



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	78.62	0.92	1.18	€ Evraz' 13	105.74	0.12	6.43	-6
Нефть (Brent)	79.11	1.44	1.85	€ Банк Москвы' 13	104.74	-0.12	5.28	0
Золото	1279.25	5.25	0.41	€ UST 10	108.05	0.26	2.65	-3
EUR/USD	1.3092	0.00	0.15	€ РОССИЯ 30	118.46	-0.01	4.42	0
USD/RUB	31.0567	0.05	0.15	€ Russia'30 vs UST'10	177			3
Fed Funds Fut. Prob сен.10 (1%)	8%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	227			-2
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	-0.43	€ Libor 3m vs UST 3m	14			0
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	165			-1
MOSPRIME o/n	2.73	-0.02	-0.73	€ EMBI Global	307.78	0.95		3
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	€ DJI	10 753.6	1.37		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1223.98	-7.31	0.51	€ Russia CDS 10Y \$	178.38	0.95		3
Сальдо ликв.	160.1	117.10	272.33	€ Gazprom CDS 10Y \$	243.95	0.60		1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Сокращение оборотов из-за выплаты налогов
- Москва разместит пятилетнюю бумагу почти как ОФЗ?
- Результаты аукциона столицы будут зависеть от действий Минфина

Глобальные рынки

- На рынке жилья в США продолжается стагнация
- Российские евробонды: робкие покупки
- События текущего дня

Российская экономика

- ВВП в августе снижался второй месяц подряд

Новости коротко

Экономика РФ

- В пятницу, 24 сентября, Госдума рассмотрит антикризисный отчет Правительства РФ и Центрального Банка РФ за 1-е полугодие 2010 г.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Банк «ЗЕНИТ» установил ставку первого купона по биржевым облигациям серии БО-02 объемом 5 млрд руб. на уровне 7.75%. / Cbonds
- Ориентир по доходности облигаций Краснодарского края объемом 4 млрд руб. составляет 8.10-8.60%. Размещение выпуска запланировано на 28 сентября 2010 г. Книга заявок открыта с 21 по 23 сентября. / Cbonds
- Уралвагонзавод принял решение о выпуске семилетних облигаций 1-й и 2-й серий общим объемом 6 млрд руб. / Cbonds
- Русфинанс Банк разместил вчера облигации 8-й серии на 2 млрд руб. Ставка 1-го купона составила 7.7%. Размещение облигаций 9-й серии запланировано на сегодня. / Прайм-ТАСС
- Сформирован синдикат по размещению выпуска трехлетних облигаций РМБ серии 3 объемом 1.1 млрд руб. Ставки первых двух купонов до оферты будут определены на конкурсе сегодня в ходе размещения облигаций. / Cbonds

Кредиты / Займы

- n **Сбербанк** выдал **Московской теплосетевой компании** кредит на сумму 591 млн руб. / Cbonds
- n **Мечел** привлек кредит в размере \$ 471.2 млн на финансирование проекта строительства универсального рельсобалочного стана на своем дочернем предприятии Челябинский металлургический комбинат. / Cbonds
- n **ЛОМО** планирует привлечь кредитную линию на 600 млн руб. сроком до 31 мая 2013 г. / Finam

Рейтинги

- n Moody's изменило прогноз по рейтингам **Национальной факторинговой компании** с «негативного» на «стабильный». / Moody's

Внутренний рынок

Сокращение оборотов из-за выплаты налогов

В связи с налоговыми выплатами, проходившими вчера, на рублевом рынке облигаций наблюдалась низкая торговая активность. Объем сделок с корпоративными и муниципальными бумагами на бирже и в РПС вчера оказался у месячных минимумов, немного превысив 12 млрд руб.

Значительные обороты по-прежнему сосредотачивались в выпусках РЖД, при этом котировки наиболее торгуемых выпусков этого эмитента завершили день разнонаправлено, изменившись в пределах 10 б.п.

На фоне проходящего в настоящий момент маркетинга новых бондов ФСК на общую сумму 15 млрд руб., происходит переоценка ранее низколиквидного выпуска ФСК-4. Вчера эта однолетняя бумага предоставляла покупателям доходность на уровне 5.93-6.3 %, что выглядит весьма интересным по сравнению с выпусками Мосэнерго-3, торгуемым на уровне 5.6 %, и с облигациями ОГК-5 -1, доходность которых составляет 6 % при дюрации чуть менее года.

Ценовой индекс корпоративных выпусков, включенных в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, изменился за день на 1 б.п.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 20.09.2010



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

В последнее время в наш список наиболее ликвидных бумаг дня входят выпуски Московской области, которые предоставляют одну из самых высоких доходностей в секторе муниципальных бондов. Вчера трехлетний выпуск МосОбл-8 торговался с доходностью 8.56 %.

