос на бумаги.

Екатерина Горбунова

Корпоративные новости**Alstom придет в ТМХ**

В ходе визита Владимира Путина во Францию было объявлено о том, что Alstom купит долю в Трансмашхолдинге (ТМХ). Цена сделки по продаже Alstom 25% ТМХ будет не ниже €250 млн, сообщил председатель совета директоров российской компании Андрей Бокарев. Аванс в \$75 млн Alstom выплатит после due diligence. Остаток должен быть перечислен в 2012 г., сумма будет учитывать результаты работы Трансмашхолдинга в 2008-2011 гг. Об этом сообщило агентство Reuters.

Мы считаем, что новость будет иметь положительное влияние на восприятие кредитных рисков ТМХ, так как есть все основания ожидать роста информационной прозрачности компании. Вместе с тем, насколько видно из сроков предварительного соглашения, приход Alstom в акционеры – это не дело ближайших 2-3 лет. Так что пока нет оснований говорить о каких-то поводах для переоценки кредитного качества именно сейчас.

Облигации Трансмаш-2 в преддверии оферты в августе 2010 г. торгуются вблизи номинала. Учитывая «докризисный» купон в 8.50%, они непривлекательны с точки зрения «доходность/кредитное качество».

Леонид Игнатъев

Система выводит акции МТС из-под залога

По данным Ведомостей, АФК «Система» высвободила 17% акций МТС, которые год назад заложила в ВТБ под кредит в \$2 млрд. Значительная часть кредита погашена за счет размещения новых облигаций Системы и средств от Башнефти.

Это еще один позитивный для АФК пример тактики перевода долгов с холдинговой структуры на балансы «дочек», который демонстрирует рост возможностей Системы по рефинансированию долгов и последовательный рост кредитного качества. Кроме того, новость умеренно позитивна и для самого МТС. Несмотря на значительное снижение доходности выпусков Система-2 и Система-3 за февраль 2010 г. (-135-140 б.п.), мы считаем их хорошей альтернативой облигациям МТС и ВымпелКома.

Леонид Игнатъев

Евраз вновь получил лицензию на Межегейское месторождение угля

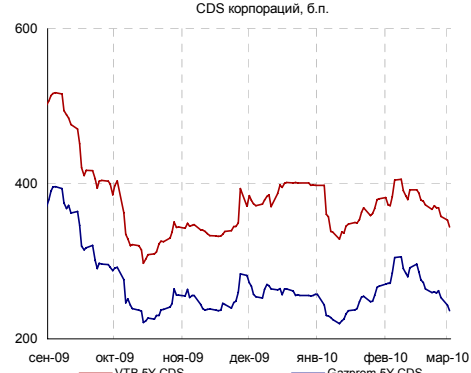
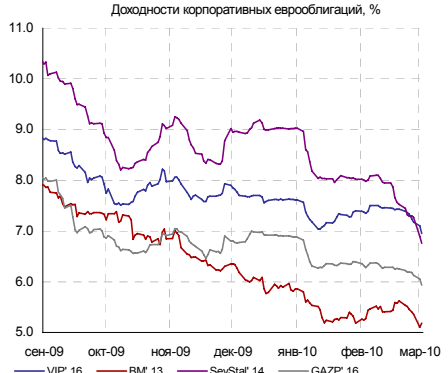
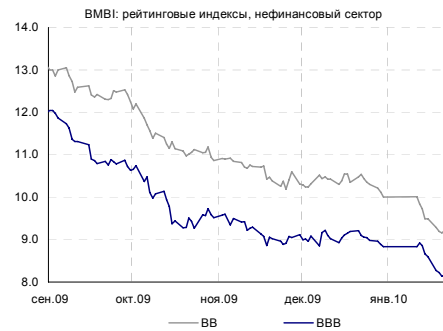
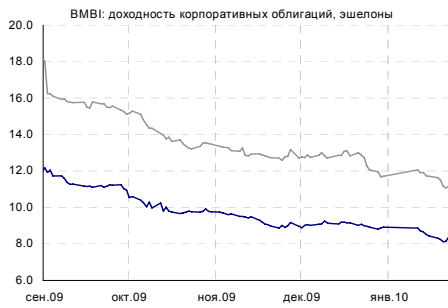
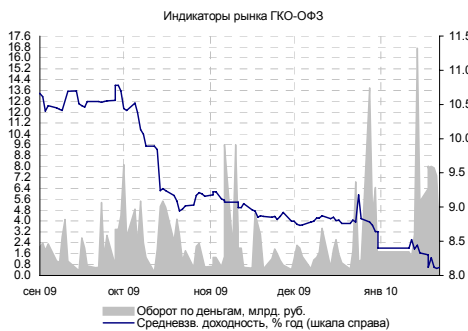
Евраз вчера сообщил, что компания выиграла инвестиционный конкурс на право разработки Межегейского месторождения угля в Республике Тыва. Стоимость лицензии составит 950 млн руб. (\$ 32 млн). Напомним, в 2008 г., для того чтобы одержать победу в конкурсе по Межегейскому, Евразу пришлось заплатить \$ 725 млн, однако затем, в условиях кризиса, компания отказалась от данной лицензии, потеряв залог.

