

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	77.26	0.53	0.69	↑ Evraz' 13	105.64	0.23	6.83	-9
Нефть (Brent)	79.9	0.72	0.91	↑ Банк Москвы' 13	105.09	-0.27	5.18	1
Золото	1120.50	4.75	0.43	↑ UST 10	99.20	-0.17	3.72	0
EUR/USD	1.3649	0.00	0.01	↑ РОССИЯ 30	115.62	0.29	4.93	-5
USD/RUB	29.4844	-0.07	-0.25	↓ Russia'30 vs UST10	121			-7
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	2%	0.67%		↑ UST 10 vs UST 2	282			-1
USD LIBOR 3m	0.26	0.00	0.05	↑ Libor 3m vs UST 3m	11			0
MOSPRIME 3m	4.84	-0.07	-1.43	↓ EU 10 vs EU 2	214			-1
MOSPRIME o/n	3.76	-0.07	-1.83	↓ EMBI Global	274.38	-1.66		-5
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	↓ DJI	10 567.3	0.03		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1203.44	103.98	-0.71	↑ Russia CDS 10Y \$	147.99	-4.67		-5
Сальдо ликв.	51.4	8.40	19.53	↑ Gazprom CDS 10Y \$	196.06	-4.52		-9

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Первичный рынок

РСХБ выпустит рублевые еврооблигации? На внутреннем рынке дешевле!

Внутренний рынок

Ралли набирает обороты

Мечел снижает ориентиры по размещаемому выпуску

Москва пополнит рынок долга супердлинным выпуском на 10 млрд руб.

Корпоративные новости

Рольф остался без короткого долга

Газпром нефть потеряла в выручке, но наращивает капвложения

М-индустрия: новая оферта

Черкизово постарается не повышать долговую нагрузку

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Московский Банк Реконструкции и Развития (МБРР)** в рамках оферты по облигациям 4-й серии приобрел у их владельцев по облигации на 1.5 млрд руб. (30% выпуска). / Cbonds
- **Уралэлектромедь** выкупила по оферте дебютные облигации на сумму 2.9 млрд руб. (97% выпуска). / Cbonds
- **Татфондбанк** установил ставку 3 и 4-го купонов по облигациям 5-й серии в размере 11%. / Cbonds
- **ТГК-1** установила ставку 7-10 купонов по дебютным облигациям в размере 8.5%. / Cbonds
- **Мегафон** собирается в 1-м полугодии 2010 г. разместить евробонды объемом \$1.5 млрд. / Reuters
- **Банк Санкт-Петербург** в марте-апреле разместит 3-летние дебютные биржевые облигации на 5 млрд руб. / Reuters
- **АРТУГ** установил ставку 5-8-го купонов по облигациям 2-й серии в размере 16%. / Cbonds

Кредиты / Займы

- **Сбербанк** с 25 февраля по 3 марта 2010 года выдал кредиты **ТГК-4** на сумму 660 млн руб., **МРСК Волги** – на 450 млн руб.; **Сибирьтелекому** – на сумму 261 млн руб. Департамент финансов и налогового планирования **Новосибирской области** получил кредит в размере 200 млн руб. / Cbonds
- **Московский кредитный банк** выдал банковские гарантии инжиниринговой компании Группа Е4 на сумму 1 млрд руб. в целях обеспечения выполнения проекта генерального подряда в рамках заключенного договора на строительство 3x420 МВт Няганской ГРЭС (**Фортум**). / Finam
- **Связь-Банк** откроет **Самаре** кредитную линию на финансирование дефицита бюджета в марте 2010 года – марте 2011 года на общую сумму 300 млн руб. / Cbonds

Первичный рынок

РСХБ выпустит рублевые еврооблигации? На внутреннем рынке дешевле!

РСХБ со следующей недели начнет роад шоу по размещению рублевых облигаций. Организаторами выступят Citigroup и BNP Paribas. Пока ни срок, ни объем, ни тем более прайсинг не объявляются. Ожидается, что это будет меньше \$1.0 млрд в рублевом эквиваленте.