Ценовой индекс муниципальных облигаций в понедельник снизился за 4 б.п. из-за «проседания» котировок выпусков столицы, которые откатились на малых оборотах от уровней прошлой недели на 30 б.п. Основной объем прошелся на трехлетний выпуск Москва-61, доходность которого составила вчера 6.31 %.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25075	98.9	88	72724	15.07.2015		98.90	98.90	0.00	7.28
ОФЗ 46014	226.3	13	29145	29.08.2018		99.78	99.47	-0.31	7.22
7КонтинБО1	300.3	6	3480	17.06.2011		102.00	101.50	-0.50	12.86
Башнефть01	243.2	9	15000	13.12.2016	18.12.2012	108.50	108.36	-0.14	8.50
Башнефть03	270.7	12	20000	13.12.2016	18.12.2012	108.50	108.45	-0.05	8.46
ГАЗФин 01	4.0	21	5000	08.02.2011		102.64	102.70	0.06	10.85
Интурист-2	24.4	25	2000	21.05.2013	22.05.2012	100.30	100.32	0.02	14.22
ЛукойлЗобл	128.5	29	8000	08.12.2011		101.20	101.35	0.15	6.01
Лукойл4обл	281.7	10	6000	05.12.2013		100.60	100.55	-0.05	7.33
Мос. обл.8в	787.9	18	15200	11.06.2013		101.05	101.00	-0.05	8.56
Промсвб-06	212.1	17	5000	17.06.2013	20.12.2010	101.15	101.10	-0.05	5.75
РЖД БО-01	708.0	8	15000	05.12.2012		106.01	106.06	0.05	6.51
РЖД-10обл	338.6	5	15000	06.03.2014		124.70	124.59	-0.11	7.01
РЖД-23 обл	414.7	7	15000	16.01.2025	29.01.2015	106.15	106.15	0.00	7.46
СОЛЛЕРС2	764.9	13	3000	17.07.2013		101.10	100.95	-0.15	12.44
СУ-155 Зоб	3.1	32	3000	15.02.2012	16.02.2011	99.00	98.94	-0.06	19.01
СУЭЖ-Фин01	253.0	5	10000	26.06.2020	05.07.2013	100.70	100.82	0.12	9.20
ТрансКонт2	228.2	5	3000	04.06.2015		103.10	103.18	0.08	8.00
ТрансКредб	200.0	5	3000	12.08.2013		-	100.02	0.00	8.04
Трансф 03	1348.8	5	65000	18.09.2019	29.09.2010	107.20	107.00	-0.20	-90.50
ФСК ЕЭС-04	310.5	9	6000	06.10.2011		101.55	101.35	-0.20	6.03
ЮТК-05 об.	551.0	21	2000	30.05.2012		100.06	100.58	0.52	7.56

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб. или числом сделок больше 20

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Москва разместит пятилетнюю бумагу почти как ОФЗ?

На завтра запланирован аукцион по размещению пятилетнего выпуска Москва-64 объемом 17 млрд руб. Глава Москомзайма Сергей Пахомов сообщил вчера, что по его оценке справедливый уровень доходности нового выпуска составляет 7.4-7.48%. С точки зрения обращающихся выпусков столицы, озвученные ориентиры выглядят вполне справедливо.

Между тем, после доразмещения на прошлой неделе выпуска ОФЗ 25075, когда Минфин предложил премию в размере около 10 б.п. к обращающимся выпускам, доходности среднесрочных выпусков госбумаг почти достигли уровней доходности выпусков столицы на соответствующей дюрации. Так, вчера доходность ОФЗ 25075 составляла 7.28%.

В результате покупателей пятилетней бумаги столицы ожидает премия на уровне всего около 15 б.п. к выпускам ОФЗ, что представляется недостаточным для высокого спроса на аукционе.