Приобретение лицензии на Межегейское месторождение для Евраза фактически означает возможность в течение нескольких лет возместить выпадающие из-за истощения запасов на Южкузбассугле объемы угля жирных марок, и, на наш взгляд, сейчас, в отличие от ситуации 1.5-годичной давности, компания заплатила за эту возможность достаточно небольшую цену. В сопутствующем пресс-релизе президент Евраза А. Фролов заявил, что проект является долгосрочным и в течение ближайших двух лет масштабных инвестиций не потребует, так что риски имеющего весомую долговую нагрузку Евраза, связанные с данным приобретением, не представляются нам высокими. В целом, покупку качественных запасов за невысокую цену, мы считаем позитивным кредитным событием, так как оно существенно улучшает долгосрочные перспективы Евраза.

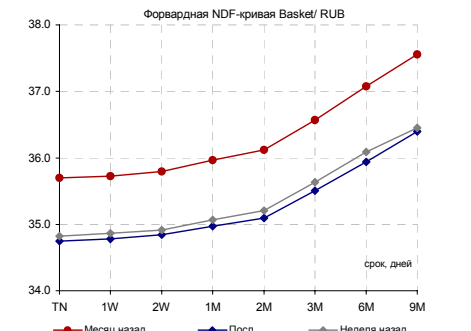
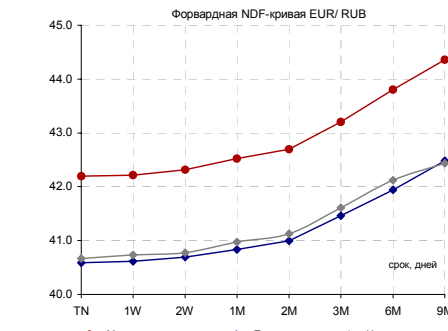
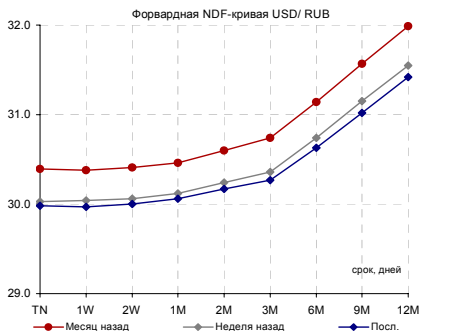
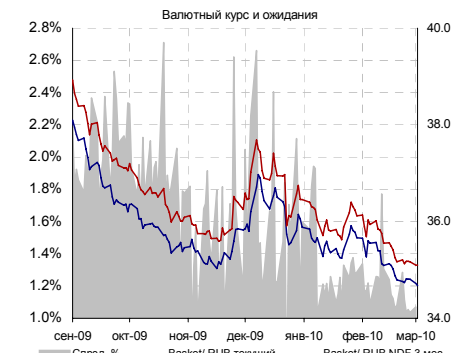
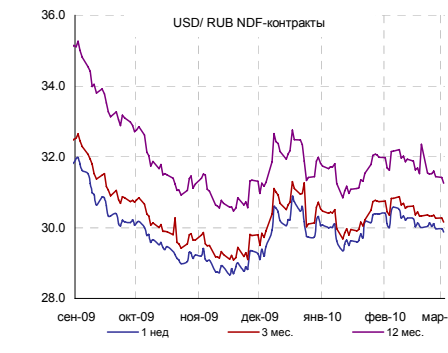
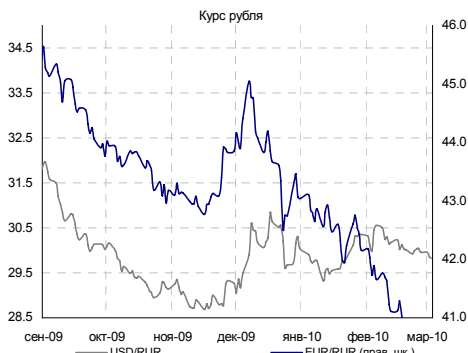
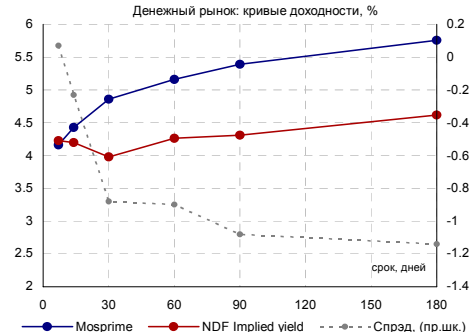
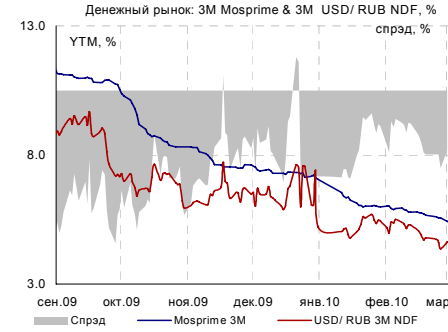
Мы отмечаем, что пока не в полной мере сработала торговая идея по облигациям Сибметинвеста (около 11.2% - сейчас). Мы не убираем эти инструменты из списка рекомендованных к покупке, так как считаем их крайне недооцененными. В еврооблигациях Евраза спекулятивная составляющая и вовсе неоспорима. Так, оба выпуска Северстали подорожали за февраль почти на 4 п.п. По всей видимости, только давление рейтинговых агентств на Евраз помешало его бумагам продемонстрировать сопоставимые с Северсталью темпы роста (относительно скромные +0.5-1.2 п.п.), поэтому без колебаний сохраняем Evraz' 15 и Evraz' 18 (доходности в диапазоне 8.20-8.70%) в списке актуальных торговых идей.

