

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Выпуск	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.		
Нефть (Urals)	118.67	1.63	1.39	↑ UST 10	100.80	0.46	3.78	-5		
Золото	918.35	14.40	1.59	↑ РОССИЯ 30	115.63	0.00	5.23	0		
EUR/USD	1.5656	0.0139	0.90	↑ Газпром 34	116.27	0.00	7.23	0		
RUB/USD	23.7238	-0.1153	-0.48	↓ Банк Москвы 09	103.75	0.00	5.08	0		
FF Fut. апр.08	2.18	0.00		↑ ОФЗ 25057	102.25	-0.15	6.11	1		
Fed Funds Fut. Prob (1.75%) Jun.08	12%	0.04		↑ ОФЗ 46018	-	0.00	6.83	-2		
EMBI+	443.94	0.43	0.10	↑ ОФЗ 46020	97.20	0.03	7.26	-1		
EMBI+, спрад	260	5		↑ МГор39-об	-	0.00	6.63	-6		
EMBI+ Россия	498.54	0.20	0.04	↑ Мос.обл.5в	104.29	-0.01	7.62	-1		
EMBI+ Россия, спрад	151	6		↑ Мос.обл.7в	98.70	-0.10	8.45	1		
MIBOR, %	3.83	-0.10		↓ КОМИ 8в об	90.55	-0.05	9.00	18		
Счета и деп. в ЦБ, млрд. руб.	794.5	15.7	2.02	↑ ГАЗПРОМ А4	102.33	0.03	6.90	-1		
СВИСР	99.70	-0.03	-0.03	↓ ВБД ПП 3об	101.05	0.10	8.03	-28		
СВИТР	160.82	-0.01	-0.01	↓ Лукойл4обл	100.30	0.30	7.46	-4		
СВИГР	101.45	-0.12	-11.81	↓ МартаФин 3	89.50	-2.00	75.72	1653		
MICEX объемы, млн.руб.		Биржа	РПС	Сумм.	РЕПО	Капитализ.	В обрац.	В ломбард.	Эмитентов	Выпусков
Корпоративные	3 389.5	7 209.0	10 598.5	54 005.3	1 423.1	1 508.0	471.1	459	28	
Муниципальные	724.8	1 770.2	2 495.0	8 831.2	319.5	315.5	188.6	55	621	
Государственные	384.5	0.0	384.5	0.0	1 090.3	1 112.7	1 112.7	1	116	

**Ключевые события**

**Долговые рынки**

Голубые фишки разлетаются, как горячие пирожки  
 Оферты строительного сектора  
 Рост UST на фоне снижения опасений скорых повышений ставки  
 Ралли в российских еврооблигациях продолжается  
 Щедрый подарок от РСХБ  
 Новая доходность по выпуску Ресторантс-03 привлекательна

**Новости коротко**

- Вчера **МТС** опубликовала неаудированную консолидированную финансовую отчетность за первый квартал 2008 г. в соответствии со стандартами US GAAP. По данным компании, совокупный объем выручки компании вырос на 37% год-к-году и составил \$2379 млн. Консолидированный доход от операционной деятельности до амортизации (OIBDA) увеличился на 30% год-к-году и составил \$1176 млн. Рентабельность OIBDA составила 49.4%. На 31 марта совокупный долг компании снизился до \$3.1 млрд с \$3.4 млрд в конце 2007 г. Соотношение совокупного долга к OIBDA за последние 12 мес. составило 0.7x по сравнению с 0.8 в предыдущем отчете. / Пресс-релиз МТС
- **Северсталь** намерена купить американскую сталелитейную компанию Esmark. Сумма сделки оценивается в \$1.24 млрд. (Источник - Ведомости). Таким образом, становятся понятны планы компании привлечь \$1.5 млрд. за счет выпуска еврооблигаций. Эта покупка вряд ли окажет негативное влияние на кредитный профиль компании. Совокупный долг Северстали на конец 2007 года составлял \$3.3 млрд., а отношение долга к EBITDA составило 0.9x. Увеличение долга на \$1.5 млрд. приведет к росту этого отношения до 1.3x, что вполне комфортно как для инвесторов, так и для рейтинговых агентств. Основную угрозу инвесторам в облигации компании несет возможная премия при размещении выпуска. Впрочем, на Esmark претендует не только Северсталь, а премии при размещении новых выпусков существенно снизились по мере восстановления мировых кредитных рынков.
- **Строительная Группа СУ-155** начинает реструктуризацию в целях повышения прозрачности холдинга (Источник - Ведомости). Как сообщает издание текущая структура акционеров не претерпит изменения. Мы полагаем, что этот шаг вполне очевиден для всей отрасли строительства и девелопмента, представители которой начали испытывать трудности с привлечением капитала в связи с развитием кредитного кризиса. Облигации СУ-155 не очень ликвидны и торгуются с доходностью 11.8/12.7% к оферте в феврале 2009 г.
- Вчера стали известны ставки купонов по следующим выпускам облигаций (Источник – Cbonds):
  - Ставка 4-12 го купонов облигаций серии 01 Банка «Солидарность» была установлена на уровне 12.5%;
  - Ставка 13-16 купонов облигаций серии 01 ОАО «Нутринвестхолдинг» установлена на уровне 11%;
- - 6,7-й купоны облигаций серии 01 «Росинтер Ресторантс» установлена на уровне 12.0% (подробнее см. наш комментарий далее).

