

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	84.01	-2.52	-2.91	€ Evraz' 13	106.92	0.03	5.79	-2
Нефть (Brent)	85.55	-2.92	-3.30	€ Банк Москвы' 13	105.39	-0.20	5.38	3
Золото	1388.50	-10.00	-0.72	€ UST 10	108.41	-1.21	2.79	35
EUR/USD	1.3668	0.00	0.12	€ РОССИЯ 30	120.00	-0.08	4.22	1
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	€ Russia'30 vs UST10	144			-33
Fed Funds Fut. Prob ноя.10 (1%)	8%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	228			6
USD LIBOR 3m	0.28	0.00	-0.44	€ Libor 3m vs UST 3m	16			0
MOSPRIME 3m	3.75	0.01	0.27	€ EU 10 vs EU 2	149			0
MOSPRIME o/n	2.82	-0.04	-1.40	€ EMBI Global	276.58	-0.29		-1
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	894.32	-8.72	0.60	€ Russia CDS 10Y \$	170.56	-0.94		-2
Сальдо ликвид.	54.6	11.60	26.98	€ Gazprom CDS 10Y \$	222.67	-0.19		0

Источник: Bloomberg

Внутренний рынок

Всплеск активности в выпусках столицы.

Жесткая коррекция с середины дня

Глобальные рынки

Темы дня

Российские евробонды: слабое снижение

События текущего дня

Российская экономика

Бюджетные показатели продолжают улучшаться

Cbonds Awards 2010

Уважаемые коллеги!

Сегодня последний день перед подведением информационным агентством Cbonds итогов традиционного ежегодного голосования по выбору лучшей аналитики по долговому рынку.

Мы постоянно совершенствуем наши аналитические продукты и стараемся сделать наши обзоры более интересными, практически ценными и качественными, и были бы очень признательны за честную оценку нашего труда за последний год.

Вы можете проголосовать за нашу команду в номинациях «Лучшая аналитика по рынку облигаций» и «Лучшая макроэкономическая аналитика»: <http://www.cbonds.info/ru/rus/vote/votes.php/params/id/59>

Аналитическая команда Банка Москвы

Корпоративные новости

- n Выручка ОАК по **РСБУ** выросла за 9 мес. в 2.4 раза до 1.043 млрд руб. с 431.1 млн руб. годом ранее. Чистая прибыль ОАК за отчетный период 2010 г. составила 1.032 млрд руб. против убытков в размере 440.545 млн руб. годом ранее, валовая прибыль – 115.337 млн руб. против 5.967 млн руб. за 9 мес. 2009 г., убыток от продаж составил 341.3 млн руб. против 451 млн руб. убытков годом ранее. / Прайм-ТАСС
- n **НЛМК** увеличил выручку по РСБУ в 3-м кв. 2010 г. кв-к-кв по сравнению со 2-м кв на 2.2 % до 47.8 млрд руб. Чистая прибыль НЛМК выросла на 18.43 % ко 2-му кварталу 2010 г. до 13.8 млрд руб. / Прайм-ТАСС

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Русфинанс банк** закрыл книгу заявок на покупку двух выпусков пятилетних облигаций серий 10 и 11 совокупным объемом 4.0 млрд руб. и установил ставку купона по обоим выпускам на уровне 7.9 %. / Reuters
- n **МТС** установил ставки купонов по выпускам облигаций серий 07 и 08 совокупным объемом 25 млрд руб. на уровнях 8.7 % и 8.15 %. Размещение запланировано на 16 ноября. Срок обращения рублевого облигационного займа серии 07 на сумму 10 млрд рублей - до 2017 года. Выпуск серии 08 на сумму 15 млрд рублей со сроком погашения в 2020 году содержит пятилетнюю оферту (опцион «пут»). / Cbonds
- n Биржевые облигации группы «**Черкизово**» серии БО-03 объемом 3 млрд руб. со сроком погашения в 2013 г., включенные в раздел «Котировальный список «А» второго уровня» начинают торги в процессе обращения с 13 ноября 2010 г. / Cbonds
- n **РВК-Финанс** по результатам формирования книги заявок установило ставку первого купона по облигациям 3-й серии на уровне 9 %. Размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 15 ноября 2010 г. / Cbonds

Кредиты / Займы

- n Среднерусский банк **Сбербанка России** предоставил Группе компаний **Л'Этуаль** кредит на 1.35 млрд руб. Эти средства будут направлены на пополнение оборотных средств и рефинансирование задолженностей в коммерческих банках. / Cbonds

Рейтинги

- n Moody's изменило прогноз по рейтингу финансовой устойчивости **Альфа банка** на уровне D с «негативного» на «стабильный». / Moody's
- n Moody's изменило прогноз по рейтингам финансовой устойчивости банка «**Возрождение**» на уровне D- с «негативного» на «стабильный». / Moody's
- n S&P подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг BBB- **ЛУКОЙЛА**, прогноз «стабильный». / S&P

