



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	81.90	-0.37	-0.45	Evraz' 13	105.03	-0.23	7.00	9
Нефть (Brent)	84.78	-0.17	-0.20	Банк Москвы' 13	105.36	-0.24	5.25	0
Золото	1148.00	6.00	0.53	UST 10	97.83	-0.29	3.89	3
EUR/USD	1.3363	0.00	0.10	РОССИЯ 30	115.23	-1.05	5.02	18
USD/RUB	29.3575	-0.07	-0.23	Russia'30 vs UST'10	113			14
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	1%	0.00%		UST 10 vs UST 2	282			2
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	-0.42	Libor 3m vs UST 3m	14			0
MOSPRIME 3m	4.40	0.01	0.23	EU 10 vs EU 2	218			1
MOSPRIME o/n	3.36	-0.01	-0.30	EMBI Global	253.16	-0.74		-2
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 927.1	0.27		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1164.35	42.83	20.52	Russia CDS 10Y \$	152.79	2.45		6
Сальдо ликв.	90.2	47.20	109.77	Gazprom CDS 10Y \$	197.02	2.45		5

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

Новых поводов для роста вторичный рынок пока не видит
ММК: рекорд НЛМК побит, но успех не столь впечатляющий
Размещение ММК демонстрирует недооцененность выпусков НЛМК
Триумфальное возвращение Аэрофлота: переподписка - 2.4 раза
Биржевые выпуски Аэрофлота сохраняют потенциал роста

Глобальные рынки

Смешанная макростатистика из США
Успешные аукционы UST: все дело в проблемах Греции?
Российские еврооблигации

Корпоративные новости

Синергия: с долгом все в порядке
Автомобильный рынок: ожидания подтвердились

Новости коротко

Корпоративные новости

- **ВБД** планирует тратить свободные денежные средства компании на приобретение молочных активов, сообщил гендиректор ВБД Тони Майер на встрече с аналитиками.
- **АФК «Система»** увеличила долю в МБПП с 74.98% до 76.31% акций. / Интерфакс

Distressed debt

- Совет директоров **Нутритека** вчера вечером принял решение поручить менеджменту компании разработать «экстренный план мероприятий, направленных на предотвращение банкротства компании и восстановление ее платежеспособности». / Reuters
- **Разгуляй** исполнил обязательство по приобретению облигаций 2-й серии, выкупив в рамках оферты бумаги на 31.7 млн руб. (1.58% выпуска). / Finam

Кредиты / Займы

- Сегодня Коммерсант пишет о том, что Сибирская сервисная компания (ССК) не погасила двухлетние CLN на \$100 млн. Единственная опция, которую компания предлагает владельцам, пролонгация долга до 2017 года. По информации источников издания, ССК уже купила с рынка около 80% своих бумаг, причем значительно сэкономила на выплатах, предлагая дисконт до 60%.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ВымпелКом** принял решение о выпуске пятилетних облигаций серий 6 и 7 общим объемом 20 млрд руб. Деньги будут направлены на увеличение капиталовложений, в том числе на развитие фиксированного и беспроводного ШПД. По итогам 2009 г. чистый долг компании составил 178.6 млрд руб., а показатель Чистый долг/ЕБИТДА - 1.32./ Cbonds
- **Московский Кредитный банк** назначил дату размещения облигаций 8-й серии объемом 3 млрд руб. на 14 апреля и выставил оферту по выпуску через 1.5 года. Индикативная ставка купона составляет 10.25-10.75%. Срок обращения выпуска составляет 5 лет. / Cbonds, Finam
- **АК Барс Банк** установил ставку 4-7-го купонов по облигациям 4-й серии в размере 8.25%. / Cbonds
- **Банк Москвы** выступит генеральным агентом 5-го выпуска облигаций **Республики Карелия** на общую сумму 2 млрд руб. / Центр общественных связей Банка Москвы

Внутренний рынок

Новых поводов для роста вторичный рынок пока не видит

Основные события долгового рынка вчера разворачивались на первичном рынке, где размещался биржевой выпуск ММК на 8 млрд руб., а также где Аэрофлот завершал формирование книги заявок на покупку двух своих биржевых выпусков совокупным объемом 12 млрд руб.

Довольно успешное размещение ММК БО-2, спрос на который в 1.8 раза превысил объем предложения, поддержал интерес инвесторов к металлургическому сегменту рынка облигаций. Между тем, установление эмитентом купона на уровне нижней границы ориентиров организаторов не стало откровением для участников рынка и не привело к серьезным движениям котировок обращающихся выпусков металлургов. По итогам дня на приличных оборотах котировки облигаций Северстали, НЛМК и Евраза изменились в пределах 10 б.п. Столь же невыразительную динамику показали госбумаги и ликвидные выпуски других корпоративных эмитентов.

