

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	81.63	0.49	0.60	€ Evraz' 13	107.17	-0.06	5.73	2
Нефть (Brent)	82.63	0.08	0.10	€ Банк Москвы' 13	105.39	-0.09	5.43	-2
Золото	1346.75	13.25	0.99	€ UST 10	109.28	0.53	2.60	4
EUR/USD	1.3991	0.01	0.54	€ РОССИЯ 30	119.98	0.13	4.24	-2
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	€ Russia'30 vs UST'10	164			-6
Fed Funds Fut. Prob ноя.10 (1%)	9%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	226			-3
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	-0.33	€ Libor 3m vs UST 3m	18			1
MOSPRIME 3m	3.75	0.01	0.27	€ EU 10 vs EU 2	153			-1
MOSPRIME o/n	3.11	0.02	0.65	€ EMBI Global	282.50	4.07		11
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	770.82	-75.82	-10.05	€ Russia CDS 10Y \$	166.11	0.27		-3
Сальдо ликв.	60.1	17.10	39.77	€ Gazprom CDS 10Y \$	220.44	1.25		3

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Денежный рынок восстанавливается после налоговых выплат
ФСК стала первой компанией на рынке, разместившей семилетние бумаги
В последний торговый день месяца инвесторы «вытягивали» котировки вверх

Глобальные рынки

Статистика из США оставила Главный вопрос без ответа
Российские евробонды: низкая активность в отрицательной зоне
События текущего дня

Экономика и политика

Банк России сохраняет стимулирующую денежную политику

Cbonds Awards 2010

Уважаемые коллеги!

С 25 октября по 14 ноября 2010 г. информационное агентство Cbonds проводит традиционное ежегодное голосование по выбору лучшей аналитики по долговому рынку.

В этом году мы проделали большую работу:

- Благодаря усилению нашей команды, мы теперь имеем возможность более полно освещать события на рублевом и глобальном рынках долговых обязательств, наряду с макроэкономической ситуацией в России и в мире.
- В этом году мы снова запустили ежедневную рассылку аналитики по долговому рынку на английском языке.
- Мы постоянно совершенствуем наши технические продукты: индексы BMBI, Статистику и пр., ежедневно доступные на сайте Банка Москвы.
- Для инвесторов, активно торгующих в течение дня, с лета 2010 г. запущен новый аналитический сервис «*Оперативный комментарий*» (http://www.mos-broker.ru/analytcs/operational_comments), где в online-режиме публикуются торговые идеи, комментарии аналитиков по событиям дня, экспресс-анализ публикуемой отчетности и макростатистики, обзоры текущего состояния рынков и пр.

Мы были бы очень признательны за честную оценку нашего труда за последний год, чтобы понимать, как сделать наши аналитические обзоры более интересными, практически ценными и качественными. Вы можете проголосовать за нашу команду в номинациях **Лучшая аналитика по рынку облигаций** и **Лучшая макроэкономическая аналитика**.

Ссылка для голосования:

<http://www.cbonds.info/ru/rus/vote/votes.php/params/id/59>

Аналитическая команда Банка Москвы

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

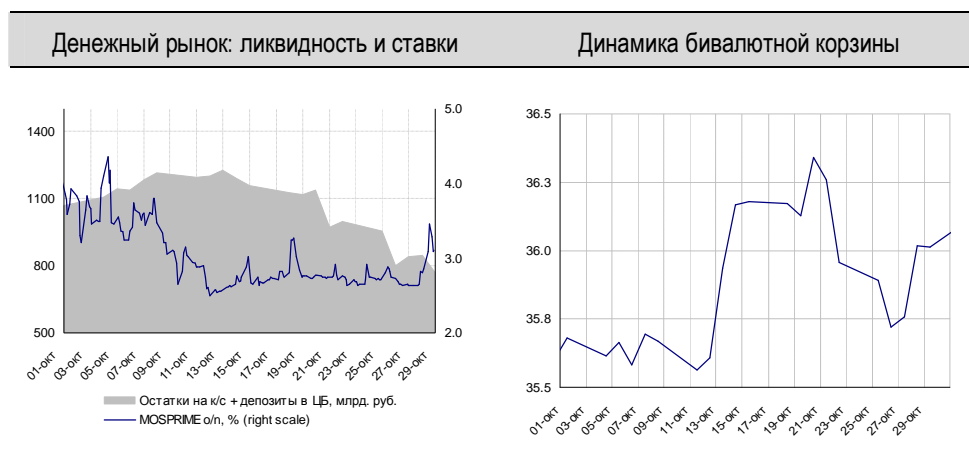
- n **ЛУКОЙЛ** разместил десятилетние еврооблигации на \$ 800 млн с доходностью 6.25 %. По нашим оценкам, эмитент предоставил инвесторам небольшую премию в 10-20 б.п. к кривой своих еврооблигаций. Напомним, что первоначально компания планировала разместить выпуск большего объема и двумя траншами – на 5 и 10 лет.
- n **Банк «ДельтаКредит»** утвердил решение о выпуске трехлетних облигаций серий 06 и 07 на 10 млрд руб. / Cbonds
- n **Татфондбанк** принял решение о размещении трех трехлетних выпусков биржевых облигаций серий БО-01, БО-02 и БО-03 на 6 млрд руб. / Cbonds
- n **РСХБ** установил ставку первого купона по трехлетним бондам серии БО-06 объемом 10 млрд руб. на уровне 6.6%. Ориентир составлял 6.6 – 6.8 %, что соответствует доходности к оферте через 1.5 года на уровне 6.71 - 6.92%. / Cbonds
- n **КАУСТИК** приобрел у владельцев облигации 2-й серии в рамках оферты по цене 102.25% от номинала на общую сумму 37.6 млн руб. с учетом НКД. Решение о приобретении облигаций по соглашению с их владельцами было принято эмитентом 14 октября текущего года. / Finam
- n Спрос на биржевые облигации **ЛК УРАЛСИБ** БО-03 номинальным объемом 3 млрд руб. превысил предложение более чем в два раза. Ставка 1-го купона по итогам сбора заявок установлена на уровне 9.50%, доходность к погашению через три года составила 9.84%, дюрация с учетом равномерной амортизации – 1.5 года. Техническое размещение выпуска состоится 2 ноября 2010 года. / Finam
- n Совет директоров **ОАО ПО «УОМЗ»** принял решение разместить облигации 3-й серии объемом 1.5 млрд. руб. по закрытой подписке среди квалифицированных инвесторов. Срок обращения займа 3 года, предусмотрена двухлетняя оферта. Целью эмиссии является замещение ранее полученных кредитов и займов. По выпуску предусмотрена выплата шести полугодовых купонов со ставкой не более 12%. / Finam

