

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	82.39	0.54	0.66	€ Evraz' 13	107.98	-0.21	5.43	9
Нефть (Brent)	83.53	1.18	1.43	€ Банк Москвы' 13	105.39	-0.12	5.23	0
Золото	1367.25	-0.25	-0.02	€ UST 10	109.97	0.49	2.51	2
EUR/USD	1.3919	-0.01	-0.50	€ РОССИЯ 30	121.45	-0.14	4.05	2
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	€ Russia'30 vs UST'10	154			0
Fed Funds Fut. Prob окт.10 (1%)	8%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	220			7
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	15			0
MOSPRIME 3m	3.74	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	156			6
MOSPRIME o/n	2.64	0.00	0.00	€ EMBI Global	285.45	3.63		10
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1158.78	-32.25	45.81	€ Russia CDS 10Y \$	151.06	-0.12		0
Сальдо ликв.	261.6	218.60	508.37	€ Gazprom CDS 10Y \$	194.47	-1.16		-2

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Налоги и новые бонды «заморозили» вторичный рынок
 Основные обороты обеспечили новые выпуски, обращающиеся бумаги – в «красном»
 Минфин заранее готовит почву для аукционов

Глобальные рынки

Замедление промпроизводства в США
 Citigroup отчиталась хорошо, сектор IT – хуже
 Российские евробонды: разочарование в притоке ликвидности
 События текущего дня

Экономика и политика

Промышленность: летняя пауза завершилась

Новости коротко

Экономика

- Минфин РФ готов **сократить заимствования на внутреннем долговом рынке в пользу внешнего**, если частному сектору будет не хватать ликвидности, сказал министр финансов РФ Алексей Кудрин. Планируется занимать \$ 7 млрд ежегодно, и если понадобится, объем заимствований может быть увеличен до \$ 15 млрд. / Reuters

Distressed debt

- Суд прекратил производство по делу о признании банкротом ООО «РБК Информационные системы» в связи с отказом ООО «РИК-Финанс» от заявления. 1 декабря 2009 г. суд Москвы удовлетворил иски заявителя о взыскании с компании 22.7 млн руб. в том числе 20 млн руб. в качестве номинальной стоимости дефолтных облигаций РБК ИС серии БО-5. / Cbonds

Корпоративные новости

- Как пишут сегодня Ведомости, VimpelCom Ltd. уже занял около 5 % рынка ритейла мобильных телефонов в России, тем самым обогнав МТС, доля рынка которой практически в 2 раза меньше. Данная информация свидетельствует о том, что VimpelCom всерьез озаботился своими позициями на российском рынке. Несмотря на то что увеличение доли розницы в выручке компании несколько сократит рентабельность оператора, мы не исключаем, что финансовые результаты VIP за 2-е полугодие 2010 г. преподнесут приятный сюрприз.
- Банк России ожидает, что **совокупная чистая прибыль банков в 2010 г. составит 500 млрд руб.**, заявил вчера С. Игнатьев на встрече с В. Путиным.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

n **ЦБ** проведет 21 октября аукцион по размещению **ОБР**- 15 на 25 млрд руб. / Reuters

Кредиты / Займы

n **ЕБРР** выдал кредит **Новой перевозочной компании** на 650 млн руб. / Cbonds

n **Новороссийский морской торговый порт** собирается привлечь семилетний кредит на сумму не более \$ 1.95 млрд для покупки 100 % акций ООО «Приморский торговый порт». / РБК daily

Рейтинги

n Fitch подтвердило рейтинг компании **Акрон** на уровне «В+», прогноз «Стабильный». / Fitch

n Fitch изменило прогноз по рейтингам **Республики Саха** на «Позитивный» и подтвердило рейтинги на уровне «ВВ». / Fitch

n Fitch подтвердило РДЭ **Роснефти** на уровне «ВВВ-». / Fitch

Налоги и новые бонды «заморозили» вторичный рынок

Первичный рынок облигаций снова диктует долговому рынку свои условия, оттягивая на себя внимание инвесторов с обращающихся бумаг. Сегодня состоятся расчеты с покупателями облигаций на 22 млрд руб. В том числе, пройдет аукцион по выпуску Республики Коми объемом 2.1 млрд руб., а также состоится размещение двух выпусков ВымпелКома совокупным объемом 20 млрд руб.

В последнее время на первичный рынок возвращаются эмитенты, которые уже представляли рынку свои облигации. Вчера о начале сбора заявок на новые выпуски заявил ФСК ЕЭС, разместивший свои бонды менее месяца назад, а также Евраз, дебютировавший на рынке внутреннего публичного долга в марте. Размещения облигаций этих эмитентов на общую сумму 35 млрд руб. пройдут в конце октября-начале ноября.

Большой объем первичных размещений, а также начавшийся налоговый период привели вчера к снижению объемов сделок до минимума месяца. Совокупный объем торгов на бирже и в РПС с муниципальными и корпоративными выпусками составил 15 млрд руб.

