

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	82.95	2.00	2.47	↑ Evraz' 13	105.05	0.13	7.00	-5
Нефть (Brent)	85.68	0.11	0.13	↑ Банк Москвы' 13	105.42	-0.21	5.23	-2
Золото	1132.75	9.25	0.82	↑ UST 10	97.34	-0.69	3.95	8
EUR/USD	1.3370	0.00	-0.04	↓ РОССИЯ 30	115.68	0.09	4.96	-2
USD/RUB	29.355	0.02	0.07	↑ Russia'30 vs UST'10	100			-10
Fed Funds Fut. Prob. авр.10 (1%)	3%	0.00%		↑ UST 10 vs UST 2	281			0
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	1.16	↑ Libor 3m vs UST 3m	13			0
MOSPRIME 3m	4.41	0.00	0.00	↑ EU 10 vs EU 2	216			3
MOSPRIME o/n	3.47	-0.09	-2.53	↓ EMBI Global	245.85	1.14		3
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	↓ DJI	10 970.0	-0.03		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1047.48	68.42	7.59	↑ Russia CDS 10Y \$	146.97	-5.31		-9
Сальдо ликв.	85	42.00	97.67	↑ Gazprom CDS 10Y \$	193.05	-4.16		-8

Источник: Bloomberg



## Ключевые события

### Внутренний рынок

Москва 48: сенсации не случилось

Вторичный рынок в боковике

### Банковский сектор

Банк «Санкт-Петербург»: лучший квартал

Банки наращивают кредиты

## Новости коротко

### Экономика РФ

- **Инфляция** с 30 марта по 5 апреля составила 0.1%, с начала года – 3.2%. Цены повышаются по 0.1% третью неделю подряд, до этого три недели они прибавляли по 0.2%. Таким образом, годовая инфляция продолжает снижаться, и по состоянию на 5 апреля уровень годовой инфляции (к аналогичной дате 2009 года) уменьшился до рекордно низких 6.4%. / Reuters
- Россия пересмотрит объемы **внешних заимствований на ближайшие четыре года** в пользу увеличения объемов **внутренних займов** для финансирования бюджета, который останется дефицитным до 2015 года. (Источник - министра финансов Дмитрий Панкин.) Через десять дней стартует роуд-шоу первого за последние 12 лет долларового выпуска евробондов. Презентации пройдут в Азии, Европе и США; могут быть размещены как 30-летние, так и 10-летние еврооблигации в объеме первого транша \$3-5 млрд. Скорее всего, объем размещения еврооблигаций в этом году не превысит \$10-12 млрд. / Интерфакс, Reuters
- **Рынок ОФЗ** в текущем году будет реформирован - торги госбумагами планируется перевести из специальной секции на фондовую биржу, где торгуются корпоративные акции и облигации. В рамках этого проекта будут изменены коды расчетов по госбумагам с T0 на S0, при этом предварительного депонирования средств не потребуются. / Reuters
- **Минфин** подготовил законопроект, расширяющий права **Банка России** по надзору банков и банковских холдингов. Кроме того Минфин предлагает снизить норматив Н6 кредитования на одного заемщика с 25 % до 20.0 % собственного капитала.

### Корпоративные новости

- В 2010 г. **Сбербанк** планирует распродать все активы, перешедшие банку в результате кризиса, - заявил вчера глава банка Герман Греф. Непрофильными активами банка управляет дочерняя компания «Сбербанк капитал». На начало 2009 г. ее активы составляли 75.9 млрд руб.
- **Холдинг Телекоминвест** Алишера Усманова подал иск в Арбитражный суд Москвы, в котором требует аннулировать соглашение между Альфа-Групп и Teliasonera об объединении долей в Мегафоне и турецкой Turkcell. Ранее сообщалось, что Связьинвест рассматривает приобретение Мегафона как одну из стратегий своего развития. / Ведомости
- Законопроект о том, что **Роснано** сможет выпускать облигации, подготовили депутаты Евгений Федоров, Владислав Резник, Владимир Головнев и Лиана Пепеляева. Сейчас Роснано как некоммерческая организация не имеет права выпускать облигации, пока не внесены поправки в закон о Роснано. / Ведомости

Distressed debt

- Держатели облигаций **Mirax Group** обратились в московский арбитраж с исками к компании на 215 млн руб. / Reuters
- Сегодня совет директоров **Нутритека** может принять решение о переносе допэмиссии компании на несколько месяцев из-за проблем с оценкой компании. / Ведомости

