

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	76.56	-0.39	-0.51	Evraz' 13	105.64	-0.03	6.46	1
Нефть (Brent)	77.41	-0.11	-0.14	Банк Москвы' 13	104.66	-0.12	5.30	0
Золото	1290.75	-2.75	-0.21	UST 10	109.36	0.06	2.50	-1
EUR/USD	1.3338	0.00	-0.13	РОССИЯ 30	118.78	0.26	4.37	-5
USD/RUB	31.0896	0.11	0.34	Russia'30 vs UST10	187			-4
Fed Funds Fut. Prob сен.10 (1%)	8%	0.00%		UST 10 vs UST 2	212			-3
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.00	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	2.71	-0.02	-0.73	EMBI Global	316.31	0.26		1
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 662.4	-0.72		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1155.74	-12.15	38.20	Russia CDS 10Y \$	181.23	0.85		2
Сальдо ликв.	169.1	126.10	293.26	Gazprom CDS 10Y \$	250.31	1.27		3

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Размещение ММК подвинуло вверх котировки металлургов
Вторичный рынок: немного позитива

Глобальные рынки

Поток негатива из Европы
Америка не отстает
США: в борьбе с кризисом все средства хороши
Российские евробонды: сохраняют устойчивость
События текущего дня

Банковский сектор

Ставки по кредитам близки к минимальным уровням

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Банк «Санкт-Петербург»** установил ставку первого купона по облигациям серии БО-02 на уровне 7.5 %. Книга заявок была закрыта 23 сентября 2010 г. Размещение запланировано на 27 сентября 2010 г. Ориентир по ставке составлял 7.5-8 %, что соответствует доходности в размере 7.64-8.16 % к 1.5-летней оферте. / Cbonds
- **ТехноНИКОЛЬ-Финанс** разместил выпуск биржевых облигаций серии БО-02 на сумму 2.5 млрд руб. Ставка первого купона установлена на уровне 13 %. / Cbonds
- **Банк Русский Стандарт** проводит вторичное размещение облигаций 7-й серии на 3 млрд руб. в начале октября. Диапазон цены вторичного размещения: 100.30–99.9 % от номинала, что соответствует доходности к погашению 7.32 %–7.77 %. / Cbonds
- **КБ «МИА»** установил ставку купона по облигациям 4-й серии на 14-20 купонные периоды на уровне 7.35 %. / Cbonds
- **ФСФР** зарегистрировала два выпуска и проспекты облигаций 1-й и 2-й серии **РусГидро** суммарным объемом 20 млрд руб. / Интерфакс
- **ФСК ЕЭС** установила ставку 1-го купона облигаций 6-й и 8-й серий на уровне 7.15 %, 10-й серии – на уровне 7.75 %. Размещение выпуска 9-й серии перенесено на неопределенный срок. / Прайм-ТАСС
- **ФСФР** зарегистрировала выпуски **X5 Retail Group** 6-8 серий общим объемом 15 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- **АКБ «Инвестторгбанк»** установил ставку 3-го и 4-го купонов по облигациям 4-й серии объемом 1.5 млрд руб. на уровне 9.5 %. / Finam
- **ФСФР** 23 сентября 2010 года зарегистрировала проспект облигаций **Европейского Банка Реконструкции и Развития** серий 6 и 7, а также выдала разрешение на допуск бумаг к публичному размещению и публичному обращению в России. / Finam
- **ТКС Банк** установил ставку 1-го купона по облигациям серии БО-01 на уровне 14.22 %. Размещение трехлетних дисконтных бумаг на сумму 1.6 млрд руб. запланировано на 24 сентября. / Cbonds
- **Татнефть** установила ставку 1-6 купонов по биржевым облигациям Татнефть БО-01 объемом 5 млрд руб. на уровне нижней границы ориентиров организаторов - 7.25 % Верхний ориентир составлял 7.75 % к погашению через три года. Размещение на бирже состоится завтра (24 сентября). / Cbonds

Distressed debt

- **Новосибирский оловянный комбинат (НОК)** 23 сентября допустил техдефолт по 8-му купону облигаций 2-й серии. Компания ранее допустила дефолт по досрочному выкупу облигаций 3-й серии. / Cbonds

Кредиты / Займы

- **ВТБ** открывает **Гражданским самолетам Сухого (ГСС)** кредитную линию на 5.2 млрд руб. на погашение трехлетнего облигационного займа на 5 млрд руб., включая оплату купонов. / Прайм-ТАСС

Внутренний рынок

Размещение ММК подвинуло вверх котировки металлургов

Вчерашняя торговая сессия на рублевом рынке проходила под знаком металлургов. Удачное размещение нового выпуска ММК привело к положительной переоценке котировок выпусков других представителей сектора.

По итогам аукциона ММК установил по выпуску БО-3 объемом 5 млрд руб. купон существенно ниже ориентиров – на уровне 6.47 % при индикативе 6.75-7.25 %, что транслируется в доходность 6.57 % к оферте через 1.5 года. Поскольку ближайший к размещенному выпуску ММК-БО2 торгуется на уровне 6.43 % при дюрации 1.1 года, то новая бумага ушла в рынок практически без премии к обращающимся бумагам.