Сегодня низкая торговая активность, вероятнее всего, сохранится из-за значительного объема размещаемых на ММВБ выпусков, а также из-за выплаты трети НДС за 3-й квартал 2010 г., которая завершается завтра.

Основные обороты обеспечили новые выпуски, обращающиеся бумаги – в «красном»

Основные обороты вчера, как и в конце прошлой недели, обеспечили недавно размещенные выпуски. Выпуски Вимм-Билль-Данна, расчеты с покупателями которых прошли в пятницу, вчера начали обращение на вторичном рынке примерно на 10 б.п. дороже номинала. Удачному дебюту, очевидно, способствовал значительный интерес инвесторов к бумагам. Организаторы сообщили о спросе, предъявленном в ходе сбора заявок покупателей, превысившем объем размещения вдвое.

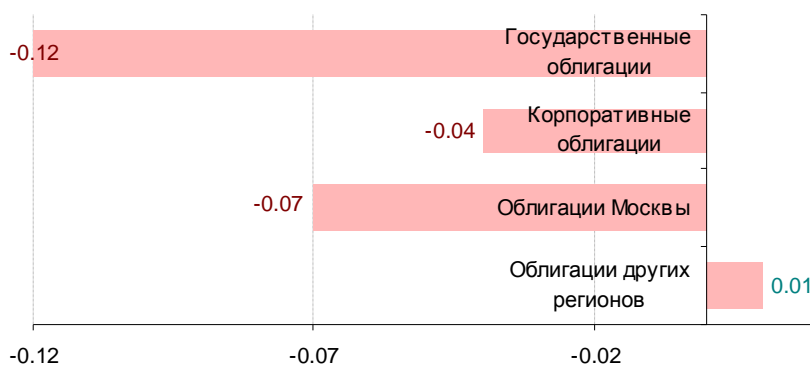
Известие о скором размещении новых выпусков Евраз и ФСК привело вчера к небольшой коррекции котировок обращающихся бумаг этих эмитентов. Выпуски снизились в цене примерно на 15-20 б.п.

Наиболее сильно смотрелись вчера выпуски АПРОСы, где инвесторы продолжают отыгрывать идею сильной отчетности, опубликованной компанией за 1 пол. 2010 г., и последовавшее за этим повышение кредитного рейтинга эмитента.

Большинство прочих ликвидных рублевых облигаций торговались вчера в красной зоне. Значительное укрепление доллара и продолжающееся ослабление рубля не придавали оптимизма покупателям.

Ценовой индекс корпоративных выпусков, включенных в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, за день снизился на 4 б.п.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 18 октября 2010 г.



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Ценовой индекс выпусков столицы «просел» за день на 7 б.п. Продажи коснулись в большей мере среднесрочных выпусков: четырех-пятилетние Москва-44 и Москва-62 потеряли от 10 до 35 б.п. стоимости.

Госбумаги также вчера были «в красном» по всей кривой срочности, что привело к ощутимому падению ценового индекса ОФЗ. Отметим, однако, что сделки в этом секторе были единичными и проходили на минимальных оборотах в преддверии публикации ориентиров по завтрашним аукционам. Говорить о потере интереса инвесторов к госсегменту рынка явно преждевременно.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
АПРОСА 20	524.9	14	3000	23.06.2015		101.40	102.50	1.10	8.56
АПРОСА 22	303.3	11	8000	23.06.2015	28.06.2013	100.45	100.60	0.15	8.24
АПРОСА 23	606.9	11	7000	18.06.2015		101.50	101.75	0.25	8.76
Башнефть02	166.5	36	15000	13.12.2016	18.12.2012	109.02	108.90	-0.12	8.10
ВБД ПП БО1	263.7	14	3000	11.10.2013	12.10.2012	-	100.10	0.00	7.43
Газпромнефть3	94.7	32	8000	12.07.2016	23.07.2012	114.19	114.11	-0.08	6.27
ЕврХолдФ 1	323.8	20	10000	13.03.2020	22.03.2013	100.85	100.70	-0.15	9.12
МГорб2-об	427.1	7	35000	08.06.2014		122.05	122.00	-0.05	6.74
Промсвб-06	364.4	8	5000	17.06.2013	20.12.2010	100.77	100.82	0.05	5.40
РЖД-08обл	1270.1	1	20000	06.07.2011		102.05	-	0.00	5.59
РосселхБ 3	673.7	10	10000	09.02.2017	13.02.2014	105.40	105.00	-0.40	7.66
Русфинанс9	278.6	10	2000	15.09.2015	18.09.2012	100.70	100.04	-0.66	7.82
СевСт-БО1	330.3	7	15000	18.09.2012	20.09.2011	106.80	106.68	-0.12	6.52
ТатффтБО-1	622.4	25	5000	20.09.2013		100.65	100.59	-0.06	7.14
Трансаэро1	390.1	11	3000	23.10.2013	27.10.2010	101.20	100.70	-0.50	-10.00
ФСК ЕЭС-10	373.88	8.00	10000.00	15.09.2020	24.09.2015	101.20	101.05	-0.15	7.63

* - облигации с оборотом свыше 250 млн руб. или числом сделок больше 30

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Минфин заранее готовит почву для аукционов

Завтра состоится аукцион по размещению двух выпусков госбумаг на общую сумму 25 млрд руб. Инвесторам будут предложены среднесрочные выпуски ОФЗ 26203 и ОФЗ 25071 с доходностью 7.1-7.15 % по шестилетнему ОФЗ 26203 и 6.61-7.71 % по четырехлетнему ОФЗ 25071.