Денежный рынок восстанавливается после налоговых выплат

После окончания налогового периода ликвидность начала восстанавливаться: на утро понедельника объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ превысил 800 млрд руб., дневной прирост ликвидности составил 35.5 млрд руб.

Между тем короткие ставки МБК все еще остаются повышенными, отражая недавнюю напряженность на денежном рынке из-за налоговых выплат. В пятницу однодневная MosPrime подросла на 2 б.п. до 3.11 %, трехмесячная MosPrime осталась на уровне 3.74 %.

При сохранении спроса на валюту рубль продолжил снижение относительно бивалютной корзины и потерял еще 25 коп., завершив день на уровне 36.27 руб.



Источник: Bloomberg

На этой неделе Минфин проведет аукционы по размещению ОФЗ на общую сумму 24.5 млрд руб., что не должно существенным образом отразиться на уровне ликвидности. Мы ожидаем скорое восстановление краткосрочных ставок по мере роста уровня свободных денежных средств в банковской системе.

ФСК стала первой компанией на рынке, разместившей семилетние бумаги

В пятницу (29 октября) ФСК ЕЭС завершила размещение выпусков серий 07, 09 и 11 на сумму общую 20 млрд руб. Впервые после окончания острой фазы кризиса компании удалось рыночно разместить выпуски с офертой через семь лет. В настоящий момент срочность большинства предлагаемых на долговом рынке корпоративных выпусков эмитентов высокого кредитного качества составляет от 3 до 5 лет. Отметим высокий спрос, сложившийся со стороны инвесторов, составивший 35 млрд руб., что предполагает переподписку в 1.75 раза. Облигации 7-й серии объемом 5 млрд руб. размещены с офертой через 5 лет со ставкой купона 7.5 % годовых. Облигации 9-й серии объемом 5 млрд рублей и 11-й серии объемом 10 млрд руб. размещены с семилетней офертой со ставкой купона на уровне 7.99 %.

Основная причина столь высокого интереса покупателей к выпускам – низкие значения ставок по размещаемым выпускам меньшей срочности. Покупая долгосрочные облигации, инвесторы могут рассчитывать на большую доходность, при этом высокое качество эмитента предполагает умеренный уровень дисконта при залоге выпусков в ЦБ по операциям РЕПО, что дает возможность держателю бумаг оперативно привлечь денежные средства в случае необходимости.

В последний торговый день месяца инвесторы «вытягивали» котировки вверх

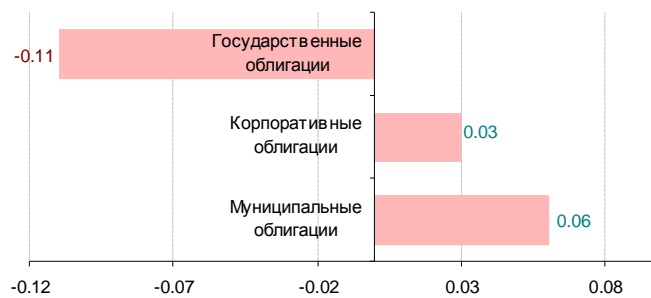
В последний торговый день месяца объем сделок с корпоративными и муниципальными выпусками увеличился благодаря традиционному росту числа технических сделок перед закрытием отчетности. Оборот по корпоративным и муниципальным бумагам на бирже и в РПС составил в пятницу 20.2 млрд руб.

В отсутствие внешних факторов для роста, а также сохраняющегося локального дефицита ликвидности на внутреннем рынке и продолжающегося ослабления рубля, мы полагаем, что именно фактор конца месяца позволил ряду ликвидных корпоративных выпусков завершить день на зеленой территории. По итогам дня ценовой индекс корпоративных облигаций, включенный в состав индекса ВМБИ, рассчитываемого Банком Москвы, вырос на 3 б.п.