Заметим, что установленный купон является минимальным в текущем году в секторе металлургии. По сообщению пресс-службы ММК спрос на выпуск составил 17 млрд руб., что в 3.4 раза больше объема эмиссии.

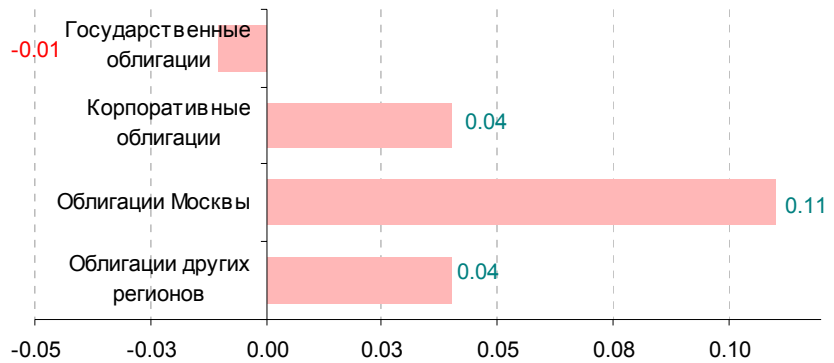
Успех ММК не замедлил сказаться на котировках свежих выпусков Северстали и Мечела, которые поднялись к концу дня на 50-100 б.п. выше уровней среды. Доходность пятилетнего Мечел-13 остановилась на 10 %-ном значении.

Вторичный рынок: немного позитива

В целом, день оказался позитивным для держателей облигаций: ценовой индекс корпоративных выпусков, включенных в индекс ВМВІ, рассчитываемый Банком Москвы, подрос на 4 б.п.

После довольно удачного аукциона Москвы, состоявшегося в среду, активность в муниципальном сегменте в четверг была достаточно высока. Спросом пользовались пятилетний выпуск Москва-64, размещенный в среду, а также чуть менее длинный Москва-62. К концу дня выпуск Москва-62 торговался примерно на четверть выше уровней среды, котировки выпуска Москва-64 находились на уровне размещения накануне. По итогам торговой сессии, ценовой индекс облигаций Москвы прибавил 11 б.п.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 23.09.2010



Источники: ВМВІ, Аналитический департамент Банка Москвы

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
АИЖК-10 А1	457.8	4	6096	20.11.2042	20.11.2013	101.55	101.85	0.30	8.58
АЛРОСА 21	292.1	13	8000	18.06.2015	25.06.2013	99.69	99.70	0.01	8.64
ВК-Инвест1	882.1	5	10000	19.07.2013		105.00	105.15	0.15	7.32
ВТБ - 5 об	1000.0	4	15000	17.10.2013		100.00	99.98	-0.02	7.61
ГазпрнфБО5	30.3	27	10000	09.04.2013		100.60	100.15	-0.45	7.21
Зенит БО-2	630.1	44	5000	22.09.2013	22.09.2012	-	100.17	0.00	7.80
МГор62-об	395.5	9	35000	08.06.2014		121.46	121.70	0.24	6.96
МГор64-об	518.8	8	40000	16.11.2015		123.50	123.53	0.03	7.47
Мечел 13об	200.8	1	5000	25.08.2020	01.09.2015	100.00	100.90	0.90	10.00
Мечел БО-1	225.2	11	5000	09.11.2012	11.11.2011	105.00	105.35	0.35	7.61
МКБ 04обл	243.9	4	2000	15.03.2011		103.65	103.75	0.10	6.93
НоватэкБО1	1146.7	12	10000	25.06.2013		101.47	101.30	-0.17	7.09
РосселхБ10	292.1	9	5000	29.01.2020	06.02.2013	103.50	103.85	0.35	7.33
РосселхБ11	490.8	8	5000	30.01.2020	07.02.2013	103.60	103.75	0.15	7.38
РосселхБО5	215.0	6	10000	28.08.2013	29.08.2012	100.25	100.28	0.03	7.16
СевСт-БО2	542.7	9	10000	15.02.2013		105.00	105.50	0.50	7.34
СтрТрГаз02	6.1	38	5000	13.07.2012		90.40	90.00	-0.40	15.55
ТрансКред5	252.0	16	3000	12.08.2013		100.15	100.08	-0.07	8.02

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб. или числом сделок больше 25

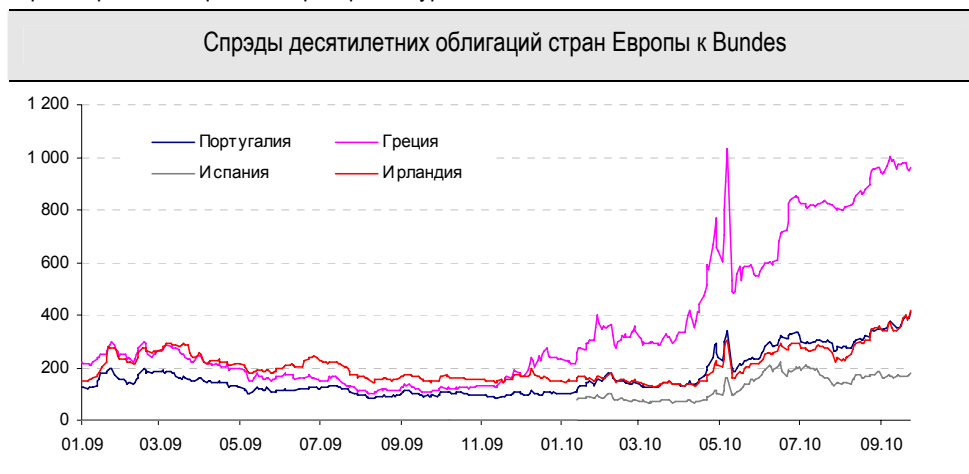
Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Поток негатива из Европы