Результаты аукциона столицы будут зависеть от действий Минфина

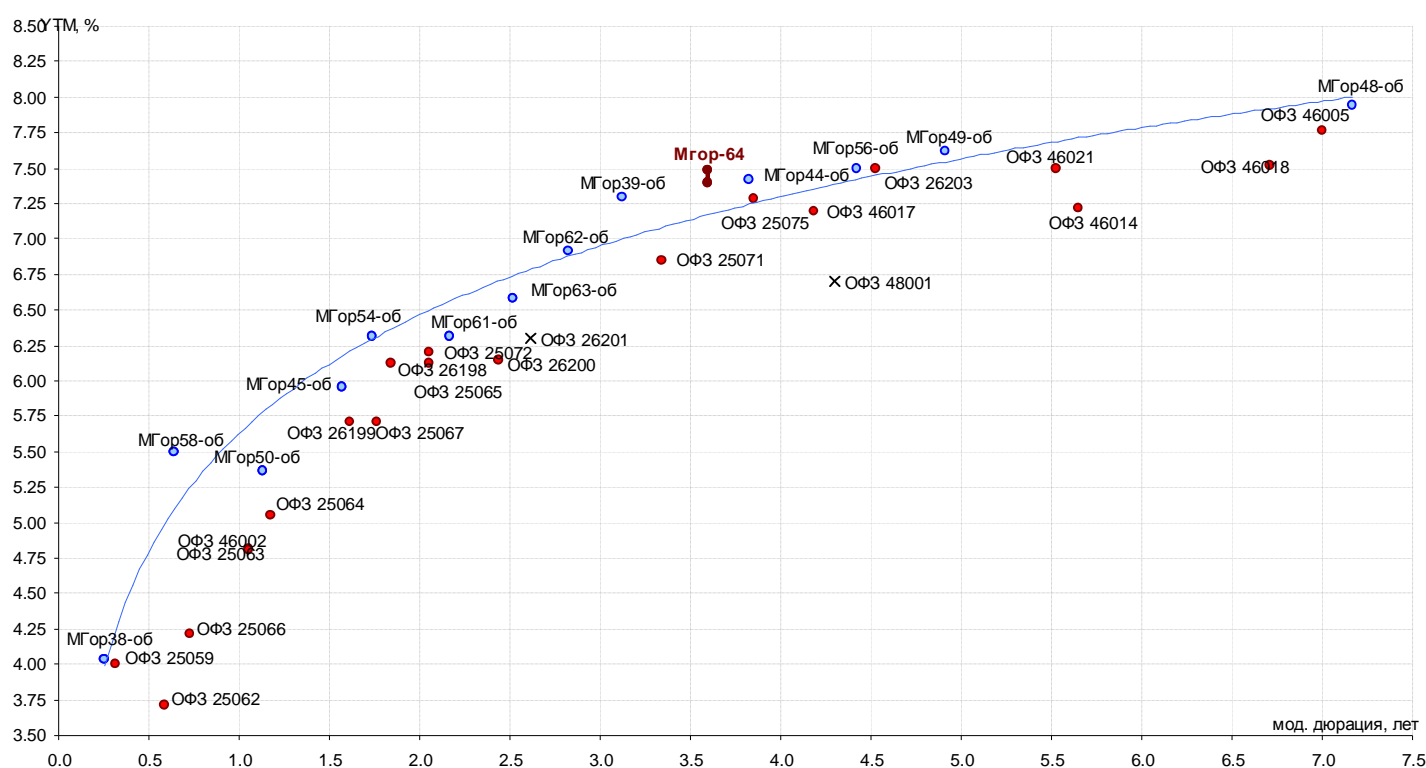
Мы полагаем, что успех размещения выпуска Москвы будет зависеть, в том числе, от подхода Минфина, который в тот же день предложит трех- и шестилетнюю бумаги на общую сумму 70 млрд руб. Если шестилетний выпуск будет размещаться с ощутимой премией, то это может оттянуть часть спроса с аукциона столицы.

Параметры выпусков ОФЗ, доразмещаемых на аукционах 22.09.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложения, млрд руб.	Доход-ть в начале недели, %	Мод. дюрация, лет
ОФЗ 25072	23.01.13	40	6.20%	2.1
ОФЗ 26203	03.08.16	30	7.50%	4.5
Всего		70		

Источник: Минфин, ММВБ, расчеты Аналитического департамента

Итоги торгов выпусками столицы и госбумагами за 20.09.2010



Источники: ММВБ, Аналитический департамента Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

На рынке жилья в США продолжается стагнация

Макростатистика вчерашнего дня состояла лишь из данных, характеризующих деловую активность на рынке жилья в США. Вопреки ожиданиям, индекс NAHB в сентябре не вырос, а остался на уровне августа, составив 13 пунктов.

Уровень ниже 50 пунктов говорит о том, что большинство строительных компаний сектора считают условия на рынке неблагоприятными. Последний раз индекс находился выше этой отметки в апреле 2006 г.

Российские евробонды: робкие покупки

В преддверии сегодняшнего заседания FOMC США инвесторы на глобальных рынках предпочитают затаиться и не совершать резких движений, в связи с чем вчерашние торги на рынке российских еврооблигаций завершились разнонаправленно и, в основном, вблизи нуля. Небольшую поддержку рынкам оказали новости из Америки: неожиданно хорошая отчетность одной из крупнейших строительных компаний США Lennar Corp. и заявление Национального бюро экономических исследований США (NBER) об официальном завершении рецессии в США (с оговоркой, что «любой будущий спад в экономике будет считаться новой рецессией, а не продолжением рецессии, которая началась в декабре 2007 г.»).

Банковский сектор вчера смотрелся хуже корпоративного, и наиболее слабую динамику показали евробонды ВЭБа: доходность бумаги VEB'20 за вчерашний день выросла на 10 б.п.

Доходность RUS'30 сегодня утром снизилась до 4.43 %, спред к «десятке» расширился до 175 б.п.

Доходность UST'10 снизилась до 2.68 %, доходность UST'2 – до 0.46 %.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спред	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.4	1.41	117	0.6	-0.03	2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.6	4.13	353	2.2	0.05	-3
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.0	5.25	331	5.0	-0.17	3
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.7	4.22	257	2.6	-0.05	2
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	108.1	5.24	289	5.6	-0.10	2
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	121.9	5.96	389	1.5	0.00	0
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.1	0.00	365	6.8	0.02	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	103.7	6.06	323	8.0	-0.09	1
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	124.6	6.56	363	3.1	0.11	-1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	108.6	6.60	325	12.2	0.01	0
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	105.7	6.43	568	2.2	0.12	-6
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	104.4	7.20	555	4.0	-0.01	0
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	111.3	7.52	548	5.3	-0.10	2
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.9	5.10	441	1.4	0.00	0
MTS' 10	USD	400	14.10.10	100.4	1.58	104	0.1	0.00	-34
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.7	3.66	296	1.3	0.01	-2
MTS' 20	USD	750	22.06.20	113.9	6.66	429	6.6	0.01	0
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.4	5.31	463	1.5	0.02	-1
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	104.3	4.96	292	5.3	0.02	0
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.5	6.06	536	2.5	-0.08	3
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.0	6.38	542	2.9	-0.03	1
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	102.2	2.40	208	0.3	-0.18	47
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	2.81	216	0.8	0.00	-1
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.7	3.55	284	1.4	0.01	-1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.6	3.82	312	2.3	0.05	-2
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.1	5.27	357	4.7	0.12	-3
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	105.8	5.54	355	5.3	-0.02	0
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.7	2.97	224	1.0	0.04	-5
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	107.9	5.09	438	2.3	0.03	-2
VIP' 16	USD	600	23.05.16	108.6	6.41	475	4.4	0.02	-1
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.3	6.85	485	5.4	0.00	0