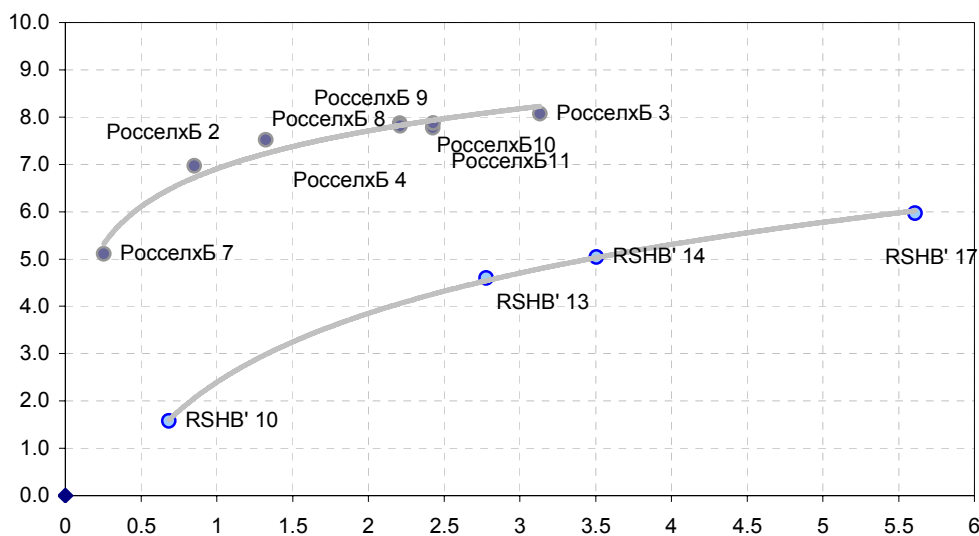
Мы оценили, где будет находиться рублевая кривая евробондов РСХБ с учетом текущих ставок NDF на рубль доллар. Исходя из наших расчетов, в случае хеджирования рублевого риска инвесторам на рынке еврооблигаций будет интересно участвовать в размещении при заметно более высоких ставках, по сравнению со ставками по обыкновенным рублевым бондам. Например, справедливая доходность по 5-ти летнему рублевому евробонду РСХБ составит 12.3% годовых, тогда как на внутреннем долговом рынке этот показатель составил бы 8.8% годовых (смотри таблицу ниже).

Таким образом, с учетом текущей конъюнктуры РСХБ будет дешевле привлечь рублевые средства на внутреннем рынке. С точки зрения инвесторов, имеющих доступ и к внутреннему и к внешнему рынку, долларовые евробонды РСХБ выглядят сейчас гораздо интереснее рублевых.

Кривые доходности РСХБ, %

Срок, лет	1.0	3.0	5.0	7.0	10.0
RUB	6.9	8.2	8.8	9.2	9.6
USD	2.4	4.7	5.8	6.5	7.2
Разница	4.5	3.5	3.0	2.7	2.3
Кривая NDF RUB	4.4	5.9	6.5	7.0	7.4
NDF RUB + USD	6.8	10.6	12.3	13.4	14.6

Источники: Аналитический департамент Банка Москвы

Кривые доходности РСХБ

Источник: ММББ, Аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

Внутренний рынок

Ралли набирает обороты

Вчерашняя торговая сессия на рублевом рынке облигаций ознаменовалась резким ростом активности покупателей. Объем сделок на бирже и в РПС с облигациями корпоративных и муниципальных эмитентов составил 35.7 млрд руб., превысив среднемесячный максимум.

Высоким спросом пользовались длинные бумаги АИЖК (9 и 10-й), прибавившие за день 100-200 б.п. Интерес инвесторов наблюдался в выпусках Газпром нефтьЗ, МБРР 4, Система-3. НЛМК БО-6 вчера вышел на вторичные торги на уровне близком к номиналу, что косвенно говорит о справедливом уровне размещения. Котировки госбумаг сроками обращения 1-4 года подросли за день на 25-50 б.п.

Традиционный интерес вчера присутствовал в облигациях города Москвы, причем основные покупки проходили в среднесрочных бумагах Москва-56 и Москва-62, а также в самом длинном из обращающихся выпусков столицы - Москва-49. Продажи наблюдались в облигациях Москва-61, завершивших день почти на 200 б.п. ниже значений вторника. Теперь данная бумага с доходностью почти 8% выглядит привлекательнее всех перечисленных выше выпусков.