- Северо-Западный Телеком планирует привлечь трехлетний синдицированный кредит объемом \$150 – 200 млн в третьем квартале 2008 г. / REUTERS
- РосЕвроБанк разместил \$80 млн. транш еврооблигаций со сроком обращения один год. Ставка купона составляет 9.0%. / Прайм-ТАСС
- Новости первичного рынка (Источник – Sbonds):
  - **Севкабель-Финанс** планирует разместить 4-ю серию облигаций на сумму 2.0 млрд. руб. 27-го мая. Срок обращения облигаций составит один год.
  - Ставка купона дебютного выпуска облигаций ОАО «**Первобанк**» составит 12.5 – 13.0% годовых. Организатор – РОСБАНК.
  - Группа «Разгуляй» планирует разместить пятилетний выпуск облигаций на сумму 3.0 млрд. руб. в конце мая. Газпромбанк, выступая в качестве организатора выпуска, ожидает доходность в пределах 11.5 – 12.0% годовых к годовой оферте.
  - Ставка первого купона дебютного выпуска ЗАО «**Национальный Капитал**» была установлена на уровне 12.0%. Размещение 3-х летнего выпуска облигаций объемом 3.0 млрд. руб. назначено на 23 мая 2008 г. Организатором выпуска выступает ТрансКредитБанк.

## Долговые рынки

### Голубые фишки разлетаются, как горячие пирожки

Вчера на рублевом рынке сохранились довольно позитивные настроения. Стабильные условия на глобальных финансовых рынках и отсутствие проблем на внутреннем денежном создали благоприятные условия для корпоративных бумаг, в настоящее время растущих как на дрожжах.

Во вторник мы наблюдали повышение активности не только в выпусках эмитентов 1-2-го эшелонов, но и в сегменте высокодоходных бумаг. В лидеры по оборотам опять попал выпуск Система-1, который вчера вырос на 20 б. п., достигнув доходности 8.15 % (на наш взгляд, на этом уровне бумага выглядит уже слишком дорого). Сохраняется высокая активность в выпусках ВТБ: ВТБ-6 сильно переоценен рынком, в то время как ВТБ-Лизинг все еще сохраняет спрэд в более чем 200 б. п. к ВТБ-6. Крупные сделки проходили также в секторе электроэнергетики: выпуск Гидро-ОГК (8.3 %) вырос в цене на 30 б. п., выпуск ОГК-5 (8.16 %) – на 15 б. п., однако в настоящий момент нам больше нравится выпуск ДГК (доходность к оферте в марте 2009 г. – 10.25 %).

Минфин вчера провел очередной аукцион по размещению средств федерального бюджета на депозиты коммерческих банков. Общий объем спроса и сумма размещения составили 12.11 млрд руб. по ставке 7.5 %. В состав участников вошло лишь 7 российских банков, что подтверждает наши предположения о том, что российские кредитные организации сейчас не нуждаются в получении дорогого фондирования.

