

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	76.95	-0.27	-0.35	Evraz' 13	105.67	-0.03	6.45	1
Нефть (Brent)	77.52	-0.18	-0.23	Банк Москвы' 13	104.74	-0.11	5.27	0
Золото	1293.50	18.50	1.45	UST 10	109.30	0.11	2.51	-2
EUR/USD	1.3407	0.00	0.31	РОССИЯ 30	118.47	-0.54	4.41	9
USD/RUB	31.04	0.00	-0.01	Russia'30 vs UST'10	191			11
Fed Funds Fut. Prob сен.10 (1%)	8%	0.00%		UST 10 vs UST 2	212			-3
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	-0.11	Libor 3m vs UST 3m	14			0
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	160			-6
MOSPRIME o/n	2.73	0.01	0.37	EMBI Global	315.50	-0.53		-2
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 739.3	-0.20		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1155.74	-12.15	38.20	Russia CDS 10Y \$	178.92	1.35		1
Сальдо ликв.	169.1	126.10	293.26	Gazprom CDS 10Y \$	247.15	2.07		5

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Аукционы Минфина и Москомзайма: взаимный успех
Размещение Москва-64: по верхней границе
Минфин «сглаживает» кривую госбумаг

Глобальные рынки

Португалия заняла еще немного
Дефляция угрожает США
Российские евробонды: банки в лидерах
События текущего дня

Экономика и политика

Правительство будет жить в долг

Новости коротко

Экономика РФ

- По оценке МЭР, **ВВП** в августе снизился на 0.4 % к июлю с устраненной сезонностью. Таким образом, ВВП демонстрирует негативную динамику второй месяц подряд (в июле снижение ВВП по уточненной оценке МЭР также составляло 0.4 %).
- Инфляция** незначительно замедлилась. По оценке Росстата, за неделю с 13 по 20 сентября цены выросли ещё на 0.2 %, но если с 1 по 13 сентября среднесуточный прирост цен составлял 0.034 %, то с 1 по 20 сентября этот показатель составил 0.032 %. При сохранении наблюдаемой тенденции до конца месяца сентябрьская инфляция составит 0.9 %, а годовой показатель инфляции вырастет до 7.1 %.

Кредиты / Займы

- Сбербанк** и X5 Retail Group договорились об открытии возобновляемой кредитной линии с лимитом \$ 500 млн в рублевом эквиваленте сроком на пять лет. Средства могут быть использованы «на различные корпоративные цели». Кредит не предполагает имущественного обеспечения. / Reuters
- РЖД** с начала 2010 г. досрочно погасили \$ 484 млн кредита Европейского банка реконструкции и развития (**ЕБРР**) в размере \$ 500 млн.

- n **Татнефть** вчера установила ставку 1-6 купонов по биржевым облигациям серии БО-01 на уровне 7.25%. / Cbonds
- n **Банк Зенит** вчера разместил биржевые облигации серии БО-02 на 5 млрд руб. Ставка 1-го купона была определена в размере 7.75 %, что соответствует доходности к двухлетней оферте на уровне 7.9 %. / Cbonds
- n **ОАК** планирует разместить облигации на 46.2 млрд руб. до конца 2010 г. Поступления будут направлены на погашение кредитов корпорации и ее дочерних компаний, привлеченных ранее в Сбербанке РФ, ВТБ и ВЭБе. Правительство РФ уже утвердило правила предоставления в 2010 г. государственных гарантий по облигационным займам ОАК. / Cbonds
- n Банк России включил облигации Агентства по реструктуризации ипотечных жилищных кредитов (**АРИЖК**) в ломбардный список. / Cbonds
- n **Копейка** планирует 5 октября начать размещение выпуска облигаций серии БО-02 на 3 млрд руб. Срок обращения займа составит 3 года, оферта: не предусмотрена. Ориентир по ставке купона – 9–9.95%, что соответствует доходности к погашению на уровне 9.31-9.84%. / Cbonds
- n **Уралвагонзавод** разместит в октябре облигации на сумму 6 млрд руб. сроком на 3-5 лет. Доходность, как ожидается, составит 9.7%. / Finam
- n **ТГК-5** вчера (22 сентября) открыла книгу заявок на покупку дебютного выпуска облигаций на 5 млрд руб. Срок обращения – 7 лет, предусмотрена оферта через 3 года. Ориентир по ставке первого купона – 8.75-9.5%, что соответствует доходности 8.94-9.73%. Размещение запланировано на 15 октября. / Интерфакс
- n **ТКС банк** установил ставку 1-го купона по дисконтным облигациям серии БО-01 на уровне 14.22%. / Прайм-ТАСС

Аукционы Минфина и Москомзайма: взаимный успех

Центральными событиями вчерашнего дня стали аукционы Минфина и Москомзайма по размещению облигаций объемами 70 млрд и 17 млрд руб. соответственно. Основной интригой аукционов теперь, когда уже оба эмитенты заранее публикуют ориентиры по доходности предлагаемых бумаг, является объем спроса и размещения выпусков.