В течение вчерашнего торгового дня на движения рынков оказывали влияние два основных фактора – оба из Европы, и оба негативные. Сначала вышел сводный индекс менеджеров по закупкам (PMI) в зоне евро, отражающий изменения в деловой активности, который в сентябре упал с 56.2 до 53.8 пункта вместо ожидаемого снижения до 55.7 пункта. На этом плохие новости не закончились, и настроения на глобальных рынках ухудшились еще больше, когда выяснилось, что ВВП Ирландии, и без того вызывающей беспокойство страны, во 2-м квартале упал на 1.2 % по отношению к 1-му (для сравнения, рост в 1-м квартале составил 2.4 %).

На этом фоне спреды доходностей долговых обязательств так называемых периферийных стран еврозоны выросли до рекордных уровней.



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Америка не отстает

В отличие от европейских новостей, американская макростатистика вчера дала рынкам целых два неожиданно положительных сигнала, что, однако, не вызвало устойчиво позитивных настроений.

Индекс опережающих экономических показателей США в августе вырос на 0.3 %, хотя аналитики предполагали повышение лишь на 0.1 %, что в первую очередь отражает увеличение средней продолжительности рабочей недели и числа разрешений на строительство. Среди десяти показателей, входящих в расчет индекса, выросло семь. Похоже, США в краткосрочной перспективе могут надеяться на небольшой экономический рост.

Второй хорошей новостью из Штатов стали перепродажи домов в США в августе, которые выросли больше ожиданий, хотя, отметим, что это было несложно: в предыдущем месяце показатель оказался на минимальном уровне с момента начала публикации сопоставимых данных в 1999 г.

Несмотря на такое количество хороших новостей, Америка весьма чувствительно отреагировала на слабую еженедельную статистику по рынку труда. Число первичных заявок на пособие по безработице за предыдущую неделю было пересмотрено вверх на 3 тыс., а за последнюю неделю показатель вырос на 12 тыс. Вторичные заявки, хотя и упали, но меньше, чем ожидали аналитики с учетом пересмотра данных.

Масла в огонь опасений относительно темпов восстановления экономики добавил бывший глава ФРС Пол Волкер, который в данный момент является советником президента США. Выступая на банковской конференции в Чикаго, Волкер сказал, что ипотечный рынок в США «полностью разрушен», а первоочередной необходимостью является создание новой структуры этого рынка.

США: в борьбе с кризисом все средства хороши

Одним из методов поддержки американской экономики и улучшения торгового баланса США может стать укрепление юаня относительно доллара. В настоящее время в США готовится законопроект, который позволит стране оказывать давление на Пекин в случае продолжения «манипулирования национальной валютой». Такое вмешательство в валютную политику другой страны предсказуемо вызовет резкое противодействие со стороны Китая, обострив отношения между двумя крупнейшими экономиками планеты. По мнению Китая, причиной отрицательного сальдо США является не обменный курс юаня, а структура торговли и инвестиций.

Российские евробонды: сохраняют устойчивость

Несмотря на признаки начинающейся «лихорадки» на глобальных рынках, российские евробонды пока сохраняют устойчивость и не спешат двигаться в ту или иную сторону, ожидая более явных сигналов для того, чтобы определиться с направлением движения.

Доходность RUS'30 снизилась до 4.37 %, спрэд к «десятке» остается в диапазоне 180-185 б.п.

Доходность UST'10 опустилась до 2.55 %, доходность UST'2 – до 0.42 %.

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	1.23	99	0.6	0.00	-3
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.8	4.03	350	2.2	0.05	-3
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.1	5.24	342	5.0	-0.09	2
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.6	4.26	281	2.6	-0.05	1
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	108.4	5.21	300	5.6	0.04	-1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.3	5.89	398	1.5	0.09	-2
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.2	0.00	379	6.8	-0.01	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	104.0	6.02	330	8.0	-0.03	0
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	125.1	6.52	377	3.1	0.22	-2
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	109.1	6.57	338	12.2	0.06	-1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	105.6	6.46	578	2.2	-0.03	1
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	104.6	7.16	563	4.0	0.05	-1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	111.4	7.50	560	5.3	0.00	0
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.9	5.08	442	1.4	0.00	0
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.6	3.62	295	1.3	-0.09	6
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.0	6.64	440	6.6	-0.05	1
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.4	5.34	470	1.5	-0.01	0
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	104.4	4.94	300	5.3	-0.12	2
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.6	6.00	538	2.4	0.00	0
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.2	6.32	545	2.9	-0.01	0
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	102.2	2.19	188	0.3	-0.02	-1
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	2.75	212	0.8	-0.01	0
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.7	3.54	286	1.4	-0.03	2
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.5	3.83	320	2.2	-0.04	1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	110.4	5.39	379	4.7	0.05	-1
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	105.1	5.67	377	5.2	0.03	-1
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.7	2.90	217	1.0	-0.01	0
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.0	5.03	439	2.3	0.04	-2
VIP' 16	USD	600	23.05.16	108.6	6.40	484	4.4	-0.02	0
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.4	6.84	496	5.4	0.00	0

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Индекс настроений в деловых кругах Германии в сентябре сегодня вышел чуть лучше ожиданий.