В целом наш настрой относительно ближайшего будущего рублевого долгового рынка остается умеренно позитивным. Сейчас на рынке сформовался четкий восходящий тренд, который образовался в том числе за счет притока капитала в страну. В то же время, как нам кажется, хрупкому балансу, с трудом достигнутому рынком после стагнации, наблюдавшейся с сентября прошлого года по март с. г., в настоящий момент угрожают два фактора:

- уже сейчас захлестывающая рынок волна первичного предложения;
- неосторожные действия спекулятивных инвесторов, которые по каким-либо причинам могут решить закрыть позиции в рублевых активах.

Ряд эмитентов вчера определили новые ставки по обращающимся выпускам и объявили ориентиры по новым. Мы отмечаем растущую агрессивность корпоративных заемщиков, которые предлагают инвесторам более низкие ставки по сравнению с уровнями 1-2 месяца назад. Мы выделяем выпуск **Росинтер** (см. след. стр.) как наиболее интересный из трех выпусков, по которым вчера был объявлен новый купон.

### Оферты строительного сектора

Высокий оборот вчера был замечен нами в строительном сегменте, где сразу два эмитента проходили оферту по выпускам облигаций: **Сэтл Групп** и **СИК «Девелопмент»**.

Отсутствие сделок в выпуске **СИК «Девелопмент»**, на наш взгляд, скорее указывает на его нерыночный характер, чем на то, что выпуск сочли привлекательным и, следовательно, не занесли бумагу эмитенту по оферте.

Оборот в **Сэтл Групп-01** составил 200 млн руб., и похоже, что позже часть выпуска в размере 100 млн была снова продана на вторичном рынке по цене 98.5 %. Тем не менее, некоторые инвесторы сочли ставку достаточно привлекательной и оставили бумагу в своих портфелях. Такое решение можно понять, учитывая, что недавно эмитент объявил о выставлении дополнительной годовой оферты по цене 102 %; таким образом, доходность к годовой оферте составляет 12.58 %, при этом бумага входит в список «А1».

Что касается нашего мнения, то мы считаем, что наилучшей опцией, несомненно, была бы покупка недавно размещенного выпуска CLN компании **«Миракс»**, доходность которого к погашению в 2010 г. составляет 13.5 %.

Количество выпусков строительного сектора в обращении снизилось также в связи с погашением рублевого выпуска **ПИК-5** в размере 1.120 млрд руб.

### Рост UST на фоне снижения опасений скорых повышений ставки

Казначейские обязательства вчера отпраздновали более низкие данные индекса цен производителей, который составил 0.2% в апреле и оказался ниже прогнозов (0.4%) и значительно меньше рекордного роста цен в марте (1.1%). Впрочем, праздник длился недолго, поскольку более тщательный анализ PPI в апреле показал, что базовый индекс цен производителей (core PPI) стремительно вырос и превысил ожидаемое значение в два раза. Учитывая, что ситуация на финансовых рынках выглядит так, как будто самое худшее уже позади, высокая инфляция повышает шансы того, что ФРС не станет больше понижать процентные ставки.

Впрочем, еще одним позитивным фактором в поддержку котировок UST вчера стало заявление заместителя председателя ФРС Дональда Кона, который заявил о том, что экономика будет постепенно стабилизироваться по мере проявления эффекта от снижения процентных ставок ФРС. Он также отметил, что не ожидает, что экономическая активность начнет расти ранее 2009 года. Следовательно, несмотря на то, что заявление Кона подтвердило опасения инвесторов в отношении паузы в череде снижения ставок ФРС, резкий рост ставок в ближайшее время не выглядит столь уж неизбежным.

Среагировав на PPI, 10-летние UST упали в доходности до 3.79% с предыдущего уровня закрытия в 3.85%, хотя позже бумаги отскочили обратно. Видимо, что слова Кона все же возымели эффект на умы инвесторов и сейчас UST 10 торгуются на уровне 3.76%.

Фьючерсы на ставку Fed funds сейчас указывают на почти 90%-ную вероятность сохранения ФРС процентной ставки без изменений на уровне 2% на следующем заседании в июне.