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Облигации **Аэрофлот серий БО-01 и БО-02** объемами по 6 млрд руб. каждый включены в котировальный список «А1» ММВБ. Биржевое размещение выпусков состоится 12 апреля 2010 года. / Cbonds
- **ОГК-6** установила ставки 7-10 купонов по дебютным облигациям в размере 7.25%. / Cbonds
- **Ханты-Мансийск СтройРесурс** установил ставку 6-го купона по дебютным облигациям в размере 8.25%. / Cbonds
- С сегодняшнего дня (8 апреля) начинаются торги облигациями **Самарской области 2009 года и ММК серии БО-01 и БО-02**. Выпуски будут включены в котировальный список «А1» ММВБ. / Cbonds
- **АИЖК** планирует в июне 2010 г разместить облигации на сумму 6-7 млрд руб. Эта будет четвертая сделка секьюритизации, которая будет состоять из двух траншей. В 2010 г будет размещен младший транш с дюрацией порядка 3 лет. В 2011 г планируется разместить старший транш примерно такого же объема. В целом, АИЖК намерено привлечь на рынке порядка 58 млрд руб., из которых 36 млрд руб. будут приходиться на размещение облигаций агентства с госгарантией и на 22 млрд руб предполагается продать ипотечные облигации под закладные, которые остались на балансе агентства с 2009 г. / Прайм-Тасс
- **Аэрофлот** снизил ориентир ставки купона по размещаемым биржевым облигациям БО-1 и БО-2 на 12 млрд руб. до 7.75-8.25% с 8.-8.75%. Сегодня закрывается, биржевое размещение запланировано на 12 апреля. / Reuters

Кредиты / Займы

- **ТрансКредитБанк** предоставит **ЮТК** кредит в размере 500 млн руб. на 1.5 года. / Cbonds
- **ВТБ** предоставит **ЮТК** два кредита на общую сумму 5 млрд руб. на период с мая 2010 г по май 2013 г. Цена соглашения составляет 8.74%. / Cbonds

**Внутренний рынок****Москва 48: сенсации не случилось**

Внимание инвесторов было вчера приковано к аукциону по размещению облигаций Москвы, где столица второй раз подряд тестировала желание покупателей приобретать самый длинный из обращающихся долговых инструментов города - 12-ти летний выпуск Москва-48 на сумму 10 млрд руб.

Сенсации не случилось, и Москомзайм разместил выпуск с доходностью 7.58% - чуть выше озвученных ранее ориентиров 7.5-7.55%. Напомним, что в середине марта этот же выпуск ушел в рынок с доходностью на 10 б.п. выше, так что с точки зрения доходности размещения выпуск разошелся достаточно хорошо. А вот спрос на бумаги оказался невысоким по сравнению с аукционом месячной давности: вчера спрос составил 14.4 млрд руб., при том что месяцем ранее желающие в ходе аукциона выставили заявки на сумму 32 млрд руб.

Возможно, на итоги аукциона повлияла вновь обострившаяся ситуация с Грецией, подпортившая инвестором аппетит к риску по длинным бумагам. Кроме того, Москомзайм озвучивал довольно агрессивные ориентиры по доходности, не предусматривающие премии к вторичному рынку. Какова бы ни была причина низкого спроса, с точки зрения доходностей размещение прошло на уровне справедливых значений и не повлияло на котировки других бумаг столицы.

Если покупатели, не участвующие во вчерашнем аукционе, захотят добавить себе в портфель выпуск Москва-48, то они смогут это сделать на вторичном рынке, где Москомзайм собирается доразместить неразмещенную в ходе аукциона часть выпуска на сумму чуть менее 200 млн руб.

Выступая после аукциона, глава Москомзайма Сергей Пахомов не назвал точной даты проведения следующего аукциона, но сообщил, что в мае Москва выйдет на первичный рынок определенно. Согласно планам города во 2-м квартале городу еще предстоит разместить долговые бумаги на 24 млрд руб., чего должно хватить на 2-3 аукциона исходя из последних объемов размещения бумаг Москвы на аукционах.

**Вторичный рынок в боковике**

Вторичный рынок остается малоактивным, общие консолидационные настроения у участников рынка сохраняются. Совокупный оборот с корпоративными и муниципальными выпусками на бирже и в РПС не превышает 20 млрд руб. Котировки облигаций как столицы, так и корпоративных выпусков вчера не показали единой динамики, завершив день близко к уровням вторника.

Основным источником идей для долгового рынка сегодня снова станет первичный рынок, где размещает свои облигации ММК на 8 млрд руб. Неожиданные результаты аукциона могут повлиять на котировки облигаций ликвидных корпоративных выпусков прочих эмитентов, в том числе металлургов.