После успешного размещения НЛМК продолжается переоценка в металлургическом секторе: выпуски Северстали вчера стали дороже на 40-60 б.п., Сибметинвест вырвался в лидеры роста среди облигаций сектора – за день его выпуски прибавили 70 б.п.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25063	200.14	4	30000.0	09.11.2011		100.50	100.68	0.18	5.90
ОФЗ 25064	519.3	21	45000.0	18.01.2012		110.02	110.60	0.53	5.97
ОФЗ 25066	371.4	9	40000.0	06.07.2011		106.00	106.12	0.11	5.84
ОФЗ 25067	692.4	5	45000.0	17.10.2012		111.80	111.97	0.15	6.43
ОФЗ 25068	302.9	8	45000.0	20.08.2014		119.10	119.45	0.29	6.97
ОФЗ 25072	586.8	5	38957.6	23.01.2013		101.60	101.85	0.25	6.53
ОФЗ 26202	415.6	16	40000.0	17.12.2014		117.30	117.60	0.26	7.02
АИЖК 10об	337.60	16	6000	15.11.2018		97.33	99.24	1.91	8.47
АИЖК 9об	672.17	18	5000	15.02.2017		97.00	98.00	1.00	8.25
АптЗбиб 02	18.84	121	2000	05.06.2012		82.79	88.19	5.40	29.73
Атомэнпр02	300.52	3	20000	15.02.2014	15.02.2011	101.20	100.45	-0.75	10.19
Башнефть01	1356.87	15	15000	13.12.2016	18.12.2012	106.55	106.60	0.05	9.95
ВК-Инвест1	260.66	4	10000	19.07.2013		104.19	104.00	-0.19	8.02
ВолгоргО68	314.03	2	1000	06.09.2011		105.05	104.70	-0.35	9.32
ВТБ - 5 об	148.32	40	15000	17.10.2013	22.04.2010	101.20	101.10	-0.10	5.63
ВТБ24 04	903.84	26	8000	20.02.2014	26.08.2010	102.50	101.71	-0.79	8.16
ВТБ-ЛизФ01	230.77	4	6153.92	06.11.2014	11.11.2010	101.35	101.20	-0.15	8.03
ГазпрнефтЗ	520.44	16	8000	12.07.2016	23.07.2012	115.70	115.89	0.19	7.46
Кубаньэн-1	300.90	76	1500	21.07.2010		99.80	98.60	-1.20	12.17
МБРР 04обл	204.46	9	5000	27.02.2014	03.03.2011	100.00	100.90	0.90	8.60
МГор49-об	2935.09	39	25000	14.06.2017		98.20	98.80	0.60	7.73
МГор56-об	837.91	33	20000	22.09.2016		98.80	99.12	0.32	7.68
МГор61-об	363.56	6	30000	03.06.2013		122.55	120.65	-1.90	7.95
МГор62-об	2545.58	46	35000	08.06.2014		123.50	123.60	0.10	7.45
Мос.обл.7в	260.03	20	16000	16.04.2014		93.99	93.25	-0.74	10.29
НЛМК БО-6	2806.21	47	10000	05.03.2013		-	99.96	0.00	7.92
НОМОС 9в	288.03	5	5000	14.06.2013	18.06.2010	102.14	102.15	0.01	6.94
Райффзб-4	419.36	21	10000	03.12.2013	06.12.2011	108.76	108.85	0.09	8.10
РЖД-23 обл	1357.29	27	15000	16.01.2025	29.01.2015	104.00	104.75	0.75	7.96
Росбанк-А3	425.63	8	5000	06.11.2013	06.05.2011	104.25	104.90	0.65	7.61
Росбанк-А5	243.32	8	5000	07.11.2014	06.05.2011	104.80	104.80	0.00	7.71
РосселхБ 3	575.88	18	10000	09.02.2017	13.02.2014	104.30	104.45	0.15	8.07
СамарОбл 6	236.82	9	2425	10.05.2013		113.54	114.90	1.36	9.05
СевКаб 04	0.10	33	2000	21.05.2013	25.05.2010	12.75	12.00	-0.75	>200
СевСт-БО1	614.79	15	15000	18.09.2012	20.09.2011	108.23	108.60	0.37	8.08
СевСт-БО2	1018.19	38	10000	15.02.2013		103.19	103.75	0.56	8.46
СевСт-БО4	672.57	17	5000	15.02.2013		103.20	103.75	0.55	8.46
Сибметин01	1376.46	42	10000	10.10.2019	16.10.2014	111.90	112.60	0.70	10.26
Сибметин02	1800.44	62	10000	10.10.2019	16.10.2014	111.80	112.50	0.70	10.29
СибТлк-8об	344.33	4	2000	08.08.2013		102.00	102.00	0.00	-
Система-02	562.32	19	20000	12.08.2014	14.08.2012	113.85	114.00	0.15	8.44
Трансмаш-2	994.94	1	4000	10.02.2011		100.50	100.10	-0.40	-
Трансф 03	1569.00	2	65000	18.09.2019	29.09.2010	104.50	104.50	0.00	3.73
Удмуртия-2	867.55	19	2500	15.07.2012		94.00	96.65	2.65	10.28