В целом, итоги аукционов можно расценивать как весьма успешные, поскольку каждый из эмитентов сумел достичь важной для него цели:

- Москомзайм разместил свой новый пятилетний выпуск в объеме, который руководитель ведомства Сергей Пахомов назвал накануне «оптимистичным»;
- Минфину удалось продать бумаги на 80 % от предлагаемого объема, установив при этом ставку отсечения по доходности немного ниже предварительного ориентира.

Размещение Москва-64: по верхней границе

Новый пятилетний выпуск Москва-64, объем предложения которого составлял 17 млрд руб., при спросе 8 млрд руб. ушел в рынок на сумму 7.1 млрд руб. Покупатели единодушно проголосовали за доходность на уровне верхней границы ориентиров эмитента, составлявших 7.4-7.48 %. Москомзайм накануне размещения оценивал в качестве пессимистического сценария размещение в объеме 5 млрд руб., в качестве оптимистического – 7-8 млрд руб.

Мы уже писали ранее, что такая доходность пятилетней бумаги, хотя и интересна по сравнению с доходностями обращающихся выпусков столицы, тем не менее недостаточна относительно кривой госбумаг, которые торгуются на этом участке слишком близко к кривой Москвы. Между тем, Минфин оказал поддержку столице, доразместив свои выпуски без премии к вторичному рынку.

Комментируя итоги аукциона, Сергей Пахомов сообщил, что считает их как вполне успешными. Ближайшее размещение состоится не ранее чем через три недели. Москомзайму необходимо «взять несколько дней, чтобы осмотреться».

Минфин «сглаживает» кривую госбумаг

На аукционах по размещению двух выпусков ОФЗ серий 25072 и 26203 Минфину удалось реализовать бумаги на общую сумму 55 млрд руб. из предлагаемых 70 млрд руб. Наибольший спрос пришелся на трехлетнюю бумагу, объем предложения был превышен на 60 %. Между тем, в рынок ушел выпуск только на 18.5 млрд руб., т.е. на 60 % предлагаемого объема. Более длинная бумага – шестилетний ОФЗ 26203 – при спросе почти 60 млрд руб. был продан в объеме 36.6 млрд руб. – примерно на 91 % предлагаемого объема.

Судя по предъявленному спросу, вчера у Минфина была возможность повторить сверх-успешное размещение прошлой недели, когда в рынок ушло 99 % предлагаемых бумаг. Между тем, эмитент предпочел отсечь покупателей бумаг на 1 б.п. ниже объявленного накануне ориентира: доходность по цене отсечения ОФЗ 25072 составила вчера 6.19 % при ориентирах от 6.15 до 6.2 %, доходность выпуска ОФЗ 26203 составила 7.49 % при ориентире Минфина 7.4-7.5 %.

Итоги доразмещения ОФЗ на аукционах 22.09.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложения, млн руб.	Спрос, млн руб.	Объем размещения, млн руб.	Доход-ть в начале недели, %	Ориентир Минфина, %	Средневзв. доходность на аукционе, %	Доходность по цене отсечения, %	Мод. дюрация, лет
ОФЗ 25072	23.01.13	30 000	47 005	18 505	6.19-6.2%	6.15-6.2%	6.19%	6.19%	2.1
ОФЗ 26203	03.08.16	40 000	59 329	36 554	7.48-7.5%	7.4-7.5%	7.49%	7.49%	4.5
Всего		70 000	106 334	55 059					

Источники: Минфин, ММВБ, расчеты Аналитического департамента

Таким образом, размещение прошло чуть ниже доходностей, сложившихся по этим бумагам в начале недели, что привело к небольшому снижению доходностей госбумаг на среднесрочном участке кривой. Отметим, что этого оказалось недостаточно для полного устранения перекоса в доходностях бумаг на дюрациях 3-5 лет, сформировавшегося в результате аукционов прошлой недели.