После несколько разочаровавшего аукциона, проведенного в среду Москомзаймом, интерес инвесторов к выпускам столицы охладел. Вчера мы увидели откат котировок длинных выпусков города примерно на четверть фигуры.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25062	265.94	12	45000.0	04.05.2011		101.30	101.30	0.00	4.63
ОФЗ 25068	201.7	10	45000.0	20.08.2014		121.20	121.20	0.00	6.46
ОФЗ 25072	552.3	15	38957.6	23.01.2013		103.10	103.10	0.00	6.01
Атомэнпр01	248.87	9	30000	15.02.2014	15.02.2011	100.75	101.70	0.95	8.54
ВБД ПП Зоб	310.80	2	5000	27.02.2013	01.09.2010	103.60	-	0.00	5.81
ВК-Инвест3	208.74	6	10000	08.07.2014	12.07.2011	109.95	109.85	-0.10	7.00
ВостСФ БО1	395.70	2	700	01.03.2011		100.09	-	0.00	20.15
ВТБ - 5 об	71.84	44	15000	17.10.2013	22.04.2010	100.44	100.50	0.06	1.93
Газпрнефт4	571.35	6	10000	09.04.2019	25.04.2011	110.70	110.75	0.05	6.04
ГазпромА11	247.47	18	5000	24.06.2014	28.06.2011	123.80	123.70	-0.10	-4.77
ГПБ-Иптк-1	229.84	14	1356	29.12.2036	29.09.2011	98.50	96.00	-2.50	11.43
ЕврХолдФ 1	208.94	7	10000	13.03.2020	22.03.2013	100.15	100.05	-0.10	9.44
Зенит БО-1	689.13	24	5000	07.04.2013	07.04.2011	-	100.35	0.00	7.67
МГор48-об	531.58	15	30000	11.06.2022		96.00	95.90	-0.10	7.60
МГор62-об	1394.15	31	35000	08.06.2014		124.80	124.55	-0.25	7.05
НЛМК БО-5	215.73	4	10000	30.10.2012		107.35	107.35	0.00	7.68
НЛМК БО-6	1693.84	34	10000	05.03.2013		100.35	100.40	0.05	7.73
РЖД-09обл	410.98	7	15000	13.11.2013	19.05.2010	101.25	101.05	-0.20	3.98
СевСт-БО1	734.27	42	15000	18.09.2012	20.09.2011	108.85	108.95	0.10	7.52
СевСт-БО2	361.14	12	10000	15.02.2013		104.35	104.35	0.00	8.17
Система-01	246.02	35	6000	07.03.2013		104.55	104.57	0.02	8.12
Система-02	322.64	23	20000	12.08.2014	14.08.2012	114.74	114.84	0.10	7.87
Томск.об-7	376.67	11	2000	27.11.2013		108.00	108.50	0.50	8.52
Трансф 03	602.49	5	65000	18.09.2019	29.09.2010	105.05	105.25	0.20	1.02
Х-МСтройР2	397.29	14	2000	12.07.2011		100.00	99.85	-0.15	-

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Триумфальное возвращение Аэрофлота: переподписка - 2.4 раза

Вчера Аэрофлот завершил сбор заявок на покупку своих биржевых облигаций серий БО-1 и БО-2 совокупным объемом 12 млрд руб. С самого начала размещения этого самого сильного авиаперевозчика страны, не выходявшего на рынок 8 лет, спрос на его долговые инструменты был высоким. Уже через несколько дня после начала маркетинга первого выпуска на 6 млрд руб., эмитент увеличил объем размещения в два раза и сократил срок сбора заявок, перенес на более ранний срок дату размещения.

По данным организаторов в ходе сбора заявок покупателями был предъявлен спрос на уровне 24.1 млрд руб., что в 4 раза выше первоначального объема размещения и в 2.4 раза превосходит итоговый объем размещения биржевых облигаций Аэрофлота. В ходе маркетинга было подано 88 заявок инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 7.50% до 8.25%, принято решение об акцепте 49 заявок инвесторов. Ставка первого купона установлена ниже минимального ориентира организаторов размещения - на уровне 7.75%. Исходные ориентиры по купону составляли 8-8.75%, при том, что первоначально предполагалось размещать облигации на вдвое меньшую сумму.

Биржевые выпуски Аэрофлота сохраняют потенциал роста

По итогам сбора заявок на размещаемые трехлетние биржевые выпуски Аэрофлота (BB+), доходность по облигациям составляет 7.9%. Размещенный вчера выпуск ММК БО-5 на той же дюреции ушел с доходностью 7.8%, при том что эмитент имеет кредитные рейтинги на два уровня ниже.

Возможно, на результаты размещения повлияла форма размещения бондов, а может быть покупатели захотели получить премию по бумагам Аэрофлота в связи с его длительным отсутствием на внутреннем долговом рынке. Как бы там ни было, мы полагаем, что дисбаланс в доходностях Аэрофлота и ММК будет исправлен при выходе облигаций на вторичный рынок.

