

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	70.26	-1.09	-1.53	Evraz' 13	102.85	0.69	7.76	-27
Нефть (Brent)	72.84	-1.27	-1.71	Банк Москвы' 13	105.35	-0.23	5.47	-1
Золото	1216.75	-19.25	-1.56	UST 10	102.22	1.13	3.36	-14
EUR/USD	1.2175	-0.02	-1.30	РОССИЯ 30	113.83	1.61	5.20	-27
USD/RUB	30.7725	0.41	1.35	Russia'30 vs UST'10	184			-14
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	1%	-0.67%		UST 10 vs UST 2	262			-7
USD LIBOR 3m	0.46	0.00	1.02	Libor 3m vs UST 3m	30			0
MOSPRIME 3m	4.32	-0.02	-0.46	EU 10 vs EU 2	227			-3
MOSPRIME o/n	3.08	0.25	8.83	EMBI Global	322.68	4.59		14
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 511.0	-1.08		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1456.61	37.28	58.20	Russia CDS 10Y \$	180.79	-3.31		-5
Сальдо ликв.	186.6	143.60	333.95	Gazprom CDS 10Y \$	241.67	-3.59		-9

Источник: Bloomberg



## Ключевые события

### Внутренний рынок

Покупки в ликвидных выпусках  
... сегодня сменятся продажами

### Глобальные рынки

Евро: хорошие новости, но не радуют  
Макростатистика из США: позитив опять проигнорирован  
SEC вводит защитные механизмы  
РЖД планирует доразмещение еврооблигаций  
Российские еврооблигации: небольшой отскок

## Новости коротко

### Корпоративные новости

- Совет директоров **Газпром нефти** принял решение созвать годовое собрание акционеров компании 29 июня и рекомендовал акционерам одобрить выплату дивидендов в размере 3.57 руб. на акцию, что на 34 % меньше по сравнению с дивидендами за 2008 год. Дивидендная доходность на дату отсечки – около 2.5 %.
- По данным Интерфакса, Совет директоров **Газпрома** перенес на 21 мая обсуждение вопросов, связанных с проведением годового собрания акционеров, в том числе вопроса о размере рекомендуемых дивидендов по итогам 2009 г.
- Инвестиции **МТС** в 2010 г. составят \$ 2.6 млрд, что на 11.6 % больше, чем в 2009 г., когда оператор потратил \$ 2.33 млрд. / Интерфакс

### Distressed debt

- **Седьмой Континент** в рамках реструктуризации 18 мая выкупил по оферте 247.3 тыс. облигации 2-й серии по цене 107.81 % на сумму 266.7 млн руб. Ранее, 23 июня 2009 г., компания допустила дефолт по оферте по этому выпуску. Общий объем неисполненного обязательства составил 1.9 млрд руб. В рамках реструктуризации выпуска держателям облигаций было предложено заменить существующие обязательства на денежные средства в размере 20% от номинала и новые биржевые облигации. Также компания приняла решение о приобретении облигаций в рамках двух оферт с датами исполнения обязательств по выкупу 15 октября 2009 г. и 18 мая 2010 г. соответственно. 15 октября компания выкупила 50.4 тыс. облигаций. / Finam

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Облигации **АиФ-МедиаПресса** 2-й серии включены в котировальный список «Б» ММВБ. / Cbonds
- **Атомэнергпром** 17 мая досрочно погасил два выпуска облигаций объемом 50 млрд руб. / Cbonds
- ФСРФ 18 мая зарегистрировала дебютный выпуск облигаций **АРИЖК** на 1.2 млрд руб. / Cbonds
- **Мурманская область** планирует занимать на рынке облигаций в 2010-2012 гг. до 1 млрд руб. ежегодно. Губернатор Мурманской области подписал соответствующее постановление об эмиссии государственных ценных бумаг области, сообщила пресс-служба правительства области. / Finam

Рейтинги

- **Moody's** 18 мая присвоило Группе «Черкизово» корпоративный рейтинг и рейтинг вероятности дефолта «B2» со стабильным прогнозом. / Moody's

**Внутренний рынок****Покупки в ликвидных выпусках**

Во вторник активность на рублевом рынке облигаций вернулась к своим средним показателям после минимальных объемов торгов понедельника, чему способствовало как некоторое улучшение внешней конъюнктуры, так и завершение первой части налоговых платежей месяца. Объем сделок с корпоративными и муниципальными выпусками на бирже и в РПС вчера составил 21.8 млрд руб., что в 2 раза превосходит соответствующий показатель понедельника.