Довольно высокая активность с общим понижательным трендом наблюдалась в секторе госбумаг. Продажи коснулись коротких бумаг, что опустило ценовой индекс ОФЗ на 11 б.п.

Среди выпусков столицы наибольшие обороты прошли в размещенном в среду выпуске Москва-54 без изменения котировок. Возможно, Москомзайм уже доразмещал этот выпуск на вторичном рынке.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 29 октября 2010 г.



Источники: ВМБИ, Аналитический департамент Банка Москвы

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25065	446.1	7	46000	27.03.2013		113.68	113.79	0.10	5.96
ОФЗ 46002	772.28	8	62000	08.08.2012		103.45	103.45	0.00	4.55
АИЖК 7об	402.9	3	4000	15.07.2016		100.50	100.08	-0.42	7.88
АК БАРС-04	263.5	18	5000	15.10.2013	17.04.2012	101.10	101.20	0.10	7.51
АПРОСА 21	419.2	22	8000	18.06.2015	25.06.2013	100.60	100.51	-0.09	8.28
АПРОСА 22	301.5	5	8000	23.06.2015	28.06.2013	100.45	100.50	0.05	8.28
АПРОСА 23	871.9	12	7000	18.06.2015		101.85	102.20	0.35	8.64
Газпромнефть3	390.5	38	8000	12.07.2016	23.07.2012	113.68	113.69	0.01	6.38
ЕврХолдФ 1	263.4	56	10000	13.03.2020	22.03.2013	100.56	100.75	0.19	9.09
Каустик-02	39.7	45	383	07.07.2011		102.99	102.99	0.00	11.31
КБРенКап-3	590.3	1	4000	06.06.2012	10.06.2011	101.71	-	0.00	9.75
Лукойл БО4	284.4	6	5000	06.08.2012		111.47	111.40	-0.07	6.53
ЛукойлЗобл	607.6	8	8000	08.12.2011		101.30	101.47	0.17	5.79
МГор54-об	663.1	10	15000	05.09.2012		102.90	102.90	0.00	6.15
МГор62-об	292.3	5	35000	08.06.2014		121.50	121.75	0.25	6.75
Мечел 2об	1.6	48	5000	12.06.2013	15.06.2011	101.00	101.00	0.00	6.94
Мос.обл.8в	424.3	8	15200	11.06.2013		102.00	101.90	-0.10	7.95
МТС 04	339.4	16	15000	13.05.2014	19.05.2011	105.65	105.65	0.00	5.86
НТС-01	4.4	36	1000	26.04.2011		92.00	85.99	-6.01	57.14
РЖД-10обл	379.6	17	15000	06.03.2014		124.10	124.05	-0.05	6.96
РЖД-16 обл	1372.4	23	15000	05.06.2017	13.06.2011	105.15	110.00	4.85	-1.59
Сибметин01	394.3	19	10000	10.10.2019	16.10.2014	112.80	112.68	-0.12	9.81
Система-02	395.6	6	20000	12.08.2014	14.08.2012	112.94	112.87	-0.07	7.10
СУ-155 Зоб	146.1	34	3000	15.02.2012	16.02.2011	97.90	98.00	0.10	23.63
ТехнГлизИЮ1	445.1	4	1750	24.10.2014		100.02	98.91	-1.11	9.02
ФСК ЕЭС-06	281.0	15	10000	15.09.2020	26.09.2013	100.33	100.35	0.02	7.13
ФСК ЕЭС-08	269.0	11	10000	15.09.2020	26.09.2013	100.35	100.35	0.00	7.13
Чувашия-05	1.5	45	1000	05.06.2011		100.00	100.50	0.50	7.09

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Статистика из США оставила Главный вопрос без ответа

Главным событием пятницы стала публикация предварительной оценки ВВП США за третий квартал. Как оказалось, рост ВВП в третьем квартале составил 2%, превывсив тем самым 1.7%-ный рост второго квартала. Основным драйвером стало увеличение расходов потребителей США на 2.6% против роста на 2.2% в предыдущем квартале (на потребительские расходы приходится порядка 70% ВВП США). Данные по ВВП совпали с ожиданиями аналитиков, поэтому особенных движений на рынках не вызвали.

Помимо ВВП, в пятницу были опубликованы два индекса: индекс деловой активности в производственном секторе региона Чикаго в октябре, превывсивший ожидания аналитиков и составивший 60.6 п., а также индекс настроений потребителей Мичиганского Университета в октябре, который оказался немного ниже ожиданий и составил 67.7 п.

Теоретически, пятничная статистика, существенно отклонившись от предполагаемых значений, могла бы вызвать бурную реакцию участников рынка, дав пищу новым оценкам масштабов нового количественного смягчения, однако прогнозы результатов заседания ФРС 3 ноября – пока на старом уровне: рынок в среднем ждет объявления программы минимум на \$ 500 млрд.