Сегодня ФРС опубликует протокол заседания FOMC, прошедшего 20-30 апреля, одновременно Центробанк опубликует весьма важные обновленные экономические прогнозы по кварталам.

### Ралли в российских еврооблигациях продолжается

Тогда как UST находились в повешенном состоянии, рынок российских еврооблигаций по-прежнему пользовался успехом в ущерб менее рискованному активу. Россия'30 уверенно удерживает спред в 135-145 б.п. к UST-10, в то время как корпоративные облигации, и в частности квази-суверенные выпуски, пользуются повышенным спросом у инвесторов. Длинные выпуски Газпрома вчера прибавили 30-60 б.п., покупки прошли в обоих выпусках Лукойла, ВТБ, Транснефти и даже ТНК-ВР (несмотря на вчерашние обыски в офисах компании).

**Щедрый подарок от РСХБ**

По сообщению Bloomberg, РСХБ вчера объявил ориентиры по новым еврооблигациям. Эмитент может предложить купон в размере 7.125-7.25% по 5-летним облигациям и 7.75-8.0% по 10-летним. Доходность по обращающемуся выпуску РСХБ'13 вчера составила 6.61%, таким образом РСХБ предлагает премию в более чем 50-65 б.п. по 5-летним нотам. Доходность РСХБ'17 вчера составила 7.167%, если мы скорректируем эту цифру в соответствии с дюрацией нового выпуска, мы получим справедливую доходность в размере около 7.25%, так что здесь премия даже больше – 50-75 б.п.

Принимая во внимание результаты вчерашнего размещения еврооблигаций ВТБ и учитывая текущий высокий спекулятивный спрос на качественный российский корпоративный долг на рынке еврооблигаций, мы считаем участие в данном аукционе отличной торговой идеей.

*Анастасия Михарская*

**Новая доходность по выпуску Ресторантс-03 привлекательна**

Вчера Росинтер Ресторантс установила ставку 6-7-го купонов 3-го облигационного выпуска на уровне 12 %, повысив ее на 125 б. п. Одновременно компания выставила дополнительную годовую оферту. Доходность к новой оферте (при цене 100 % от номинала) составляет 12.31 %. Исполнение ближайшей оферты по бумаге пройдет 4 июня.

Недавно компания публиковала финансовые результаты за 2007 год.

Основные моменты:

- по итогам 2007 г. выручка Росинтера выросла на 22.7 %, составив \$ 268.2 млн;
- рост EBITDA составил 54 %, нескорректированный показатель EBITDA в 2007 г. – \$ 31.9 млн;
- рентабельность EBITDA выросла до 11.9 % по сравнению с 9.5 % в 2006 г.,

а также существенно снизилась долговая нагрузка компании:

- совокупный долг уменьшился на 20.6 % до \$ 58.5 млн;
- показатель Совокупный долг/ EBITDA снизился до 1.8x против 3.6x в 2006 г.;
- показатель EBITDA/Процентные платежи вырос с 3.1x до 4.5x.