Екатерина Горбунова

Португалия заняла еще немного

Прошедшая среда в плане поступления новостей не была насыщенной. Все новостные сообщения и комментарии экспертов так или иначе сводились к толкованиям итогов заседания ФРС США (см. наш вчерашний комментарий) и попыткам предугадать дальнейшие шаги Комитета по операциям на открытых рынках.

Основной европейской новостью можно назвать проведение Португалией (четвертой из стран еврозоны по объему бюджетного дефицита) долговых аукционов по размещению 4-х и 10-летних бондов. Итоги размещения мы бы назвали средними: общая сумма новых бондов составила € 750 млн при верхней границе € 1 млрд, доходность четырехлетних бумаг выросла на 107 б.п. по сравнению с доходностями аналогичного аукциона, проведенного в июле. При этом сам факт того, что аукцион состоялся, а также сужение спреда доходности между 10-летними госбумагами Португалии и Германии после аукционов на 13 б.п. являются хорошими признаками доверия инвесторов к экономике еврозоны.

Дефляция угрожает США

Слабые попытки роста на российском рынке к вечеру были срезаны поступившей из США статистики. Сами по себе данные – не очень значимы (ценовой индекс на дома – двухмесячной давности, а запасы нефти – информация еженедельная и волатильная), но на фоне актуального сейчас обсуждения необходимости проведения политики количественного смягчения, они вызвали повышенный интерес участников рынка.

Индекс цен на дома в июле снизился на 0.5 %, что превосходит как ожидания (-0.1 %), так и июньское значение (-0.3 %). Данная информация была негативно воспринята рынками, так как снижение цен в важнейшей для США отрасли экономики указывает на то, что угроза дефляции и дальнейшее развитие по японскому сценарию для США имеет под собой все основания. А борьба с дефляцией – это как раз та проблема, которую обозначила в своем последнем коммюнике ФРС США.

Вторым негативом для российского рынка стала информация о росте запасов нефти и нефтепродуктов от энергетического департамента, что позволило нивелировать импульс движения нефтяных цен вверх, вызванного слабеющим долларом.

Российские евробонды: банки в лидерах

До выхода американской макростатистики российские евробонды успели вырасти в цене практически во всех секторах, отыгрывая положительные трактовки заявления ФРС о намерении принять пакет стимулирующих мер «в случае необходимости» и неплохие итоги размещения долговых бумаг Португалии. Больше других бумаг выросли еврооблигации банковского сектора, наиболее пострадавшего накануне. Абсолютные лидеры – короткие бумаги ВТБ (доходность ВТБ'11 снизилась на 15 б.п., ВТБ'12 – на 11 б.п.). Новые выпуски Сбербанка и Альфа-Банка торговались неактивно и разнонаправлено: стоимость еврооблигаций Alfa'17 выросла на 2 б.п., Sber'17 – упала на 2 б.п.

Бумаги корпоративного сектора также подорожали. Исключением стали лишь евробонды нефтяных компаний, снижение котировок которых было вызвано дешевеющей нефтью и ростом запасов нефти и нефтепродуктов по итогам последней недели в США. Сильнее рынка подорожали евробонды Северстали, на фоне активизировавшихся разговоров о скором IPO золотодобывающего бизнеса компании.

Доходность RUS'30 по итогам дня незначительно снизилась и утром составляла 4.39 %, спрэд к «десятке» остался в диапазоне 180-185 б.п.