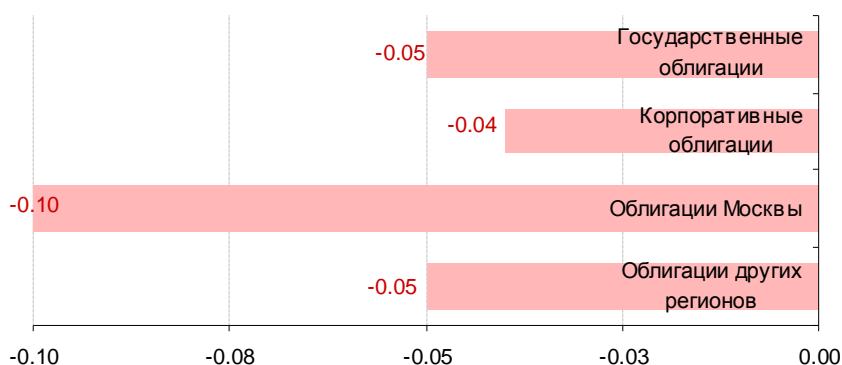
Всплеск активности в выпусках столицы. Жесткая коррекция с середины дня

В пятницу обороты в рублевой секции долгового рынка обновили максимумы осени. Совокупный объем сделок с муниципальными и корпоративными бондами составил 28 млрд руб., почти вдвое превысив уровень начала недели, что было обусловлено, в том числе, техническими сделками.

В первой половине дня торговля проходила без существенного изменения котировок, однако ближе к закрытию волатильность рынка возросла из-за распродаж на внешних рынках, вызванных опасениями повышения ставок в Китае ввиду роста инфляционных рисков, а также негативного открытия американских площадок.

По итогам дня ценовой индекс корпоративных облигаций, включенных в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, снизился на 4 б.п. Лидером по оборотам оказался выпуск ВТБ-5, объем сделок с которым превысил 2.1 млрд руб., котировки прибавили 5 б.п. Облигации ЕвразХолдинга продолжают пользоваться популярностью у инвесторов. К вечеру бумаги прибавили в цене еще около 10 б.п. Долговые бумаги других металлургов скорректировались: котировки Мечел БО-1 и Сибметинвест 1 снизились на 15-20 б.п. Размещенный в начале ноября РСХБ-БО 6 оказался вчера в лидерах роста: сделки с бумагой совершались по номиналу, что предполагает рост котировок на 2 п.п. по отношению к сделкам предыдущего дня.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 12 ноября 2010 г.



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Лидерами как по оборотам, так и по динамике оказались выпуски столицы, объем сделок с которыми превысил 7.2 млрд руб. При значительных объемах торгов шестилетний Москва-56, а также двухлетний Москва-45 не показали изменения котировок. Серьезное снижение продемонстрировали длинные выпуски Москва-49 и Москва-48, потерявшие по итогам дня от 50 до 100 б.п. Нам не совсем ясны причины столь бурной торговли выпусками столицы. Между тем, характер сделок на ММВБ с выпуском Москва-49 позволяет предполагать, что их часть носит технический характер. Ценовой индекс облигаций Москвы за день потерял 10 б.п. В целом ценовой индекс муниципальных выпусков снизился на 6 б.п.