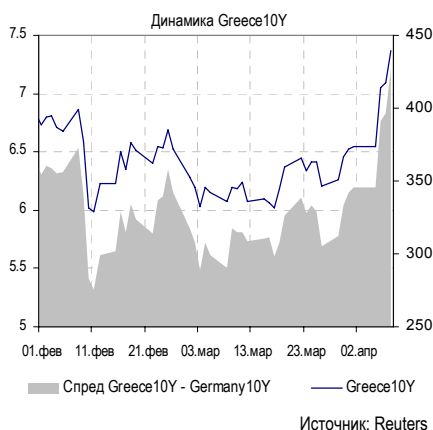
Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Смешанная макростатистика из США

Вчерашняя порция макростатистики из США показала, что ситуация на рынке труда совсем неоднозначная. Число первичных обращений по безработице выросли за прошедшую неделю до 460 тыс, что превысило ожидания рынка на 24 тыс. Департамент труда США связывает этот рост с длительными праздниками и говорит, что их последствия будут наблюдаться еще несколько недель. При всех позитивных движениях на рынке труда за прошлые недели, опубликованные вчера данные полностью нивелировали скромное сокращение первичных обращений по безработице, поэтому среднее значение за последние 4 недели выросло до 450.25 тыс

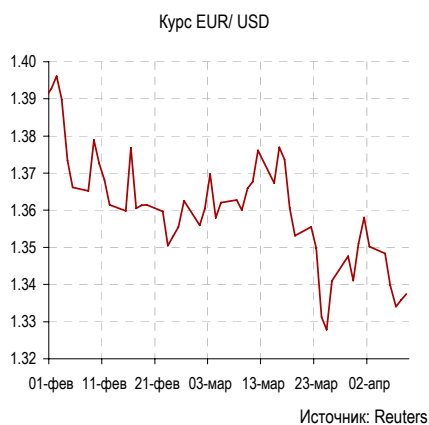
Скрасил ситуацию значительный рост оборотов розничных сетей. По сообщению Reuters, американские розничные сети зафиксировали в марте рекордный за последние 10 лет рост оборота, который составил 9.1%. Стоит отметить, что на мартовских показателях сказалось то, что Пасха отмечалась в этом году на неделю раньше, и поэтому в апреле тенденция в большой вероятностью ослабнет.



Успешные аукционы UST: все дело в проблемах Греции?

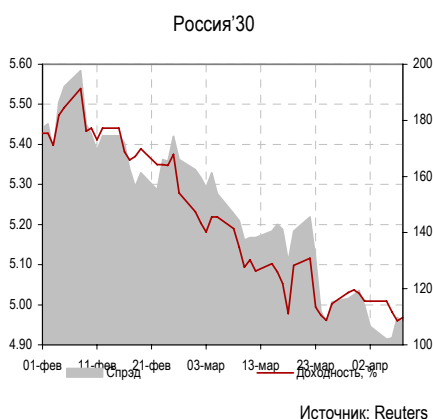
Результаты аукционов по казначейским облигациям на этой неделе можно считать весьма успешными. Учитывая высокие уровни доходности, неудивительно, что спрос на бумаги оказался существенным, наибольшая перепописка наблюдалась на 10-летние облигации (более 3.7x). Это означает, что кредитные риски США пока не рассматриваются инвесторами всерьез, а текущая доходность казначейских облигаций является привлекательной.

Высокий спрос на UST связан и с возросшими опасениями вокруг Греции. Напомним, что Афинам нужно до конца апреля дополнительно привлечь более 11 млрд евро, рынки сомневаются, что страна найдет достаточное количество покупателей на новый выпуск облигаций. Из-за возросших опасений цена займов для Афин становится чрезвычайно высокой (даже по сравнению со развивающимися странами): спрэд к еврооблигациям Германии составляет уже почти 430 б.п., а это еще больше усугубляет эти опасения.



Еще более тревожные сигналы подает банковский сектор Греции. 4 крупнейших банка страны: National Bank of Greece, EFG Eurobank, Alpha Bank и Piraeus Bank испытывают серьезные проблемы с ликвидностью, связанные с выводом средств из страны в первые два месяца этого года. По данным ЦБ Греции клиенты вывели со счетов в банках около 10 млрд евро и перевели их в банки, расположенные за рубежом. Безусловно, пока нельзя говорить о бегстве вкладчиков, но подобные сигналы не прибавляют уверенности инвесторам, что только увеличивает цену заимствований для греческого правительства.

Несколько смягчить ситуацию попытался глава ЕЦБ Жан-Клод Трише, который заявил, что приветствует соглашение, достигнутое странами ЕС 25 марта в отношении помощи Греции в решении ее проблем. По его словам, у ЦБ ЕС нет причин сомневаться в способности Греции справиться с задачей уменьшения дефицита до 8.7% ВВП с 12.7% ВВП. А сохранение процентной ставки на уровне 1 % должно ей в этом помочь.