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб или числом сделок больше 30

Мечел снижает ориентиры по размещаемому выпуску

На фоне раллийных настроений Мечел объявил о снижении ориентиров по ставке купона размещаемому биржевому выпуску Мечел БО-2 объемом 5 млрд руб. до 10-10.75% с 10.75-11.5%. Мы уже писали в наших обзорах, что первоначальные ориентиры организаторов по доходности в размере 11.04-11.83% очевидно завышены. Озвученная в настоящий момент ожидаемая доходность на уровне 10.25-11.04% кажется нам более соответствующей рыночным реалиям. Мы думаем, что итоговая доходность составит менее 10.75%.

Москва пополнит рынок долга супердлинным выпуском на 10 млрд руб.

Вчера глава Москомзайма Сергей Пахомов сообщил, что столица планирует 17 марта провести аукцион по размещению облигаций 48-го выпуска на 10 млрд руб. Дата погашения выпуска – июнь 2022 г. Вдохновил Москомзайм на размещение столь длинных бумаг успех прошедшего на прошлой неделе аукциона по размещению облигаций города 49-й серии на 20 млрд руб. Тогда покупатели предъявили спрос более чем в два раза превзошедший объем предложения, что позволило эмитенту разместить бумаги с доходностью 8% при первоначальном ориентире 8.6-8.65%.

Средневзвешенная доходность на аукционе 17 марта по ориентирам Пахомова составит 8.2-8.25%, что соответствует премии в размере около 50 б.п. к текущей доходности Москва-49 за дополнительные пять лет обращения нового выпуска. С нашей точки зрения, спрос на столь длинные бумаги могут предъявить как банки, которые в последнее время склонны расширять свои долговые портфели по большей части путем покупки облигаций, так и спекулянты, ожидающие продолжение политики снижения ставок ЦБ.

Екатерина Горбунова

Корпоративные новости

Рольф остался без короткого долга

Ленты российских новостных агентств вчера сообщили, что Сбербанк открыл Рольфу невозобновляемую кредитную линию на \$340 млн. сроком на пять лет. Предоставленные \$340 млн группа использовала на полное погашение займа, предоставленного ей до 2011 г. специальной проектной компанией Lancelot Ireland Funding Limited и обеспеченного синдицированным кредитом Королевского банка Шотландии, Коммерцбанка, Unicredit, Citibank и ING Bank в рамках реструктуризации публичного и непубличного долга. Таким образом, кредитный портфель Рольфа сейчас состоит только из 5-летнего кредита Сбербанка и реструктуризационных еврооблигаций Rolf'11, при купоне 13% торгующихся с доходностью почти 17% годовых к погашению в июне 2011 г.

Мы крайне высоко оцениваем завершающий этап процесса взаимосвязанных сделок по пролонгации долгового портфеля Группы и усилению ее кредитных метрик. Теперь, когда выплаты по всему долгу отсрочены как минимум на год, а публичные инвесторы фактически получили преимущественное право требования задолженности относительно Сбербанка, программой минимум становится обслуживание процентных расходов, а программой максимум – аккумуляция \$150 млн через год.

Мы уверены в том, что даже если денежных потоков Рольфа будет недостаточно для указанных выше целей, компания будет обладать комфортным доступом к банковскому фондированию. Тем более, что продажи авто должны за 2-е полугодие 2010 г. – 1-ое полугодие 2011 г. стабилизироваться еще больше. В любом случае, бланковое банковское фондирование должно оказаться для Рольфа в 2011 г. никак не дороже 13% годовых в долларах, то есть ставки по «новым» еврооблигациям.

Мы считаем, что в текущих условиях доходность еврооблигаций Rolf' 11 уже очень высока и не соответствует снизившимся рискам рефинансирования Рольфа. Мы считаем, что доходность еврооблигаций компании должна плавно подтягиваться к 11-12%, то есть инструмент должен иметь премию никак не выше 350-400 б.п. над не менее успешно реструктурированным NKNH'12.