Вечером в 16.30 МСК нас ждут данные о приросте заказов на товары длительного пользования в США в августе, а в 18.00 – о продажах новых домов, также в августе.

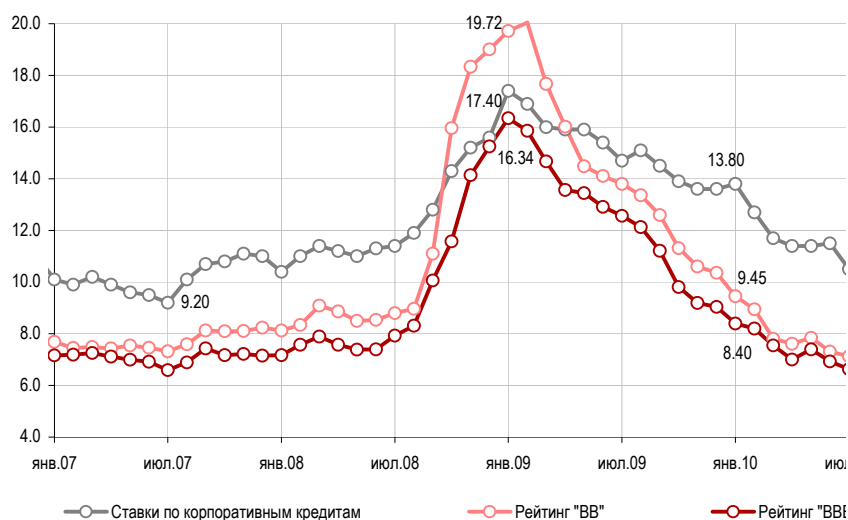
Анастасия Сарсон

Ставки по кредитам близки к минимальным уровням

Банк России вчера опубликовал статистику по динамике ставок по рублевым кредитам предприятий и ставок по вкладам физлиц в августе. По данным ЦБ РФ средневзвешенная ставка по кредитам нефинансовым предприятиям на срок до одного года составила 10 % годовых по сравнению с 10.5 % в июле. Ставки по депозитам физлиц без учета депозитов «до востребования» за месяц остались на прежнем уровне в 7.5 %.

Данные, которые считает Банк России – это «средняя температура по больнице», но на наш взгляд они достаточно адекватно отражают рыночные тенденции. Мы наблюдаем отличную корреляцию данных по индексам BMBI доходностей рублевых облигаций и ставок по кредитам нефинансовым предприятиям. Особенности данных заключаются в более высокой волатильности рыночных индексов и «сглаженности» данных ЦБ. Так, снижение индексов доходности облигаций секторов предприятий с рейтингом «BBB» и «BB» по сравнению с пиковыми значениями января 2009 г. (на 9.8 % и 12.6 % соответственно) оказалось более значительным, чем падение ставок по кредитам предприятий (на 7.4 %). В то же время, с начала 2010 г. ставки по кредитам (-3.8 %) опустились гораздо сильнее индексов (-2.3 % и -1.9 % соответственно). Стоит отметить, что доходности рублевых облигаций «нащупали» локальное дно в июле-августе 2010 г. и демонстрируют слабую динамику к снижению. Дальнейшая динамика доходностей рублевых облигаций зависит от инфляции и политики ЦБ. Для рынка корпоративных кредитов – это сигнал того, что ставки по кредитам близки к «промежуточным» минимальным уровням. Будут ли они снижаться дальше – зависит не только от действий ЦБ, но и от ситуации в целом: экономической активности, спроса на кредиты и конкуренции банков. На наш взгляд, дальнейшее снижение ставок по кредитам возможно, но потенциал этого снижения весьма и весьма ограничен.

Ставки по кредитам и индекс BMBI доходности рублевых облигаций нефинансовых предприятий с рейтингом «BB» и «BBB»