Российские еврооблигации

Российские еврооблигации под давлением внешних негативных новостей в начале дня подверглись распродаже, однако падение цен оказалось незначительным. Индикативный бонд Россия'30 сегодня утром можно было купить с доходностью 4.95 – 5 %. Из-за роста цен на казначейские облигации его спрэд к UST'10 достиг отметки 110 б.п. и сегодня утром находится около нее.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	105.8	3.17	0.9	0.00	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.5	4.22	2.5	-0.05	1
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	103.1	5.65	5.3	-0.16	3
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	105.5	4.83	3.1	-0.02	0
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	105.6	5.69	6.0	-0.05	1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	119.0	6.45	5.2	-0.19	3
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.2	0.00	7.0	-0.06	1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	98.6	6.68	8.1	-0.77	9
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	116.6	7.16	6.7	-0.05	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	100.1	7.28	11.6	-0.36	3
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	105.0	7.00	2.5	-0.23	9
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	103.0	7.57	4.3	-0.15	3
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	107.6	8.19	5.4	-0.09	2
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.8	5.79	1.8	-0.17	9
MTS' 10	USD	400	14.10.10	102.8	2.66	0.5	-0.05	7
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.9	3.96	1.6	0.02	-2
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	110.1	6.30	2.8	-0.39	14
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.1	6.63	3.2	-0.21	6
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	104.8	2.65	0.8	-0.02	1
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.5	3.19	1.2	-0.09	7
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.7	3.61	1.8	-0.13	7
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.8	4.27	2.6	-0.11	4
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	110.1	5.56	5.0	0.11	-2

Источники: Bloomberg

Дмитрий Турмышев

Корпоративные новости

Синергия: с долгом все в порядке

Вчера Группа «Синергия» опубликовала финансовые итоги деятельности за 2009 год по МСФО.

Ключевые финансовые результаты Синергии по МСФО

млн руб.	2008	2009	г-к-г
Выручка	16 729	18 073	8
Валовая прибыль	5 974	6 201	4
Валовая маржа	35.7%	34.3%	
ЕБИТДА	2 503	2 924	17
ЕБИТДА маржа	15.0%	16.2%	

Источники: отчетность банка, расчеты аналитического департамента Банка Москвы

Продажи Синергии в 2009 г. выросли на 8 % до 18 млрд руб. Компания не представила разбивку выручки по сегментам (ликероводочный и продукты питания), поэтому мы не можем сделать вывод, как обстоят дела в основном для Группы ликероводочном сегменте. Ранее Синергия выпускала пресс-релиз об операционных итогах деятельности за год, где указывала, что консолидированный объем продаж ЛВИ вырос на 1 % (в натуральном выражении) г-к-г.

Снижение валовой рентабельности с 35.7 до 34.3 % было компенсировано снижением доли коммерческих и административных расходов (SG&A) с 24.6 до 19.1 %, в результате чего рентабельность ЕБИТДА увеличилась с 15 до 16 %. В абсолютном выражении расходы SG&A снизились на 16 % в основном благодаря сокращению административного персонала и урезанию маркетингового бюджета.

Чистый долг на 31.12.2009 составил 5.4 млрд руб., снизившись на 12 % по сравнению с началом года. Чистый долг/ЕБИТДА 09 составил 1.86 х. Напомним, что в конце прошлого года Синергия разместила допэмиссию объемом 2.3 млрд руб.

В целом итоги деятельности Синергии за год производят хорошее впечатление, однако мы обращаем внимание на то, что у компании увеличился срок оборачиваемости дебиторской задолженности, в результате чего операционный денежный поток за год стал отрицательным и составил -1.2 млрд руб. Существует риск, что в этом году после вступления в силу закона «О торговле» торговые сети вполне могут увеличить отсрочку платежа производителям ЛВИ, чтобы компенсировать потери, связанные со снижением отсрочки для других производителей (в основном тех, кто поставляет скоропортящиеся товары).

Два выпуска облигаций Синергия-2 и Синергия-3 крайне неликвидны.