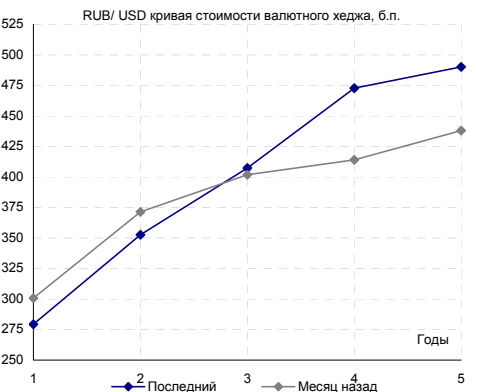
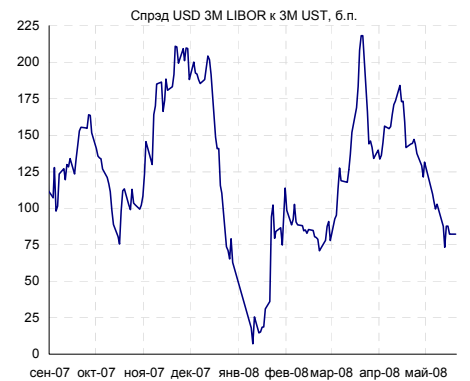
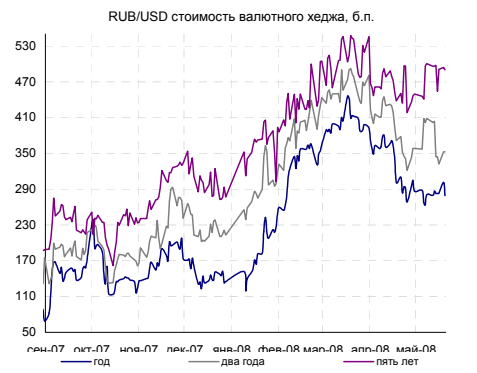
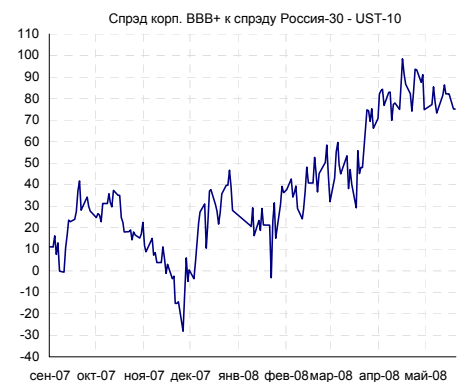
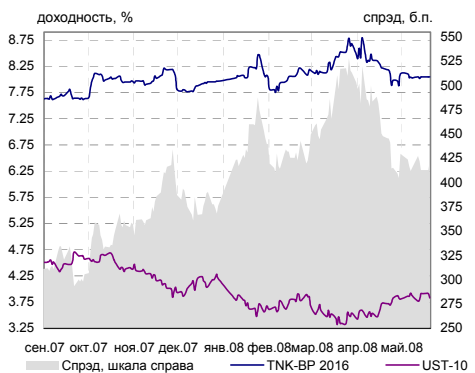
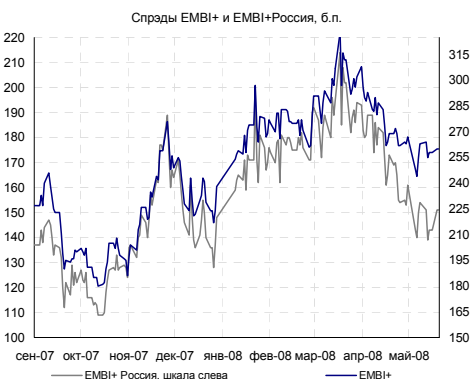
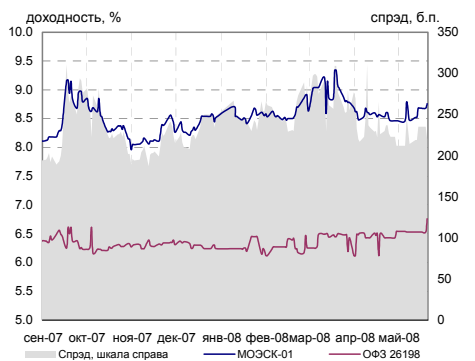
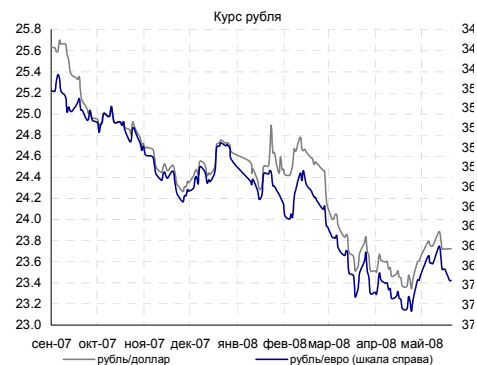
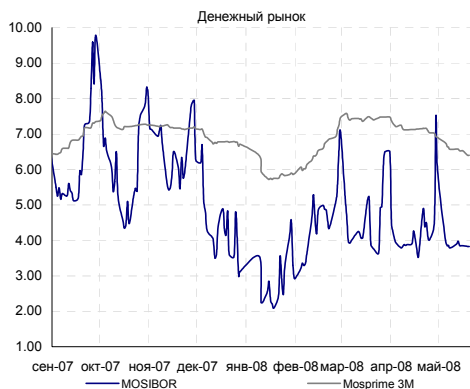
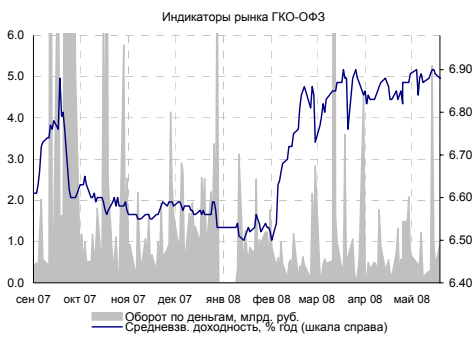
Мы считаем уровень доходности около 12.3 % весьма привлекательным для эмитента со столь низкой долговой нагрузкой и динамично развивающимся бизнесом. На наш взгляд, шансы оставить бумагу в рынке у компании весьма высоки.