Если учитывать, что вчера данные выпуски торговались с доходностью 7.1 % и 6.62 % соответственно, то данные ориентиры предполагают премию в размере от 5 до 10 б.п. Объявленные индикативные доходности выглядят более привлекательно, чем неделю назад. Напомним, что тогда Минфину удалось продать облигации с небольшим дисконтом к обращающимся бумагам.

Параметры размещаемых ОФЗ на аукционах 20.10.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложения, млрд руб.	Доход-ть в начале недели, %	Ориентир Минфина, %	Мод. дюрация, лет
ОФЗ 26203	03.08.16	15.5	7.10%	7.1-7.15%	4.5
ОФЗ 25071	26.11.14	9.5	6.62%	6.61-7.71%	3.3
Всего		25.0			

Источник: Минфин, ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Интересно, что впервые с начала публикации Минфином ориентиров доходности размещаемых на аукционах выпусков, эмитент опубликовал индикативную доходность так рано – в понедельник, а не в день накануне самих аукционов.

Не исключено, что наблюдая за вчерашней «просадкой» рынка эмитент поспешил «зафиксировать» в умах инвесторов интересную ему доходность. Мы уже были свидетелями того, как Москомзайму удавалось формировать нужные ему доходности на аукционах, заранее объявляя ориентиры доходности по планируемым к размещению выпускам.

Усилению интереса покупателей ОФЗ на завтрашних аукционах послужит также вчерашнее заявление Кудрина о возможном сокращении заимствований Минфином на внутреннем рынке в пользу внешнего.

Екатерина Горбунова

Замедление промпроизводства в США

Пятничное выступление Бернанке не дало новых подтверждений готовности ФРС выступить с новой программой количественного смягчения, в связи с чем на рынке все громче звучат разговоры о возможности коррекции и все больше сомнений в том, что второй этап QE по своим масштабам окажется больше заложенных в ожидания значений (чаще всего говорят о сумме около \$1 млрд.). На этом фоне плохая статистика перестала однозначно восприниматься в позитивном ключе, как это было неделей-двумя ранее.

Самым неприятным известием вчерашнего дня стало снижение промышленного производства в США на 0.2% вместо ожидаемого роста на ту же величину. Промышленный сектор замедлился впервые с июня 2009 г. и это плохой сигнал: дальнейшее пополнение запасов со стороны компаний остановилось, конечный спрос остается низким и теперь вся надежда – только на экспортный спрос и инвестиции в новое оборудование. Но внешние потребители не спешат с заказами в ожидании дальнейшего ослабления американской валюты, а использование существующих производственных мощностей и так постепенно снижается.

Другие макропоказатели из США вчера выглядели значительно лучше. Индекс деловой активности на рынке жилья NAHB в октябре вырос больше ожиданий, с 13 до 16 п., но все еще остается значительно ниже порогового значения в 50 п. Еще одной неожиданностью вчера стало увеличение спроса нерезидентов на американские активы в августе с \$ 61 млрд до \$ 129 млрд.

Citigroup отчиталась хорошо, сектор IT – хуже

Вчера отчитался один из крупнейших банков в мире: несмотря на то, что чистая прибыль Citigroup снизилась на 10% относительно аналогичного периода прошлого года и на 6% относительно предыдущего квартала, она смогла превзойти ожидания аналитиков, что положительно сказалось как на котировках бумаг самой компании, так и на всем банковском секторе. Похоже, больше всего рынки впечатлило сокращение объема резервов на возможные потери по плохим кредитам до уровня начала 2007 г., иллюстрирующее улучшение качества кредитного портфеля Citigroup.

Реакция рынков на отчетность IT-компаний была хуже. Квартальные прибыли IBM и Apple также превзошли прогнозы аналитиков, но при этом в отчетности первой компании рынку не понравилось снижение числа новых контрактов – индикатора роста будущей выручки, а в отчетности Apple расстроили меньшие, чем ожидалось, продажи iPad.

Российские евробонды: разочарование в притоке ликвидности

Усиливающееся разочарование во втором этапе количественного смягчения, подкрепленное ухудшением промышленного производства в США, вчера привело к росту доходностей практически всех ликвидных российских еврооблигаций. Банковский сектор также упал, но меньше корпоративного сектора: поддержку финансовым компаниям оказала хорошая отчетность Citigroup.

Доходность UST'10 вчера плавно снижалась и сегодня утром составила 2.50 %. Поведение доходности RUS'30 не имеет ярко выраженного тренда, утром доходность составляла 4.05 % Спрэд между RUS'30 и UST'10 за последние сутки не изменился и составляет 155 б.п.