Российские евробонды: низкая активность в отрицательной зоне

Всю первую половину пятницы российский рынок еврооблигаций не совершал существенных движений, ожидая публикации данных о ВВП США за третий квартал. Когда вся неопределенность была снята, доходности «поехали» вниз, догоняя снижение ставок по UST. В корпоративном секторе хорошим спросом пользовался новый евробонд Северстали с погашением в 2017 г., в банковских бумагах больших изменений заметно не было.

Доходность UST'10 после публикации ВВП снизилась и сегодня составляет 2.63 %, доходность RUS'30 опустилась до 4.22 %. Спрэд между RUS'30 и UST'10 сузился до 160 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	103.0	2.40	228	0.5	-0.03	3
GAZP'13-1	USD	1750	01.03.13	113.8	3.39	299	2.1	-0.03	1
GAZP'16	USD	1350	22.11.16	106.3	4.99	326	4.9	-0.06	1
GAZP'13£	GBP	800	31.10.13	106.7	4.16	271	2.7	0.06	-2
GAZP'18€	EUR	1200	13.02.18	108.4	5.18	277	5.5	-0.09	2
GAZP'19	USD	2250	23.04.19	124.1	5.63	371	1.4	-0.08	1
GAZP'20	USD	1250	01.02.20	107.4	0.00	369	6.7	-0.19	3
GAZP'22	USD	1300	07.03.22	104.7	5.93	310	8.0	-0.20	2
GAZP'34	USD	1200	28.04.34	124.2	6.58	354	3.1	-0.04	0
GAZP'37	USD	1250	16.08.37	108.7	6.59	313	12.1	-0.23	2
Evraz'13	USD	1300	24.04.13	107.2	5.73	527	2.2	-0.06	2
Evraz'15	USD	750	10.11.15	106.6	6.67	536	4.0	-0.07	1
Evraz'18	USD	700	24.04.18	112.6	7.28	543	5.4	-0.09	2
EuroChem'12	USD	300	21.03.12	104.0	4.84	423	1.3	0.01	-1
MTS'12	USD	400	28.01.12	105.9	3.08	243	1.2	-0.01	0
MTS'20	USD	750	22.06.20	116.4	6.33	404	6.6	-0.11	2
Raspadskaya'12	USD	300	22.05.12	103.8	4.90	433	1.4	0.03	-3
RuRail'17	USD	1500	03.04.17	105.7	4.69	284	5.3	0.05	-1
SevStal'13	USD	1250	29.07.13	111.2	5.31	487	2.4	0.07	-3
SevStal'14	USD	375	19.04.14	111.4	5.59	494	3.0	0.18	-6
SevStal'17 (LPN)	USD	1000	25.10.17	99.4	6.81	463	5.5	1.04	-19
SevStal'18	USD	525	15.02.18	112.8	7.91	677	2.8	-0.11	4
TNK-BP'11	USD	500	18.07.11	103.3	2.16	161	0.7	0.01	-3
TNK-BP'12	USD	500	20.03.12	104.3	2.90	226	1.3	-0.02	1
TNK-BP'13	USD	600	13.03.13	108.5	3.69	322	2.2	-0.02	0
TNK-BP'16	USD	1000	18.07.16	111.2	5.21	372	4.6	-0.04	1
TNK-BP'17	USD	800	20.03.17	106.7	5.38	357	5.2	-0.06	1
VIP'11	USD	300	22.10.11	105.4	2.71	201	0.9	0.00	-2
VIP'13	USD	1000	30.04.13	108.2	4.83	435	2.2	-0.01	0
VIP'16	USD	600	23.05.16	109.6	6.19	475	4.3	-0.03	1
VIP'18	USD	1000	30.04.18	113.5	6.80	492	5.5	0.00	0

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Сегодня в США будут опубликованы данные о личных доходах и расходах потребителей в сентябре, индекс деловой активности PMI в производственном секторе в октябре и расходы на строительство в США за сентябрь.

Предстоящая неделя в целом обещает быть очень интересной: завтра в США завершаются выборы в Конгресс США, послезавтра состоится заседание ФРС США. Помимо этого, в конце недели будут опубликованы данные по рынку труда США за октябрь и итоги заседаний ЕЦБ, Банка Англии и Банка Японии. Из всех этих событий российский рынок успеет отреагировать разве что на итоги выборов, все остальные новости будут отыграны после ноябрьских праздников.

