



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	70.34	-0.13	-0.18	Evraz' 13	101.74	-0.48	8.18	19
Нефть (Brent)	71.34	0.11	0.15	Банк Москвы' 13	103.05	-0.26	5.99	0
Золото	1215.00	11.50	0.96	UST 10	103.95	0.50	3.15	-6
EUR/USD	1.1977	0.00	0.21	РОССИЯ 30	111.31	0.15	5.57	-3
USD/RUB	31.635	-0.16	-0.50	Russia'30 vs UST'10	242			3
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	3%	0.67%		UST 10 vs UST 2	243			-4
USD LIBOR 3m	0.54	0.00	0.12	Libor 3m vs UST 3m	43			1
MOSPRIME 3m	4.17	0.01	0.24	EU 10 vs EU 2	208			-3
MOSPRIME o/n	2.57	0.07	2.80	EMBI Global	355.70	0.63		2
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	9 816.5	-1.16		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1287.26	26.18	25.64	Russia CDS 10Y \$	221.01	1.21		1
Сальдо ликв.	149.4	106.40	247.44	Gazprom CDS 10Y \$	319.69	3.33		10

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

Снижение активности

Глобальные рынки

Эстония: практически в Еврозоне

Итоги саммита G20

Выступление Бернанке добавило оптимизма

Венгрия: кто следующий?

Статистика: на безрыбье...

Российские еврооблигации: медленное падение

Корпоративные новости

ОГК-2 показывает сильные результаты за 1 кв. 2010 г. по МСФО

Соллерс подвел итоги кризисного года по МСФО

Новости коротко

Корпоративные новости

- **Северсталь** в конце июня-начале июля остановит сталеплавильные мощности на американском заводе Sparrows Point на 30 дней из-за ухудшения конъюнктуры. / Интерфакс
- Новосибирский оловянный комбинат (**НОК**) 2 июня подал иск о собственном банкротстве, сообщается на сайте Арбитражного суда Новосибирской области. / Ведомости

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Группа ЛСР** планирует во 2-ой половине июня разместить 3-летние биржевые облигации серии БО-01 на 1.5 млрд руб. с купоном 11.5% годовых к 2-летней оферте. / Интерфакс

Кредиты и займы

- **ВТБ** одолжил **Алросе** \$500 млн на 2 года для рефинансирования краткосрочных кредитов, сообщил ВТБ. / Интерфакс

Внутренний рынок

Снижение активности

Торговые обороты на рублевых облигациях находятся на минимальных уровнях (менее 8 млрд руб.). Самыми ликвидными выпусками вчера опять были облигации Москвы и ОФЗ, причем облигации Москвы выросли более чем на 50 б.п. В ходе 17 не слишком крупных сделок уровень котировок облигаций Интегра-2 вырос на 40 б.п. Большинство корпоративных инструментов закрылось в минусе.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посп.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 46003	359.9	8	18 649	14.07.2010		100.74	100.70	-0.04	3.05
ОФЗ 46019	210.5	2	26 000	20.03.2019		70.40	71.00	0.85	7.47
Система-02	175.2	22	20 000	12.08.2014	14.08.2012	113.41	113.25	-0.16	8.17
Трансф 03	229.0	7	65 000	18.09.2019	29.09.2010	106.60	106.60	0.00	-7.61
МБРР 05обл	117.5	5	5 000	12.06.2014	17.06.2010	100.43	100.34	-0.09	2.44
ВК-Инвест1	104.0	3	10 000	19.07.2013		104.05	103.51	-0.54	8.11
Газпрнефт3	13.0	19	8 000	12.07.2016	23.07.2012	114.40	114.32	-0.08	7.49
СевСт-БО1	605.4	11	15 000	18.09.2012	20.09.2011	108.22	108.14	-0.08	7.37
Трансф 01	146.2	7	35 000	13.05.2019	23.05.2011	104.51	105.10	0.59	4.20
ИнтеграФ-2	14.7	17	3 000	29.11.2011		102.00	102.40	0.40	15.43
ИркОбл31-6	107.8	3	2 128	22.11.2012		101.15	101.30	0.15	8.31
Лукойл БО3	111.8	1	5 000	06.08.2012		111.80	-	0.00	7.48
Лукойл БО5	167.7	2	5 000	06.08.2012		112.60	111.78	-0.82	7.49
РЖД-06обл	100.9	2	10 000	10.11.2010		101.07	100.95	-0.12	5.13
АИЖК 10об	113.6	10	6 000	15.11.2018		97.00	96.84	-0.16	9.04
КБРенКап-3	9.1	26	4 000	06.06.2012	13.06.2010	100.23	100.13	-0.10	16.45
МГор49-об	406.4	16	25 000	14.06.2017		97.50	98.25	0.75	7.82
МГор56-об	1324.6	7	20 000	22.09.2016		98.20	98.86	0.66	7.70
МГор58-об	144.5	11	15 000	01.06.2011		104.20	104.25	0.05	5.65
МГор61-об	1115.3	10	30 000	03.06.2013		121.25	121.85	0.60	7.04
НОМОС 9в	66.2	32	5 000	14.06.2013	18.06.2010	100.42	100.27	-0.15	5.78
Система-03	175.1	14	19 000	24.11.2016	29.11.2012	109.75	109.30	-0.45	8.45
ГазпрнфБО5	108.3	11	10 000	09.04.2013		98.95	98.75	-0.20	7.79