**Биржевые торги отдельными бумагами\***

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25062	<b>589.11</b>	12	45000.0	04.05.2011		101.00	101.30	<b>0.30</b>	4.63
ОФЗ 25072	<b>443.9</b>	11	38957.6	23.01.2013		103.44	103.10	<b>-0.33</b>	6.01
ОФЗ 26198	<b>466.93</b>	2	42117.4	02.11.2012		99.91	100.14	<b>0.23</b>	5.92
ОФЗ 26200	<b>266.63</b>	8	50000.0	17.07.2013		100.80	100.83	<b>0.02</b>	5.95
ОФЗ 46020	<b>291.26</b>	9	116911.0	06.02.2036		97.75	97.46	<b>-0.30</b>	7.24
Атомэнпр01	<b>740.28</b>	<b>26</b>	30000	15.02.2014	15.02.2011	101.90	100.75	<b>-1.15</b>	9.72
Атомэнпр02	<b>234.59</b>	6	20000	15.02.2014	15.02.2011	101.95	101.99	<b>0.04</b>	8.20
Башнефть02	<b>450.81</b>	5	15000	13.12.2016	18.12.2012	107.30	107.30	<b>0.00</b>	9.58
Башнефть03	<b>327.49</b>	12	20000	13.12.2016	18.12.2012	107.30	107.35	<b>0.05</b>	9.56
ВК-Инвест1	<b>246.97</b>	6	10000	19.07.2013		104.80	104.75	<b>-0.05</b>	7.73
Газпрнефт3	<b>243.40</b>	19	8000	12.07.2016	23.07.2012	116.15	116.15	<b>0.00</b>	7.12
Газпрнефт4	<b>794.79</b>	17	10000	09.04.2019	25.04.2011	110.80	110.75	<b>-0.05</b>	6.06
ГазпромА11	<b>207.38</b>	5	5000	24.06.2014	28.06.2011	123.75	123.75	<b>0.00</b>	-4.77
ЛукойлЗобл	<b>403.19</b>	10	8000	08.12.2011		100.15	100.35	<b>0.20</b>	6.98
МБРР 02обл	<b>251.25</b>	2	3000	28.03.2013	31.03.2011	100.50	100.50	<b>0.00</b>	8.20
МБРР 03обл	<b>851.91</b>	<b>20</b>	3000	23.04.2013	26.10.2010	103.99	104.80	<b>0.81</b>	6.25
МГор48-об	<b>1363.20</b>	<b>42</b>	30000	11.06.2022		96.15	96.00	<b>-0.15</b>	7.58
МГор49-об	<b>928.39</b>	<b>27</b>	25000	14.06.2017		100.00	100.00	<b>0.00</b>	7.49
МГор50-об	<b>218.48</b>	3	15000	18.12.2011		102.75	102.85	<b>0.10</b>	6.29
ММК БО-2	<b>556.80</b>	8	10000	12.12.2012	14.12.2011	104.00	103.90	<b>-0.10</b>	7.32
Мос.обл.7в	<b>285.78</b>	11	16000	16.04.2014		97.90	97.60	<b>-0.30</b>	8.91
НЛМК БО-6	<b>725.84</b>	<b>24</b>	10000	05.03.2013		100.40	100.43	<b>0.03</b>	7.72
Райффэнб-4	<b>246.35</b>	19	10000	03.12.2013	06.12.2011	109.45	109.40	<b>-0.05</b>	7.52
РЖД-10обл	<b>377.76</b>	12	15000	06.03.2014		125.50	125.55	<b>0.05</b>	7.50
РЖД-11обл	<b>609.80</b>	6	15000	18.11.2015	26.05.2010	101.16	101.16	<b>0.00</b>	4.68
РЖД-23 обл	<b>219.81</b>	9	15000	16.01.2025	29.01.2015	105.66	105.75	<b>0.09</b>	7.69
Росбанк-А3	<b>277.39</b>	7	5000	06.11.2013	06.05.2011	105.15	105.10	<b>-0.05</b>	7.12
Росбанк-А5	<b>241.72</b>	6	5000	07.11.2014	06.05.2011	105.10	105.15	<b>0.05</b>	7.07
РосселхБ 3	<b>277.43</b>	10	10000	09.02.2017	13.02.2014	105.15	105.48	<b>0.33</b>	7.72
СамарОбл 5	<b>269.19</b>	18	8300	19.12.2013		101.80	102.11	<b>0.31</b>	8.08
Сибметин01	<b>472.80</b>	12	10000	10.10.2019	16.10.2014	113.30	113.39	<b>0.09</b>	10.01
Сибметин02	<b>244.66</b>	18	10000	10.10.2019	16.10.2014	113.40	113.25	<b>-0.15</b>	10.05
Транснф 03	<b>906.21</b>	13	65000	18.09.2019	29.09.2010	105.20	105.05	<b>-0.15</b>	1.46

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

*Екатерина Горбунова*

## Банковский сектор

## Банк «Санкт-Петербург»: лучший квартал

Вчера «Банк Санкт-Петербург» отчитался за 4-й квартал и 12 мес. 2009 г. по МСФО.

Чистая прибыль банка в 4-м квартале составила 367 млн руб. против 322 млн руб. в 3-м квартале, несмотря на неожиданный рост отчислений в резервы и более резкий рост операционных расходов.