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	103.2	2.43	229	0.5	-0.07	10
GAZP'13-1	USD	1750	01.03.13	114.2	3.31	288	2.1	-0.06	2
GAZP'16	USD	1350	22.11.16	108.1	4.67	305	5.0	-0.16	3
GAZP'13£	GBP	800	31.10.13	107.1	4.04	264	2.6	-0.03	1
GAZP'18€	EUR	1200	13.02.18	109.8	4.97	269	5.6	-0.15	3
GAZP'19	USD	2250	23.04.19	126.6	5.32	351	1.4	-0.17	3
GAZP'20	USD	1250	01.02.20	109.1	0.00	362	6.7	-0.04	0
GAZP'22	USD	1300	07.03.22	108.3	5.52	287	8.1	-0.27	3
GAZP'34	USD	1200	28.04.34	128.2	6.31	341	3.0	-0.37	3
GAZP'37	USD	1250	16.08.37	112.6	6.31	301	12.4	-0.45	4
Evraz'13	USD	1300	24.04.13	108.0	5.43	493	2.2	-0.21	9
Evraz'15	USD	750	10.11.15	107.9	6.39	516	4.0	-0.32	8
Evraz'18	USD	700	24.04.18	114.7	6.96	523	5.3	-0.29	5
EuroChem'12	USD	300	21.03.12	104.4	4.60	398	1.3	-0.08	5
MTS'12	USD	400	28.01.12	106.2	3.00	235	1.2	-0.05	3
MTS'20	USD	750	22.06.20	117.8	6.16	402	6.6	-0.48	7
Raspadskaya'12	USD	300	22.05.12	104.2	4.70	411	1.4	-0.24	16
RuRail'17	USD	1500	03.04.17	107.3	4.43	268	5.4	-0.36	7
SevStal'13	USD	1250	29.07.13	111.9	5.10	463	2.4	-0.11	4
SevStal'14	USD	375	19.04.14	112.1	5.42	476	3.0	-0.18	6
TNK-BP'11	USD	500	18.07.11	103.3	2.31	173	0.7	0.02	-4
TNK-BP'12	USD	500	20.03.12	104.3	2.97	232	1.3	-0.06	4
TNK-BP'13	USD	600	13.03.13	109.0	3.53	301	2.2	-0.09	4
TNK-BP'16	USD	1000	18.07.16	112.5	4.96	356	4.6	-0.15	3
TNK-BP'17	USD	800	20.03.17	107.8	5.18	348	5.2	-0.11	2
VIP'11	USD	300	22.10.11	105.5	2.77	204	1.0	-0.03	1
VIP'13	USD	1000	30.04.13	108.7	4.69	418	2.2	-0.13	5
VIP'16	USD	600	23.05.16	110.5	6.01	466	4.4	-0.20	4
VIP'18	USD	1000	30.04.18	115.4	6.50	476	5.4	-0.05	1

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Сегодня в 13.00 МСК мы узнаем индекс настроений в деловых кругах в Европе, в 16.30 – статистику по строительству новых домов в США.

Из отчетностей для банковского сектора сегодня важными являются Goldman Sachs и Bank of America, для корпоративного – Coca-Cola и Johnson&Johnson.

Также представляет интерес речь президента ФРБ Чикаго Чарльза Эванса в 17.40 МСК.

Анастасия Сарсон

Промышленность: летняя пауза завершилась

Согласно данным Росстата, в сентябре индекс промышленного производства вырос на 0.7 % к предыдущему месяцу (с устранением сезонности). Показатель роста за предыдущий месяц был повышен с 0.1 до 0.3 %. Таким образом, можно констатировать, что небольшой спад в динамике промышленного производства, наблюдавшийся в июне-июле (в эти месяцы сезонно скорректированный индекс снижался соответственно на 0.3 и 0.5 %), завершился.

По отношению к сентябрю прошлого года промышленное производство выросло на 6.2 %. Снижение этого показателя по сравнению с августовским 7.0 % связано исключительно с эффектом базы (в сентябре прошлого года промышленный рост резко ускорился после замедления в августе).

По итогам 9 месяцев промышленный выпуск вырос на 8.9 % в сравнении с аналогичным периодом 2009 г. Мы не думаем, что ускорение промышленного роста, наблюдавшееся в сентябре, получит продолжение. Скорее всего, в 4-м квартале сохранится слабая повышательная тенденция. В этом случае по итогам года рост промышленного сектора составит порядка 8 %.