В госсекторе в пятницу также проходили заметные обороты, причем сделки концентрировались в двух-четырёхлетних бондах: ОФЗ 25068 завершил день без изменения котировок, близкий по дюрации ОФЗ 26202 «просел» на 5 б.п., двухлетний ОФЗ 25073 подешевел на 10 б.п. Ценовой индекс госбумаг завершил день на 5 б.п. ниже уровней четверга.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25068	661.1	9	45000.0	20.08.2014		117.55	117.55	0.00	6.77
ОФЗ 26202	394.3	6	40000.0	17.12.2014		116.24	116.18	-0.05	6.82
АЛРОСА 23	306.7	4	7000	18.06.2015		102.25	102.45	0.20	8.56
ВК-Инвест1	930.2	11	10000	19.07.2013		105.15	105.14	-0.01	7.23
ВостЭкБ01	1016.5	4	1000	07.03.2013	10.03.2011	101.76	101.00	-0.76	9.40
ВТБ - 5 об	2171.7	13	15000	17.10.2013		100.45	100.50	0.05	7.41
ГазпрнфБ06	432.8	11	10000	09.04.2013		100.53	100.55	0.02	7.01
ЕврХолдФ 1	1029.6	20	10000	13.03.2020	22.03.2013	100.90	101.04	0.14	8.93
ЕврХолдФ 3	1060.3	24	5000	13.03.2020	22.03.2013	100.92	100.98	0.06	8.96
КостромОБ5	343.7	11	3000	20.12.2012		101.40	101.30	-0.10	8.07
МГор45-об	650.3	2	15000	27.06.2012		103.15	103.15	0.00	6.02
МГор48-об	652.2	3	30000	11.06.2022		95.00	94.07	-0.93	7.79
МГор49-об	3689.8	15	25000	14.06.2017		100.20	100.20	0.00	7.38
МГор56-об	2022.4	14	20000	22.09.2016		99.69	99.75	0.06	7.45
Мечел БО-1	203.2	197	5000	09.11.2012	11.11.2011	105.50	105.32	-0.18	7.01
М-ИНДУСТР	3.7	35	1000	16.08.2011		31.00	32.50	1.50	>200
МТС 04	281.0	14	15000	13.05.2014	19.05.2011	105.25	105.10	-0.15	6.15
РЖД-10обл	335.8	11	15000	06.03.2014		124.20	124.30	0.10	6.81
РосселхБ06	416.0	2	10000	29.10.2013	01.05.2012	98.01	100.00	1.99	6.71
Сибметин01	912.7	17	10000	10.10.2019	16.10.2014	113.20	113.04	-0.16	9.67
СтрКредит1	338.2	5	1000	01.08.2011		100.00	102.47	2.47	6.00
СтрТрГаз02	86.4	45	5000	13.07.2012		84.00	83.00	-1.00	22.17
ТГК-2 БО-1	332.8	13	5000	17.09.2013		100.05	100.05	0.00	9.17
ЮгФинСер01	290.8	16	900	20.05.2014	23.11.2010	100.00	101.50	1.50	-27.35
ЮФК 01	250.1	4	900	29.04.2014		100.00	100.00	0.00	-

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Сегодня российский рынок остается в гордом одиночестве и будет торговаться без поддержки иностранных коллег. Из-за выходного дня на международных биржевых площадках мы не ждем высокой активности и существенных движений в рублевых долговых бумагах.

Екатерина Горбунова

Темы дня

В шестой рабочий день этой недели постараемся не утомлять читателей лишними подробностями и перечислим кратко основные события вчерашнего дня, важные для российских инвесторов:

Технический сбой в Америке задержал на несколько часов старт второго этапа количественного смягчения, что изрядно заставило понервничать участников торгов и оказало негативное влияние на рыночные индексы.

Слухи о вероятном повышении процентной ставки Китаем становятся все более настойчивыми: повышение якобы планируется чуть ли не в ближайшие выходные. А когда дело касается Китая, то слухи часто бывают небеспочвенными. Данный факт продолжает оказывать давление на сырьевые рынки.

Странная история с Ирландией: согласно Bloomberg, вчера представители ЕС призвали Ирландию взять финансовую помощь, которая должна быть предоставлена «в течение нескольких дней», однако правительство Ирландии отказалось от помощи, поскольку в этом «сейчас нет смысла». Вчера суверенные еврооблигации Ирландии впервые за последнее время показали рост цены, а значение CDS страны снизилось с 597 до 553 п.

Российские евробонды: слабое снижение

На фоне европейских долговых проблем, опасений повышения процентной ставки Народным банком Китая и отсутствия каких-либо существенных итогов саммита G20, рынок российских еврооблигаций двинулся вниз, но как-то лениво, поскольку весь этот негатив новым назвать нельзя, да и «фактор пятницы» тоже сказывался. По итогам дня доходности наиболее ликвидных российских еврооблигаций повысились в среднем на 3-8 б.п.