Источник: ММББ, Аналитический департамент Банка Москвы

Леонид Игнатьев

Глобальные рынки**Эстония: практически в Еврозоне**

С 1 января 2011 г. Еврозона расширяется до 17 членов (если к тому времени никто ее не покинет): в ее состав войдет Эстония, первое из Балтийских государств. Событие не стало совсем неожиданным, не так давно готовность вступления Эстонии в зону евро уже подтверждалась в докладе Еврокомиссии. Тем не менее, новость можно назвать позитивной, страны-участники еврозоны все-таки не теряют веру в общую валюту и не боятся расширения на Восток.

Действительно, формально опасаться Эстонии не стоит, ее финансовые показатели значительно превосходят по качеству многие другие страны еврозоны и отвечают всем стандартам с запасом: в годовом исчислении индекс потребительских цен в Эстонии не превышает допустимый лимит, в 2009 г. бюджетный дефицит находился на уровне 1.7% ВВП и будет расти в 2010-2011гг. до 2.5% ВВП при допустимых 3%. Суверенный долг Эстонии в 2009 г. составил 7.2% ВВП при допустимых 60%. Беспокойство вызывает уровень безработицы, который в 2009 г. скакнул с 5.5% до 13.8% и слабость промышленного сектора страны, которые не способствуют бурному экономическому росту, так необходимому сейчас еврозоне.

Другие кандидаты на вступление в еврозону (Польша, Венгрия, Болгария, Чехия, Латвия, Литва, Румыния и Швеция), скорее всего, одобрение получают нескоро.

Итоги саммита G20

В субботу завершилась двухдневная встреча финансовых лидеров стран «двадцатки». И хотя важность новостей из Южной Кореи несколько затмила история с Венгрией, отметим самое главное противоречие, которое обнажила эта встреча: во взглядах США и Европы на меры по борьбе с мировым финансовым кризисом впервые произошел раскол.

Новый приоритет Евросоюза — сокращение бюджетных дефицитов, в то время как США настаивают на продолжении государственной поддержки экономики. США не хотят восстанавливать мировой спрос за счет увеличения своего и без того немалого госдолга, а Европа такое расточительство больше не может себе позволить. С другой стороны, если экономику США не подтолкнуть сейчас, то штатам может грозить затяжная стагнация, выход из которой позднее потребует гораздо более значительных усилий.

Выступление Бернанке добавило оптимизма

В понедельник вечером в Вашингтоне председатель ФРС США Бен Бернанке выразил уверенность в том, что американской экономике не грозит «вторая волна» кризиса. Бернанке с оптимизмом смотрит на дальнейшие перспективы восстановления американской экономики, при этом ожидая, что восстановление будет очень плавным и постепенным. Соответствующую макростатистику он осторожно назвал «достаточно хорошей»: объемы расходов потребителей и компаний поддерживают позитивное развитие экономики, частный сектор «перехватывает эстафетную палочку» у правительства, предпринимавшего чрезвычайные меры стимулирования роста.

Относительно проблем еврозоны, Бернанке как представитель ФРС назвал действия Европейского союза правильными. Также он отметил, что европейские страны имеют достаточно денег, чтобы уплатить по обязательствам обремененных долгами стран региона. Программа стабилизации евро объемом почти \$1 триллион - это «большая сумма» и этого достаточно, чтобы защитить Грецию, Португалию и Испанию от волатильных кредитных рынков на долгие годы. Однако Бернанке признал, что инвесторы еще не убеждены, что европейские долговые проблемы будут решены, и сказал, что возможно для этого потребуется еще больше денег. «Европейские лидеры обязаны сделать все необходимое, чтобы сохранить евро, сохранить еврозону... и избежать финансовых проблем, которые, непременно появятся».

Венгрия: кто следующий?

Интересная закономерность прослеживается в 2010 г: как только в европейской стране меняется руководство, тут же из шкафов начинают «вываливаться скелеты», обнажающие долговые проблемы страны. Так было с Грецией, так сейчас происходит и с Венгрией. В понедельник новый премьер-министр Великобритании Дэвид Кэмерон, занявший этот пост в мае, заявил, что предыдущее правительство страны оставило госфинансы в гораздо более плачевном состоянии, чем он предполагал.

В этой связи попробуем предположить (чисто теоретически!), проблемы какой страны могут оказаться на повестке дня следующими.