Банку удалось улучшить показатель чистой процентной маржи в 4-м квартале на 30 б.п. до 6.1 %, по нашим расчетам. Это позволило БСПБ превзойти ожидания рынка по чистым процентным доходам, которые превысили 3.0 млрд руб. – абсолютного рекорда для банка за весь период деятельности.

Рост отчислений в резервы до 2.7 млрд руб. по сравнению со 2.3-2.4 млрд руб. во 2-м и 3-м кварталах стал неприятным сюрпризом. Мы ждем, что в 2010 г. банк будет постепенно сокращать чистые отчисления в резервы, что отразится уже в отчетности 1-го квартала.

Рост операционных расходов на 30 % квартал к кварталу также превысил ожидания, несмотря на ожидаемый сезонный всплеск расходов.

Впрочем, квартальное значение cost-to-income выросло всего до 27.5 % с 25.3 % за счет прибыли в 700 млн руб. от операций с ценными бумагами.

Портфель кредитов, выданных нефинансовым корпорациям, вырос в 4-м квартале на 10.5% (+19 % год к году), что сдержало рост уровня NPL и резервирования, несмотря на более высокий, чем ожидалось рост резервов.

Показатель NPL вырос с 6.2 % до 6.4 %, а показатель просроченной задолженности вырос с 6.9 % до 7.4 %. Уровень резервирования - вырос до 9.1%.

## Ключевые финансовые результаты БСПБ по МСФО

	2008	2009	3 кв. 09	4 кв. 09	кв-к-кв, %
<b>Финансовый результат, млн руб.</b>					
Чистые процентные доходы	9 503	10 421	2 774	3 057	10.2%
Комиссионные доходы	1 386	1 489	359	430	19.8%
Доходы от основной деятельности	10 889	11 911	3 133	3 487	11.3%
Отчисления в резервы	-3 396	-10 512	-2 305	-2 737	18.7%
Операционная прибыль до вычета резерва	11 093	15 046	3 596	4 348	20.9%
Административные расходы	3 852	3 773	909	1 194	31.3%
Чистая прибыль	2 774	640	322	367	13.9%
Net interest margin, %	6.6%	5.4%	5.8%	6.1%	
Cost/ income, %	34.7%	25.1%	25.3%	27.5%	
Cost of risk, %	2.8%	6.5%	5.9%	6.6%	
ROAE, %	18.0%	6.6%	6.9%	6.6%	
ROAA, %	1.6%	0.3%	0.6%	0.6%	
<b>Балансовые показатели, млн руб.</b>					
Активы	215 715	235 606	217 466	235 606	8.3%
Ценные бумаги	3 470	29 345	19 852	29 345	47.8%
Средства физлиц	49 034	60 730	54 783	60 730	10.9%
Средства юрлиц	90 791	115 260	86 783	115 260	32.8%
T1 CAR	9.7%	10.7%	8.7%	10.7%	
Собственный капитал/ Активы, %	8.7%	10.7%	8.7%	10.7%	
<b>Кредитный портфель</b>	<b>150 724</b>	<b>174 110</b>	<b>159 386</b>	<b>174 110</b>	<b>9%</b>
<i>Корпоративные кредиты</i>	133 985	159 462	144 308	159 462	11%
<i>Кредиты физлицам</i>	16 740	14 648	15 077	14 648	-3%
<b>Накопленные резервы</b>	<b>5 842</b>	<b>15 910</b>	<b>13 614</b>	<b>15 910</b>	<b>17%</b>
Provisions / Loans, %	3.9%	9.1%	8.5%	9.1%	
NPL %	0.3%	6.4%	6.2%	6.4%	

Источники: отчетность банка, расчеты аналитического департамента Банка Москвы

БСПБ изменил методику раскрытия реструктурированных долгов и сообщил о 7.1 % проблемных реструктурированных долгов, которые не включают хорошие реструктурированные кредиты.

Мы считаем, что, несмотря на определенные финансовые достижения банка, ориентир по доходности его новых рублевых бумаг (8.60-9.10% на 1.5 года) сложно назвать очень привлекательным.