Доходность UST'10 немного подросла до 2.57 %, доходность UST'2 – до 0.43 %.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP'11CHF	CHF	500	23.04.11	104.4	1.26	101	0.6	0.01	-13
GAZP'13-1	USD	1750	01.03.13	112.7	4.06	350	2.2	0.02	-2
GAZP'16	USD	1350	22.11.16	105.1	5.22	338	5.0	0.07	-1
GAZP'13£	GBP	800	31.10.13	106.6	4.24	276	2.6	-0.04	1
GAZP'18€	EUR	1200	13.02.18	108.3	5.21	295	5.6	0.11	-2
GAZP'19	USD	2250	23.04.19	122.2	5.91	403	1.5	0.24	-4
GAZP'20	USD	1250	01.02.20	107.2	0.00	382	6.8	0.08	-1
GAZP'22	USD	1300	07.03.22	104.0	6.02	328	8.0	0.21	-3
GAZP'34	USD	1200	28.04.34	124.8	6.54	381	3.1	0.21	-2
GAZP'37	USD	1250	16.08.37	109.0	6.57	341	12.2	0.33	-3
Evraz'13	USD	1300	24.04.13	105.7	6.45	577	2.2	-0.03	1
Evraz'15	USD	750	10.11.15	104.5	7.17	567	4.0	0.10	-3
Evraz'18	USD	700	24.04.18	111.4	7.50	562	5.3	0.13	-2
EuroChem'12	USD	300	21.03.12	103.9	5.08	442	1.4	0.01	-2
MTS'12	USD	400	28.01.12	105.7	3.55	289	1.3	0.10	-10
MTS'20	USD	750	22.06.20	114.1	6.63	438	6.6	0.08	-1
Raspadskaya'12	USD	300	22.05.12	103.4	5.33	469	1.5	0.00	-1
RuRail'17	USD	1500	03.04.17	104.6	4.91	297	5.3	0.14	-3
SevStal'13	USD	1250	29.07.13	109.6	6.01	537	2.5	0.05	-3
SevStal'14	USD	375	19.04.14	109.2	6.32	543	2.9	0.20	-7
Sistema'11	USD	350	28.01.11	102.2	2.19	188	0.3	0.00	-16
TNK-BP'11	USD	500	18.07.11	103.3	2.75	212	0.8	-0.03	0
TNK-BP'12	USD	500	20.03.12	103.7	3.52	283	1.4	0.03	-4
TNK-BP'13	USD	600	13.03.13	108.6	3.82	317	2.2	-0.12	4
TNK-BP'16	USD	1000	18.07.16	110.3	5.40	378	4.7	-0.53	11
TNK-BP'17	USD	800	20.03.17	105.1	5.68	377	5.2	-0.56	10
VIP'11	USD	300	22.10.11	105.7	2.90	217	1.0	0.04	-8
VIP'13	USD	1000	30.04.13	108.0	5.05	439	2.3	0.08	-4
VIP'16	USD	600	23.05.16	108.7	6.40	482	4.4	0.09	-2
VIP'18	USD	1000	30.04.18	113.4	6.84	494	5.4	0.17	-3

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Утро – публикация различных индексов деловой активности PMI за сентябрь в странах Европы.

День – ВВП Ирландии за второй квартал (прогнозируется снижение с 2.7 % до 0.4 % по сравнению с первым кварталом)

Вечер – недельные заявки на пособие по безработице, вторичные продажи домов в августе и индекс опережающих экономических индикаторов в августе, все из США.

Анастасия Сарсон

Правительство будет жить в долг

На этой неделе Минфин представил проект бюджета на 2011-2013 гг. По сравнению с предварительной версией, несколько повышены прогнозы доходов и расходов (примерно на 1 трлн рублей за три года). В то же время суть бюджетной конструкции осталась прежней – правительство намерено много тратить, финансируя дефицит преимущественно внутренними заимствованиями (внешние заимствования несущественны – закон о бюджете позволит Минфину занимать до \$ 7 млрд ежегодно).

Это означает принципиальное изменение бюджетной политики. В 2000/08 гг. бюджет был устойчиво профицитным, при этом в 2005/06 гг. профицит доходил до 7.5 % ВВП. В 2009/10 гг. бюджет стал дефицитным (примерно 5 % ВВП за два года), однако этот дефицит финансировался за счет ранее накопленных резервов. Финансирование дефицита на протяжении достаточно длительного периода за счет внутренних займов будет осуществляться впервые в новейшей истории.

Проект бюджета на 2011-13 гг.

	2011	2012	2013
ВВП	50 398	55 950	61 920
Доходы	8 845	9 503	10 380
% ВВП	17.5	17.0	16.8
Расходы	10 659	11 238	12 176
% ВВП	21.1	20.1	19.7
Дефицит	-1 814	-1 734	-1 796
% ВВП	-3.6	-3.1	-2.9
Внутренние заимствования	1 341	1 504	1 485
% дефицита	74	87	83
Верхний предел внутреннего долга	5 148	6 976	8 826
% ВВП	10.2	12.5	14.3

Источник: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

Сможет ли Правительство «поднимать» по 1.3-1.5 трлн рублей в год с внутреннего рынка? На сегодняшний день объем «лишних» денег в экономике (вложения банков в ОБР и на депозиты ЦБ) превышает 1.5 трлн руб. К началу следующего года эта цифра наверняка превысит 2 трлн руб. (за счет всплеска бюджетных расходов в декабре). Но эти деньги сейчас фактически стерилизованы. Если они хотя бы частично переместятся на бюджетные счета и пойдут в экономику, то это приведет к увеличению инфляционных рисков. Другим следствием активности Минфина на рынке внутреннего госдолга, скорее всего, станет повышение процентных ставок, хотя сейчас сложно оценить, в какой мере ставки могут увеличиться (зависит от мировой конъюнктуры и политики Центробанка). Это, в свою очередь, может негативной сказаться на инвестиционной активности частного сектора.