Источники: Росстат

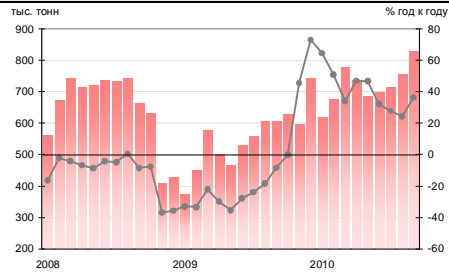
Динамика промышленного производства, %

	Сентябрь 10 к Сентябрю 09	Январь-сентябрь 10 к январю-сентябрю 09
Промышленное производство	6.2	8.9
Обрабатывающая промышленность	9.4	12.6
Добыча полезных ископаемых	0.5	4.2

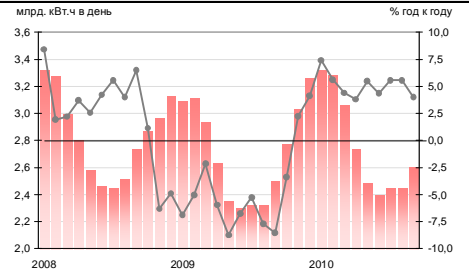
Источник: Росстат

В отраслевом разрезе мы обращаем внимание на отличную динамику производства в трубной промышленности и автопроме (производство легковых автомобилей в РФ фактически вернулось на докризисные уровни). В то же время ухудшается динамика производства минеральных удобрений и электроэнергии. Последнее обстоятельство является наиболее тревожным фактором, т.к. может свидетельствовать о неустойчивости промышленности роста.

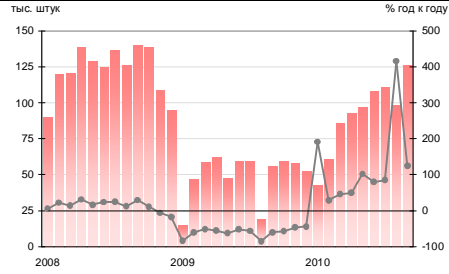
Производство стальных труб



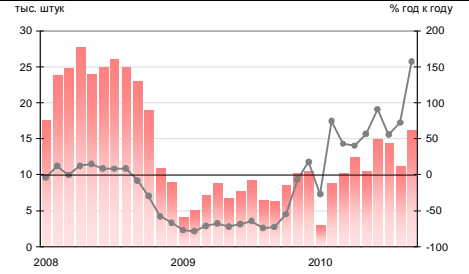
Среднесуточное производство электроэнергии



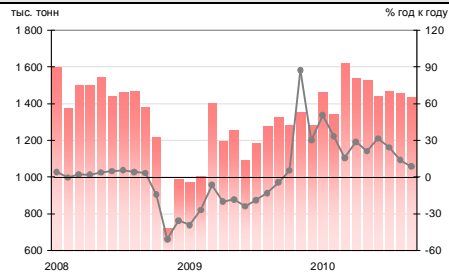
Производство легковых автомобилей



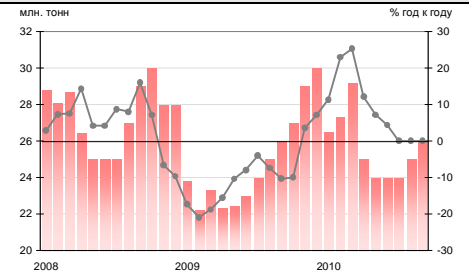
Производство грузовых автомобилей



Производство удобрений



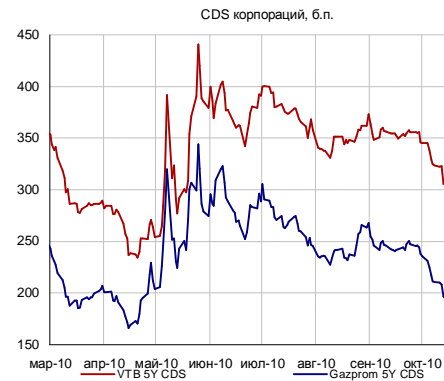
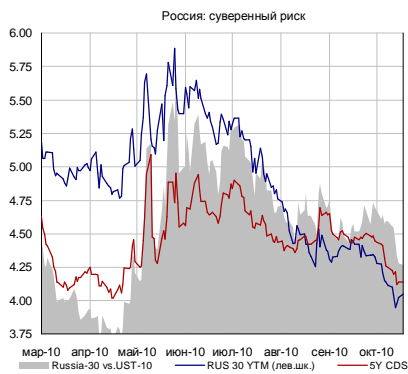
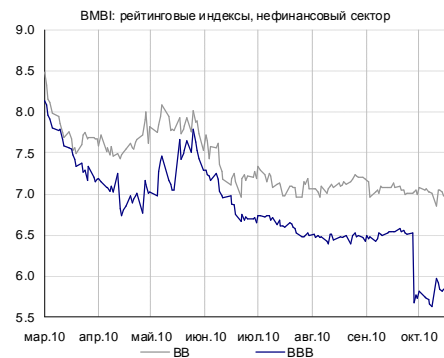
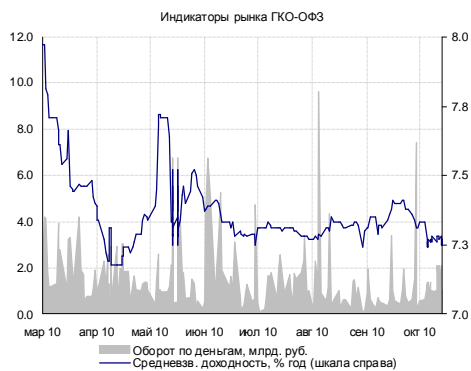
Производство угля