Анастасия Сарсон

Банк России сохраняет стимулирующую денежную политику

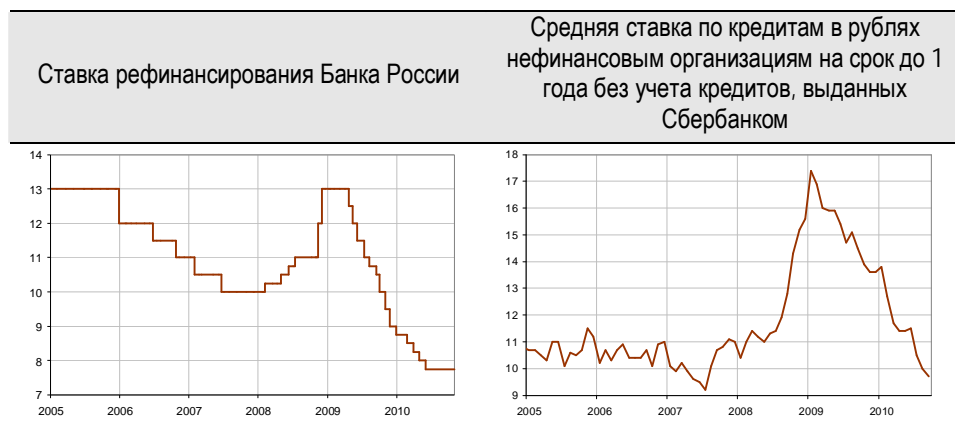
Совет директоров Банка России на очередном заседании, прошедшем в пятницу, принял решение оставить процентные ставки без изменений. Напомним, что ставка рефинансирования находится сейчас на уровне 7.75 %, ставка по однодневным депозитам – 2.50 % (наиболее важная ставка в условиях избытка ликвидности), минимальная ставка по аукционам прямого однодневного РЕПО – 5.0 % (наиболее важная ставка в условиях дефицита ликвидности).

В пресс-релизе по итогам заседания Банк России, как и месяц назад, отметил, что «инфляционные риски, обусловленные монетарными условиями, находятся на приемлемом уровне». Наличие ключевых фраз, которые кочуют из одного пресс-релиза в другой – это характерная особенность пресс-релизов ФРС США. Незначительное изменение формулировок таких фраз может давать рынкам очень важные сигналы о грядущем повышении/снижении учетных ставок. Похоже, что Банк России, переходя к политике инфляционного таргетирования, начинает заимствовать какие-то детали поведения у мировых центробанков.

В пресс-релизе Банк России отметил также восстановление экономического роста, но охарактеризовал его как неустойчивый: «сохраняются риски для устойчивости этого процесса».

Резюме очевидное: «с учетом вышеизложенного Банк России считает возможным сохранить на ближайшие месяцы стимулирующую денежно-кредитную политику для поддержки внутренних факторов роста».

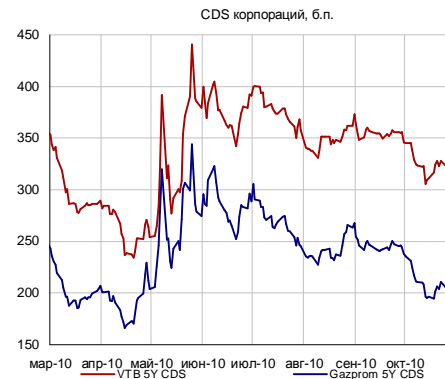
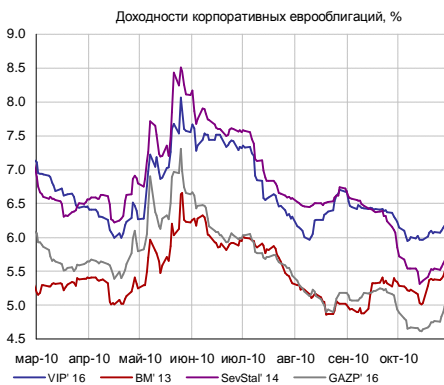
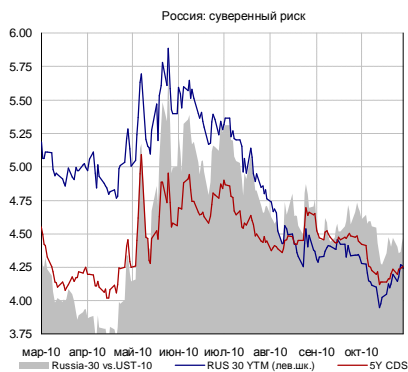
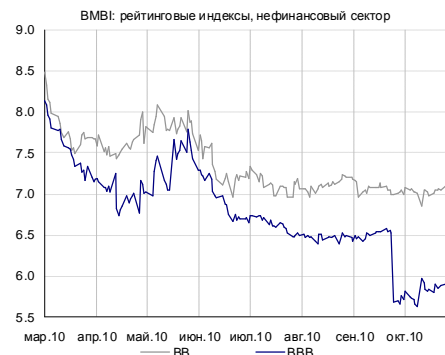
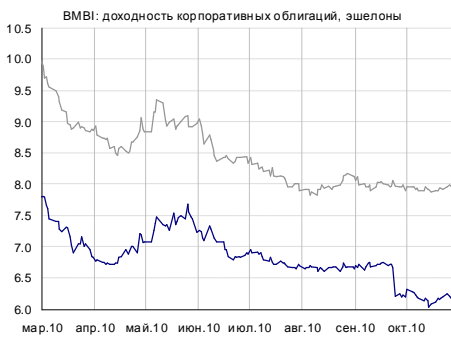
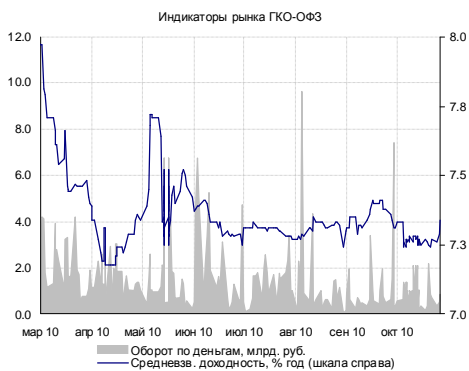
Мы по-прежнему полагаем, что в условиях слабости экономического роста Банк России будет сохранять основные процентные ставки неизменными. Вероятность повышения ставок на следующем заседании через месяц мы оцениваем как близкую к нулю; вероятность повышения ставок в конце декабря мы бы оценили в 25 %; вероятность повышения ставок в 1-м квартале следующего года, на наш взгляд, превышает 50 %.