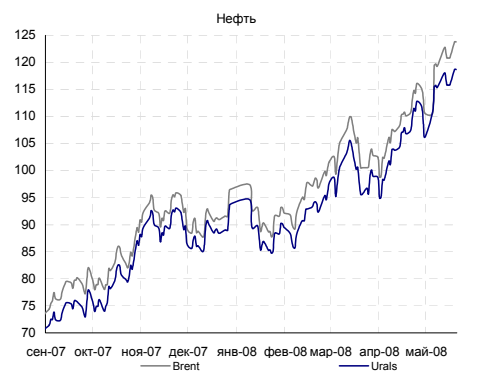
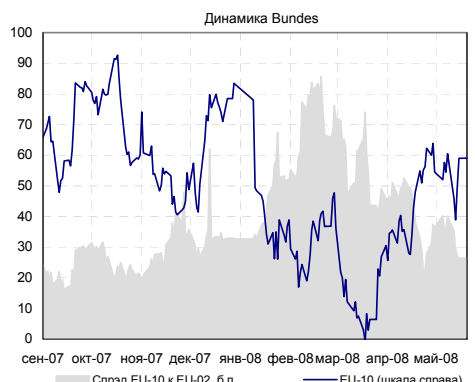
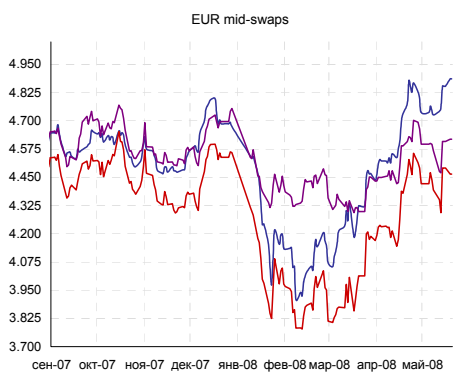
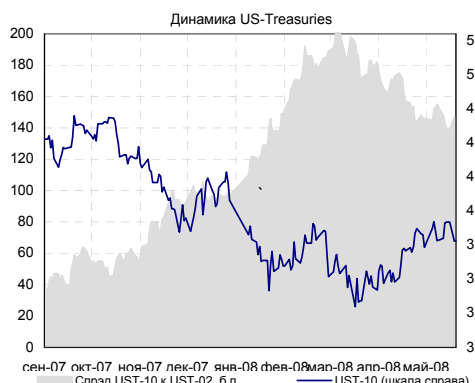
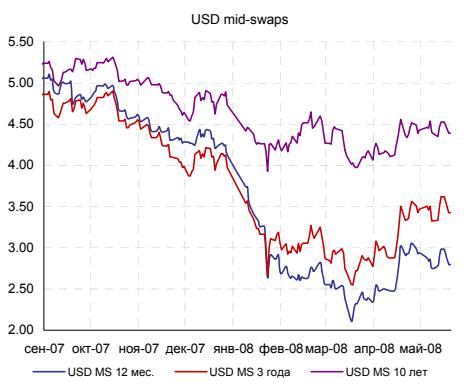
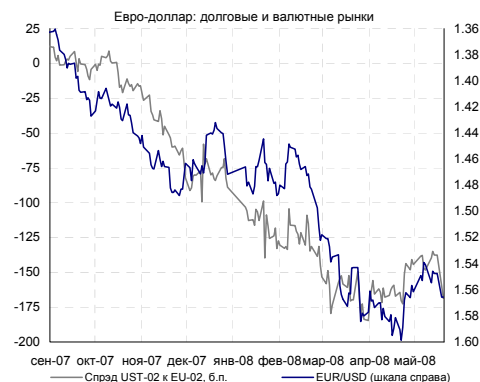
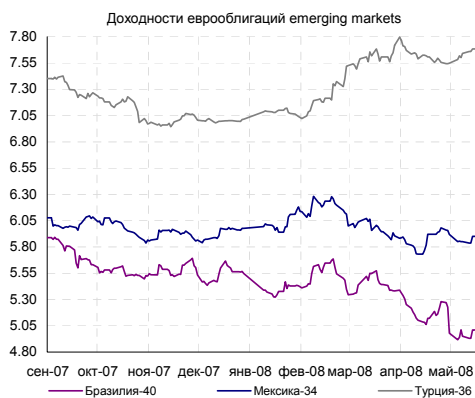