*Егор Федоров, Леонид Игнатьев*

### **Банки наращивают кредиты**

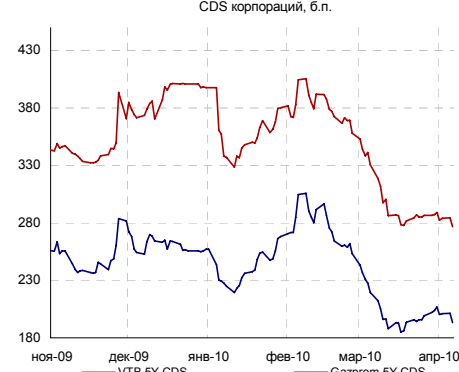
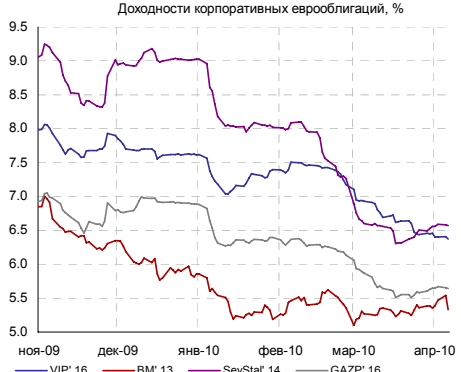
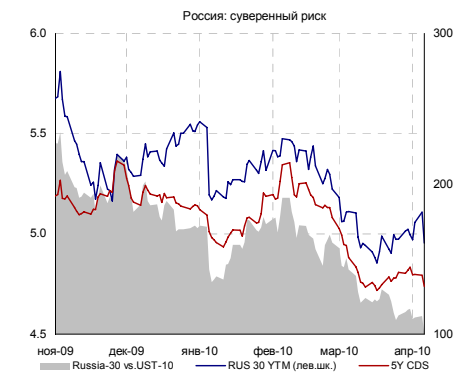
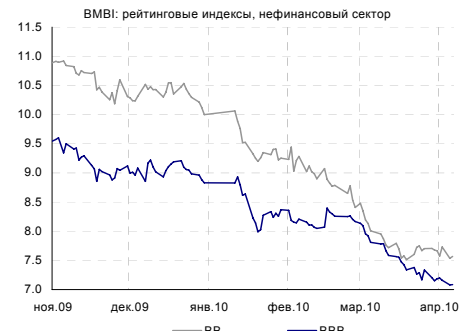
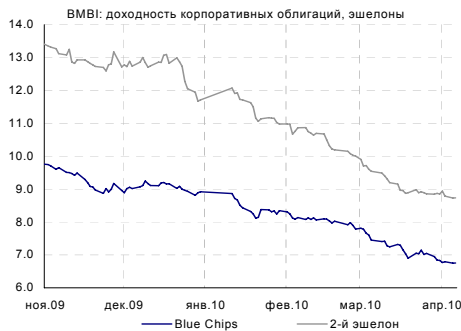
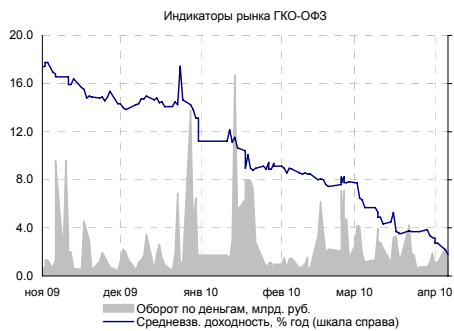
Первый зампред ЦБ РФ Геннадий Меликьян сообщил газете «Ведомости» предварительные данные по банковской системе (без учета данных Сбербанка) в марте:

- Портфель кредитов нефинансовым корпорациям вырос в марте на 1.5 %.
- Портфель кредитов населению вырос на 0.3 %.
- Просроченная задолженность по кредитам предприятий снизилась на 2.4 %.
- Просроченная задолженность по кредитам населению выросла на 1.5 %
- Рост депозитов физлиц составил 1.7 % (+70 млрд руб.).
- Депозиты юрлиц выросли на 5.1 %.
- Банки увеличивают риски вложения в рискованные ценные бумаги: вложения в акции выросли на 5.3 %, прирост векселей составил 8.6 %, портфель облигаций вырос на 3.7 %.