Посмотрим, в каких странах еврозоны в ближайшее время может произойдет смена правительств. Ограничимся первой десяткой стран-лидеров по величине отношения госдолга к ВВП. В Австрии очередные парламентские выборы должны состояться в 2012 году, во Франции в 2014 г. В Италии и на Мальте плановые выборы тоже состоятся не скоро – в 2013 г. Выборы в Германии, Греции и Португалии были совсем недавно, в 2009 г..

А вот в Бельгии, несмотря на плановый 2011г., разговоры о досрочных парламентских выборах шли уже в апреле этого года. Суверенный долг этой страны составляет 97% ВВП при годовом бюджетном дефиците 6% ВВП. При этом страна славится своими внутренними политическими противоречиями, т.к. фактически искусственно склеена из двух разных регионов, из северной Фламандии и южного Валлона. Бельгия на очереди?

Статистика: на безрыбье...

Вчера важной макроэкономической статистики из США, которая могла бы поддержать рынки, не было, в то время как в Европе были опубликованы две порции статистики, на которые в другой день, может быть, и не обратили бы внимание.

Индекс доверия инвесторов Sentix в июне оказался лучше ожиданий аналитиков: -4.1 вместо прогнозных -0.7. В мае -6.4. Согласно комментариям аналитической группы Sentix, подъем обеспечили институциональные инвесторы, которые переоценили драматичность ситуации в мае и теперь слегка корректируют свое мнение. Никаких фундаментальных улучшений из индекса не следует.

Объем заказов промышленных предприятий Германии в апреле вырос второй месяц подряд и составил 2.8% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики прогнозировали снижение на 0.4%.

Наиболее важными на этой неделе будут данные об объеме майских розничных продаж в США, которые будут опубликованы в пятницу в 16:30. Ожидается рост на 0.2%.

Кроме того, в среду вечером будет опубликован очередной обзор ФРС (так называемая "бежевая книга", Beige Book), в котором ФРС представит свой взгляд на ситуацию в экономике.

Российские еврооблигации: медленное падение

Российские еврооблигации продолжили вчера свое падение, отыгрывая негатив из Европы. Рост доходностей составил 10 – 20 б.п. во всех отраслях. Суверенные евробонды вчера торговались вблизи отметок закрытия прошлой недели, не продемонстрировав существенных движений. Бегство в качество двинуло доходности UST' 10 вниз, поэтому спред Russia' 30 – UST' 10 расширился до 245 – 255 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	104.7	3.43	0.8	0.00	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	109.6	5.77	2.3	-0.27	11
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	98.6	6.48	5.2	-0.02	0
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	101.8	6.30	5.8	-0.03	1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	111.5	7.46	1.8	-0.74	12
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	101.3	0.00	6.7	-0.01	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	94.3	7.24	7.8	-0.63	8
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	110.6	7.65	3.4	0.18	-2
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	95.1	7.72	11.1	-0.23	2
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	101.7	8.18	2.5	-0.48	19
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	97.2	8.92	4.2	-0.79	19
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	99.0	9.69	5.4	-0.75	14
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.7	3.23	0.3	-0.04	8
MTS' 12	USD	400	28.01.12	103.5	5.75	1.5	-0.17	11
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	97.4	8.98	1.8	-0.28	16
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	96.2	6.44	5.5	-1.57	29
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	105.5	7.72	2.6	-0.25	9
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	104.4	7.90	3.2	-0.50	16
TMK' 11	USD	600	29.07.11	102.5	7.62	1.0	-0.20	19
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	102.7	4.32	1.0	-0.11	10
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	101.6	5.19	1.6	-0.36	21
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	103.8	5.97	2.4	-0.51	21
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	100.0	7.49	4.7	-0.79	16
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	94.9	7.60	5.2	-0.81	15

Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон, Дмитрий Турмышев

Корпоративные новости

ОГК-2 показывает сильные результаты за 1 кв. 2010 г. по МСФО

Вчера ОГК-2 представила финансовые результаты по международным стандартам за 1-й квартал 2010 г.

Выручка компании в 1-м квартале выросла на 49% год-к-году. На рост доходов благоприятное влияние оказало увеличение выработки электроэнергии, повышение регулируемых и свободных цен на электроэнергию, а также рост доли либерализации рынка до 60%. Себестоимость продукции повысилась на 40%, главным образом из-за роста цен на топливо. В итоге EBITDA ОГК-2 увеличилась более чем в 2 раза до 2.3 млрд руб, рентабельность компании по EBITDA выросла до 16%.

Увеличение операционного денежного потока, составившего по итогам отчетного периода 3.4 млрд руб., и небольшие инвестиции (350 млн руб.) позволили компании снизить уровень чистого долга на 44% до 4.5 млрд руб. В относительном выражении Чистый долг/EBITDA не превышает 1.0х.