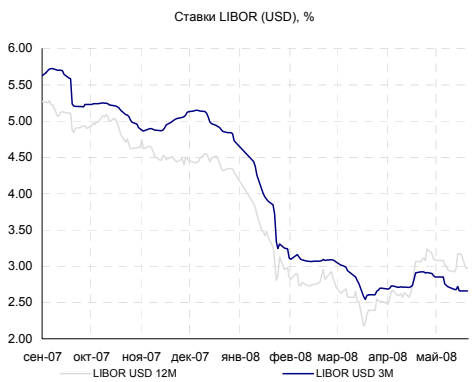
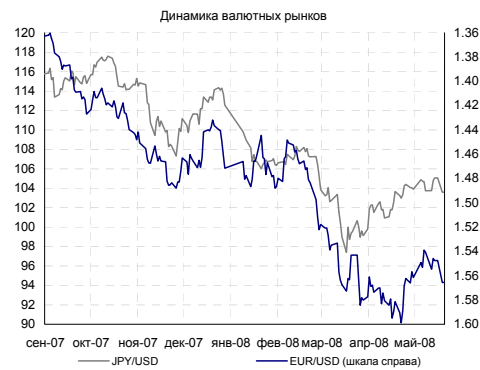
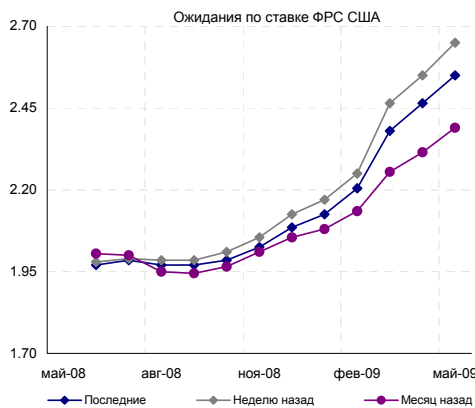
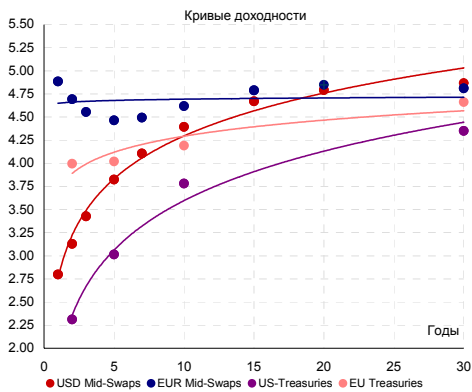
**Финансовые показатели ОАО «Росинтер Ресторантс Холдинг» за 2006-2007гг, млн долл.**