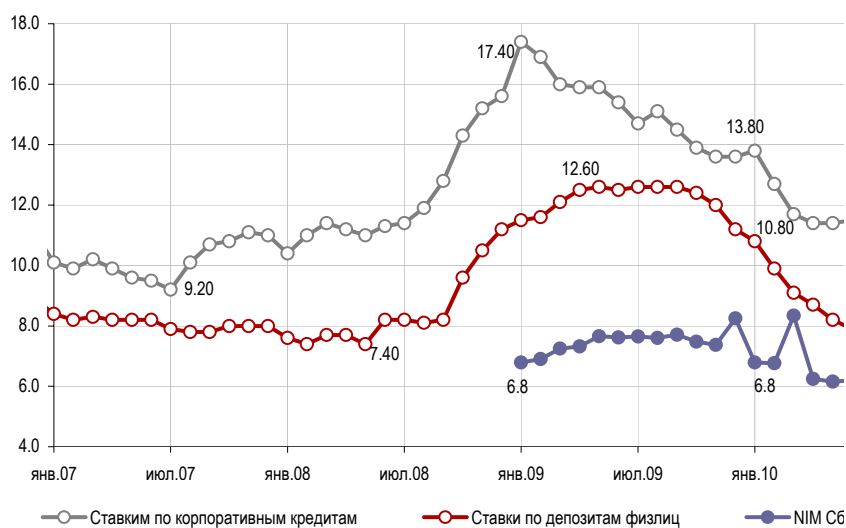
Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Данные ЦБ позволяют посмотреть еще на зависимость процентной маржи самого репрезентативного банка страны – Сбербанка – от динамики ставок по кредитам и депозитам. Очевидно, что эта зависимость есть, но она очень слабая.

Между спредом ставок по кредитам и депозитам и маржей Сбербанка корреляция еще слабее, так как процентные доходы Сбербанка – это далеко не только процентные доходы по кредитам предприятий, выданных в рублях, а процентные расходы – не только процентные расходы по рублевым вкладам физлиц. Кроме того, в 2010 г. в структуре процентных доходов банков стала расти доля процентных доходов по ценным бумагам вследствие роста вложений в долговые инструменты.

Очень важный момент в данных, представленных ЦБ – стабилизация уровня ставок по депозитам. На наш взгляд, ставки по депозитам также имеют потенциал снижения, но еще меньший, чем потенциал снижения ставок по кредитам. Таким образом, дальнейшее снижение ставок (если оно будет иметь место) будет продолжать оказывать давление на процентную маржу банков. Продолжительность этого периода также будет зависеть от конъюнктуры, действий ЦБ и динамики потребления населения.

Ставки по кредитам, ставки по депозитам и процентная маржа Сбербанка



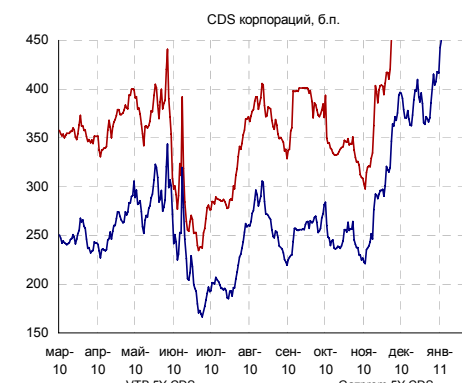
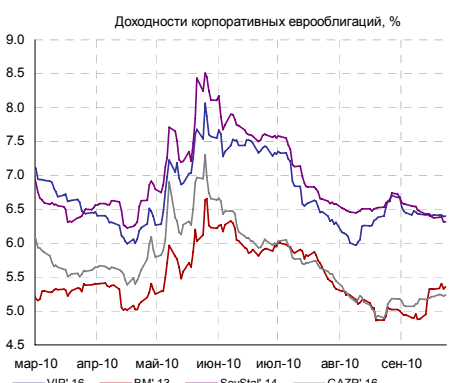
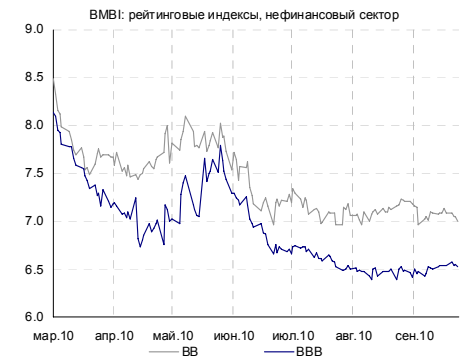
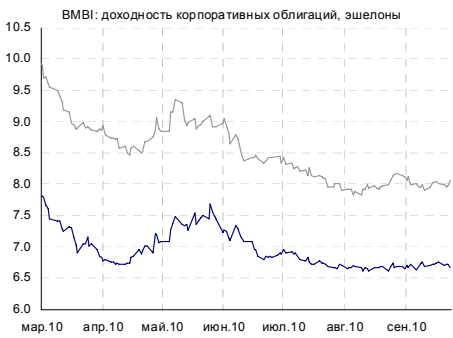
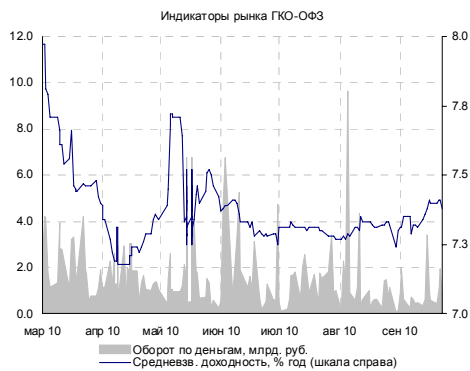
Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Основной вывод из анализа данных, представленных ЦБ: снижение ставок по кредитам еще возможно, и оно будет продолжать оказывать давление на чистую процентную маржу банков, а, следовательно, и на их чистую прибыль, рентабельность и финансовую устойчивость.