Российские суверенные бумаги вчера ушли «в боковик», незначительно подешевев к концу дня: доходность RUS'30 к закрытию составила 4.27 %. Доходность UST'10 взлетела до 2.65 %, спред сузился до 145 п.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спред	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP'11CHF	CHF	500	23.04.11	102.9	2.23	216	0.4	-0.02	0
GAZP'13-1	USD	1750	01.03.13	113.6	3.38	278	2.1	-0.04	1
GAZP'16	USD	1350	22.11.16	106.0	5.04	311	4.9	-0.20	4
GAZP'13£	GBP	800	31.10.13	106.3	4.26	258	2.7	-0.17	6
GAZP'18€	EUR	1200	13.02.18	107.7	5.29	281	5.5	-0.20	3
GAZP'19	USD	2250	23.04.19	123.6	5.69	354	1.4	-0.22	3
GAZP'20	USD	1250	01.02.20	107.7	0.00	344	6.6	-0.19	3
GAZP'22	USD	1300	07.03.22	102.8	6.16	305	7.9	-0.30	4
GAZP'34	USD	1200	28.04.34	122.1	6.74	341	3.1	-0.75	7
GAZP'37	USD	1250	16.08.37	106.1	6.79	303	11.9	-0.72	6
Alrosa'20	USD	1000	03.11.20	102.4	7.41	448	6.9	-0.29	4
Evraz'13	USD	1300	24.04.13	106.9	5.79	512	2.2	0.03	-2
Evraz'15	USD	750	10.11.15	106.5	6.70	517	4.1	-0.23	6
Evraz'18	USD	700	24.04.18	112.1	7.36	529	5.4	-0.27	5
EuroChem'12	USD	300	21.03.12	104.0	4.75	427	1.3	-0.07	5
MTS'12	USD	400	28.01.12	105.9	2.94	249	1.1	-0.04	2
MTS'20	USD	750	22.06.20	115.3	6.46	393	6.5	-0.45	7
Raspadskaya'12	USD	300	22.05.12	103.1	5.31	475	1.4	0.02	-1
RuRail'17	USD	1500	03.04.17	105.6	4.70	265	5.3	-0.31	6
Rushydro'18	RUB	20000	28.10.15	99.8	8.09	136	3.9	-0.11	3
SevStal'13	USD	1250	29.07.13	111.0	5.30	464	2.3	-0.15	6
SevStal'14	USD	375	19.04.14	111.3	5.57	468	2.9	0.02	-1
Sovkomflot'17	USD	800	27.10.17	98.1	5.70	333	5.7	-0.24	4
TNK-BP'11	USD	500	18.07.11	103.2	1.97	161	0.6	0.01	-3
TNK-BP'12	USD	500	20.03.12	104.5	2.72	221	1.3	-0.02	1
TNK-BP'13	USD	600	13.03.13	108.4	3.69	301	2.1	-0.02	1
TNK-BP'16	USD	1000	18.07.16	111.2	5.20	350	4.6	-0.34	7
TNK-BP'17	USD	800	20.03.17	106.5	5.40	339	5.1	-0.33	6
VIP'11	USD	300	22.10.11	105.5	2.41	201	0.9	0.03	-5
VIP'13	USD	1000	30.04.13	107.9	4.91	422	2.2	-0.23	10
VIP'16	USD	600	23.05.16	109.6	6.18	454	4.3	-0.13	3
VIP'18	USD	1000	30.04.18	113.3	6.83	474	5.5	-0.22	4

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Сегодня все рынки, кроме российского, закрыты.

Анастасия Сарсон

Бюджетные показатели продолжают улучшаться

Согласно предварительной оценке Минфина, дефицит федерального бюджета в октябре составил 91 млрд руб. (2.2 % ВВП). Значение дефицита за предыдущий месяц было пересмотрено со 104 млрд (2.4 % ВВП) до 69 млрд (1.6 % ВВП). Скорее всего, в конечном варианте и октябрьское значение дефицита будет существенно ниже – по-видимому, в диапазоне 50-60 млрд.

По итогам 10 месяцев дефицит бюджета зафиксирован в размере 784 млрд руб. (2.1 % ВВП) – это почти вдвое ниже, чем за аналогичный период прошлого года. На 520 млрд руб. дефицит профинансирован за счет средств резервного фонда; 283 млрд составило сальдо внутреннего долга.

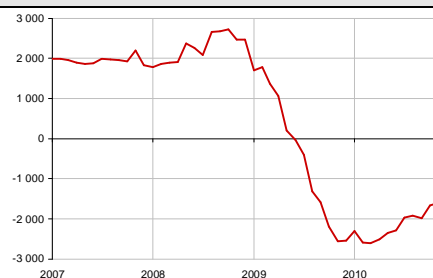
Улучшение бюджетных показателей во многом связано со стабилизацией расходов – за 10 месяцев они всего лишь на 3.3 % превышают прошлогодние показатели. Вторая причина – позитивная ситуация с ценами на нефть, обеспечившая значительный рост нефтегазовых доходов (+33 % по итогам 10 месяцев). Впрочем, нефтегазовые доходы бюджета в последние месяцы увеличиваются не только из-за роста цен на нефть, но и из-за ослабления рубля по отношению к доллару. Ситуация достаточно уникальная, и, очевидно, долго она не продлится, но именно благодаря такому необычному поведению валютного рынка (скорее всего, данный феномен объясняется бегством капитала), бюджет осенью получает дополнительные доходы.

Хотя Минфин и заявляет о том, что по-прежнему ориентируется на годовой дефицит в размере около 5 % ВВП (об этом в частности заявлял вчера А. Кудрин), нет сомнений, что по факту дефицит окажется меньше. Наш прогноз – ближе к 4 % ВВП, или 1.8-1.9 трлн руб., при этом мы предполагаем, что расходы окажутся на 100-200 млрд меньше запланированных. Исходя из этих прогнозов, дефицит бюджета в ноябре-декабре составит порядка 1 трлн руб. и в основном будет профинансирован за счет резервного фонда (по сути, денежной эмиссии).