В целом по рынку наблюдалось преобладание покупателей над продавцами, причем интенсивная торговля в последнее время сосредотачивается в наиболее ликвидных выпусках надежных эмитентов: Газпром нефти, Башнефти, РЖД, Системы, Газпрома. По итогам дня большая часть этих бумаг прибавила до 50 б.п., наиболее существенную положительную динамику продемонстрировали самые торгуемые в последнее время выпуски РЖД: РЖД-10 и РЖД-23, подорожавшие за день на 50-120 б.п. Похоже, что основными игроками рынка в настоящее время выступают не долгосрочные инвесторы, а спекулянты, пользующиеся высокой волатильностью рынка для получения краткосрочной прибыли.

Выпуски Москвы вчера также оказались в центре внимания покупателей: Москва-45, Москва-49, Москва-50, Москва-62 прибавили за день 30-100 б.п. Наиболее длинные облигации столицы – Москва-48 – показали наилучшую позитивную динамику дня: перед закрытием торгов большое число не крупных сделок проходило по цене 92 % от номинала, что на 340 б.п. выше значений предыдущего дня, доходность выпуска опустилась до 8.14 %.

Впервые с начала мая мы увидели высокие обороты в секторе госбумаг. Совокупный объем сделок с ОФЗ вчера составил 4 млрд руб. Покупатели обратили свое внимание на короткие выпуски с погашением до 2013 г. По итогам дня котировки выпусков ОФЗ 25067, ОФЗ 25068, ОФЗ 25069, ОФЗ 25072 повысились на 50-90 б.п.

**... сегодня сменяются продажами**

Сегодня внешний фон выглядит негативным для рублевого долгового рынка. Инвесторы достаточно нервно отреагировали на введенный вчера запрет немецкого регулятора BaFin на короткие продажи государственных облигаций стран еврозоны и акций крупнейших немецких банков.

Участники рынка вновь активно продают евро, в результате чего курс единой европейской валюты обновил минимальные значения за более чем 4 года, а вместе с ним пошли вниз и мировые рынки акций, сырья, резко снизилась стоимость рубля относительно корзины валют.

Все эти факторы, а также предстоящие завтра выплаты 1/3 НДС за 1 кв. 2010, приведут сегодня к сокращению торговой активности и фиксации прибыли в наиболее ликвидных инструментах.

## Биржевые торги отдельными бумагами\*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25059	2238.1	10	41000	19.01.2011		101.30	101.25	-0.05	4.27
ОФЗ 25067	430.5	8	45000	17.10.2012		111.50	111.99	0.44	6.07
ОФЗ 25071	261.3	17	10761	26.11.2014		104.85	104.51	-0.32	7.04
ОФЗ 26199	372.0	10	40291	11.07.2012		100.00	100.00	0.00	6.24
7Контин-02	266.7	42	7000	14.06.2012		103.00	-	0.00	-
АИЖК 12об	203.5	6	7000	15.12.2013	15.06.2010	107.10	107.15	0.05	-50.52
АК БАРС-03	249.8	14	3000	25.10.2011		99.99	100.05	0.06	8.01
Башнефть03	215.5	4	20000	13.12.2016	18.12.2012	105.02	105.00	-0.02	10.51
ВК-Инвест3	304.5	3	10000	08.07.2014	12.07.2011	109.50	108.50	-1.00	7.47
ВТБ24 01	1871.1	41	6000	05.10.2011		105.35	105.26	-0.09	7.55
ВТБ-ЛизФ04	231.2	11	5000	07.06.2016	15.06.2010	100.65	100.58	-0.07	6.44
Газпрнефт3	411.5	37	8000	12.07.2016	23.07.2012	114.40	114.59	0.19	7.52
ГазпрнфБО5	449.4	13	10000	09.04.2013		97.67	98.00	0.33	8.09
ГазпромА11	578.5	18	5000	24.06.2014	28.06.2011	120.15	120.70	0.55	-4.17
ГлобэксБО1	216.8	10	5000	16.02.2013	16.02.2011	101.00	101.70	0.70	6.98
ЕврХолдФ 3	247.3	7	5000	13.03.2020	22.03.2013	96.80	96.85	0.05	10.83
МГор48-об	83.2	40	30000	11.06.2022		88.60	92.00	3.40	8.14
МГор58-об	435.9	3	15000	01.06.2011		104.10	-	0.00	6.03
МГор62-об	589.0	16	35000	08.06.2014		121.75	122.11	0.36	7.49
МТС 05	1030.9	18	15000	19.07.2016	26.07.2012	113.45	112.85	-0.60	7.62
РЖД-10обл	984.3	28	15000	06.03.2014		122.60	123.10	0.50	8.00
РЖД-23 обл	1080.7	22	15000	16.01.2025	29.01.2015	103.10	104.30	1.20	8.04
Система-02	794.3	28	20000	12.08.2014	14.08.2012	112.85	113.26	0.41	8.31
Система-03	787.1	24	19000	24.11.2016	29.11.2012	108.70	109.40	0.70	8.48
ТМК-03 обл	254.8	8	5000	15.02.2011		101.55	101.50	-0.05	7.82
Трансф 03	736.0	4	65000	18.09.2019	29.09.2010	105.50	105.40	-0.10	-2.25