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Сегодня днем внимание инвесторов будет приковано к долговым аукционам в Европе, где размещаются облигации Испании, Греции и Ирландии. Отметим, что вчера доходность по индикативным долговым бумагам этих стран существенно выросла, а разговоры о кредитоспособности периферийных стран еврозоны разгорелись с новой силой.

В 16.30 МСК будут опубликованы данные по состоянию строительного рынка в США: начала строительства новых домов в августе и число выданных разрешений на строительство новых домов за тот же месяц.

Но самое важное событие состоится вечером после закрытия российского рынка, когда завершится очередное заседание ФРС по процентной ставке.

Анастасия Сарсон

ВВП в августе снижлся второй месяц подряд

Августовская статистика, опубликованная в конце прошлой недели, позволяет оценить влияние природных аномалий на экономику. Результаты, как и следовало ожидать, оказались неутешительными.

Основные макропоказатели, % год к году

	Июнь 10	Июль 10	Август 10	Янв.-авг. 2010
Промышленность	9.7	5.9	7.0	9.2
Розничная торговля	5.9	6.7	6.5	4.3
Строительство	3.0	-2.5	3.4	-1.9
Жилищное строительство	3.7	-24.6	-3.9	-4.0
Сельское хозяйство	0.8	-5.9	-19.1	-5.7
Грузооборот транспорта	9.3	1.3	1.1	9.3
Инвестиции	7.4	0.8	10.9	2.8
Номинальная зарплата	12.8	12.4	13.1	11.8
Реальная зарплата	6.7	6.6	6.6	5.1
Безработица. %	6.8	7.0	6.9	6.9

Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Жара и пожары привели к снижению потребительской активности. По оценкам МЭР, физический оборот в сегменте розничных продаж упал в августе на 0.5 % (по отношению к июлю, с устранением сезонности). По нашим оценкам, это наиболее серьезное снижение данного индикатора в текущем году.

Промышленный сектор, как сообщалось ранее, оказался более устойчивым к природным катаклизмам – рост в этом сегменте экономики составил в прошлом месяце 0.1 % (к июлю, с устранением сезонности). При этом во многих обрабатывающих отраслях подъем продолжился, в то время как негативный вклад в общие результаты внесла нефтегазодобыча. Спад по сравнению с предыдущим месяцем продемонстрировало также автомобилестроение, но это, по-видимому, разовое явление, так как спрос на автомобили продолжает улучшаться.

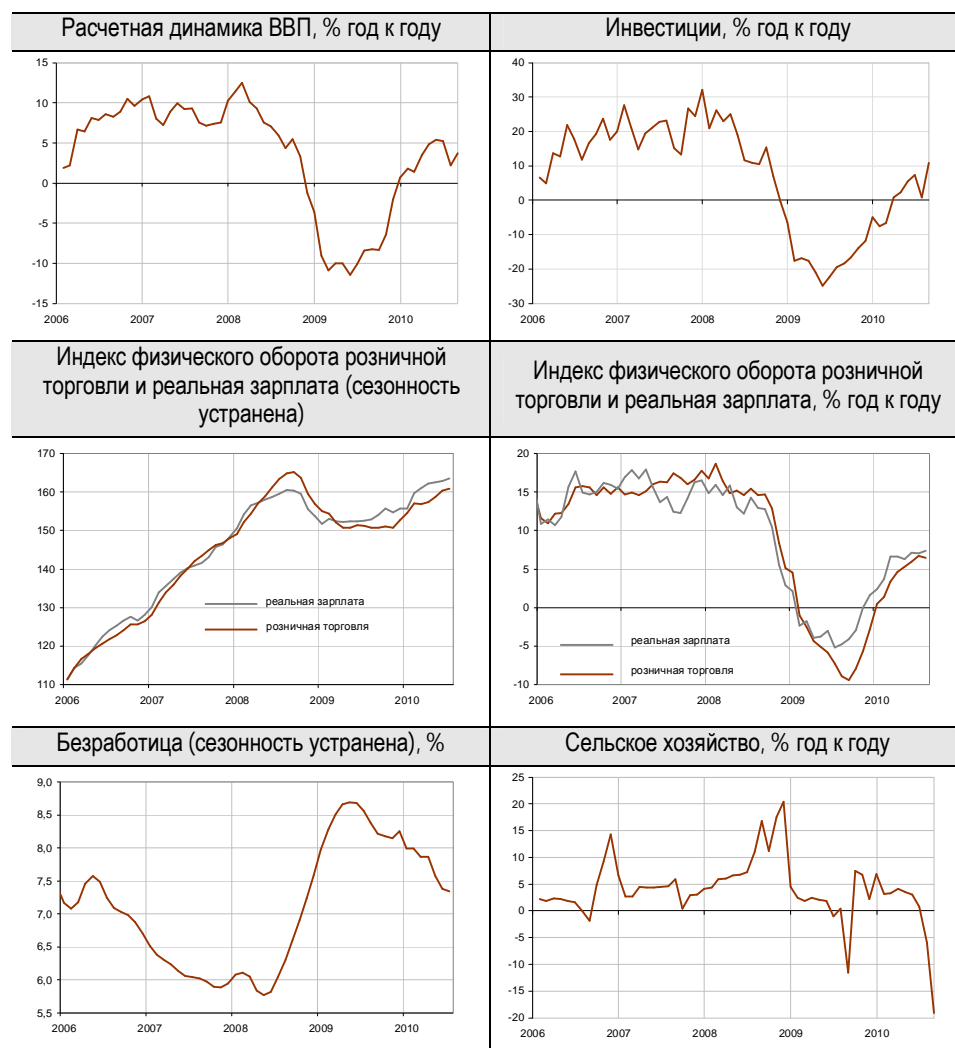
Производство сельскохозяйственной продукции рухнуло на 19.1 % год к году. К началу сентября зерна было намолочено на 31 % меньше, чем годом ранее, картофеля было накопано на 24.4 % меньше, а сбор овощей сократился на 6.1 %. Именно сельскохозяйственный сектор внес наиболее ощутимый негативный вклад в динамику ВВП в минувшем месяце. По итогам года потери урожая съедят до 1 процентного пункта ВВП.