Пятимиллиардный выпуск ОГК-2 погашается в начале июля 2010 г.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, Леонид Игнатьев

Соллерс подвел итоги кризисного года по МСФО

Вчера свои финансовые результаты за 2009 год представила группа Соллерс. Из отчетности следует, что в прошлом году выручка Группы сократилась на 55 % до 34.7 млрд руб. Показатель EBITDA упал с 5.5 млрд руб до 264 млн руб.

Ключевые финансовые результаты Соллерс по МСФО

МСФО, млн руб.	2007	1П 2008	2008	2009
Выручка	49 136	30 211	61 630	34 743
EBITDA	6 196	3 646	5 472	264
EBIT	4 996	2 943	3 967	-1 569
Чистая прибыль	3 369	1 945	-376	-5 011
Совокупный долг	8 637	13 693	23 185	27 195
Ликвидные активы	899	2 756	2 030	3 990
Чистый долг	7 738	10 937	21 155	23 205
Собственный капитал	18 414	19 165	15 244	10 286
Всего активы	38 032	48 097	63 450	52 872
OCF	2 787	1 512	-5 565	3 192
Сарех	5 075	4 359	6 500	3 560
EBITDA margin (%)	12.6%	12.1%	8.9%	0.8%
Чистая рентабельность (%)	6.9%	6.4%	-	-
EBITDA/проценты (x)	18.6	15.4	4.4	0.1
Долг/EBITDA* (x)	1.4	2.0	4.2	103.0
Чистый долг/EBITDA* (x)	1.2	1.6	3.9	87.9
Долг/Активы (x)	0.2	0.3	0.4	0.5
Долг/Собственный капитал (x)	0.5	0.7	1.5	2.6
Долгосрочный долг/Долг (%)	71%	52%	31%	73%

* EBITDA за последние 12 месяцев

Источники: данные компании, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

По итогам года при более чем двукратном сокращении реализации автомобилей выручка автомобильного сегмента упала на 53 %. Кроме того, высокая зависимость двигательного производства Sollers от одного потребителя (Группы ГАЗ) усилило давление на финансовые результаты. По данным отчетности, операционная рентабельность обоих направлений деятельности Sollers – автомобили и двигатели – в прошлом году была отрицательной.

За счет управления оборотным капиталом операционный денежный поток в 2009 г. стал положительным. С учетом сокращения инвестиций, в прошлом году компании не пришлось прибегать к дополнительным заимствованиям. На конец года Чистый долг Sollers остался практически на уровне 2008 г. (23.2 млрд руб.). Однако мы отмечаем резкое увеличение доли длинных кредитов и займов, за счет того, что компания активно рефинансировалась в

прошлом году при помощи банковских кредитов. Открыт для компании и облигационный рынок. Так, Соллерс был одним из последних эмитентов, успевшим завершить сбор заявок на свои биржевые облигации на 2 млрд руб. еще до начала мая, то есть начала витка повышенной волатильности на глобальных рынках. 27 апреля 2010 г. эмитент разместил облигации по нижней границе ориентиров организаторов – с эффективной доходностью 13.42%.

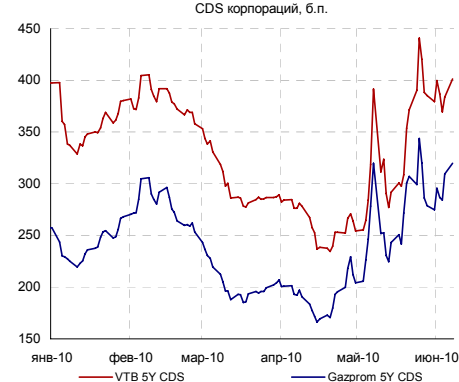
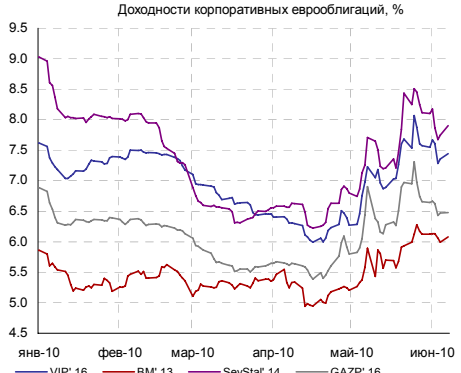
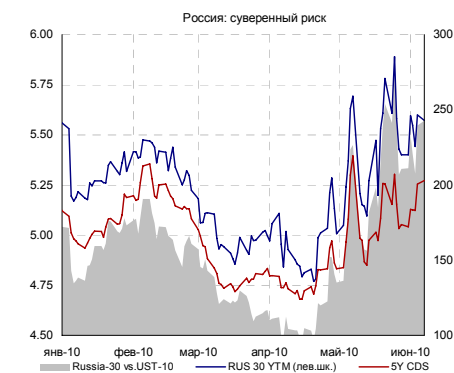
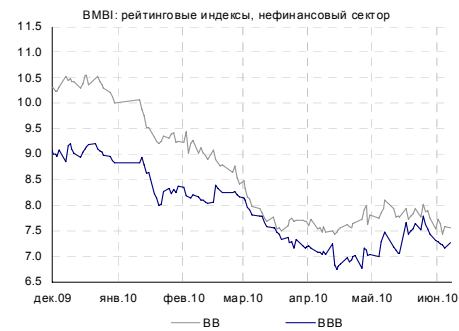
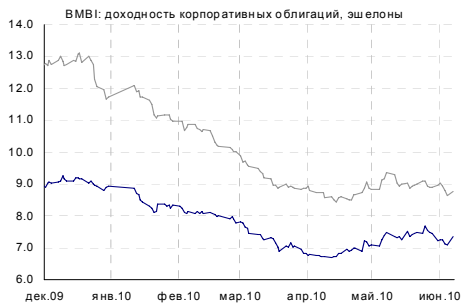
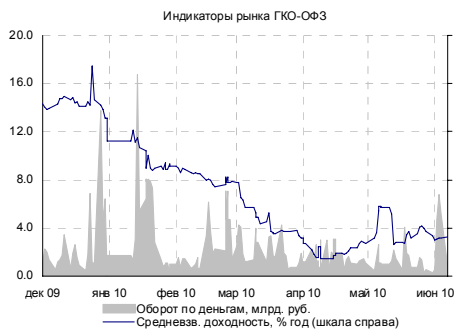
Сейчас облигации Соллерс БО-2 торгуются с доходностью 13% годовых. На наш взгляд, выпуск представляет неплохую возможность заработать для высокорисковых инвесторов. При этом мы рассматриваем облигации и как спекулятивный, и как долгосрочный инвестиционный инструмент.