В любом случае, новая бюджетная конструкция означает повышение рисков макроэкономической стабильности, что вряд ли можно рассматривать как позитивный фактор для фондового рынка.

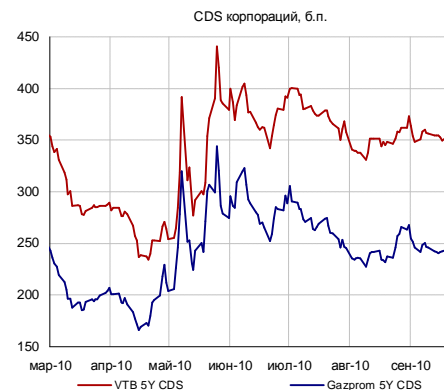
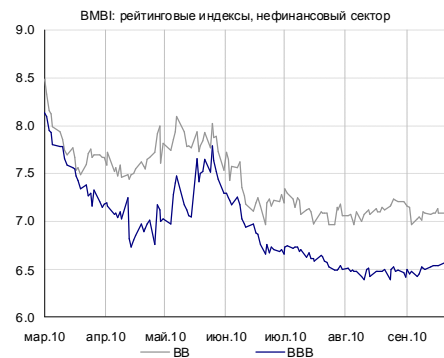
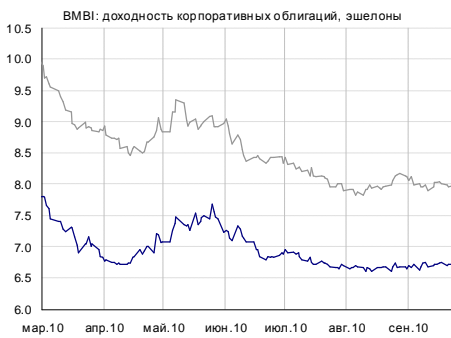
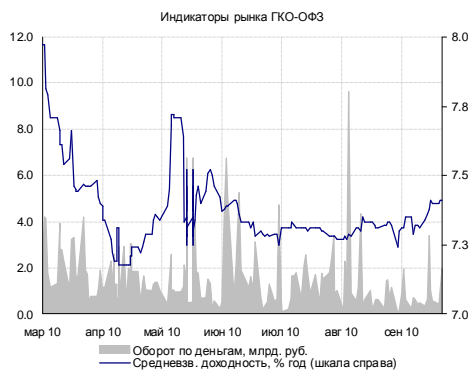
Отдельные статьи бюджетных расходов, млрд руб.

	2001	2012	2013
Общегосударственные вопросы	789	722	700
% ВВП	1.6	1.3	1.1
Национальная оборона	793	783	786
% ВВП	1.6	1.4	1.3
Правоохранительная деятельность	820	797	787
% ВВП	1.6	1.4	1.3
Национальная экономика	1 657	1 648	1 542
% ВВП	3.3	2.9	2.5
Образование	493	497	499
% ВВП	1.0	0.9	0.8
Здравоохранение	454	470	423
% ВВП	0.9	0.8	0.7
Социальная политика	3 005	3 247	3 497
% ВВП	6.0	5.8	5.6
в т.ч. пенсионное обеспечение	2 096	2 281	2 491
% ВВП	4.2	4.1	4.0
Обслуживание госдолга	390	518	601
% ВВП	0.8	0.9	1.0