Сабина Мухамеджанова

Автомобильный рынок: ожидания подтвердились

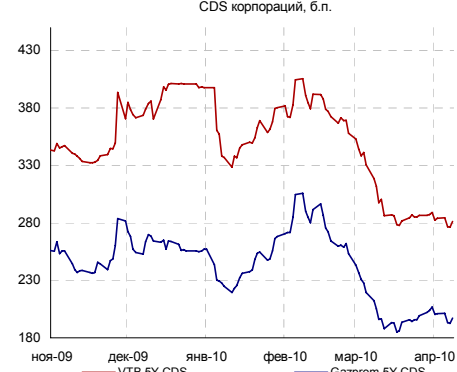
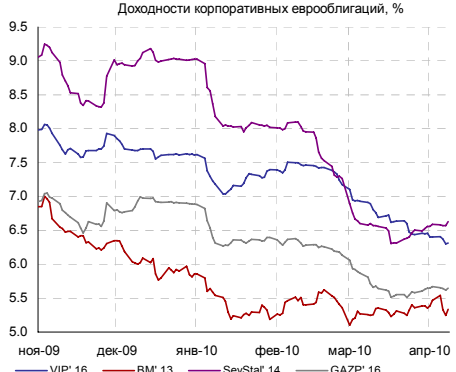
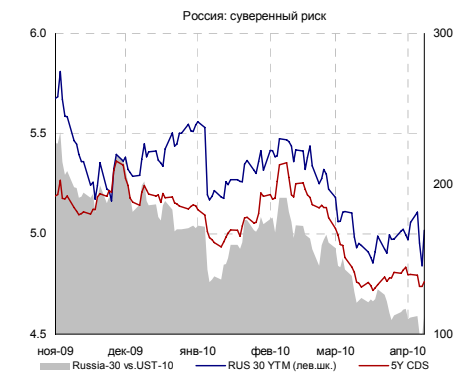
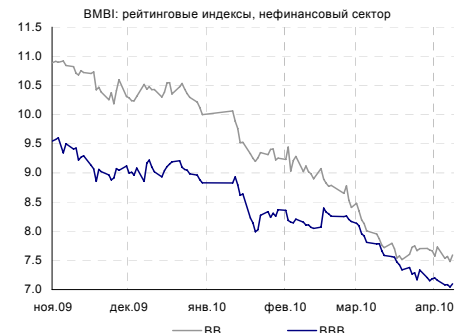
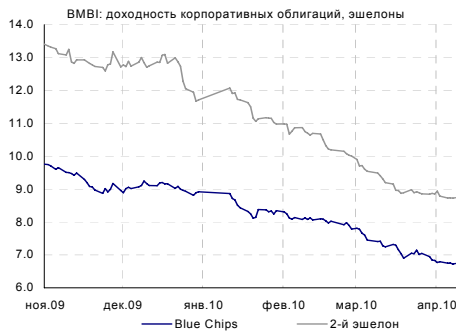
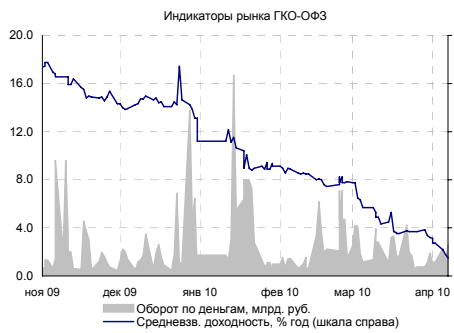
Вчера АЕВ подвела мартовские итоги продаж автомобилей на российском рынке. По данным ассоциации, в прошлом месяце в России было реализовано 126 тыс. шт. автомобилей. За 1-й квартал 2010 г. на российском рынке было реализовано 292.6 тыс. автомобилей. В марте темпы сокращения продаж замедлились до 7.5 %, за весь 1-й квартал 2010 г. отставание от уровней 1-го квартала прошлого года составило 25 %.

Опубликованные цифры соответствуют данным, представленным ранее крупнейшим российским автопроизводителем АвтоВАЗом. Важным моментом мартовских результатов является то, что высокие темпы роста демонстрируют не только компании, участвующие в программе утилизации старых автомобилей. Данный факт свидетельствует о наличии на рынке органического роста, не связанного с программой утилизации, что является важным для оценки среднесрочных перспектив рынка. Так, после вчерашних данных Комитет автопроизводителей АЕВ повысил свой прогноз российского рынка с 1.45 до 1.6 тыс. шт. в 2010 г.