Прошлый год стал тяжелым для российского автомобилестроения, в связи с чем падение объемов производства и, как следствие, снижение рентабельности было вполне ожидаемым. Кроме того, состояние российского автомобильного рынка в текущем году довольно сильно отличается от 2009 г, на этом фоне положение Группы может измениться уже по итогам 1-го полугодия. Кроме того, важным штрихом к кредитному портрету Соллерса стало создание в 2010 г. СП с Fiat, которое дает новый толчок развитию отечественного автопрома. Репутационная компонента в оценке кредитного качества Соллерса с появлением иностранного стратегического партнера для нас возрастает многократно, так что едва ли можно ожидать, что компания может допустить дефолт в данных условиях.

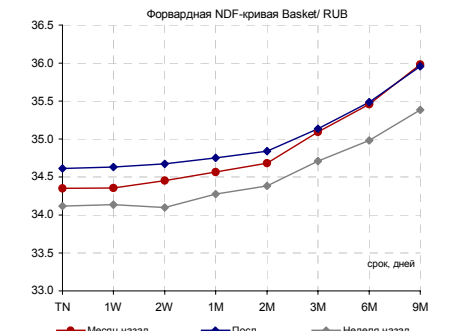
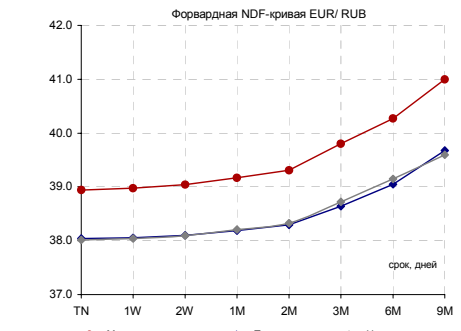
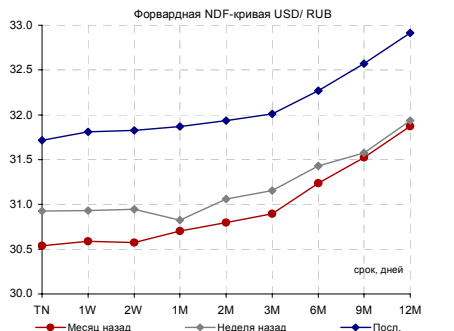
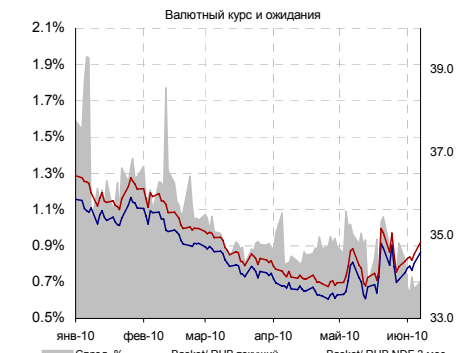
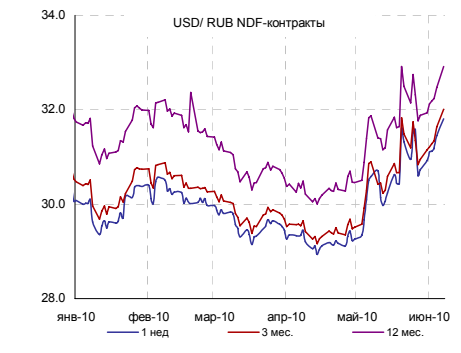
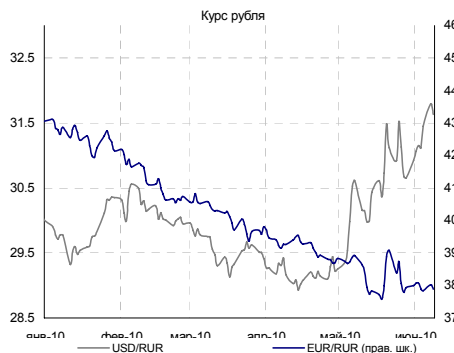
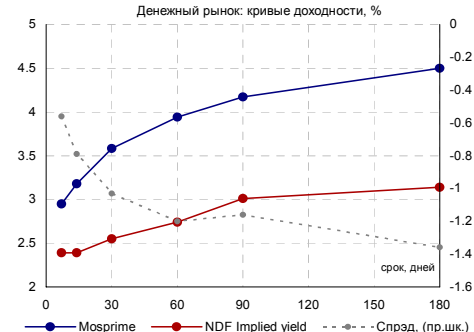
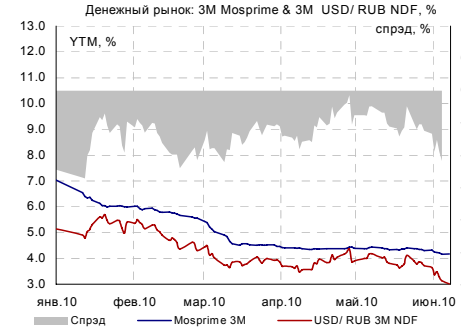
Более подробно о нашем мнении относительно кредитного качества Соллерс можно прочесть в ежедневном обзоре от 4 июня 2010 г.