Юрий Волос CFA, Андрей Кучеров, Леонид Игнатъев

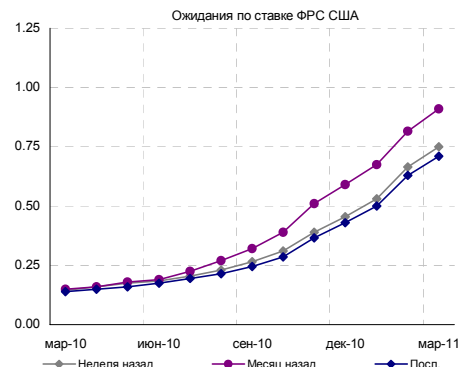
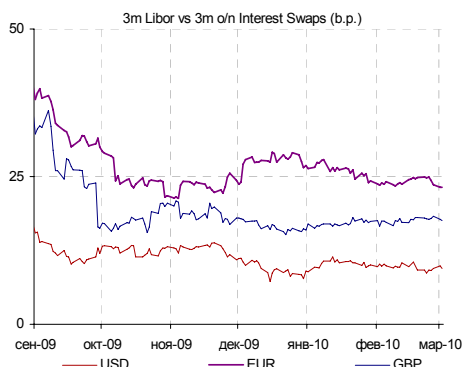
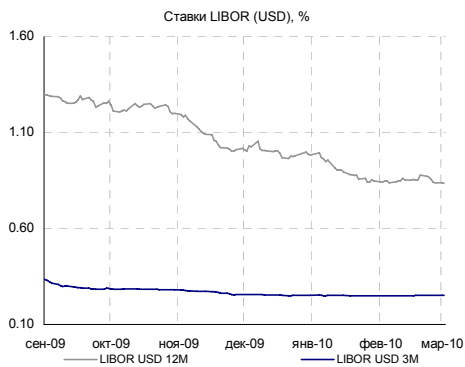
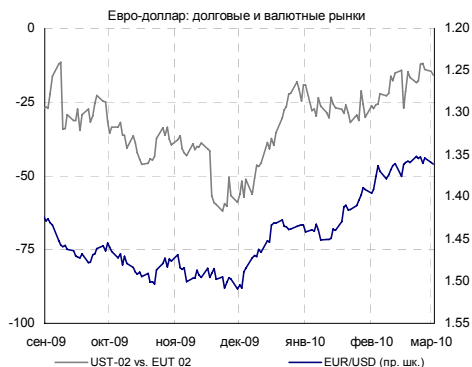
Российский долговой рынок