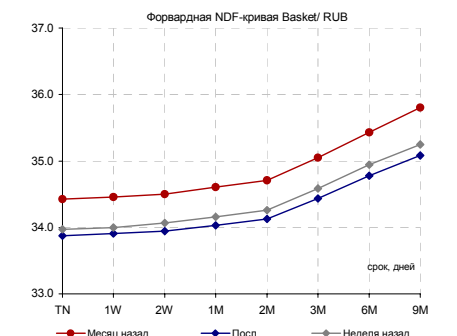
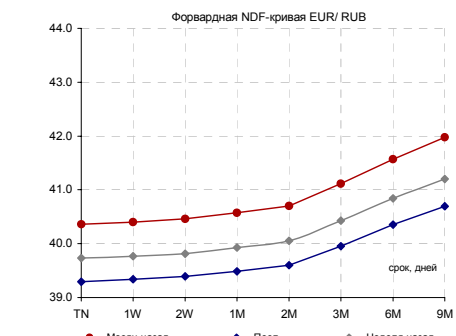
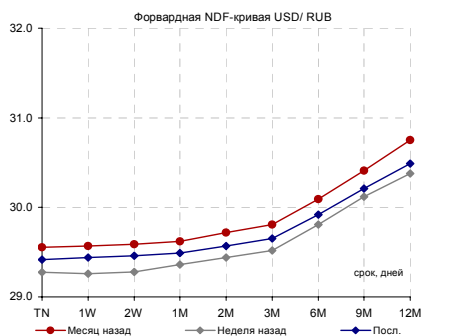
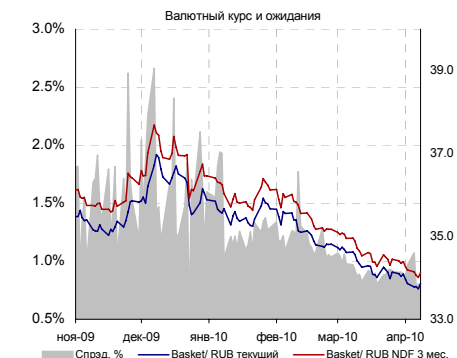
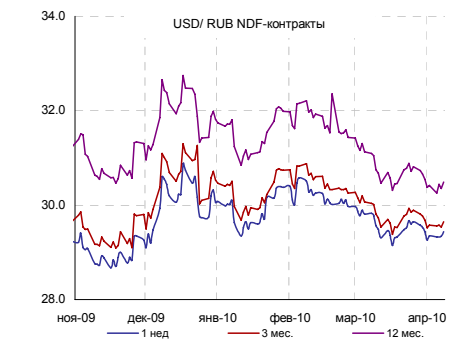
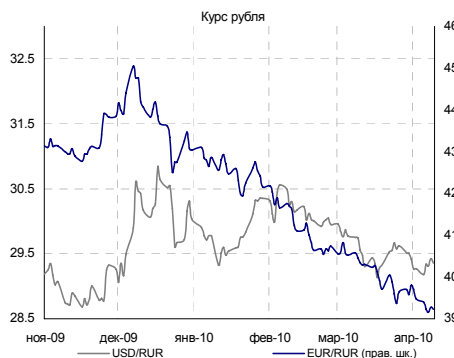
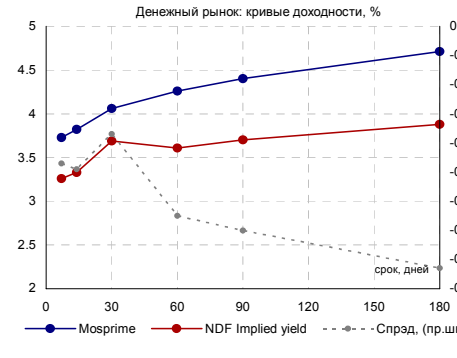
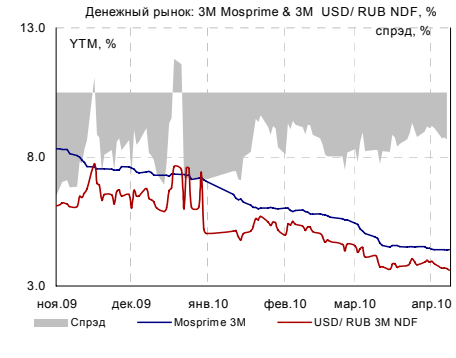
Опубликованная статистика представляется нам умеренно позитивной для восприятия инвесторами кредитных рисков отечественных автопроизводителей. Облигации Sollers и АвтоВАЗа в преддверии офферт и/или близких погашений торгуются без малейшего намека на вероятность реструктуризации по ним, то есть близко к номиналу.

Михаил Лямин

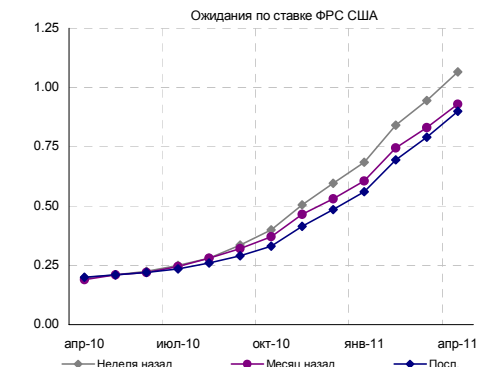
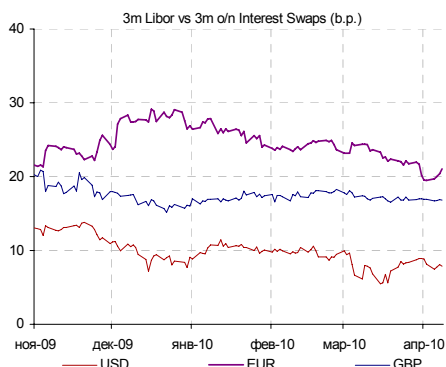
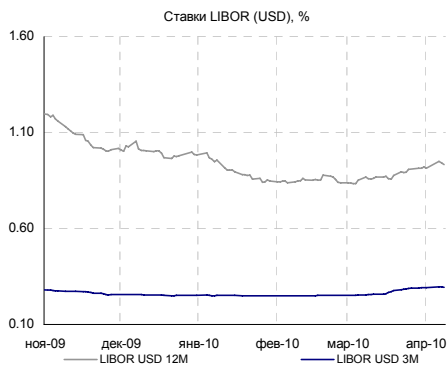
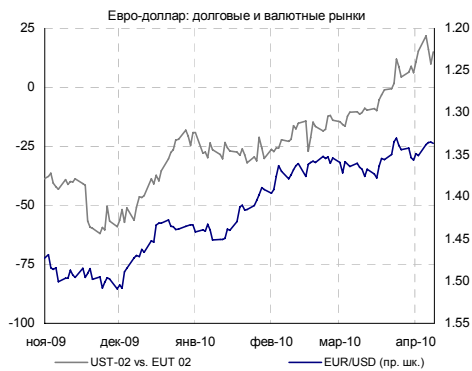
Российский долговой рынок