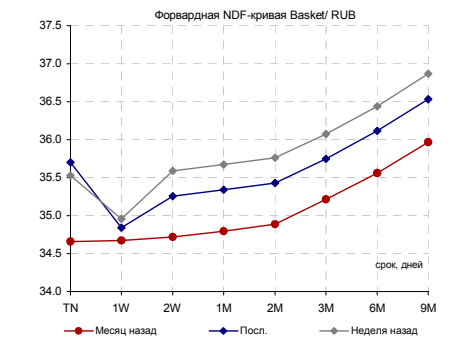
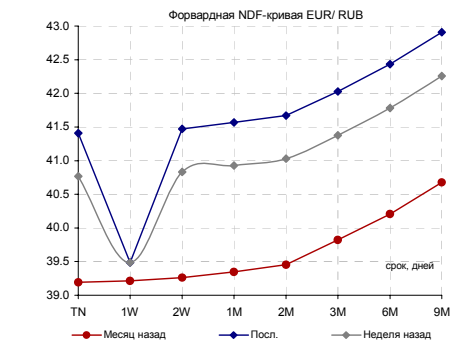
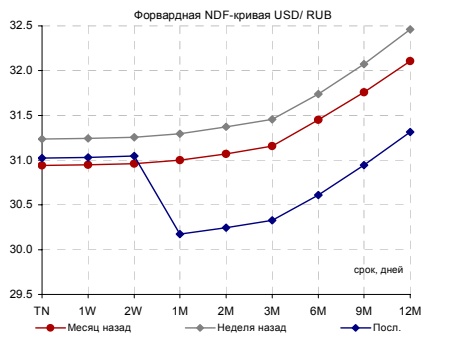
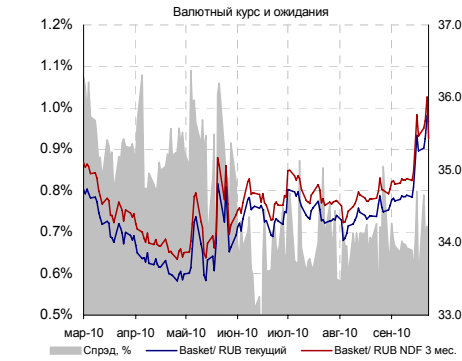
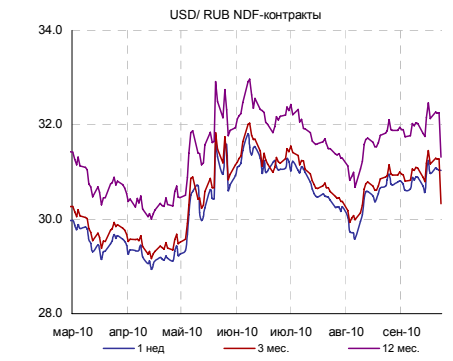
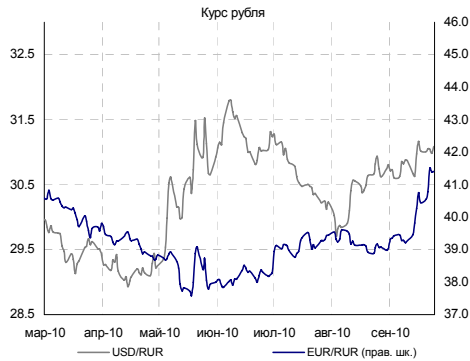
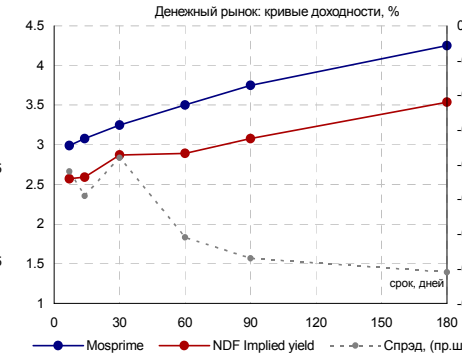
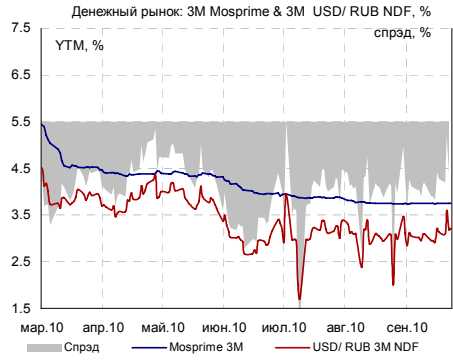
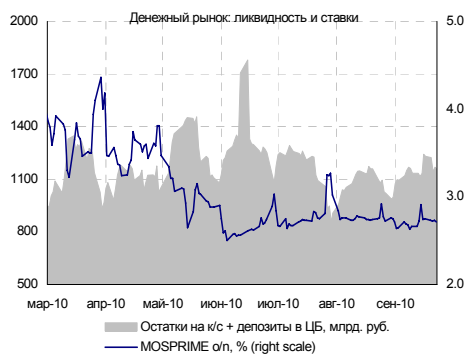
Снижение чистой процентной маржи в целом ожидается рынком, поэтому новые данные ЦБ вряд ли изменят отношение инвесторов к риску банков и не повлияет на динамику рублевых и еврооблигаций российских банков.