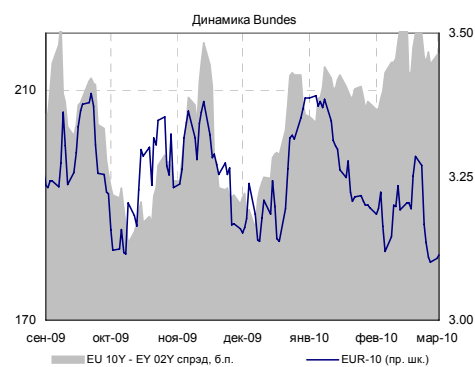
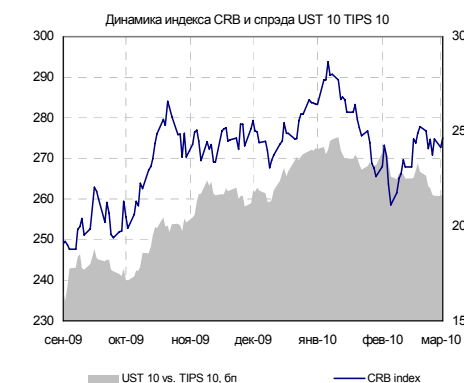
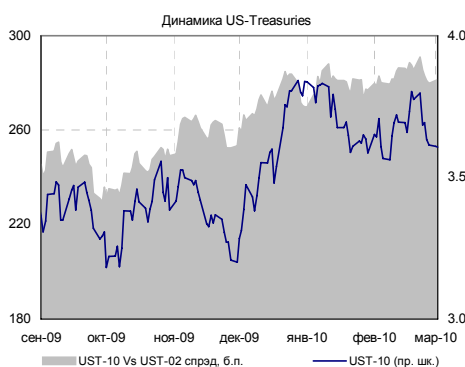
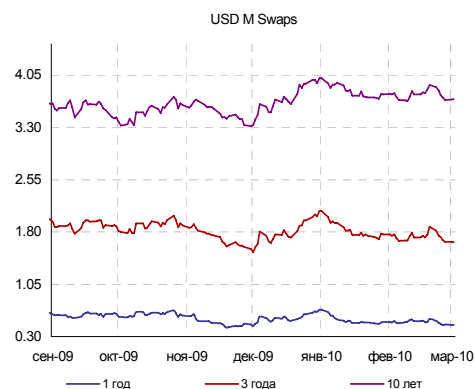
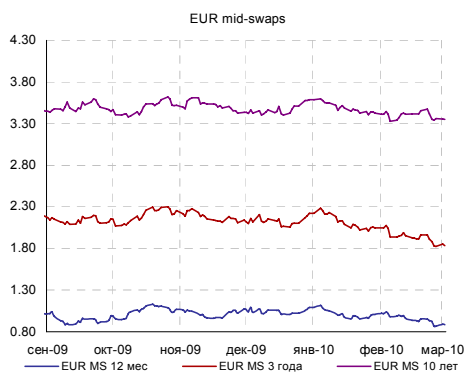
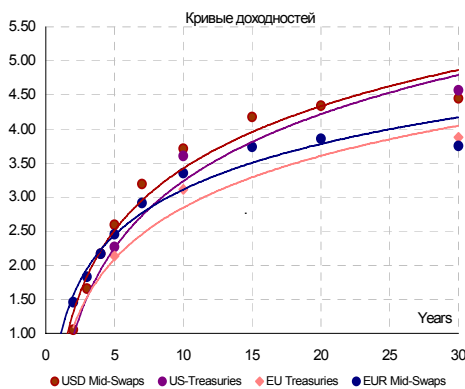
Денежно-валютный рынок