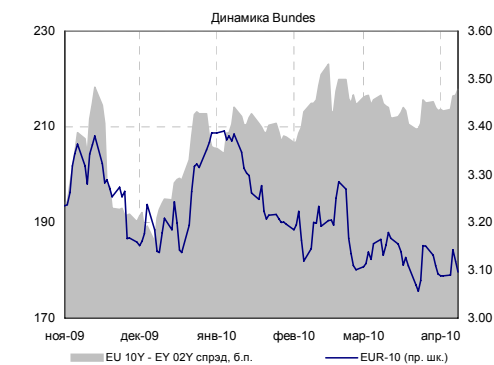
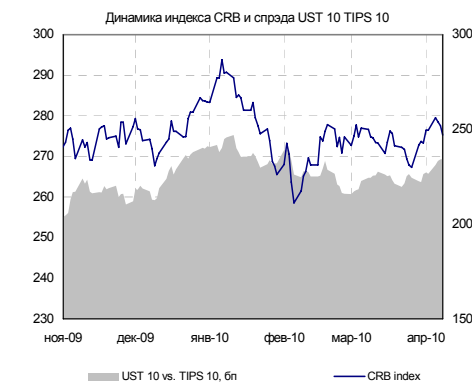
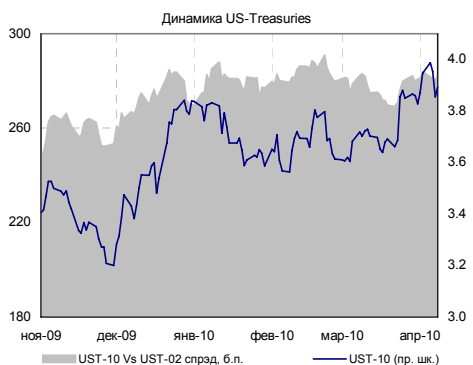
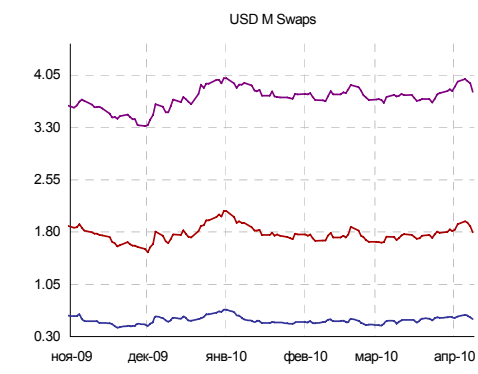
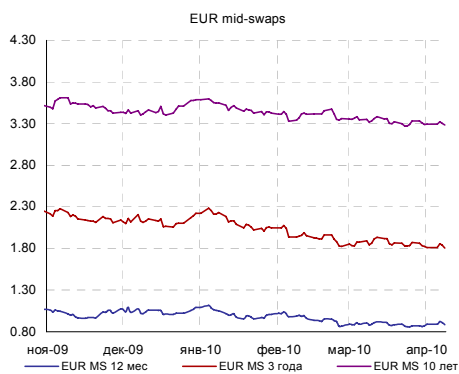
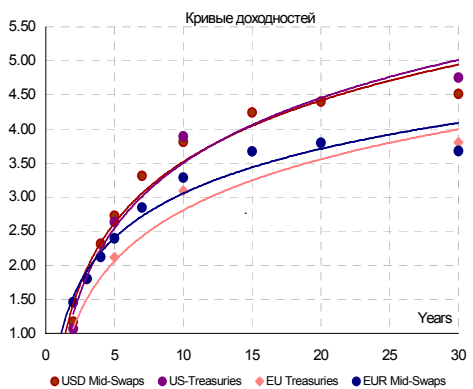
Денежно-валютный рынок