Леонид Игнатьев, Михаил Лямин

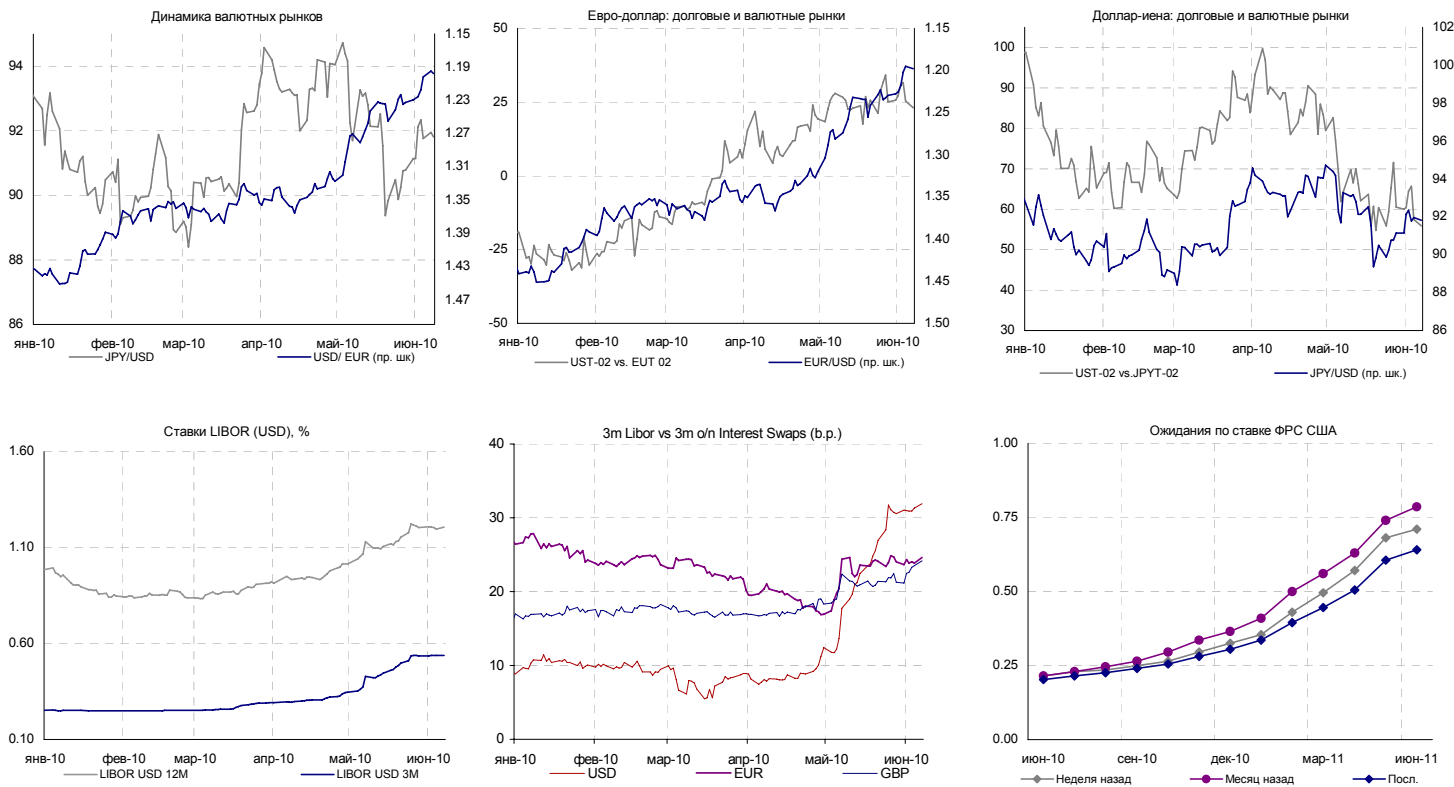
Российский долговой рынок



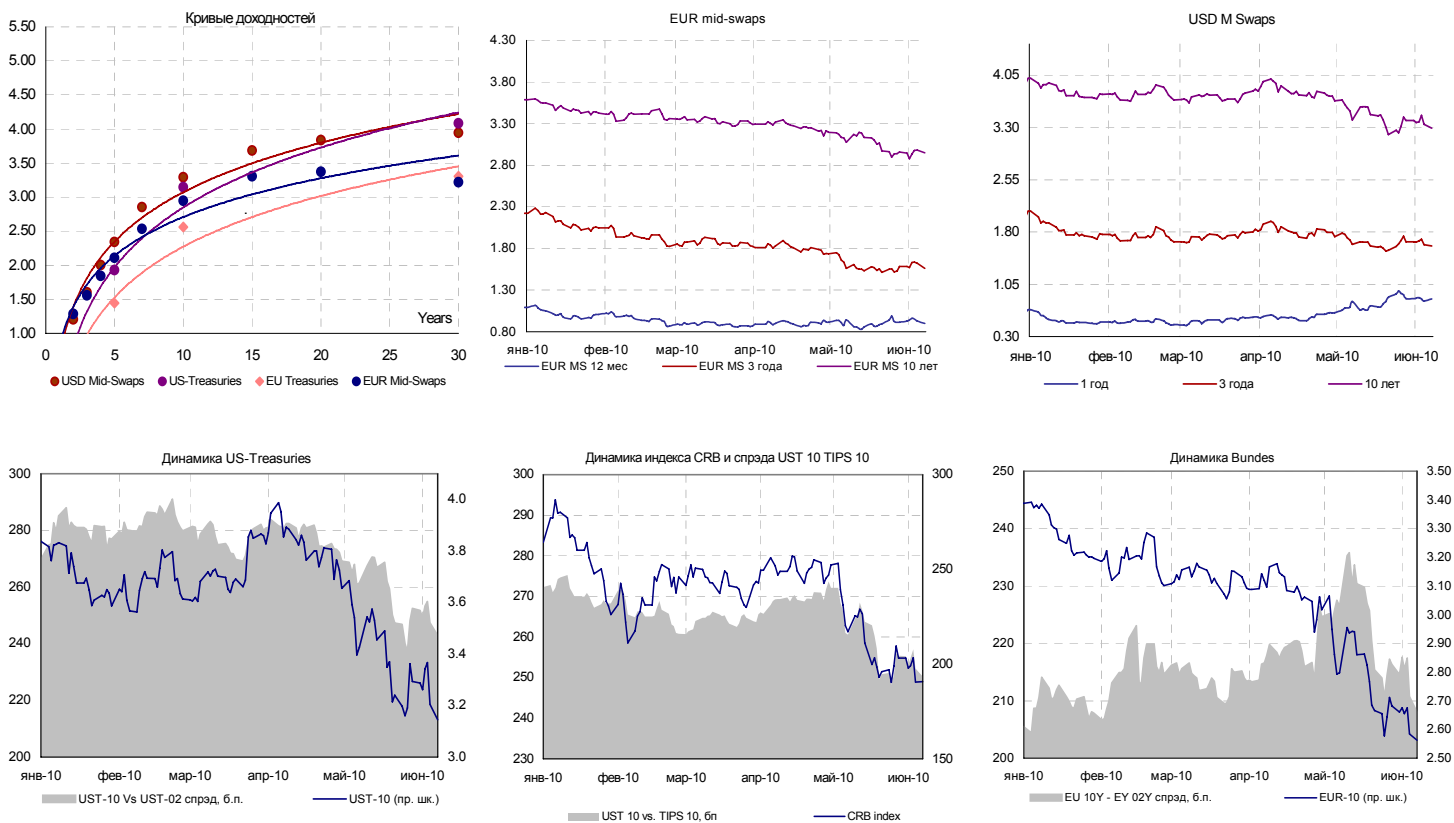
Денежно-валютный рынок



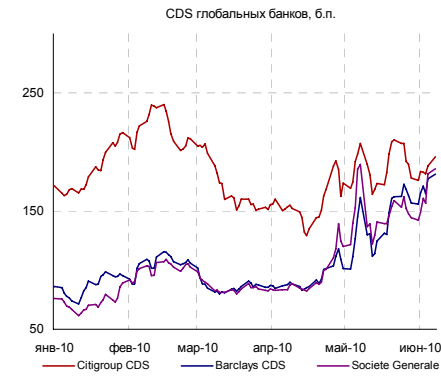
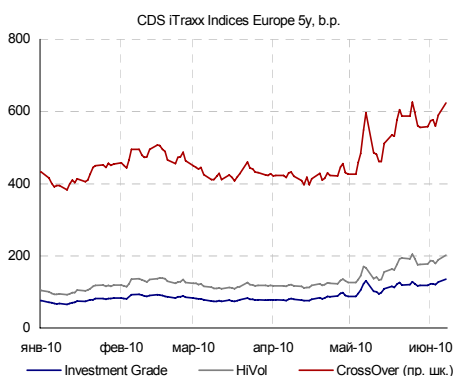
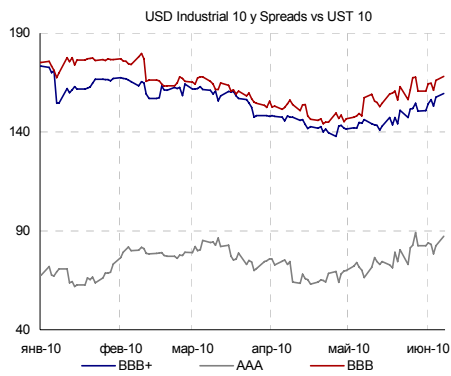
Глобальный валютный и денежный рынок



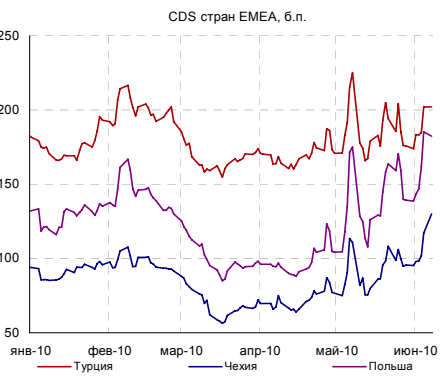
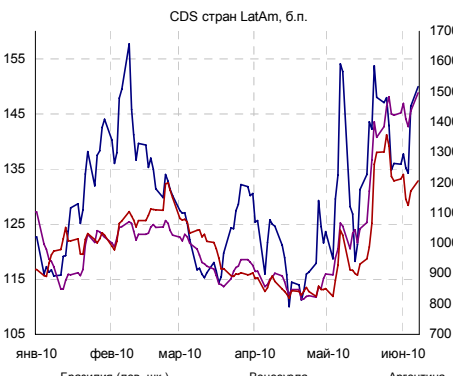