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Екатерина Горбунова

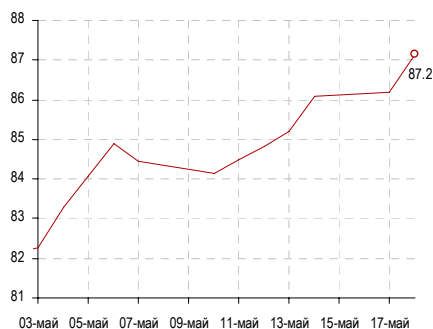
## Глобальные рынки

## Евро: хорошие новости, но не радуют



Источник: Bloomberg

Индекс доллара



Источник: Bloomberg

Сегодня Греция должна погасить облигаций на 8.5 млрд евро. Средства на погашение у Греции имеются: вчера страны ЕС перевели ей 14.5 млрд евро. Следующий крупный платеж (8.6 млрд евро) должен состояться только в марте 2011 г.

По заявлению министра финансов Греции Г. Папаконстантину, страна уже сократила бюджетный дефицит в первые четыре месяца 2010 г. на 42 %. Напомним, что всего за 4 года Греция должна снизить бюджетный дефицит с 14 % до 3 % ВВП.

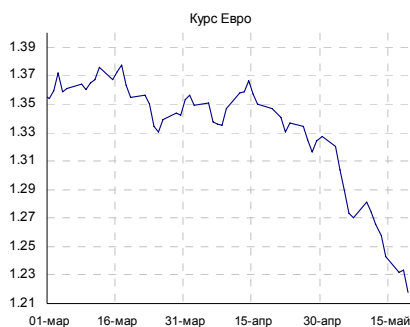
Тем не менее, хорошие новости практически не влияют на долговые рынки. Зато негатив инвесторы ловят с особым вниманием. Германия сегодня утром ввела запрет на необеспеченные короткие продажи для ряда акций, а также на покупку CDS по облигациям европейских стран тем инвесторам, которые не владеют базовым активом, с тем чтобы снизить спекулятивную активность. Запрет будет действовать до марта 2011 г. Участники рынка восприняли действия Германии как сигнал того, что ситуация вокруг евро близка к критической, и отреагировали на ведение запрета распродажей евро.

## Китай: атипичный вирус из Европы

В свете долговых проблем Европы и Америки инвесторы с надеждой смотрят в сторону Азиатско-Тихоокеанского региона, видя в экономике Китая, одной из наиболее быстрорастущих в мире, потенциал для глобального восстановления всей мировой экономики. При этом резкое падение евро делает китайские товары менее конкурентоспособными и усложняет попытки сломить привязку юаня к доллару США.

Китайские политики в начале мая пришли к соглашению об отказе от привязки нацвалюты к доллару, а также от жесткого контролирования курса, что позволило бы юаню несколько вырасти. Китай не успел ввести в действие новые принципы до майского обвала евро, а сейчас их реализация затруднительна. Разрешить курсу юаня повышаться означает создать проблемы для китайских экспортеров в Европе, крупнейшем для них рынке. Таким образом, экономика страны не имеет иммунитета к кризису, который разгорелся в Греции.

«Юань вырос примерно на 14.5 % к евро за последние четыре месяца, что увеличит ценовое давление на китайских экспортеров и также окажет негативное влияние на экспорт Китая в европейские государства», – заявил официальный представитель министерства торговли КНР Яо Цзянь.



Источник: Bloomberg

## Макростатистика из США: позитив опять проигнорирован

Опубликованные вчера отчеты из США по начавшимся строительством новых домов и динамике производственных цен в апреле не смогли оказать поддержку рынкам.

Начавшиеся строительства новых домов в апреле показали положительную динамику: 0.672 млн против ожидавшихся 0.650 млн. В апреле завершилась программа государственных налоговых субсидий покупателям новых домов, что существенным образом повлияло на получаемые разрешения на строительство. В апреле этот показатель уменьшился сразу на 11.6 % по сравнению с предыдущим месяцем – до 0.606 млн. Совокупно апрельский отчет показал, что строительный сектор в полной мере ощутил на себе позитивное влияние роста продаж недвижимости, однако строители все еще осторожны с прогнозами относительно дальнейшего развития отрасли.