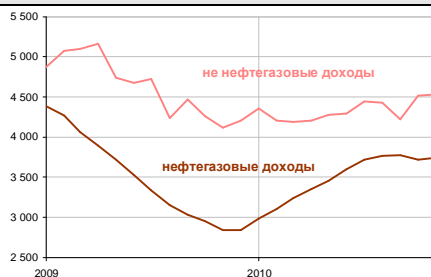
Доходы и расходы бюджета, млрд руб. накопленным итогом за 12 месяцев



Сальдо бюджета, млрд руб. накопленным итогом за 12 месяцев



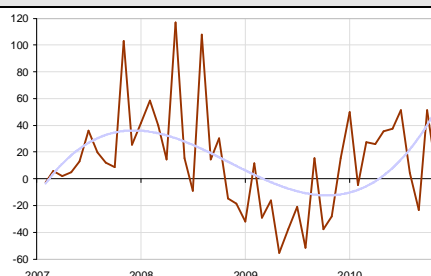
Доходы бюджета, млрд руб. накопленным итогом за 12 месяцев



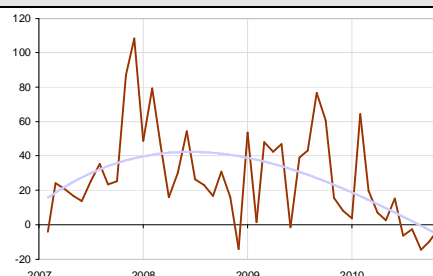
Цены на нефть, рублей за баррель



Доходы бюджета, % год к году



Расходы бюджета, % год к году



Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

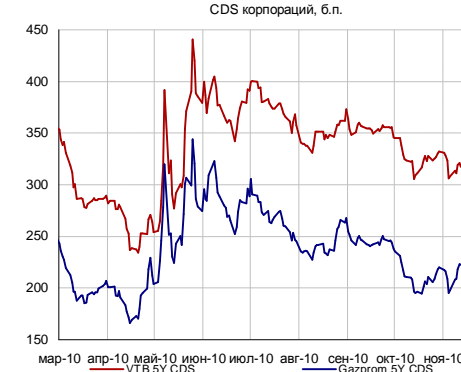
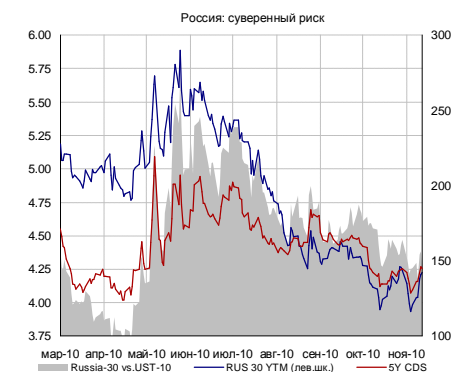
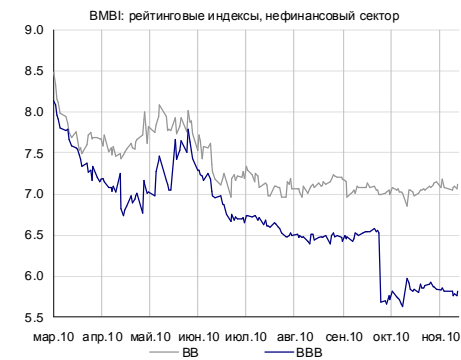
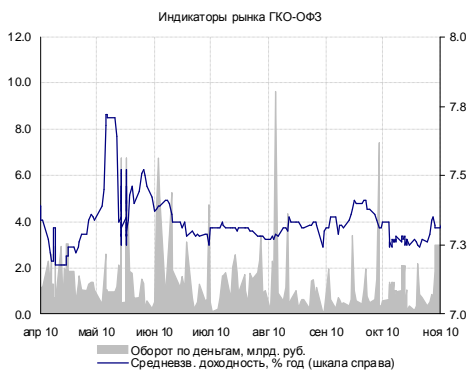
Федеральный бюджет, кассовое исполнение (млрд руб.)

	Янв.-окт. 09	Янв.-окт. 10	% год к году	2010 прогноз Прав-ва
ВВП	31 890	36 758	15.3	45 175
Urals, руб./бар.	1 853	2 308	24.6	2 200
Доходы	5 788	6 722	16.1	7 875
% ВВП	18.1	18.3		17.4
в т.ч.				
нефтегазовые	2 291	3 051	33.2	
% к ВВП	7.2	8.3		
не нефтегазовые	3 497	3 671	5.0	
% к ВВП	11.0	10.0		
Расходы	7 269	7 506	3.3	10 256
% ВВП	22.8	20.4		22.7
Профицит	-1 481	-784	-	- 2 381
% ВВП	-4.6	-2.1		-5.3