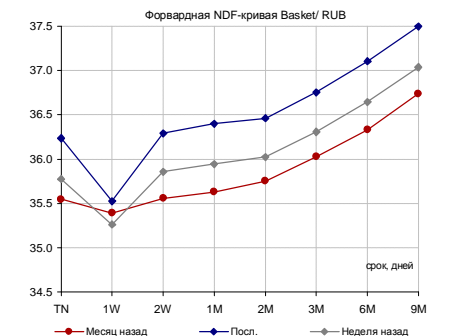
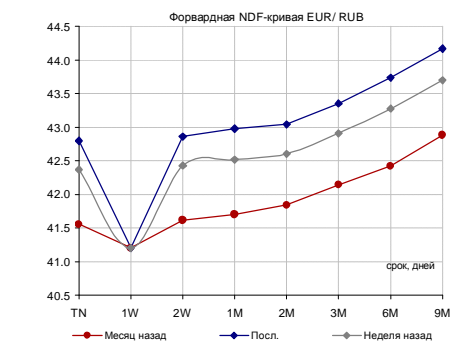
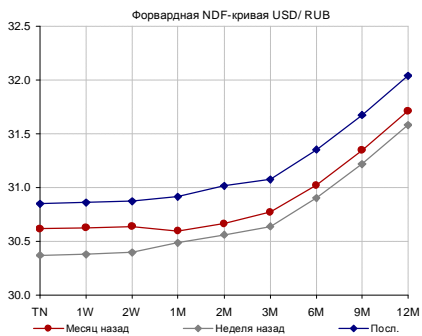
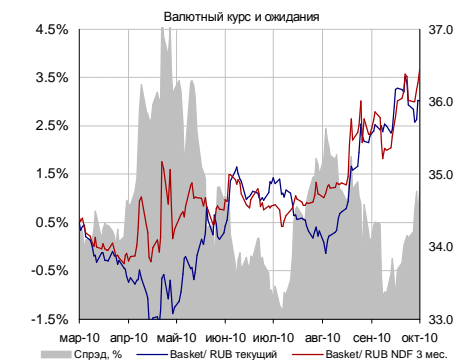
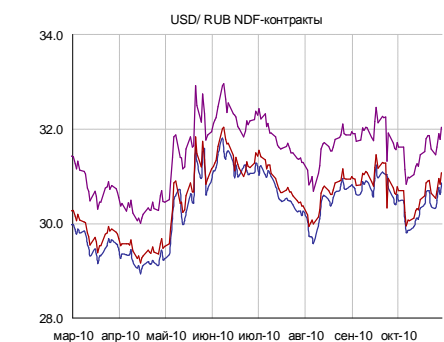
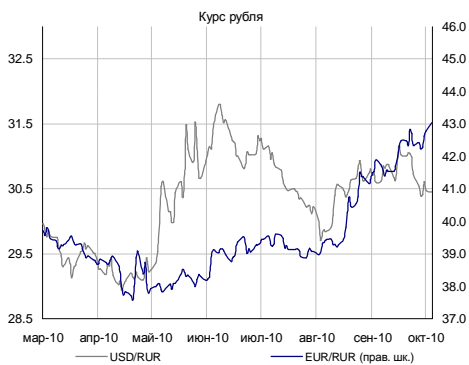
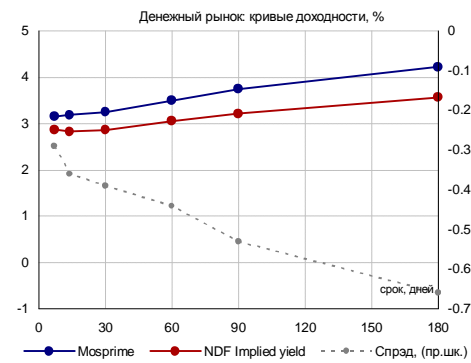
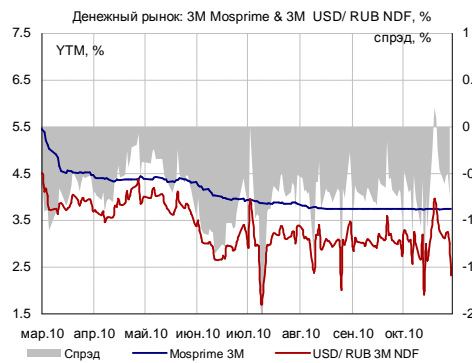
Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Трёмасов, к.э.н.