Индекс производственных цен (PPI) продемонстрировал небольшое падение в апреле в размере 0.1 %, вызванное значительным снижением цен на энергоносители (-2.7 %). Рынки ожидали роста в 0.1 %. Основная компонента индекса выросла на 0.2 %, что дало рынкам все основания не изменять инфляционные ожидания и полностью сконцентрироваться на европейских проблемах.

Отсутствие существенного роста производственных цен, а также ряд негативных новостей из Европы спровоцировали повышенный спрос на UST.

## SEC вводит защитные механизмы

Как сообщает Интерфакс со ссылкой на The New York Times, Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) вводит временные защитные механизмы для торговых операций с акциями, входящими в индекс S&P 500. Защитная система будет останавливать торги акциями на пять минут в случае, если изменение их котировок за пятиминутный период составило 10 % или более. Испытания данного механизма продлятся до 10 декабря.

Напомним, что на финансовых рынках США 6 мая наблюдалось резкое падение, спровоцированное, по некоторым данным, технической проблемой или ошибкой трейдера. После этого SEC начала рассматривать возможность введения системы защиты. Отчет SEC и Комиссии по срочной фьючерсной торговле сырьевыми товарами, опубликованный во вторник, свидетельствует о том, что регуляторы так и не смогли точно определить причину резкого падения рынков две недели назад.

## РЖД планирует доразмещение еврооблигаций

Как пишет C-Bonds со ссылкой на слова В. Якунина, компания РЖД приняла решение о дополнительном размещении еврооблигаций на сумму \$ 500 млн.

«Мы довольно молодая компания, но я с гордостью могу сказать, что наше недавнее размещение в Лондоне прошло довольно успешно, и спрос на облигации оказался на 50 проц выше, чем мы планировали», – сказал В.Якунин, отвечая на вопросы участников Совета. «Поэтому мы приняли решение провести дополнительное размещение еврообондов на сумму 500 млн долларов», – сообщил он. – На рынке мы чувствуем огромный интерес».

В конце марта текущего года РЖД провела роуд-шоу, в рамках которого изначально планировала разместить еврообонды РЖД на сумму \$ 1 млрд. Однако повышенный интерес к облигациям со стороны рынка позволил увеличить объем размещения на 50 %. Сейчас 7-летние еврообонды торгуются с доходностью 5.8 %, что на 40 б.п. выше доходности при размещении, которая составила 5.739 %.

## Российские еврооблигации: небольшой отскок

На российском рынке еврооблигаций вчера наблюдалась небольшая передышка: осторожные покупки были зафиксированы во всех бумагах. Опять отличились еврообонды металлургов, серьезно подешевевшие в начале недели: вчера они отыграли часть падения, потеряв в доходности в среднем 10-15 б.п.

Индикативный еврообонд Russia' 30 потерял в доходности значительные 27 б.п., сузив спрэд к UST' 10 до значений начала недели. Новые суверенные еврообонды Russia' 15 и Russia' 20 повторили ту же динамику, потеряв в доходности 32 и 9 б.п.