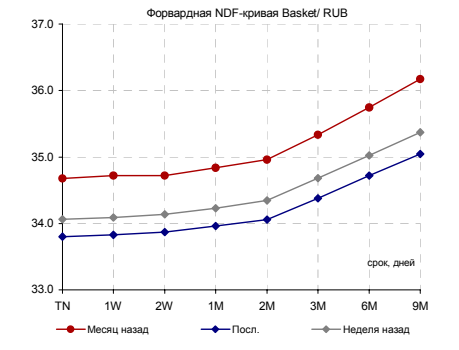
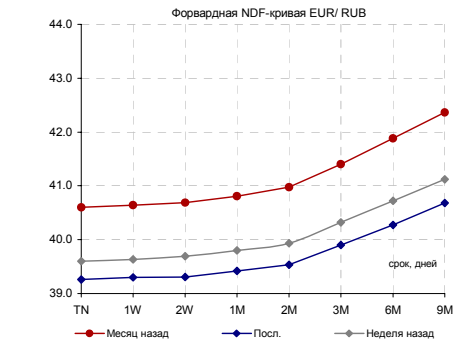
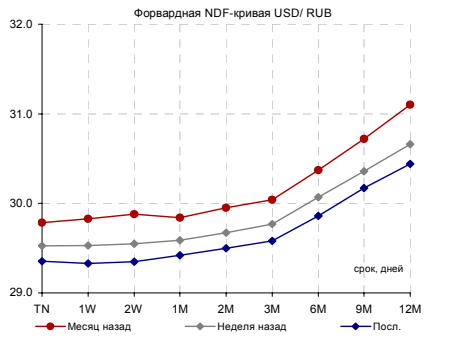
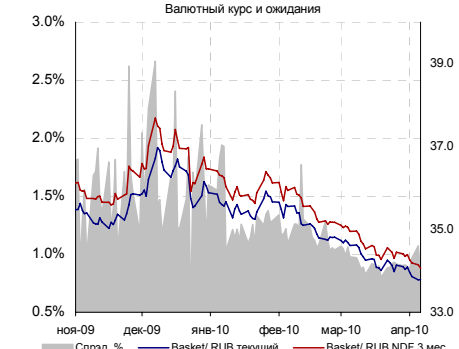
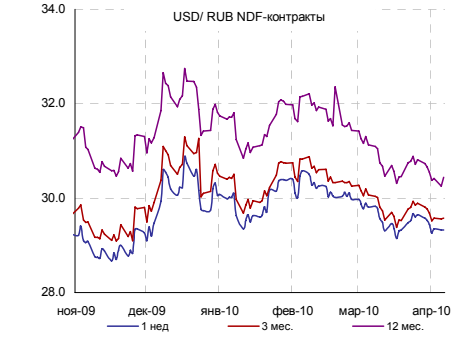
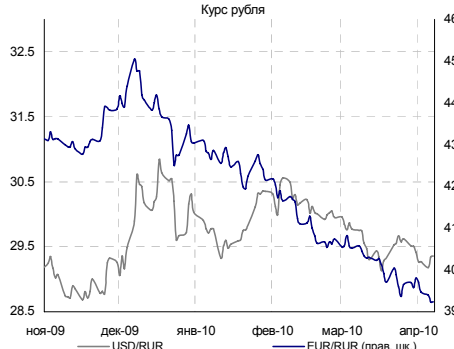
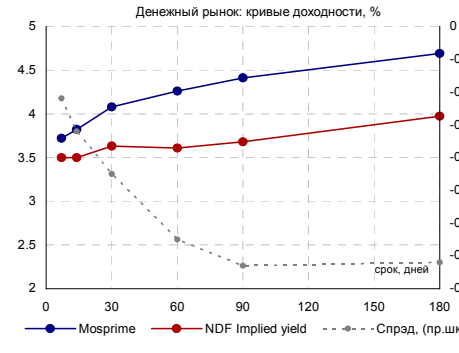
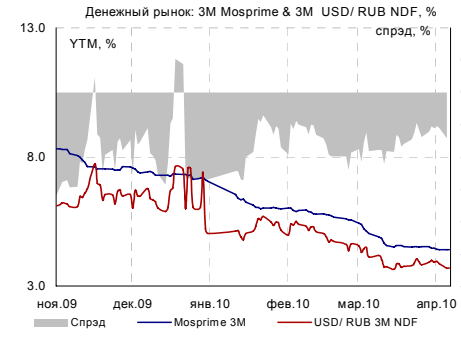
На наш взгляд, цифры фиксируют начало восстановления банковского кредитования в 2010 г., что в целом совпадает с ожиданиями рынка по росту портфеля кредитов банков в 2010 г. на 10-20 %. С учетом роста розничного портфеля кредитов Сбербанка и роста депозитов мы оцениваем предварительные данные очень положительно.