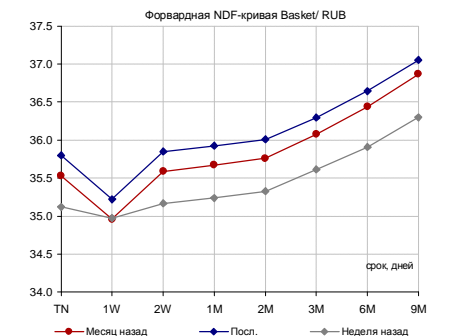
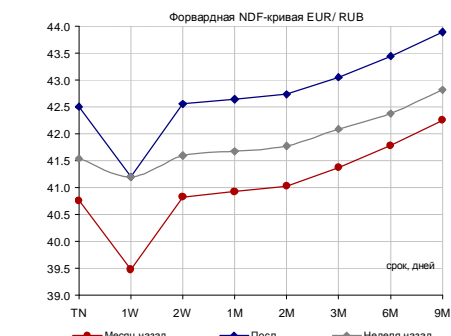
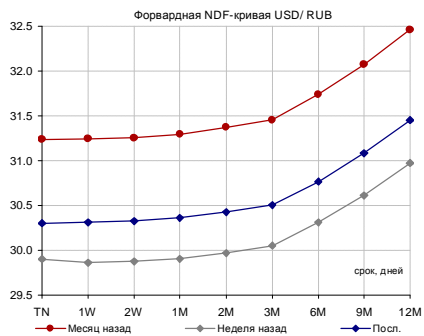
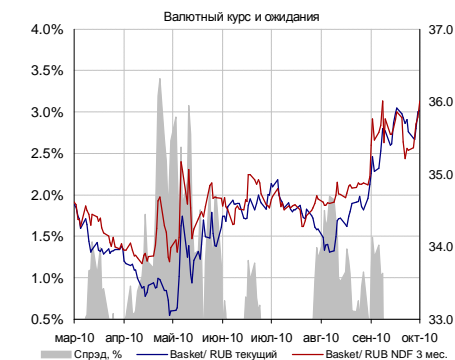
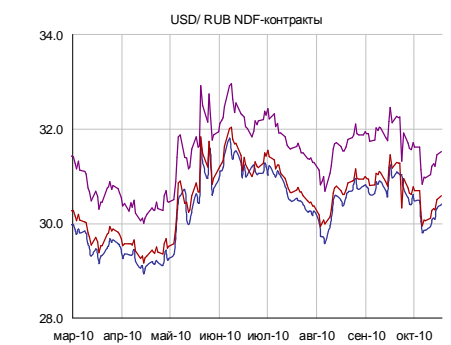
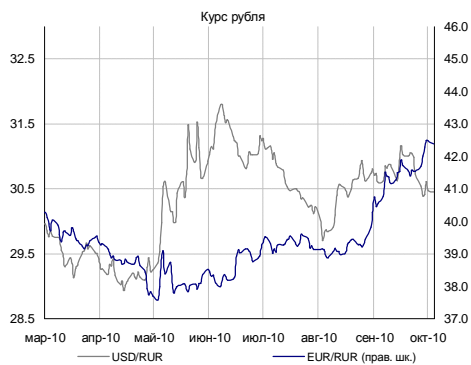
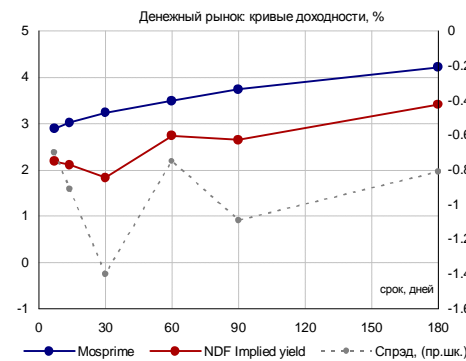
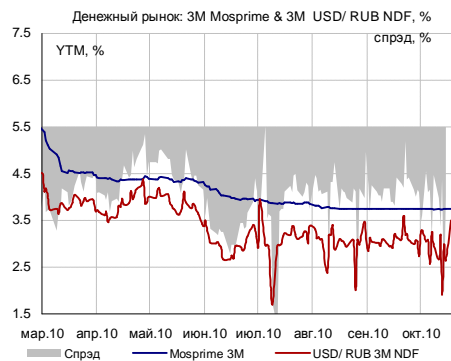
Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