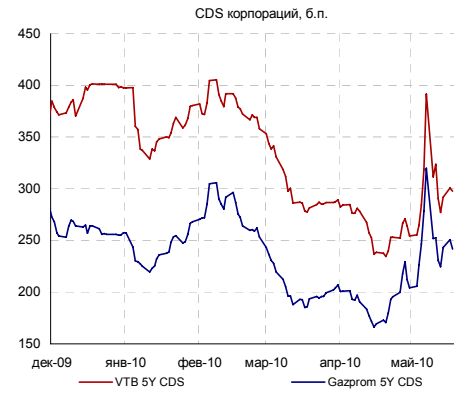
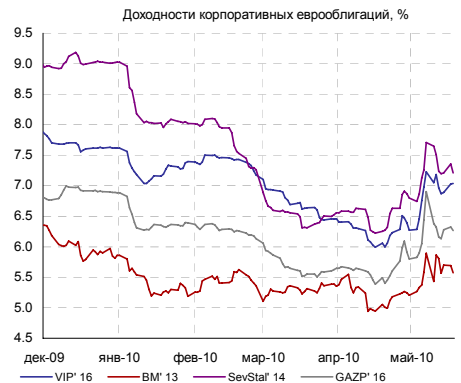
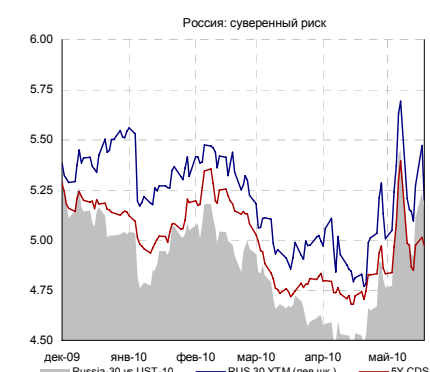
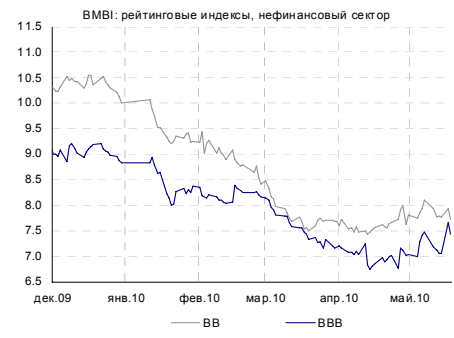
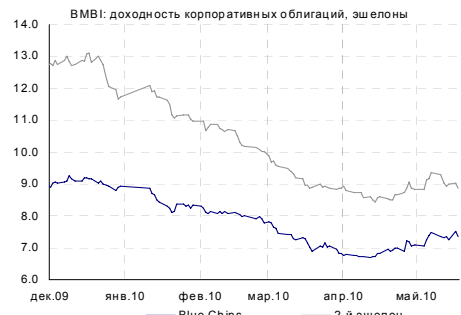
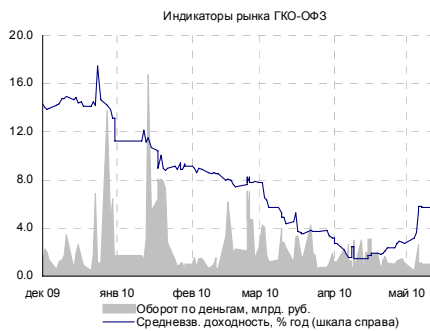
## Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.8	3.57	0.9	0.00	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.7	5.05	2.4	0.36	-15
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	99.7	6.27	5.3	0.29	-6
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.3	5.17	2.9	0.41	-14
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	103.9	5.95	5.9	0.07	-1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	115.4	6.91	1.8	0.08	-1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	103.6	0.00	6.8	-0.01	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	96.1	6.99	7.9	0.61	-8
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	115.5	7.25	3.4	0.26	-2
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	100.6	7.24	11.6	0.52	-4
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	102.8	7.76	2.5	0.69	-27
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	100.6	8.10	4.3	0.38	-9
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	104.3	8.73	5.5	0.57	-10
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	102.3	6.52	1.7	0.01	-1
MTS' 10	USD	400	14.10.10	102.1	3.10	0.4	-0.02	2
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.2	4.77	1.5	-0.01	0
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	98.7	8.22	1.8	0.18	-10
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	99.7	5.80	5.6	0.73	-13
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	107.8	6.97	2.7	0.33	-12
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	106.8	7.21	3.2	0.47	-15
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	3.89	1.1	0.03	-3
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.2	4.30	1.7	0.24	-14
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	105.8	5.23	2.5	0.10	-4
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	105.8	6.35	4.8	0.44	-9
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	101.1	6.42	5.4	0.65	-12