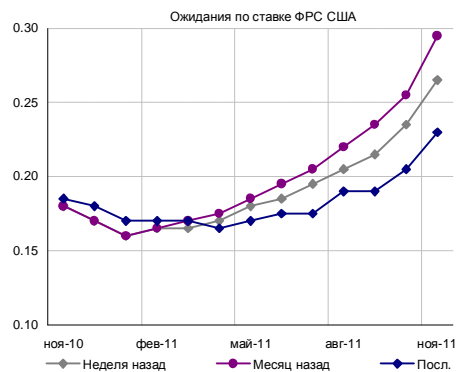
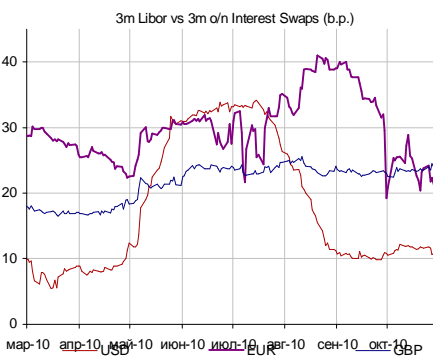
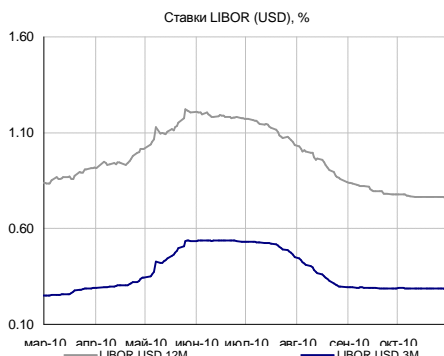
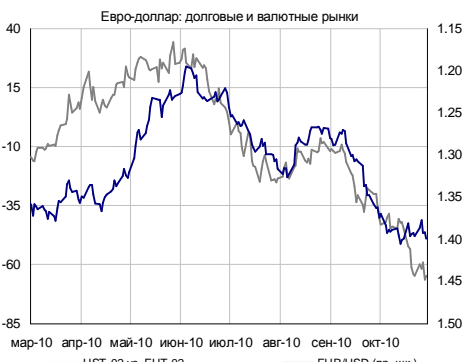
Российский долговой рынок



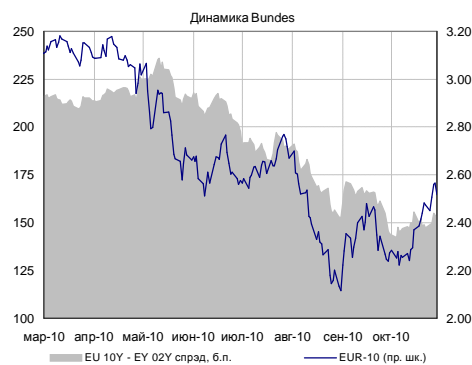
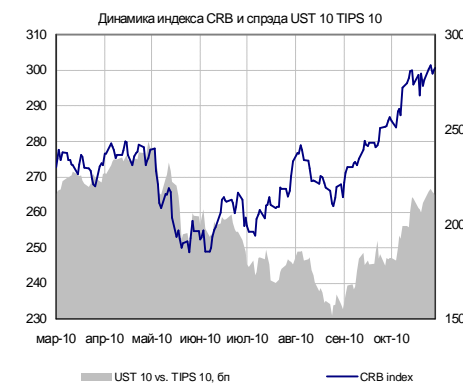
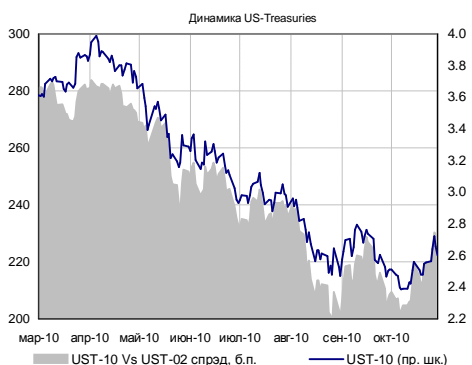
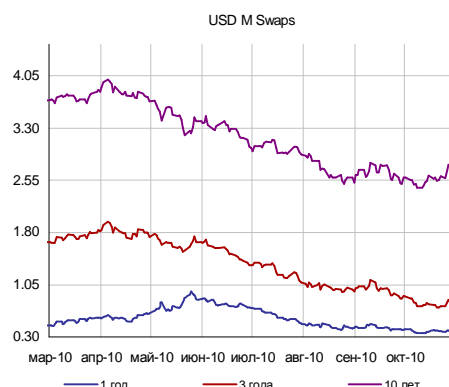
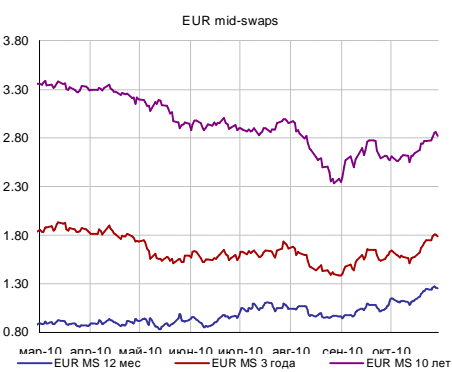
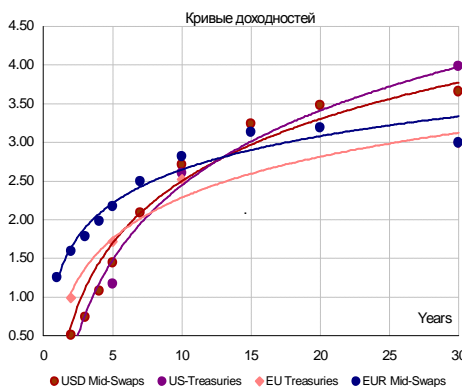
Денежно-валютный рынок