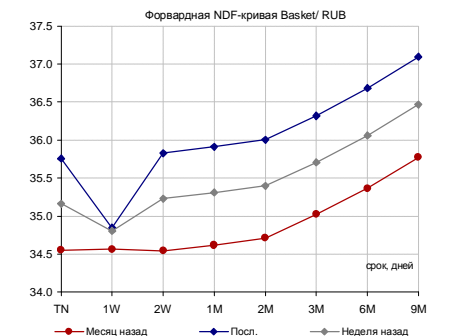
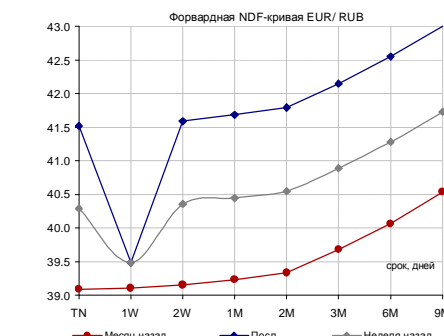
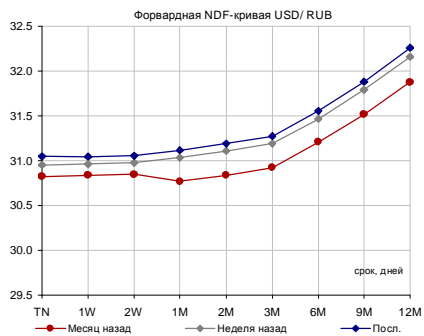
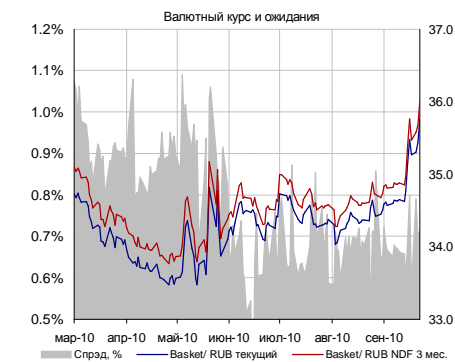
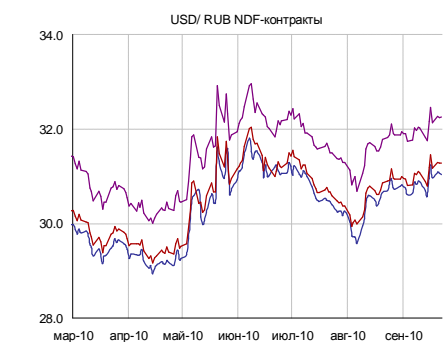
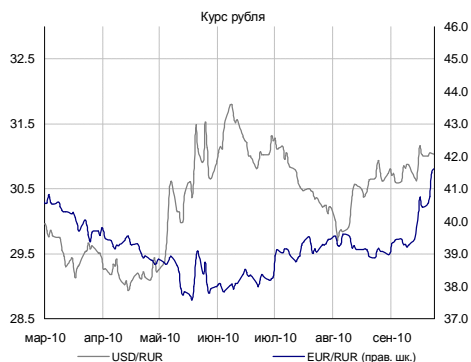
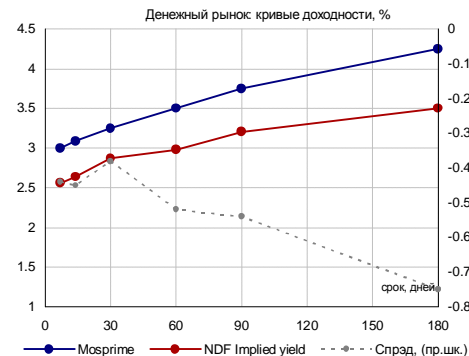
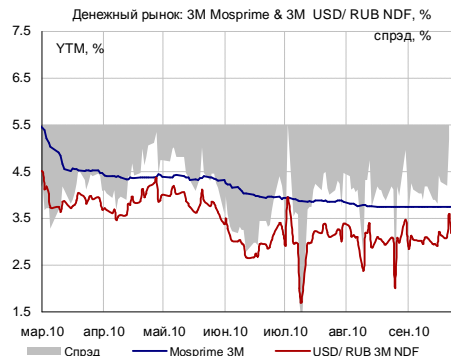
Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

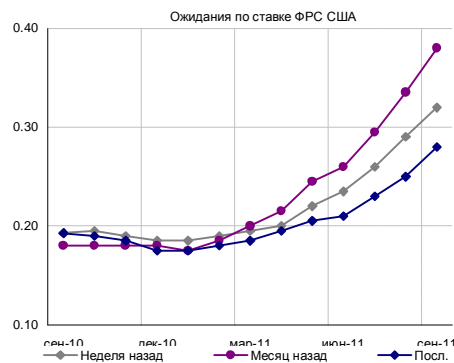
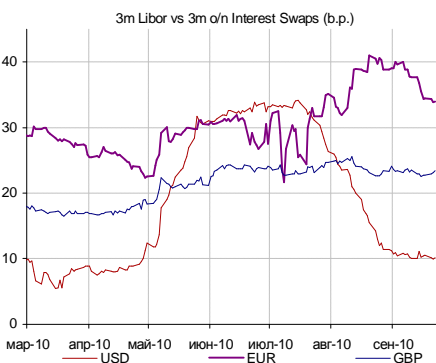
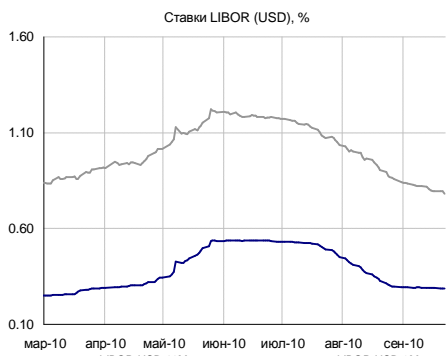
Российский долговой рынок