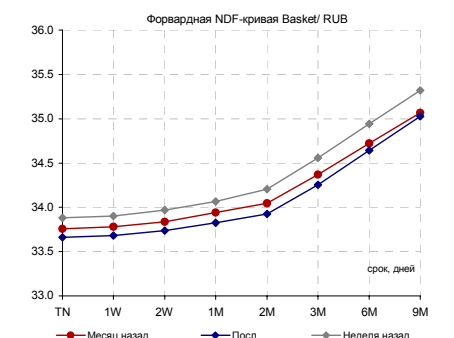
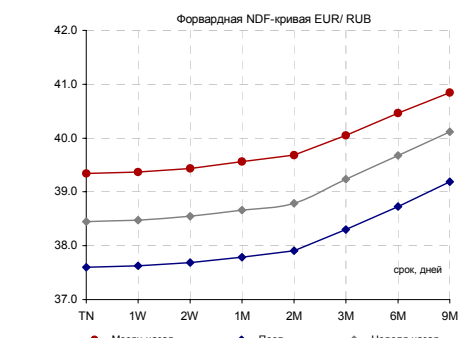
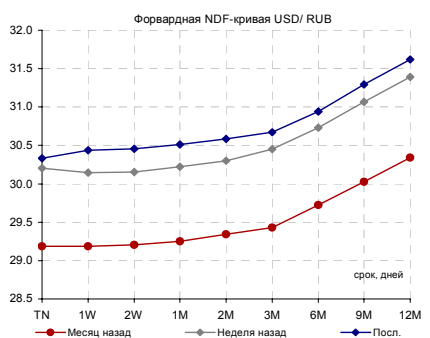
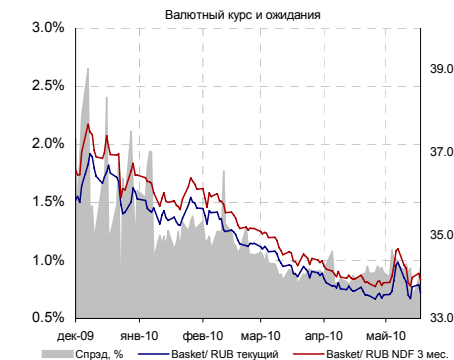
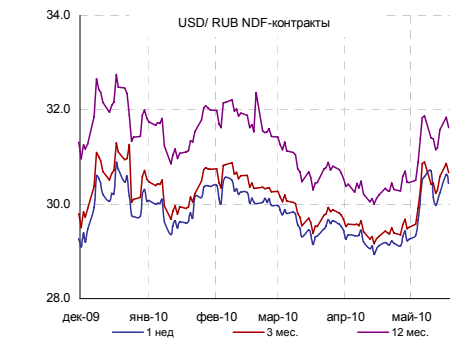
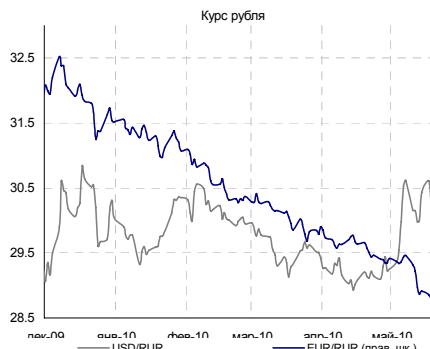
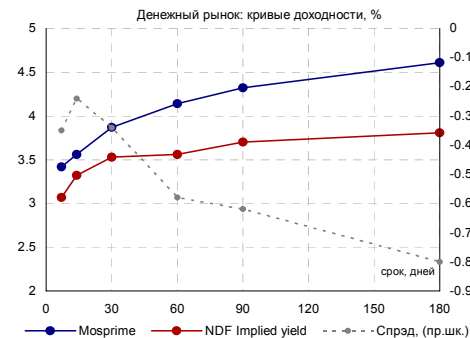
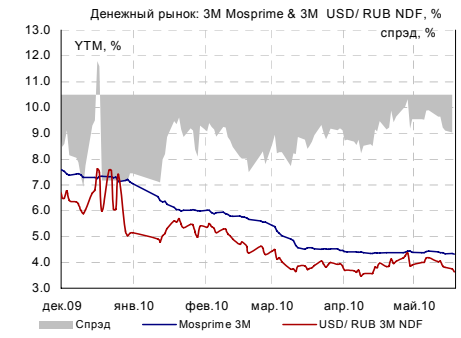
Источники: Bloomberg

*Анастасия Сарсон, Дмитрий Турмышев*

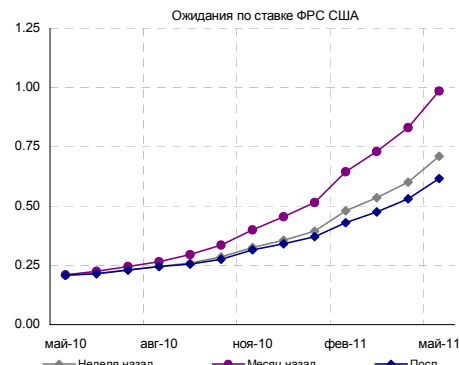
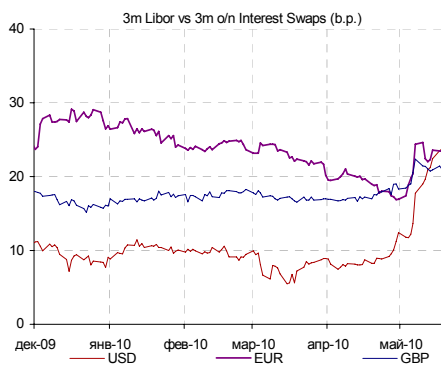
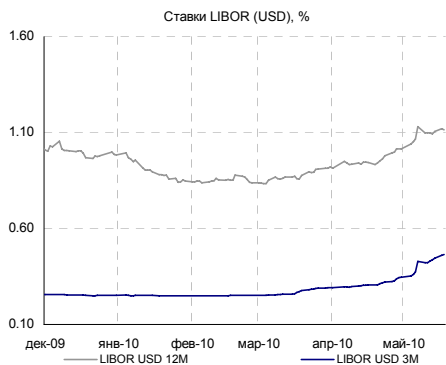
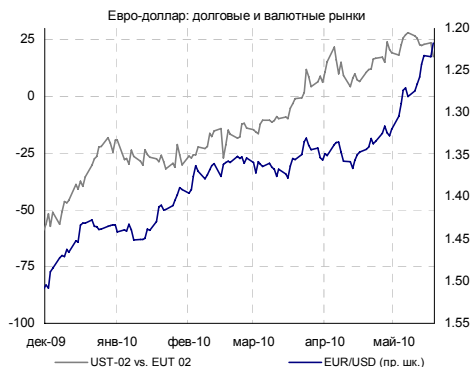
Российский долговой рынок