Егор Федоров

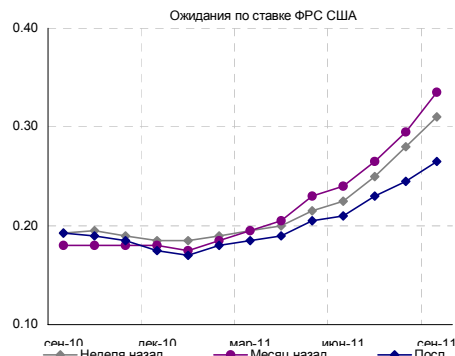
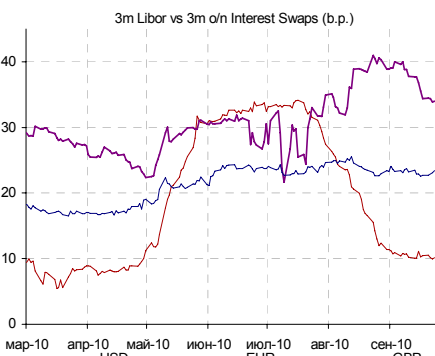
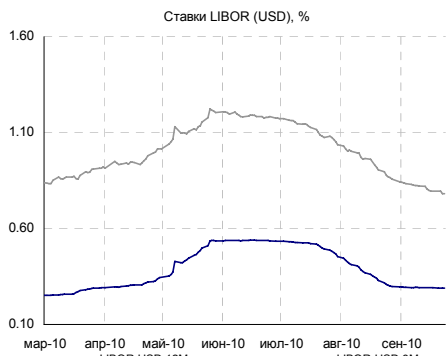
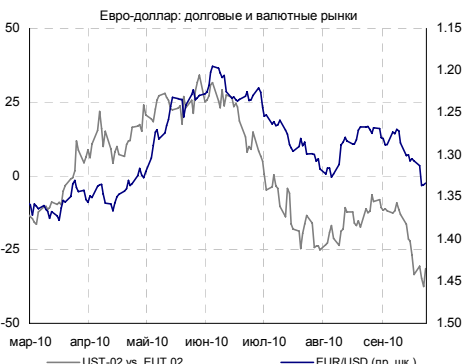
Российский долговой рынок



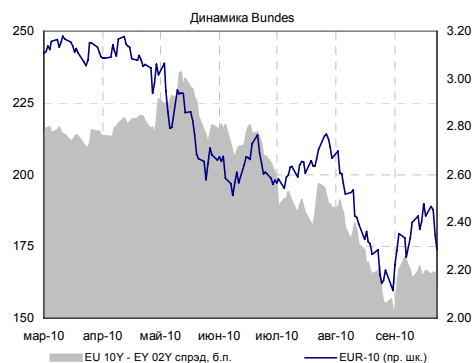
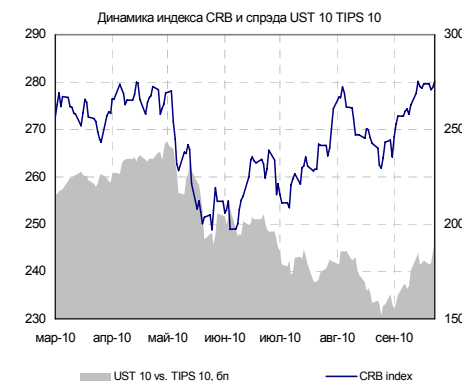
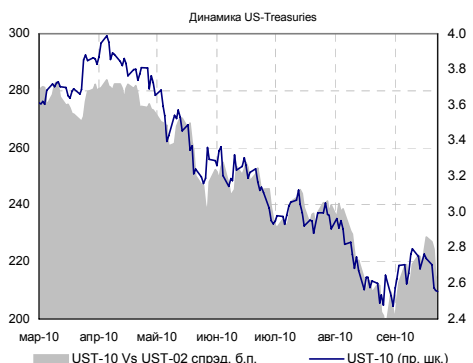
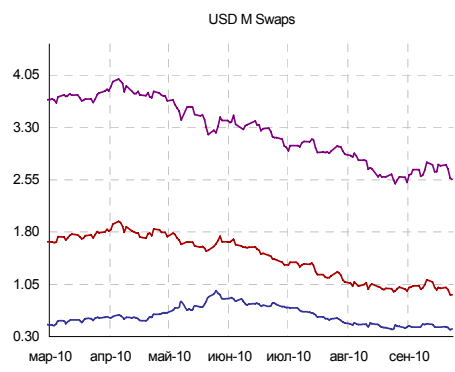
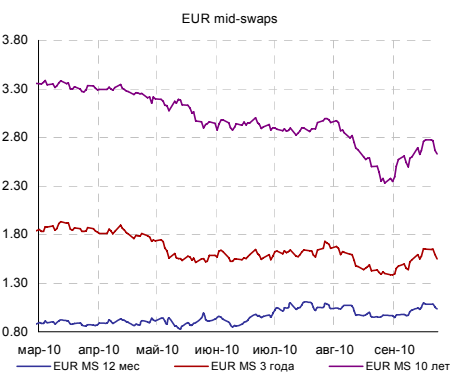
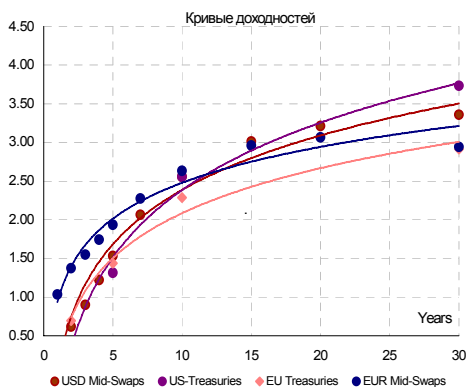
Денежно-валютный рынок