Сюрприз в августе преподнесли инвестиции, которые выросли к июлю на 4.3 % с устраненной сезонностью (оценка МЭР). Мы не считаем эти цифры сигналом о восстановлении инвестиционной активности. Скорее всего, подобная динамика связана с особенностями методик Росстата (учет затрат на строительство в момент сдачи объекта). Могло сказаться и резкое падение инвестиций в предыдущий месяц (на 2 % к июню с устранением сезонности).

На рынке труда сохранялась стабильность. Безработица снизилась с 7 до 6.9 %, а количество официально зарегистрированных безработных сократилось до минимального уровня за последние 20 месяцев – 1.7 млн человек. Впрочем, если устранить влияние сезонных факторов, то общая картина рынка труда будет выглядеть скорее нейтральной.

Рост зарплат в номинальном выражении пока что обгоняет инфляцию, поэтому повышение уровня реальных зарплат продолжается. В то же время динамика этого показателя замедлилась и, по-видимому, по мере ускорения инфляции может сойти на нет.

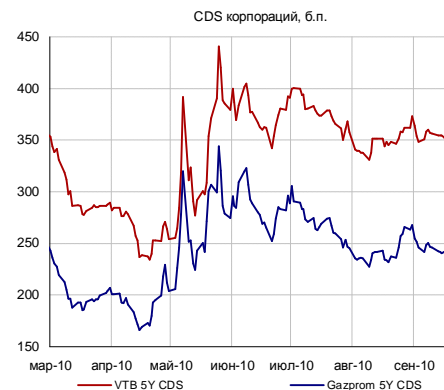
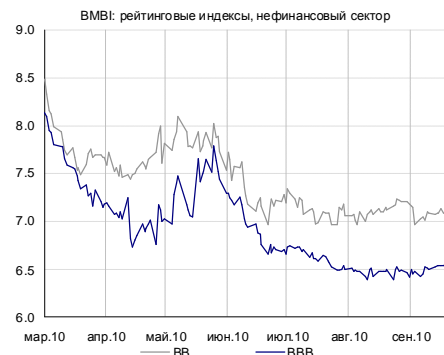
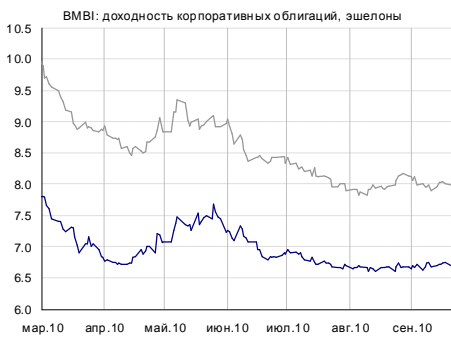
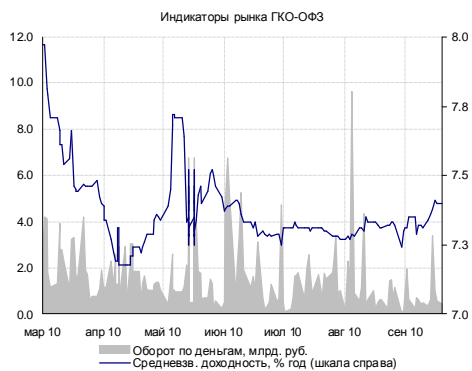
Росстат не публикует ежемесячные данные по ВВП; оценка МЭР по динамике ВВП в августе пока отсутствует. Тем не менее, данные по базовым отраслям с высокой вероятностью позволяют утверждать, что изменение ВВП в минувшем месяце было негативным. Скорее всего, второй месяц подряд ВВП сокращался (в июле МЭР оценивал падение ВВП к июню на 0.3 % с устраненной сезонностью). Мы считаем, что и по итогам всего квартала ВВП может продемонстрировать спад (до этого момента ВВП на протяжении четырех кварталов подряд сохранял положительную динамику). Даже если предположить, что в 4-м квартале рост экономики возобновится, превысить по итогам года 4 %-ную планку роста ВВП не получится (для этого либо Росстат должен существенно повысить оценку ВВП за 1-е полугодие, либо экономика должна резко ускориться, предпосылок для чего пока не видно). Если же в 4-м квартале экономика будет стагнировать, то рост ВВП по итогам года составит около 3.5 %.