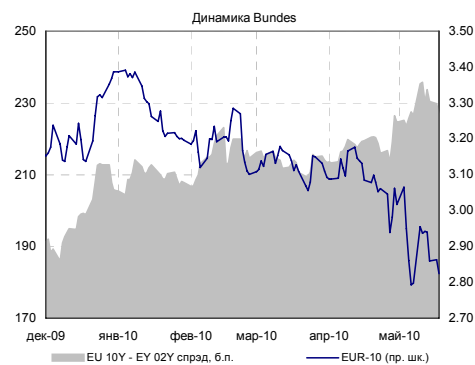
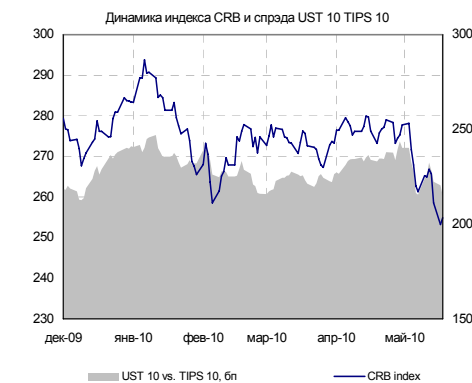
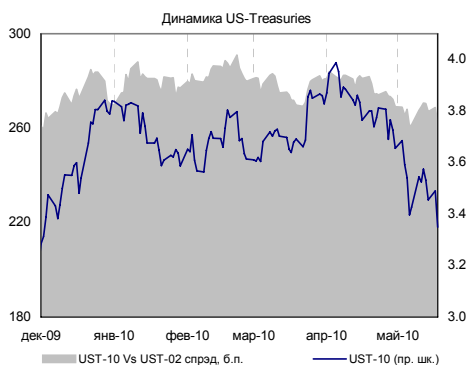
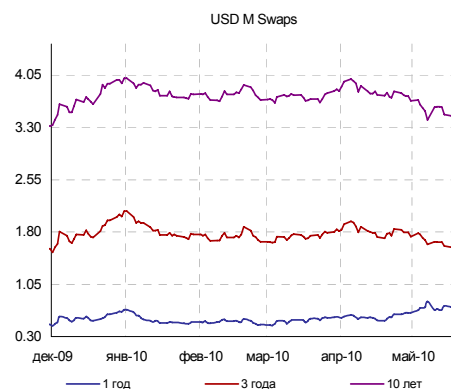
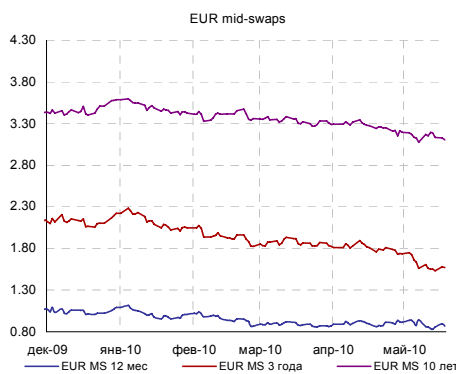
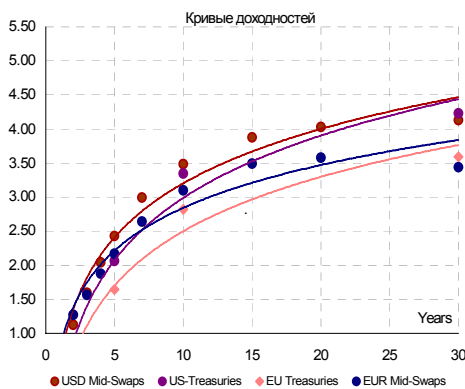
Денежно-валютный рынок