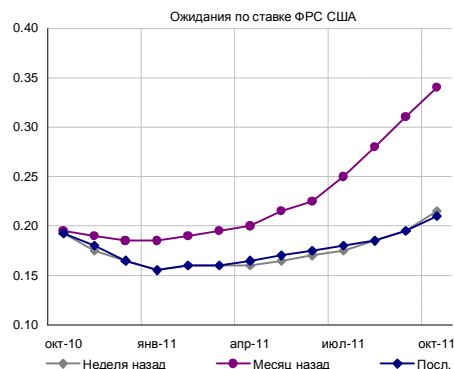
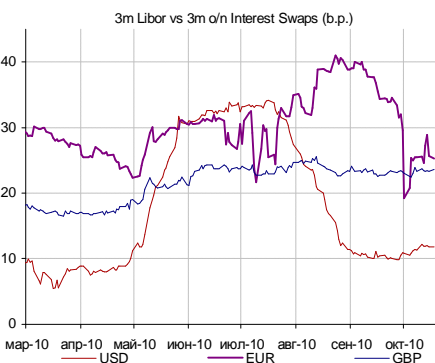
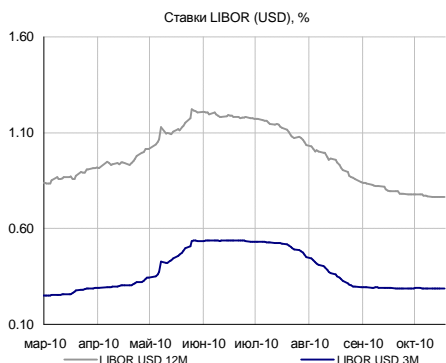
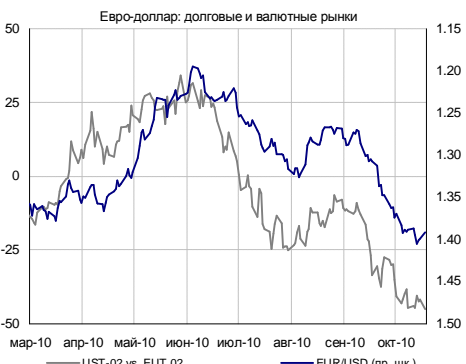
Российский долговой рынок



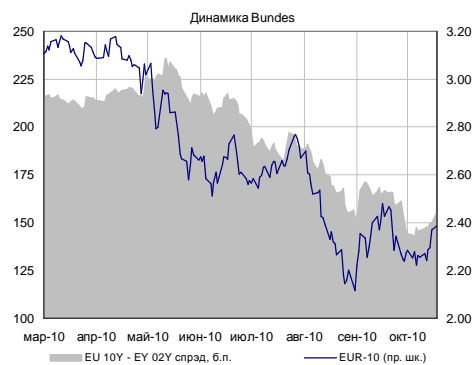
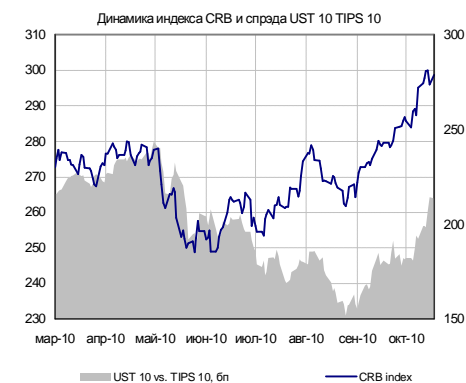
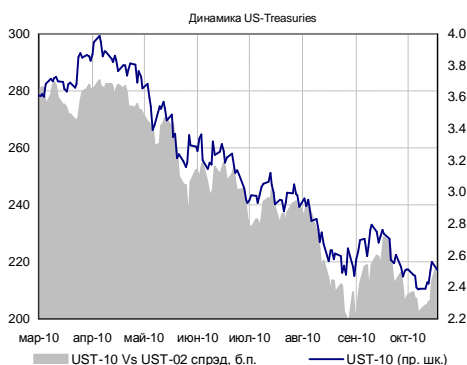
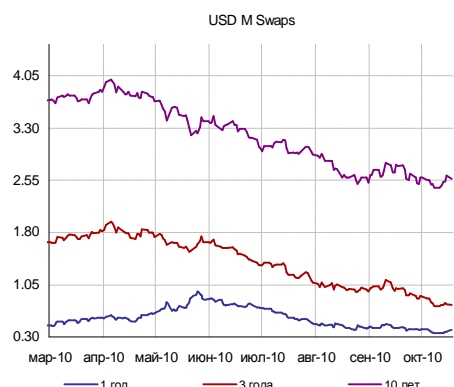
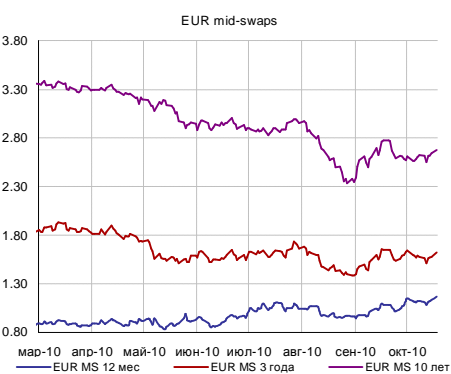
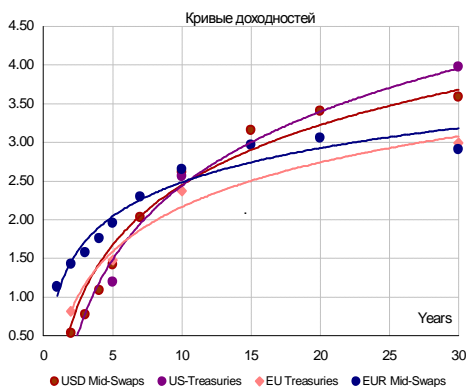
Денежно-валютный рынок