Леонид Игнатъев

Газпром нефть потеряла в выручке, но наращивает капвложения

Вчера Газпром нефть опубликовала отчетность по US GAAP за 2009 г. Ключевые выводы из отчетности мы приводим ниже:

- В 2009 г. компания потратила на покупки \$2.3 млрд (главные приобретения — Sibir Energy и сербская NIS). Газпром нефть намеревается увеличить в текущем году размер капитальных вложений с \$2.3 млрд до \$ 3.9 млрд.
- Из-за новых активов операционные расходы Газпром нефти выросли на \$193 млн, и компания уступила лидерство по эффективности не только Роснефти, но и TNK-BP (ее рентабельность по EBITDA в 2009 г. составила 24.7% против 29% и 25.9% у конкурентов).
- Темпы снижения выручки Газпром нефти (-29% до \$24.2 млрд) были примерно сопоставимы со снижением величины EBITDA (-31% до \$6 млрд).
- Компания сохраняет отраслевое лидерство по показателю EBITDA/баррель – \$ 18.6 (у Роснефти – \$ 17.4, у TNK-BP International – \$ 16.2), что обусловлено высоким удельным весом переработки в производственной структуре Газпром нефти (около 70 % против 46 % у Роснефти и 42 % у TNK-BP).
- Отмечается поквартальный рост в 4-м кв. денежного потока от операционной деятельности (с \$ 746 млн до \$ 1 063 млн) и свободных денежных потоков (с \$45 млн до \$249 млн).
- При этом чистый долг Газпром нефти практически не изменился и составил \$ 5.3 млрд (рост свободных денежных потоков был нивелирован дивидендными выплатами). Таким образом, соотношение «Чистый долг/EBITDA» находится ниже 1.0х.

Мы не видим угроз опасного роста долговой нагрузки компании, но, тем не менее, считаем, что облигации Газпром нефть-4 (6.81%) и Газпром нефть-4 (7.50%) слишком переоценены рынком, так торгуются с дисконтом не только к бондам Лукойла (оба выпуска), но и Газпрома (более короткий выпуск).

Леонид Игнатьев, Денис Борисов к.э.н., Сергей Вахрамеев к.э.н.

М-индустрия: новая оферта

Петербургский девелопер «М-индустрия» объявил новую оферту на выкуп облигаций 2-ой серии (источник: Интерфакс). М-индустрия предлагает держателям выкупить бумаги по номиналу двумя частями: 15 сентября 2010 г. — 20% от общего количества облигаций, принадлежащих каждому владельцу, 20 октября 2010 г. — 80%. Инвесторы при этом должны будут согласиться с прекращением действия предыдущей оферты, которую компания выставляла 30 декабря 2009 г. и по которой допустила дефолт.

Мы неоднократно советовали инвесторам избегать кредитных рисков данного эмитента по причине явно оппортунистического отношения к облигационерам.

Леонид Игнатьев

Черкизово постарается не повышать долговую нагрузку

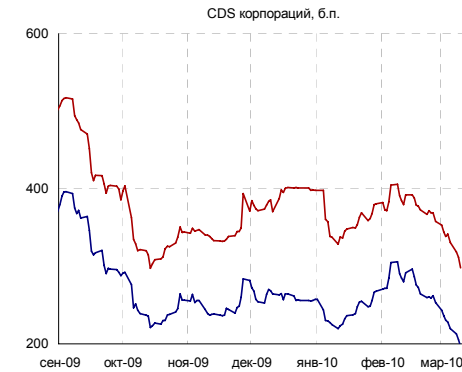
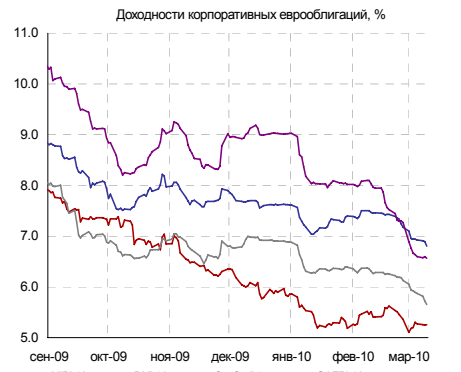
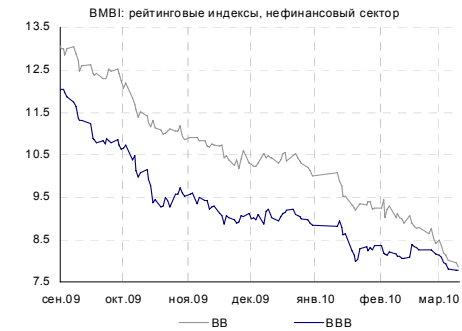
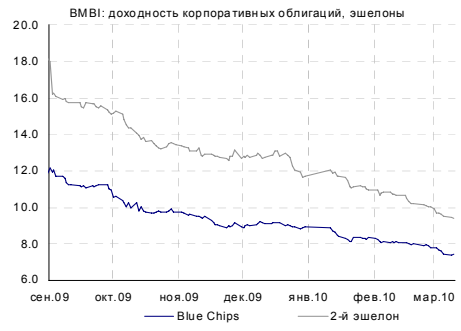
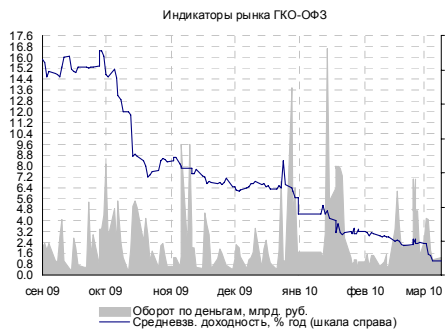
Ведомости пишут, что Группа «Черкизово» хочет купить два свинокомплекса у своих акционеров. Сумма сделки может составить около \$100 млн, \$20 млн из которых будет заплачено наличными из OCF компании, а на оставшуюся сумму группа примет на себя долговые обязательства.