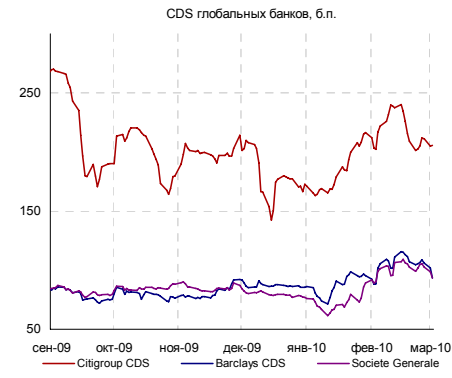
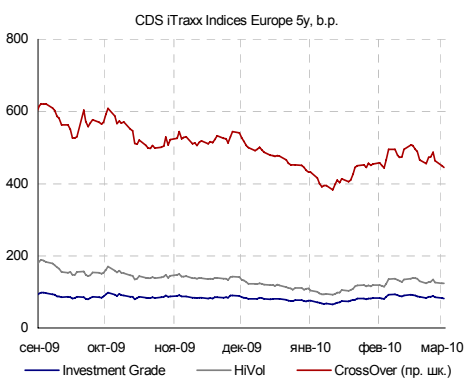
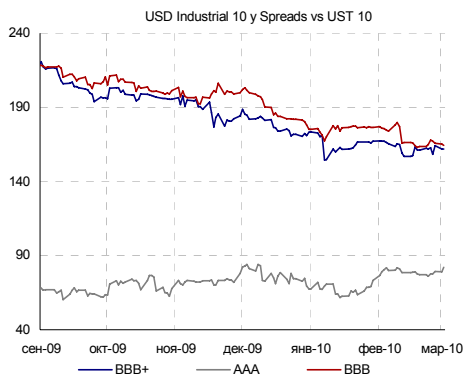
Глобальный валютный и денежный рынок



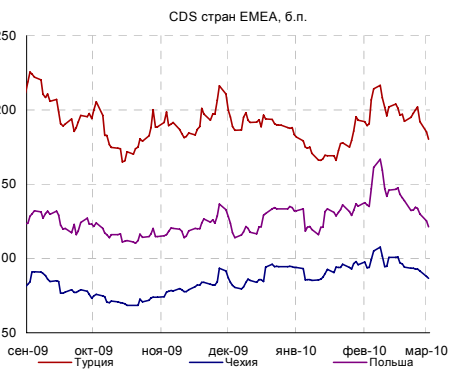
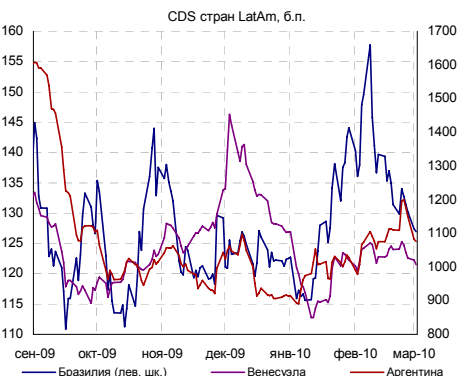
Глобальный долговой рынок



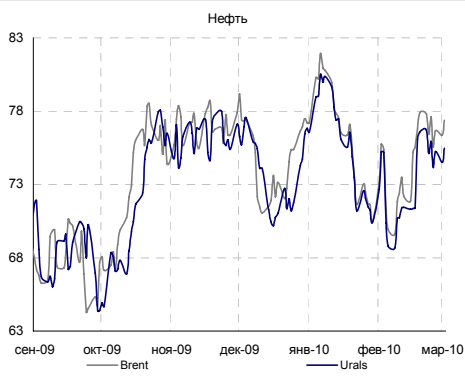
Глобальный кредитный риск



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	Возрожд 01	3 000	Погаш.	-	3 000
04.03.2010	МБРР 04обл	5 000	Оферта	100	5 000
07.03.2010	ВладпромБ1	200	Оферта	100	200
10.03.2010	ГрадостИн1	450	Оферта	100	450
11.03.2010	Магадан-08	600	Погаш.	-100	600
11.03.2010	РЖД-1Зобл	15 000	Оферта	100	15 000
11.03.2010	Якутскэн02	1 080	Оферта	100	1 080
14.03.2010	Система-01	6 000	Оферта	100	6 000
15.03.2010	ГЛОБЭКС 01	2 000	Погаш.	-	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, 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.