*Егор Федоров*

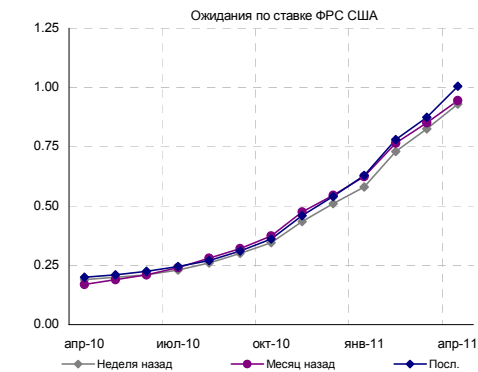
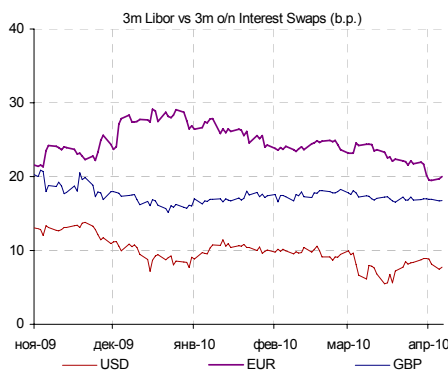
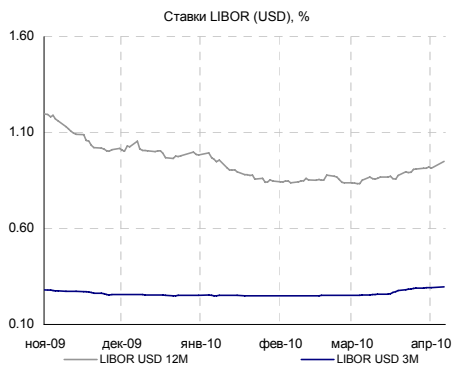
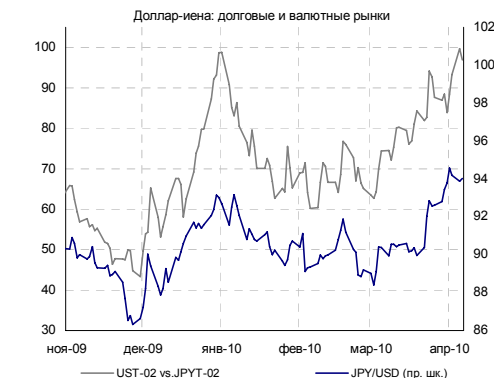
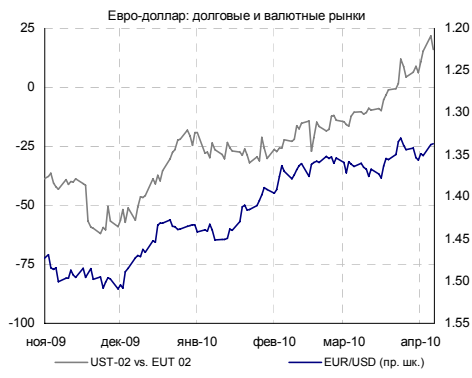
Российский долговой рынок



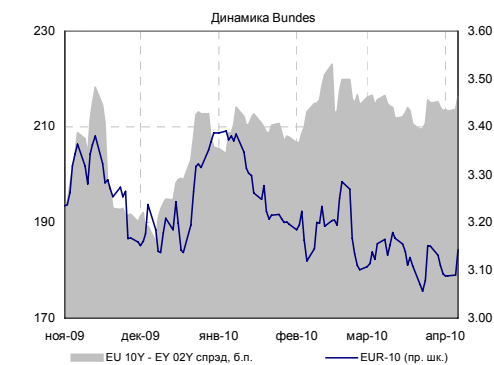
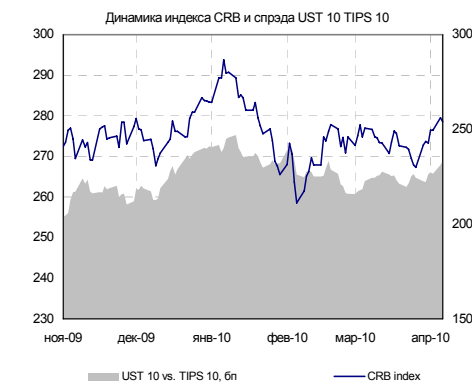
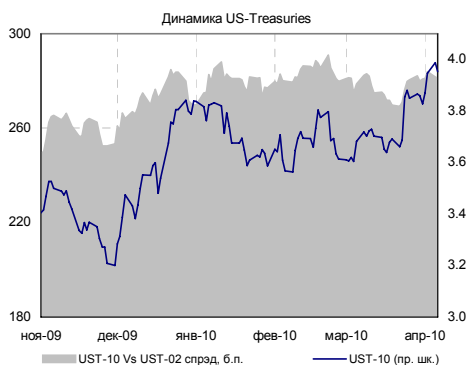
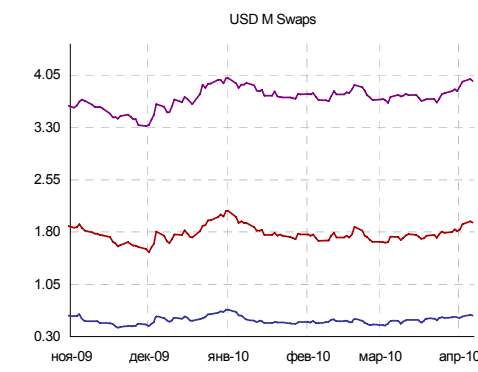
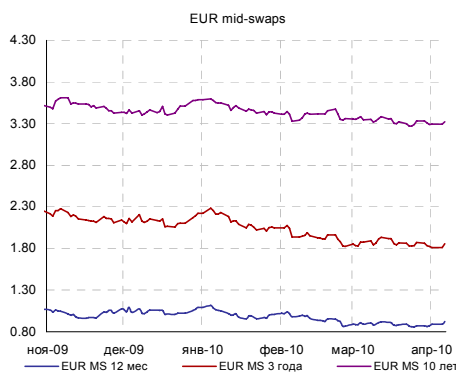
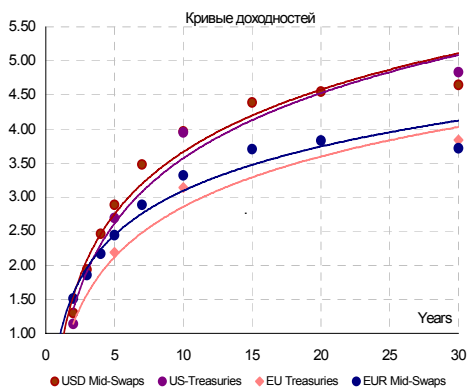
Денежно-валютный рынок