По словам гендиректора Группы, Черкизово постарается поддерживать соотношение «Долг/EBITDA» на уровне не выше 3.0х с учетом нового долга.

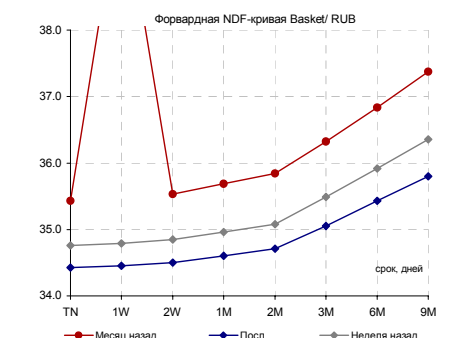
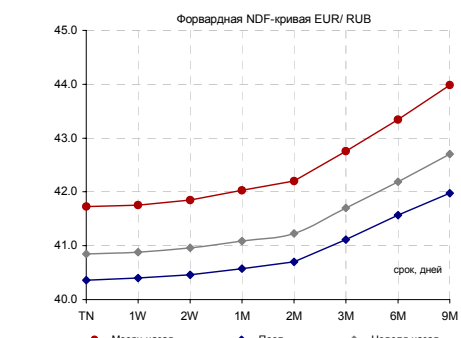
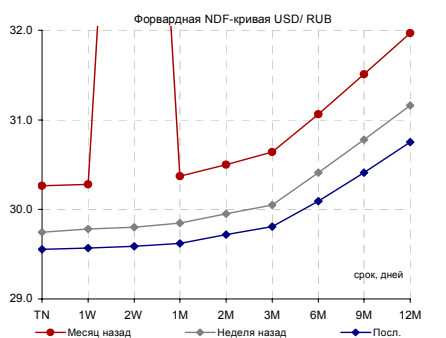
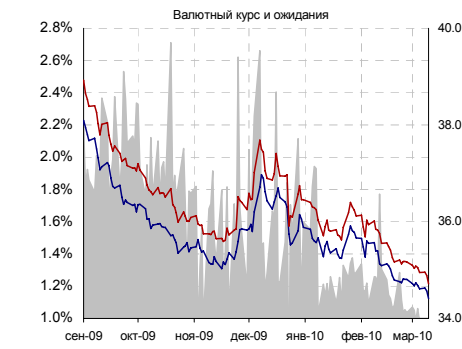
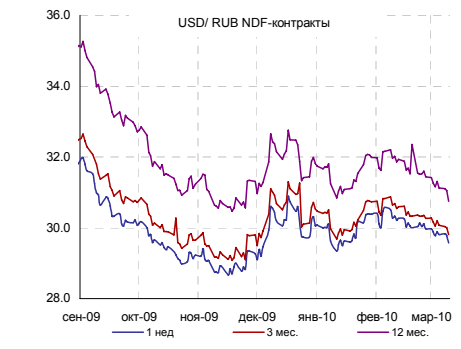
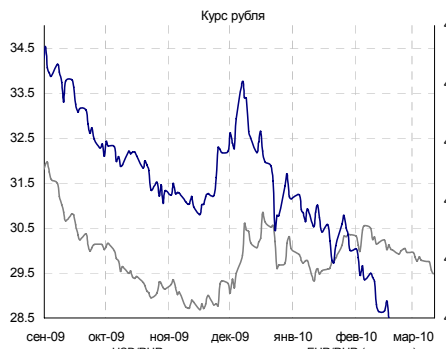
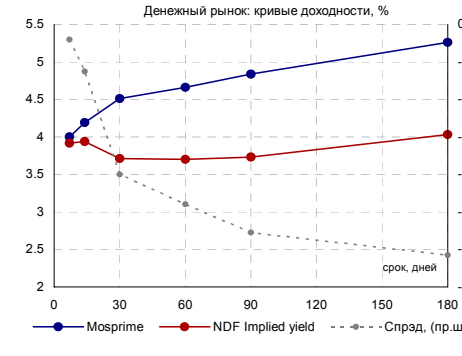
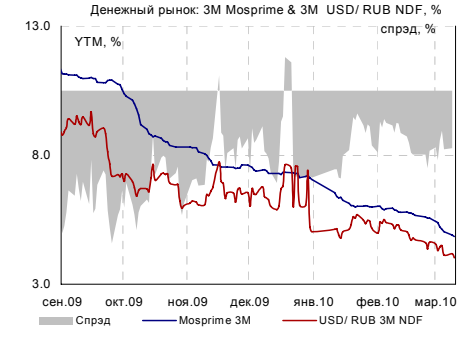
Рублевые облигации Черкизово стоят 11.85% годовых к погашению в мае 2011 г. На наш взгляд, такой уровень – более чем справедливая цена кредитных рисков компании, неплохого представителя третьего эшелона.