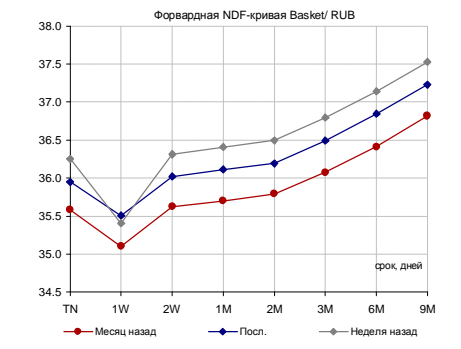
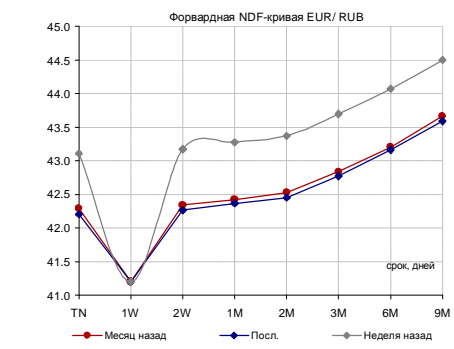
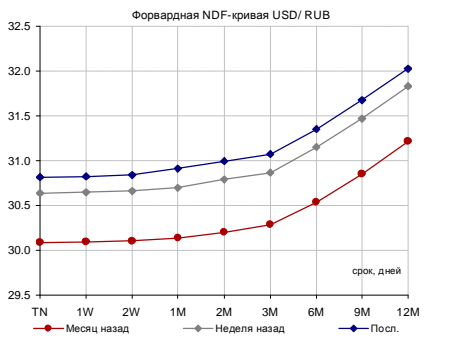
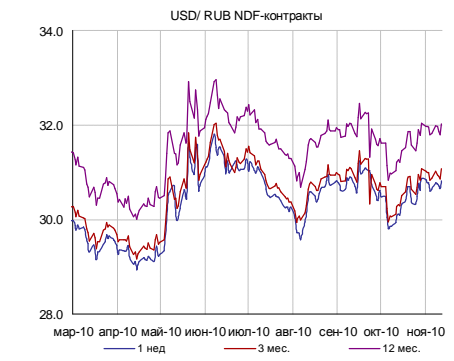
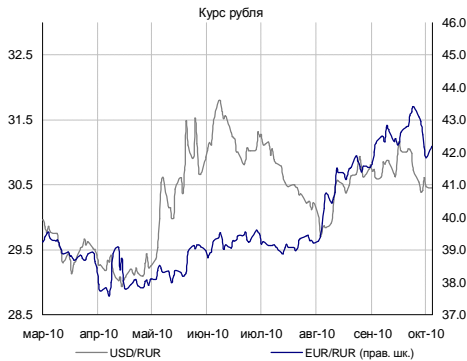
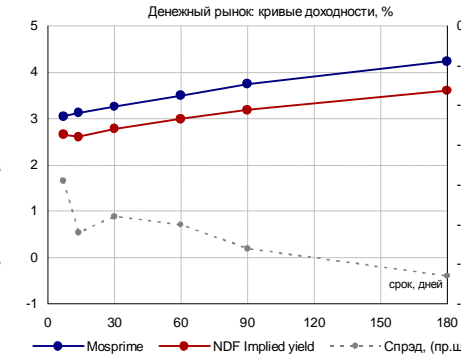
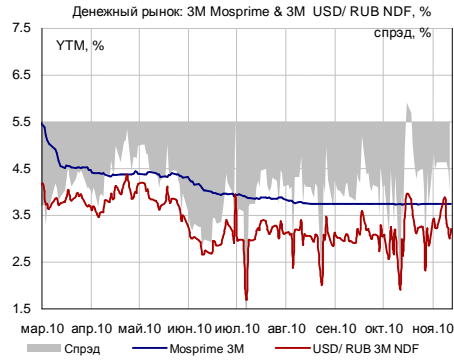
Источники: Минфин, МЭР, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