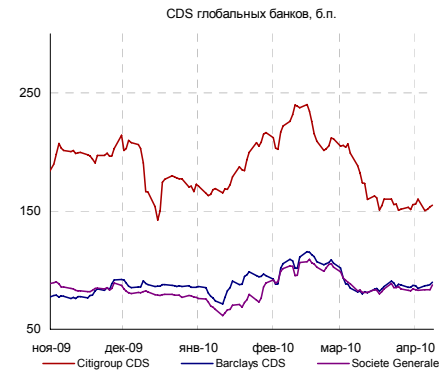
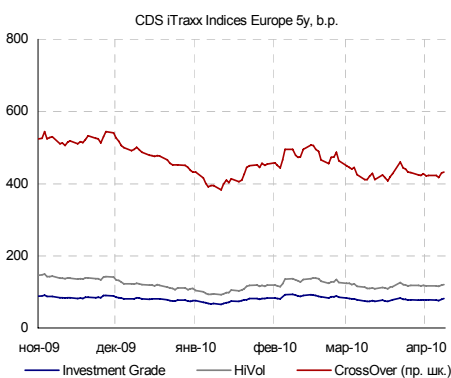
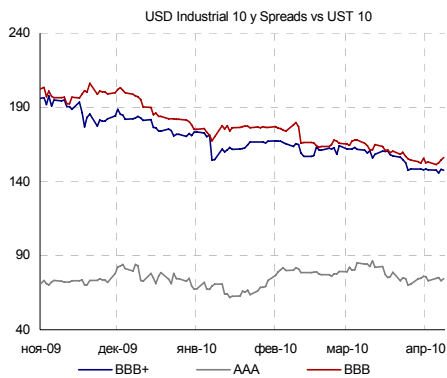
Глобальный валютный и денежный рынок



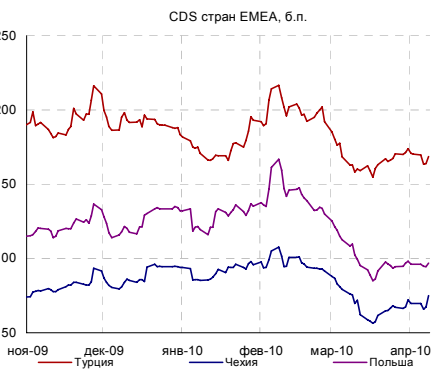
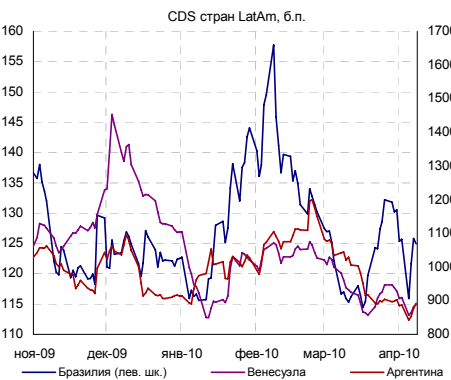
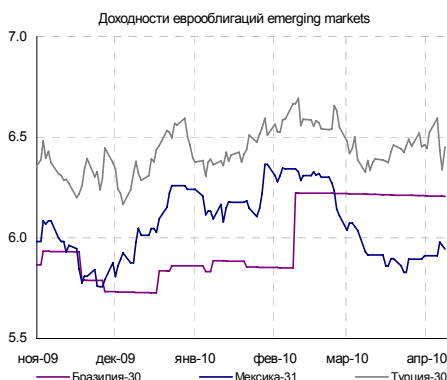
Глобальный долговой рынок



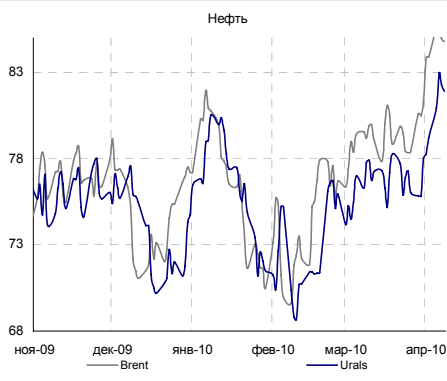
Глобальный кредитный риск



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	Фармпреп1	23	Оферта	100	23
12.04.2010	Амазонит-1	100	Погаш.	-	100
12.04.2010	АрктелИ 02	1 000	Оферта	100	1 000
13.04.2010	АИЖК Алтай	300	Погаш.	-	300
13.04.2010	СистГалс 1	3 000	Оферта	100	3 000
14.04.2010	ЕБРР 05обл	5 000	Оферта	100	5 000
14.04.2010	Х-МСтройР1	3 000	Оферта	100	3 000
15.04.2010	АЦБК-Инв 3	1 500	Оферта	100	1 500
15.04.2010	ЖилсоцФ-2	1 500	Погаш.	-	1 500

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.