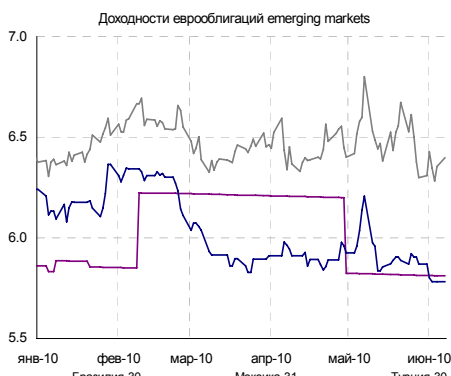
Глобальный долговой рынок



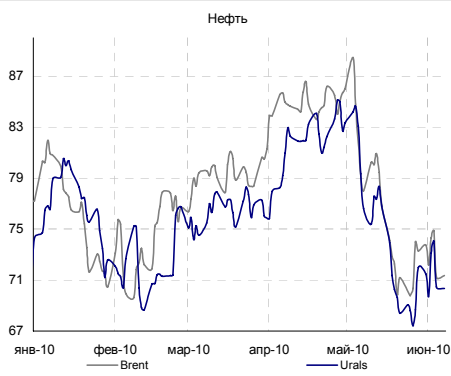
Глобальный кредитный риск



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.
10.06.2010	АлмГрэйс 1	300	Оферта	100	300
10.06.2010	ЕврокомФК2	3 000	Погаш.	-	3 000
10.06.2010	КМЗ-Фин 01	2 000	Погаш.	-	2 000
10.06.2010	МетарФ 01	500	Погаш.	-	500
10.06.2010	ПО УОМЗ	1 000	Погаш.	-	1 000
10.06.2010	УЗПС 01	1 500	Погаш.	-	1 500
11.06.2010	ОГК-3 об-1	3 000	Оферта	100	3 000
11.06.2010	СудострБ-2	1 000	Погаш.	-	1 000
13.06.2010	КБРенКап-3	4 000	Оферта	100	4 000

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

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@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 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.