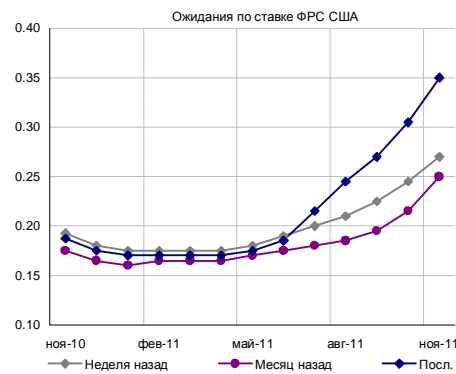
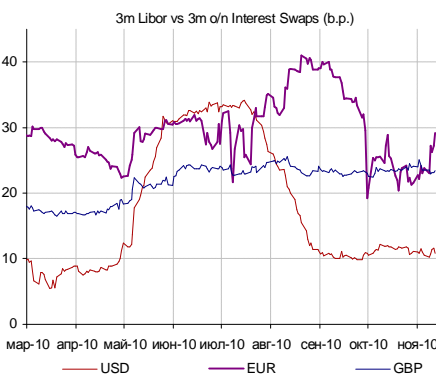
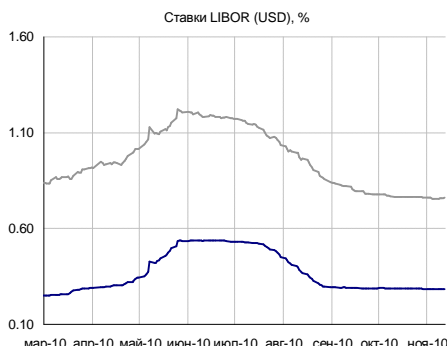
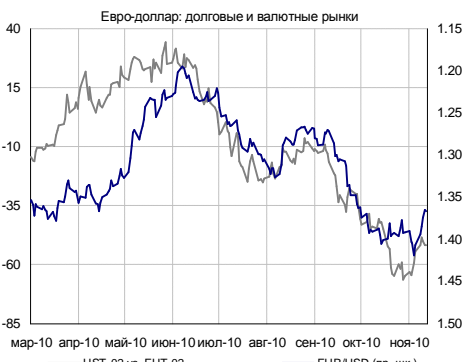
Российский долговой рынок



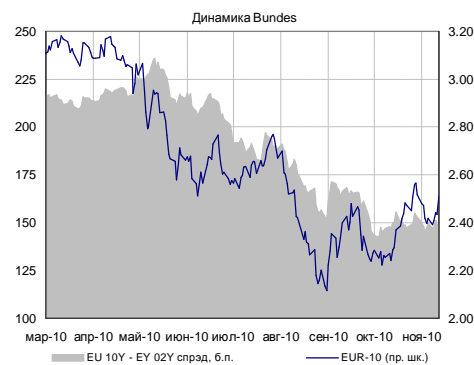
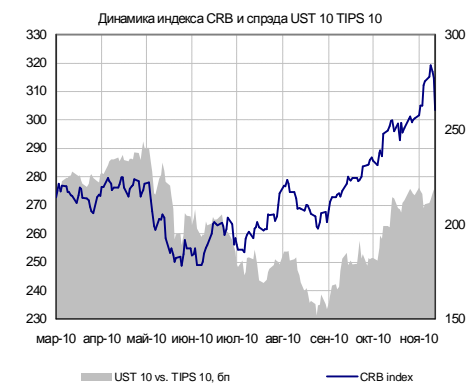
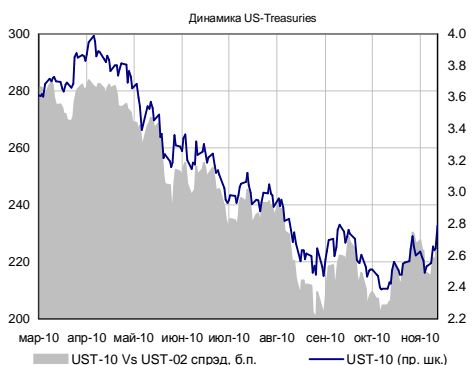
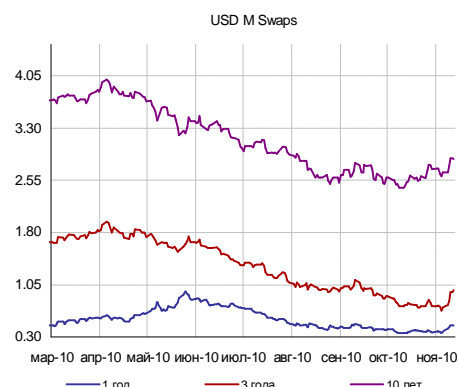
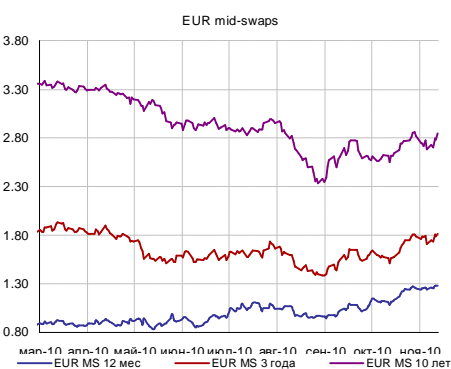
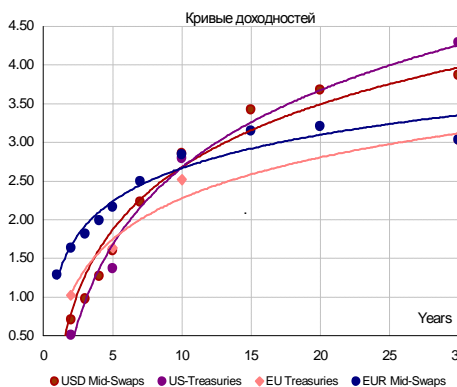
Денежно-валютный рынок