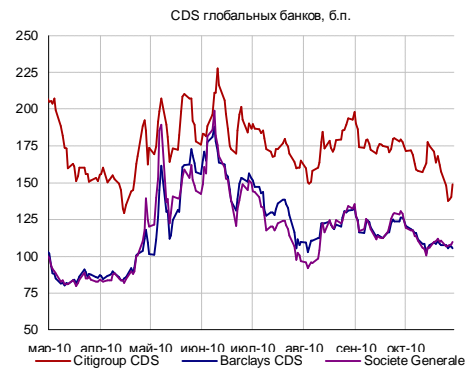
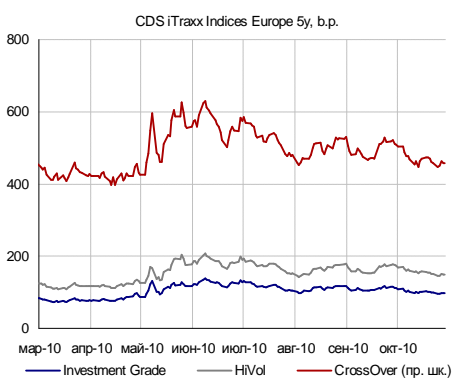
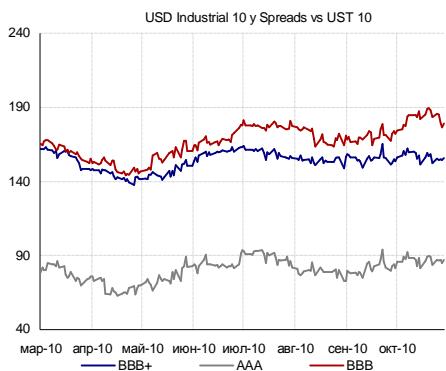
Глобальный валютный и денежный рынок



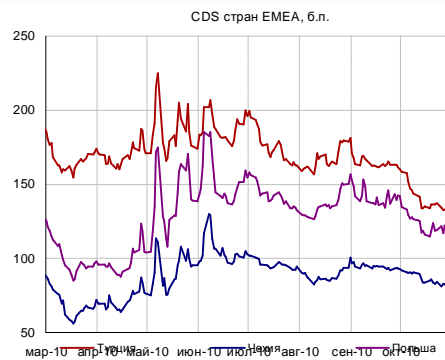
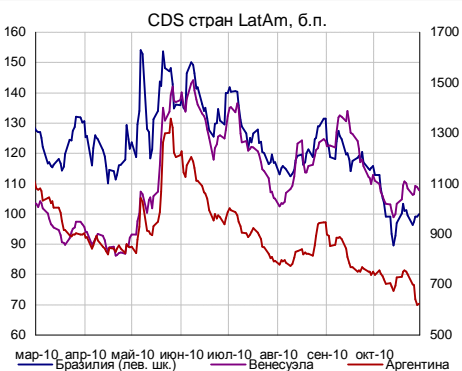
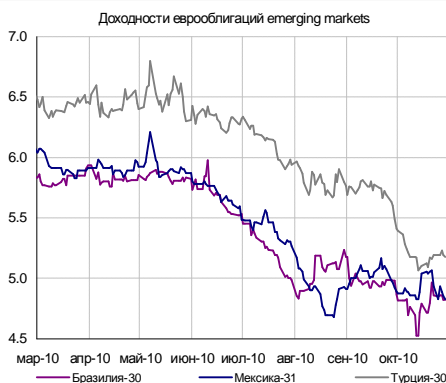
Глобальный долговой рынок



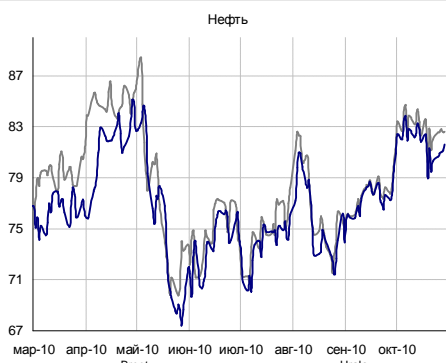
Глобальный кредитный риск



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	Х-М Банк 1	3 000	Оферта	100	3 000
02.11.2010	ЮФК 01	900	Оферта	100	900
04.11.2010	А-ИнжИнв 1	1 750	Оферта	100	1 750
08.11.2010	Стратегия2	310	Оферта	100	310
09.11.2010	ИвОбл34-1	250	Погаш.	-	250
10.11.2010	БелгОб Зоб	2 000	Погаш.	-	2 000
10.11.2010	РЖД-06обл	10 000	Погаш.	-	10 000
15.11.2010	АИЖК 14об	7 000	Оферта	100	7 000
17.11.2010	ОбКондФ-01	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, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

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

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_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.