Леонид Игнатьев

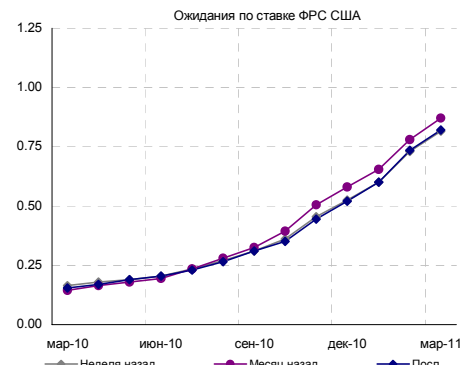
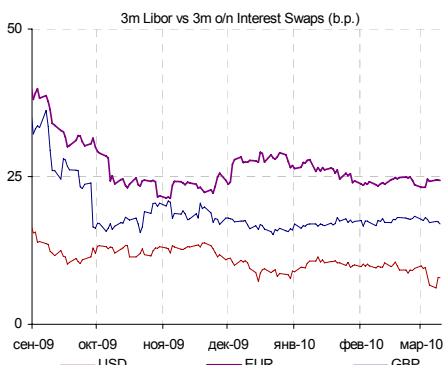
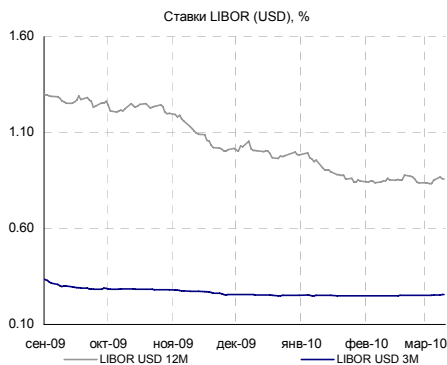
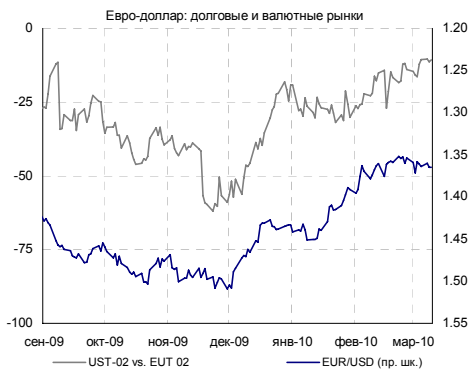
Российский долговой рынок