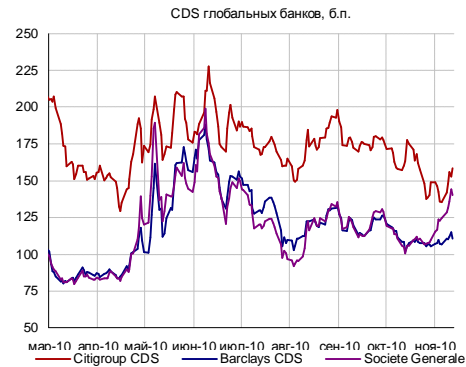
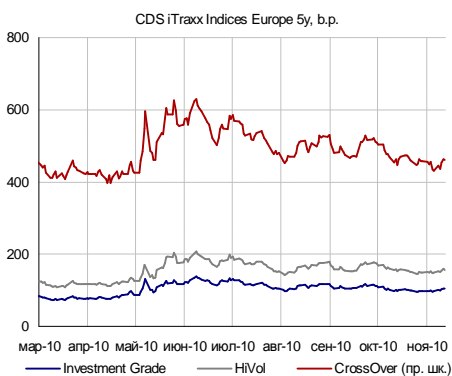
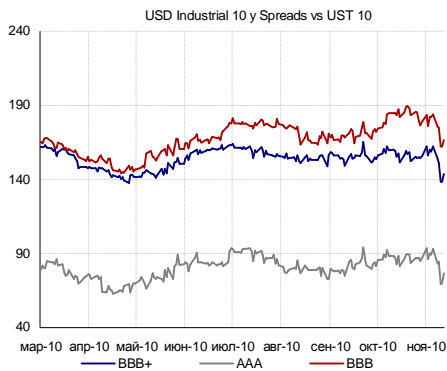
Глобальный валютный и денежный рынок



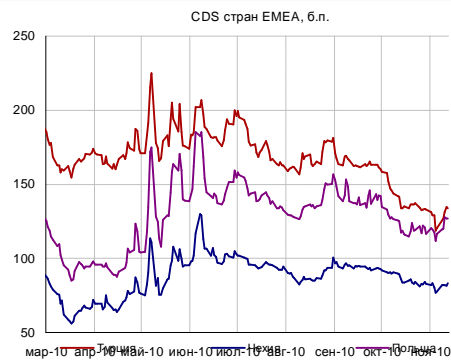
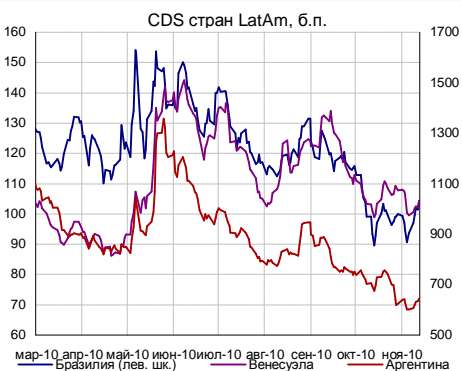
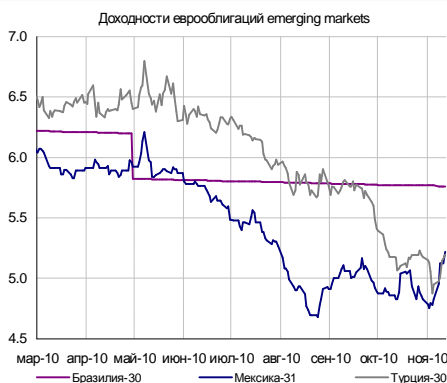
Глобальный долговой рынок



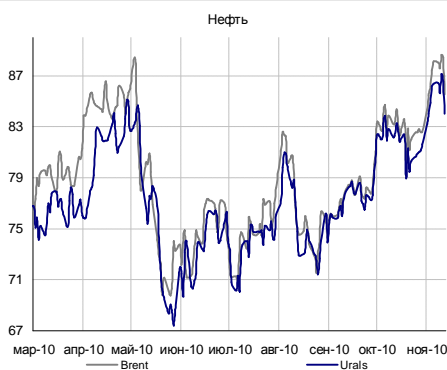
Глобальный кредитный риск



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.
15.11.2010	АИЖК 14об	7 000	Оферта	100	7 000
17.11.2010	ОбКондФ-01	3 000	Оферта	100	3 000
17.11.2010	РЖД-09обл	15 000	Оферта	100	15 000
18.11.2010	ММК БО-1	5 000	Оферта	100	5 000
22.11.2010	ВнешпрБ 01	1 500	Оферта	100	1 500
22.11.2010	ГазпромБ 4	20 000	Оферта	100	20 000
22.11.2010	САХО 01	2 000	Оферта		2 000
23.11.2010	ЮгФинСер01	900	Оферта	100	900
24.11.2010	ИркОбл31-3	270	Погаш.	-	270

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 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.