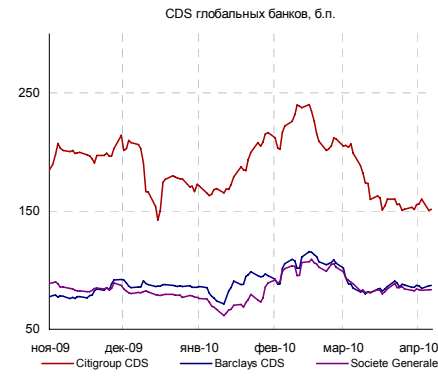
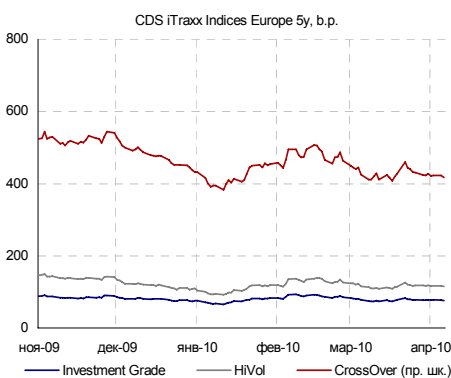
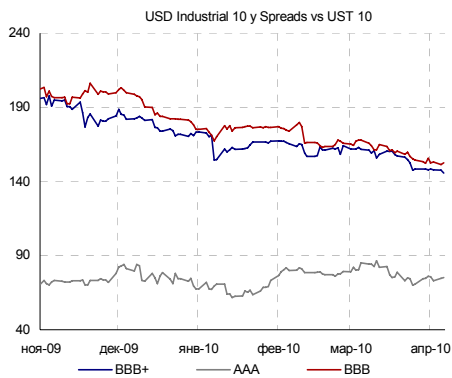
Глобальный валютный и денежный рынок



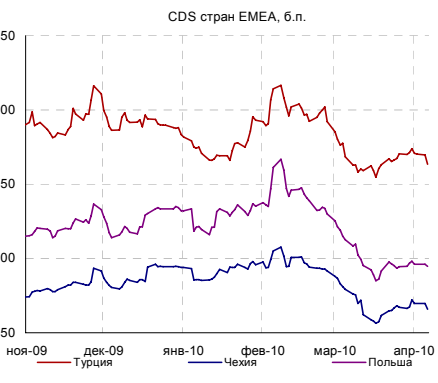
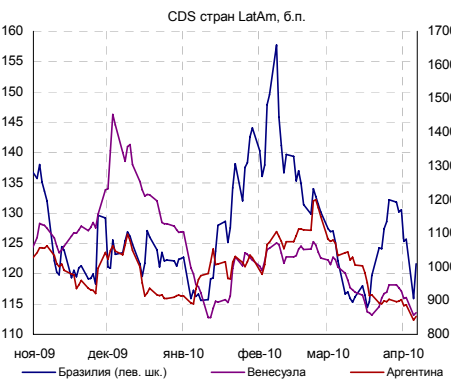
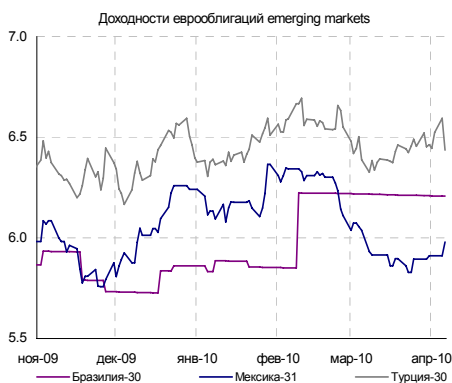
Глобальный долговой рынок



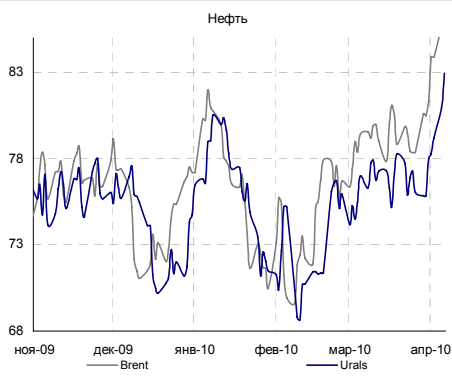
Глобальный кредитный риск



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](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

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

Тремасов Кирилл, к.э.н

[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, к.э.н

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

Вахрамеев Сергей, к.э.н

[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 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.