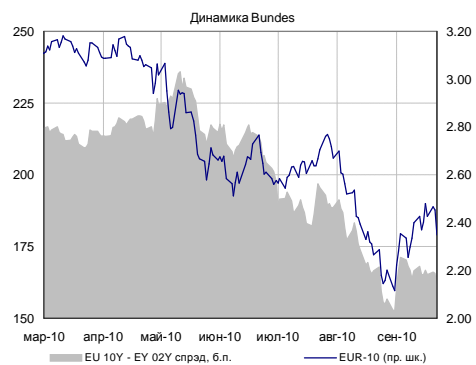
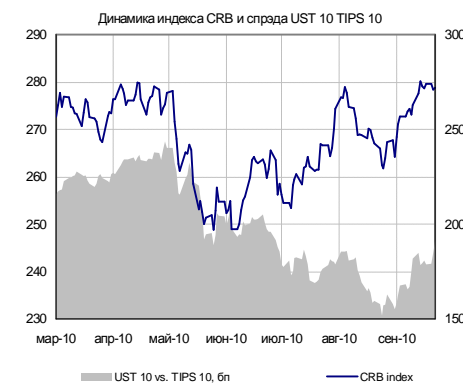
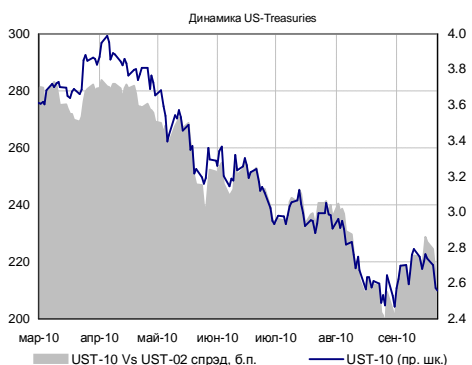
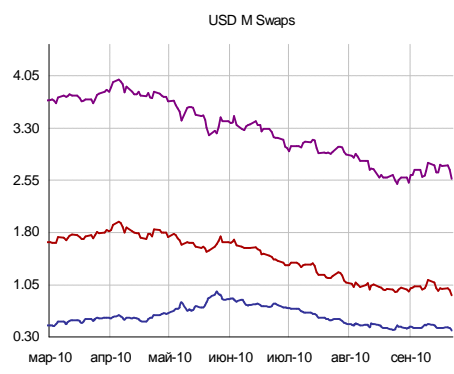
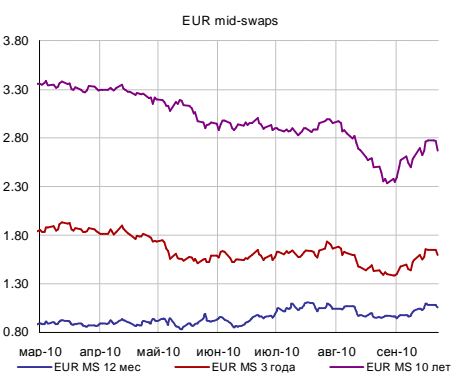
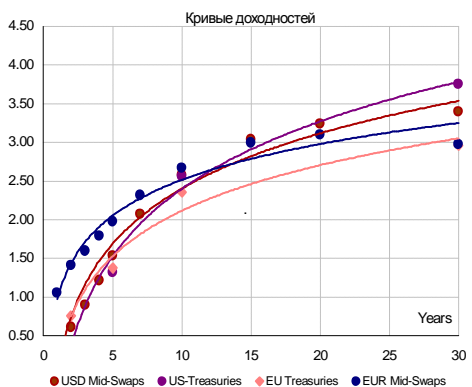
Денежно-валютный рынок