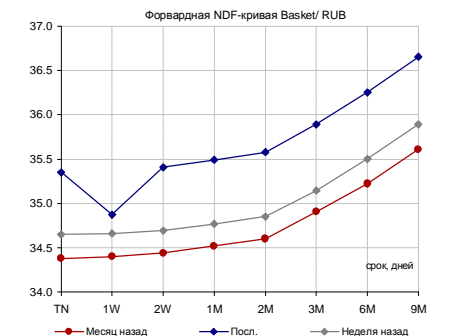
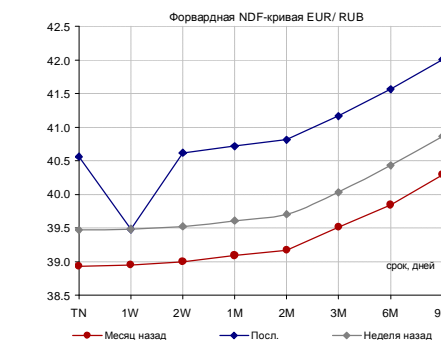
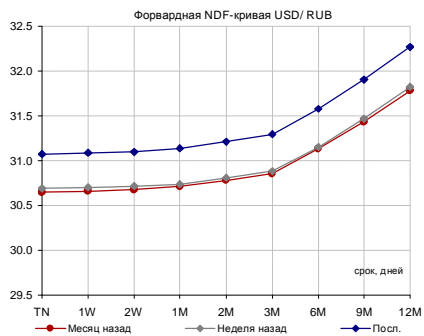
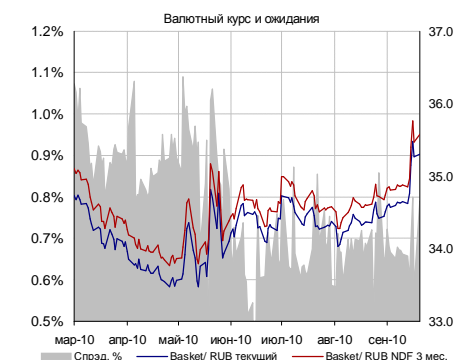
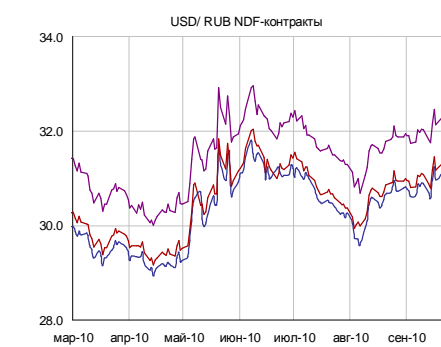
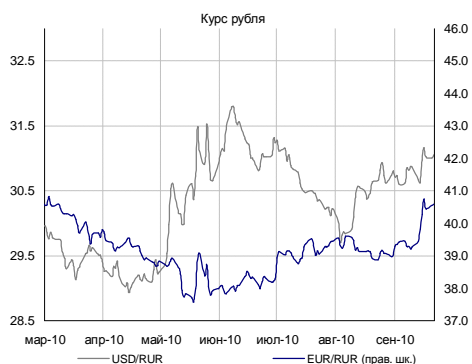
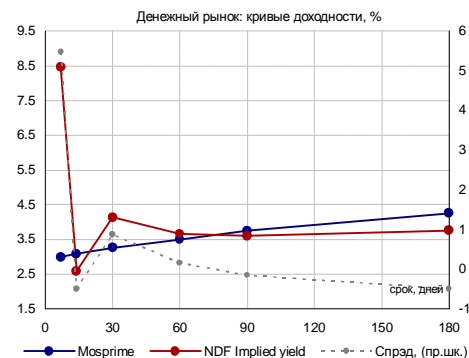
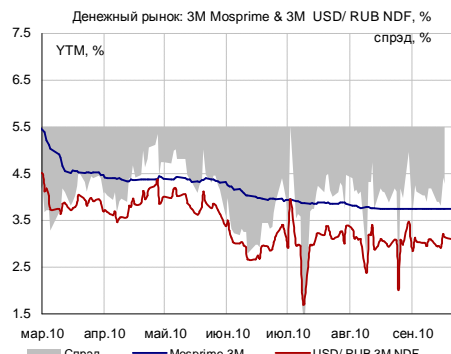
Источники: Росстат. Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