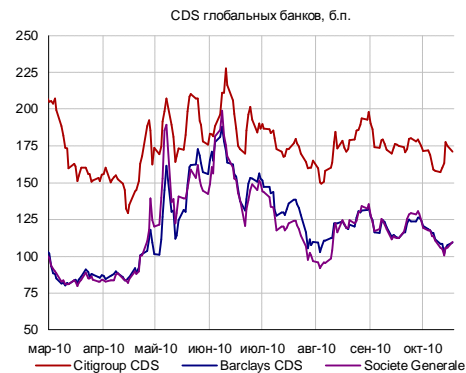
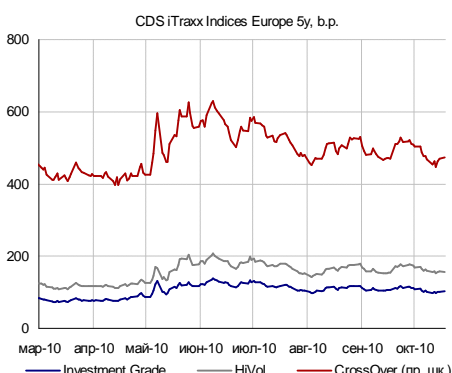
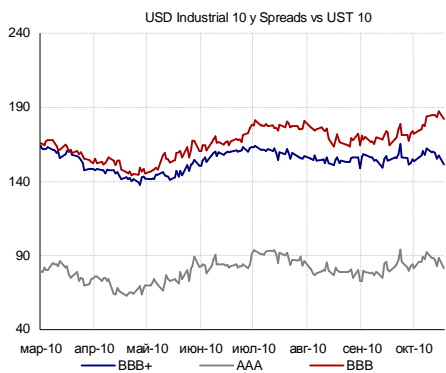
Глобальный валютный и денежный рынок



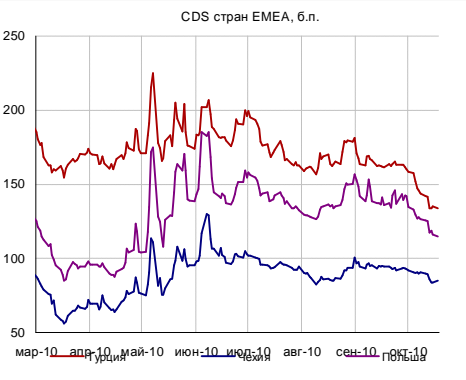
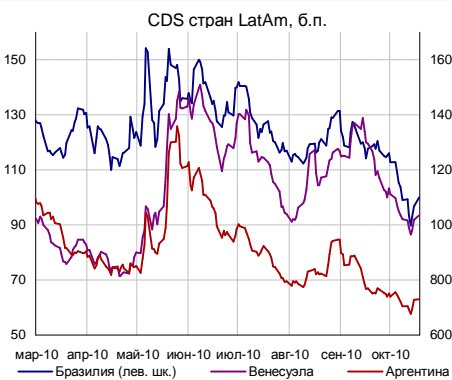
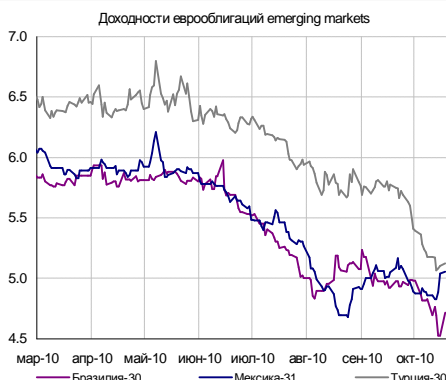
Глобальный долговой рынок



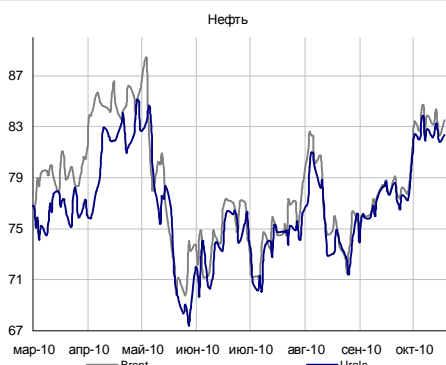
Глобальный кредитный риск



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.
21.10.2010	ЕБРР 02обл	5 000	Оферта	100	5 000
21.10.2010	МИА-4об ип	2 000	Оферта	100	2 000
22.10.2010	РусСтанд-8	5 000	Оферта	100	5 000
22.10.2010	ТКСБанк 01	10 000	Погаш.	-100	10 000
22.10.2010	УХП обл	500	Оферта	100	500
25.10.2010	БанкСЮ303	2 000	Оферта	100	2 000
25.10.2010	ТензорФБО1	300	Оферта	100	300
26.10.2010	ВЭБ 02 USD	2 000	Оферта	100	2 000
26.10.2010	КНРГФин01	1 000	Оферта	100	1 000

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 исключительно 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.