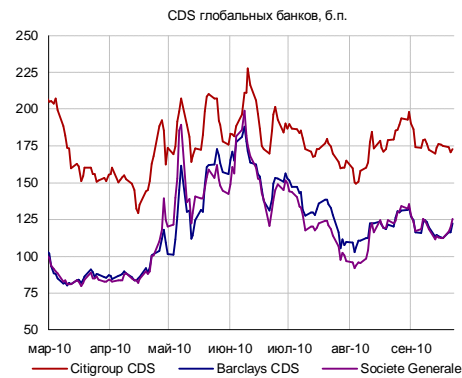
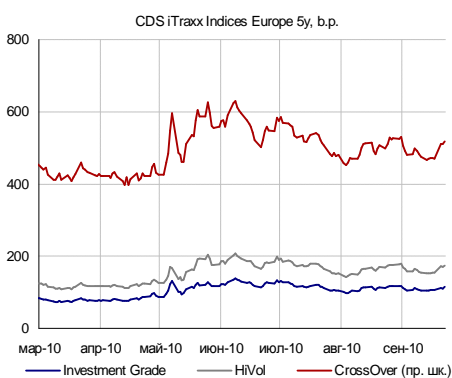
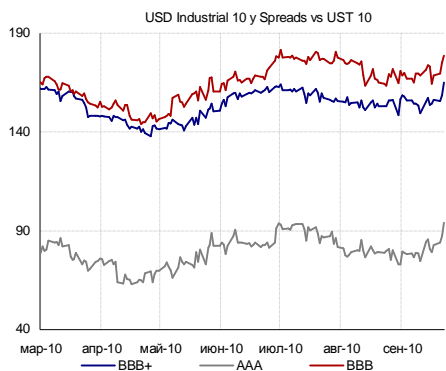
Глобальный валютный и денежный рынок



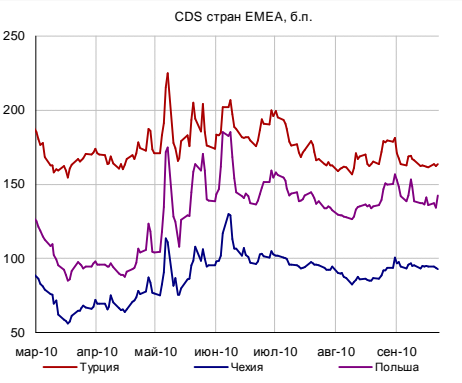
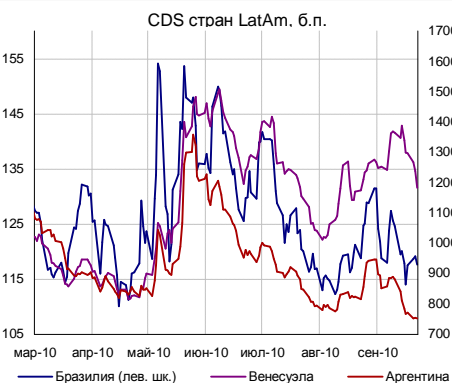
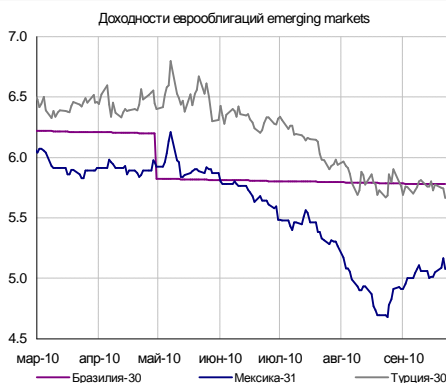
Глобальный долговой рынок



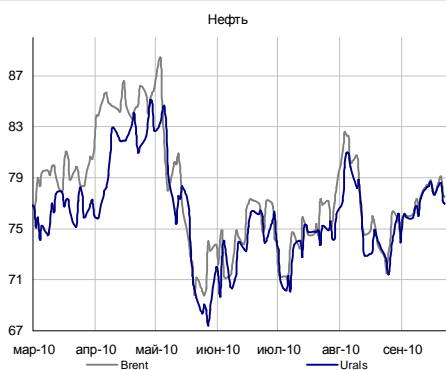
Глобальный кредитный риск



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	ГСС 01	5 000	Оферта	100	5 000
СЕГОДНЯ	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
07.10.2010	СКЭлис-1	500	Оферта	100	500
08.10.2010	Фармпреп1	23	Оферта	100	23
09.10.2010	КБРенКап-2	3 000	Оферта	100	3 000

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.