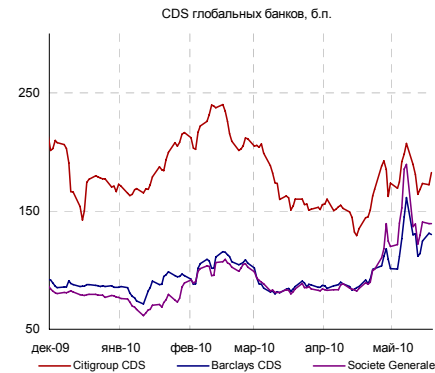
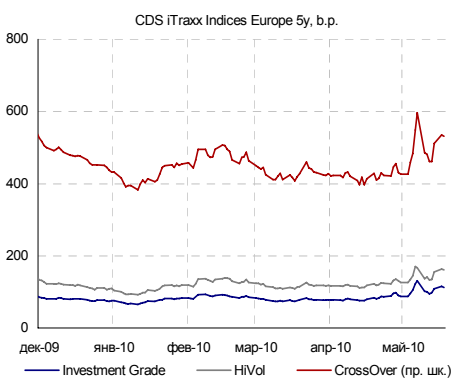
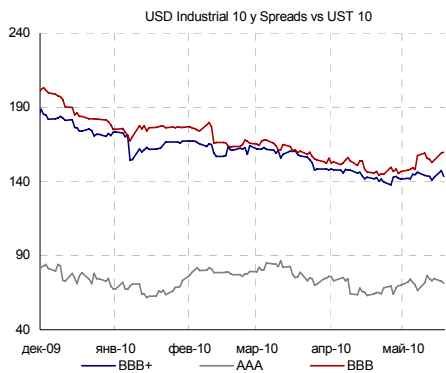
Глобальный валютный и денежный рынок



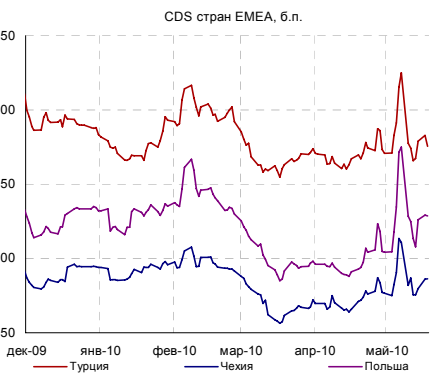
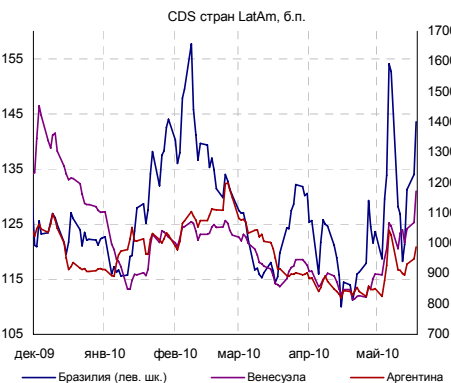
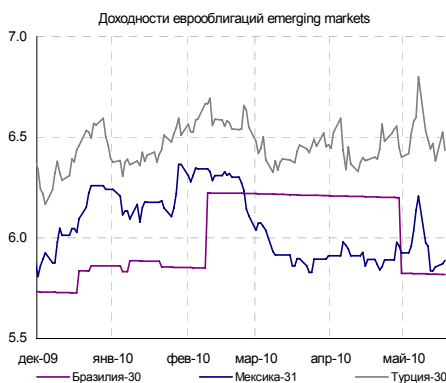
Глобальный долговой рынок



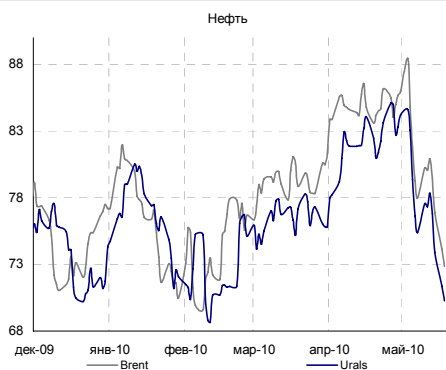
Глобальный кредитный риск



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	Бахетле-1	1 000	Погаш.	-	1 000
СЕГОДНЯ	ВолгогрОбЗ	550	Погаш.	-	550
СЕГОДНЯ	ОбКондФ-01	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	РЖД-09обл	15 000	Оферта	100	15 000
20.05.10	АдаманФ2об	2 000	Погаш.	-	2 000
20.05.10	ВКМ-Лиз1об	1 000	Оферта	100	1 000
20.05.10	Промсвб-05	4 500	Оферта	100	4 500
20.05.10	СпецСтр2 1	2 000	Погаш.	-	2 000
20.05.10	ТалиоПрин1	500	Оферта	100	500

**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)

Сарсон Анастасия

[Sarson\\_AY@mmbank.ru](mailto:Sarson_AY@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

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

Турмышев Дмитрий

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

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.