Показатель	2006	2007	Изменение
Выручка	218.6	268.2	22.7%
ЕБИТДА	20.7	31.9	54.0%
Активы	98.7	147.9	49.9%
Долг	73.7	58.5	-20.6%
СК	-23.8	35.3	
Рент-ть по EBITDA	9.5%	11.9%	
Долг/Выручка	33.7%	21.8%	
Долг/EBITDA	3.6	1.8	
EBITDA/ Чистые %	3.1	4.5	
Долг/Активы	74.7%	39.6%	
Долгоср. долг/ Долг	54.0%	2.3%	
Долг/СК	-3.1	1.7	

Источники: данные компаний, оценки Банка Москвы

*Наталья Ковалева*





## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

### СЕГОДНЯ

19.05.08	Очередное заседание Банк Японии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
20.05.08	
21.05.08	Публикация протокола FOMC
21.05.08	Очередное заседание ЕЦБ.
26.05.08	День Памяти
04.06.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
05.06.08	
05.06.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

### Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ	ВКМ-Лизинг Финанс, 1	1 000	3 года/1 год	-	-
22.05.08	Банк Национальный Стандарт, 1	2 000	3 года /1 год	-	-
23.05.08	Сенатор, УК, 1	1 000	4 года / 1 год	-	-
23.05.08	Корпорация железобетон, 1	1 000	3 года	куп. 13.75-14.25	0.50
24.05.08	Национальный Капитал, 2	3 000	3 года/ 1 год	-	-
27.05.08	Северо-Западный Телеком, 5	3 000	5 лет	-	-
29.05.08	Якутия, 34003	2 500	3 года	-	-

### КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	Бахетле-1	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	ОХЗ-Инв 01	900	Оферта	100	900
22.05.2008	АГроСоюз	500	Оферта	100	500
22.05.2008	КААД-2	3 000	Погаш.	-	3 000
22.05.2008	МартаФин 1	700	Погаш.	-	700
22.05.2008	СпецСтр2 1	2 000	Оферта	100	2 000
23.05.2008	ДЗ-Фин -1	400	Погаш.	-	400

\*дата исполнения может отличаться от даты оферты и зависит от условий эмиссионных документов

\*\* с учётом прошедших амортизаций

### Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
13.05.08	Импортные цены	апр.08	1.7%	2.8%	1.8%
13.05.08	Экспортные цены	апр.08	0.8%	1.5%	0.3%
13.05.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	апр.08	-0.1%	0.2%	-0.2%
13.05.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	апр.08	0.2%	0.1%	0.5%
14.05.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	апр.08	0.3%	0.3%	0.2%
14.05.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	апр.08	0.2%	0.2%	0.1%
15.05.08	Индекс промышленного производства	апр.08	-0.3%	0.3%	-0.7%
16.05.08	Количество новостроек, тыс.	апр.08	940.0	947.0	1 032.0
16.05.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	апр.08	920.0	928.0	978.0
16.05.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer sentiment index)	май.08	62.0	62.6	59.5
20.05.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	апр.08	0.4%	1.1%	0.2%
20.05.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	апр.08	0.2%	0.2%	0.4%
СЕГОДНЯ					
22.04.08	Статистика продаж на вторичном рынке жилья, тыс. ед.	апр.08	4 850.0	4 930.0	

**Аналитический департамент**  
Тел: +7 495 624 00 80  
Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822  
[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)  
[Bank\\_of\\_Moscow\\_FI\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_FI_Research@mmbank.ru)

**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Начальник управления анализа рынка акций**

Веденеев Владимир

[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)**Экономика**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Телекоммуникации**

Мусиенко Ростислав

[Musienko\\_RI@mmbank.ru](mailto:Musienko_RI@mmbank.ru)**Химическая промышленность**

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Банковский сектор**

Хамракулов Дмитрий

[Hamrakulov\\_DE@mmbank.ru](mailto:Hamrakulov_DE@mmbank.ru)**Стратегия**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Веденеев Владимир

[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Скворцов Дмитрий

[Skvortsov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Skvortsov_DV@mmbank.ru)**Металлургия**

Скворцов Дмитрий

[Skvortsov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Skvortsov_DV@mmbank.ru)**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)**Начальник отдела анализа рынка облигаций**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)**Кредитный анализ**

Михарская Анастасия

[Mikharskaya\\_AV@mmbank.ru](mailto:Mikharskaya_AV@mmbank.ru)**Базы данных**

Нефедов Юрий

[Nefedov\\_YA@mmbank.ru](mailto:Nefedov_YA@mmbank.ru)**Стратегия**

Ковалева Наталья

[Kovaleva\\_NY@mmbank.ru](mailto:Kovaleva_NY@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 не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательства 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.