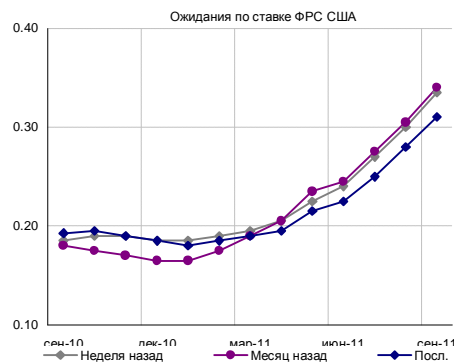
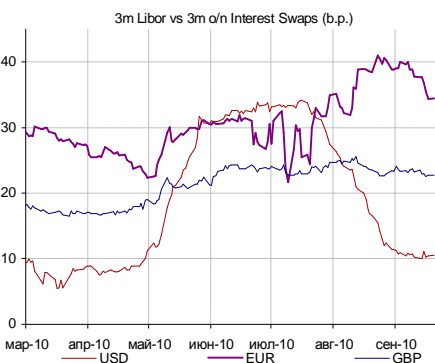
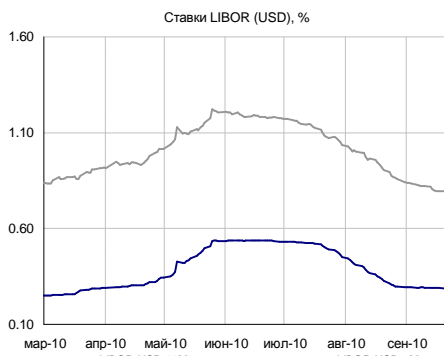
Российский долговой рынок



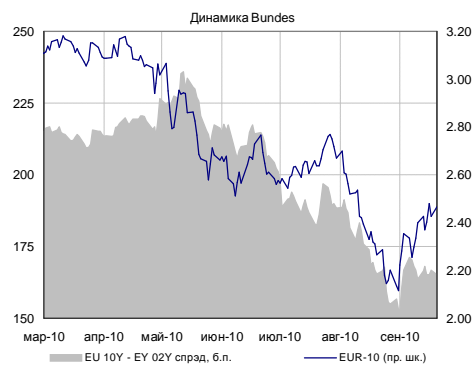
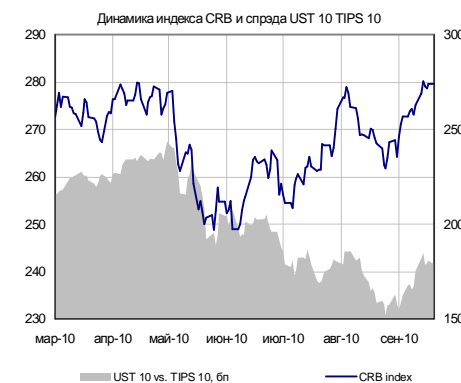
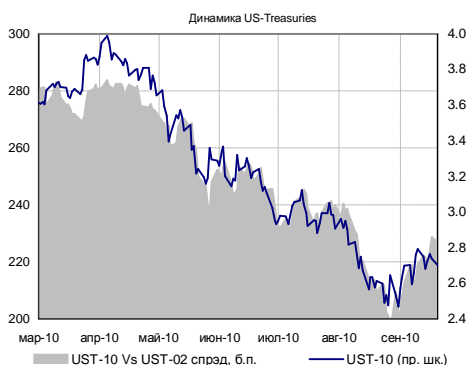
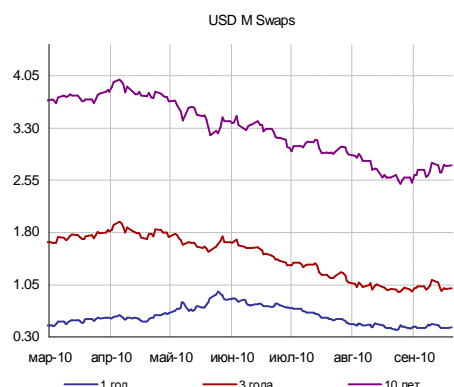
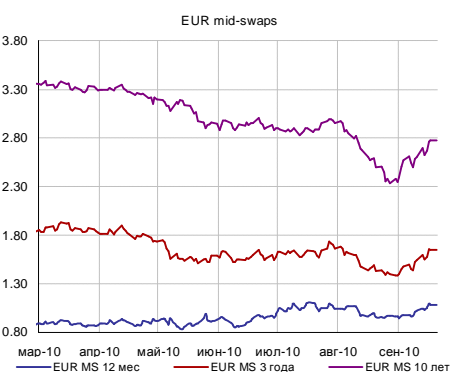
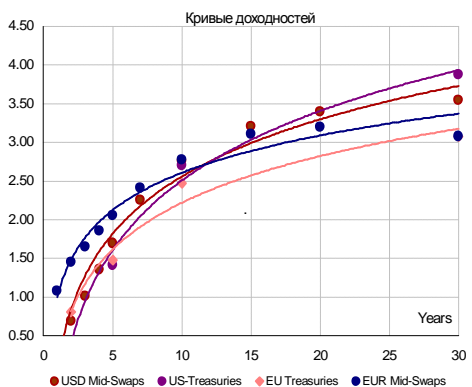
Денежно-валютный рынок