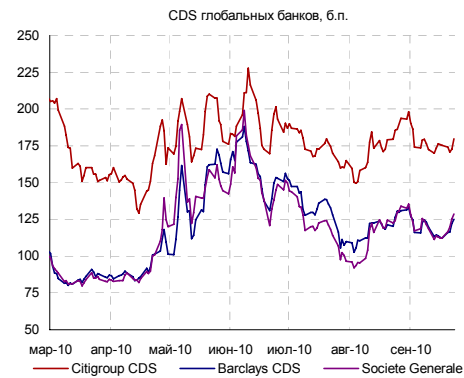
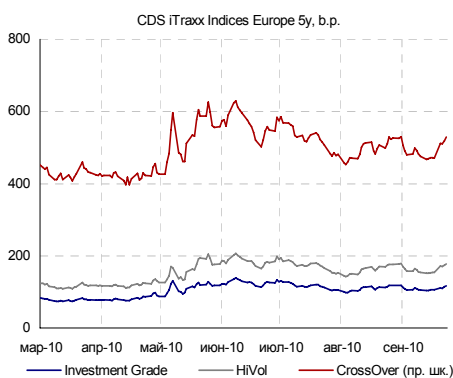
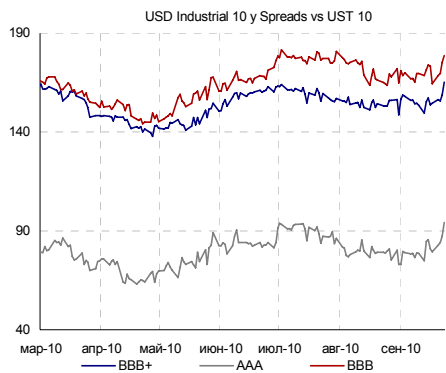
Глобальный валютный и денежный рынок



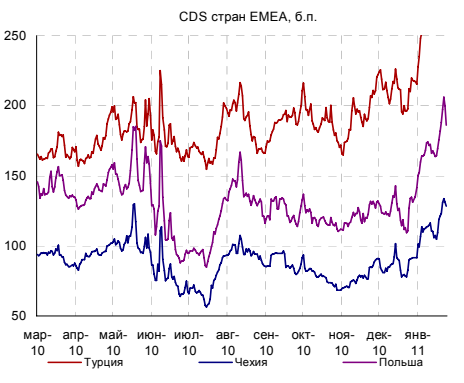
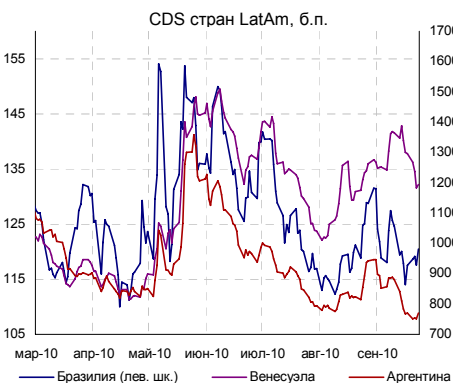
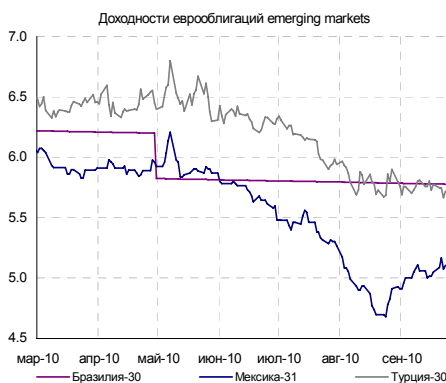
Глобальный долговой рынок



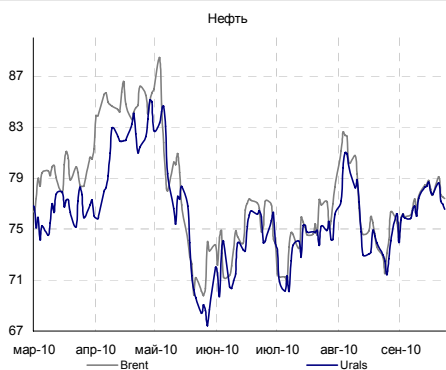
Глобальный кредитный риск



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	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
12.10.2010	НЧФин.ком1	1 000	Оферта	100	1 000
13.10.2010	ЕБРР 05обл	5 000	Оферта	100	5 000

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.