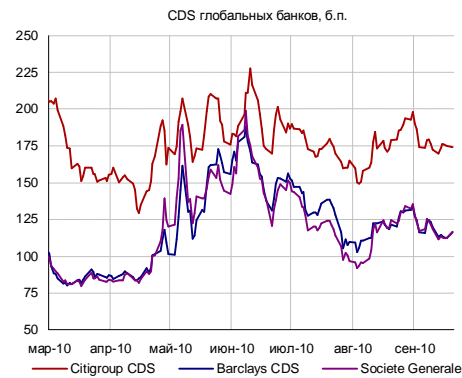
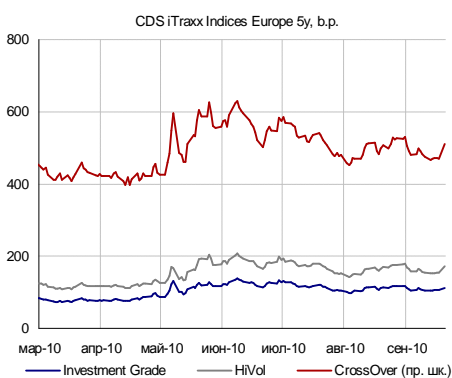
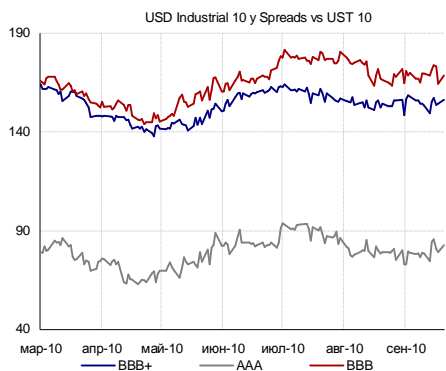
Глобальный валютный и денежный рынок



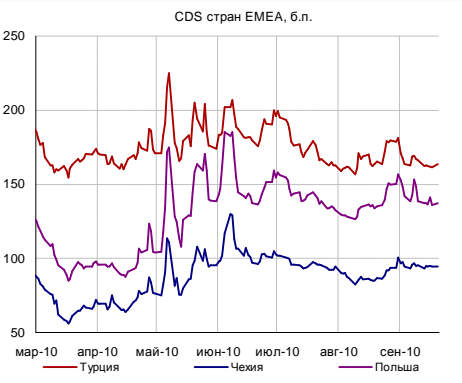
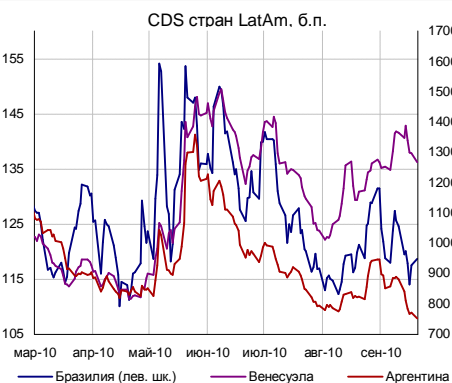
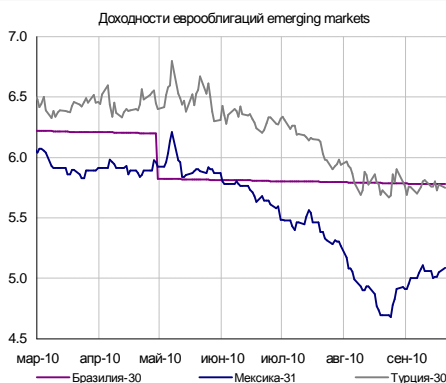
Глобальный долговой рынок



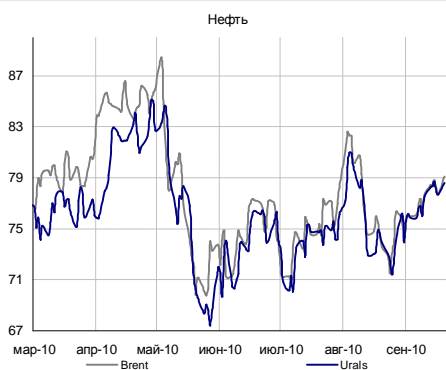
Глобальный кредитный риск



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	РусСтанд-7	5 000	Оферта	100	5 000
СЕГОДНЯ	СИТРОНИКС1	3 000	Погаш.	-	3 000
СЕГОДНЯ	ЭГИДА 01	62	Оферта	100	62
23.09.2010	ГСС 01	5 000	Оферта	100	5 000
23.09.2010	НОК-02	400	Оферта	100	400
24.09.2010	Метрострой	1 500	Оферта	100	1 500
05.10.2010	УралВагЗФ2	3 000	Погаш.	-	3 000
06.10.2010	КВАРТ-ф 01	250	Оферта	100	250
07.10.2010	ИнвТоргБ-4	1 500	Оферта	100	1 500

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00

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**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Потребсектор**

Купеев Виталий

Kupeev_VS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@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.