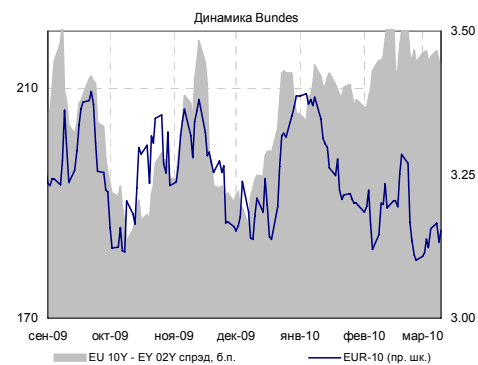
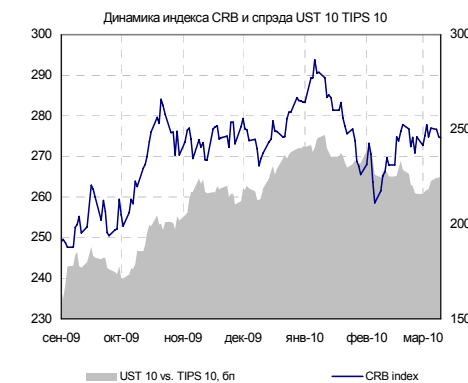
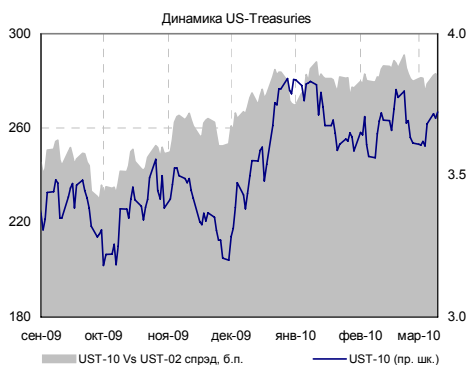
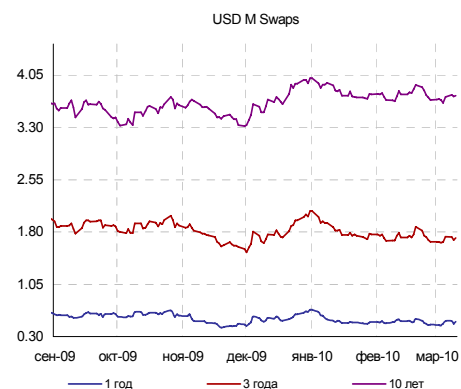
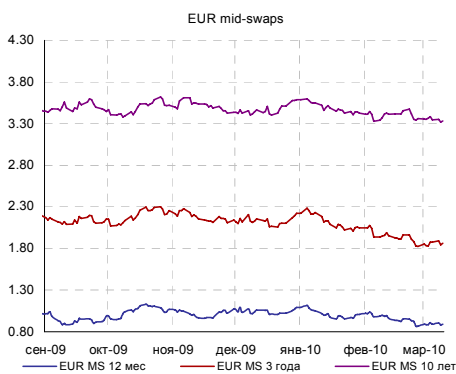
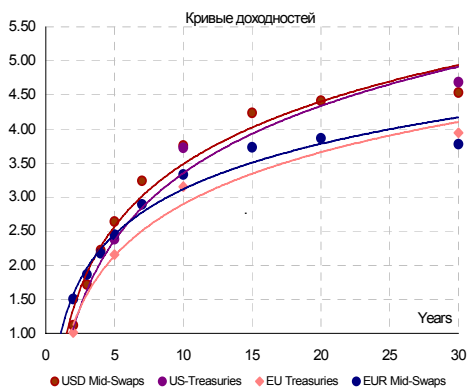
Денежно-валютный рынок



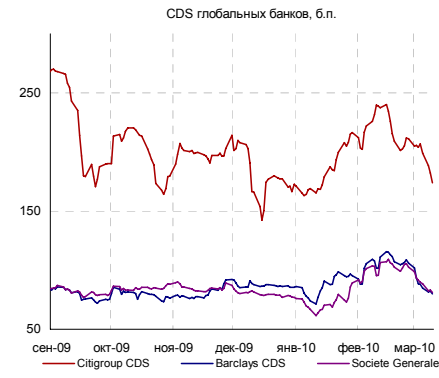
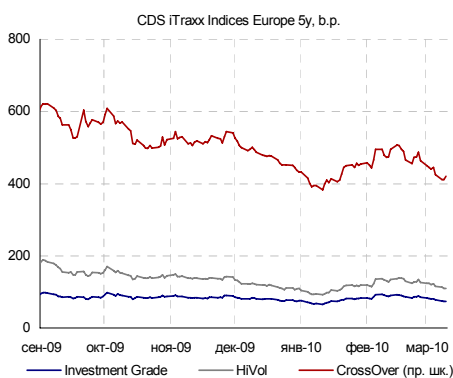
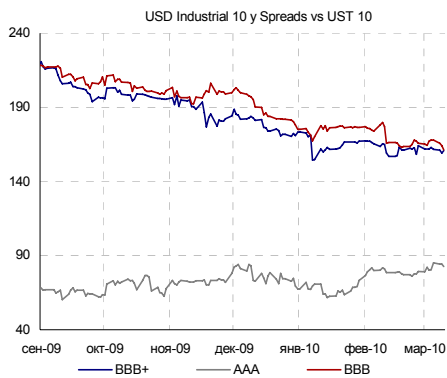
Глобальный валютный и денежный рынок



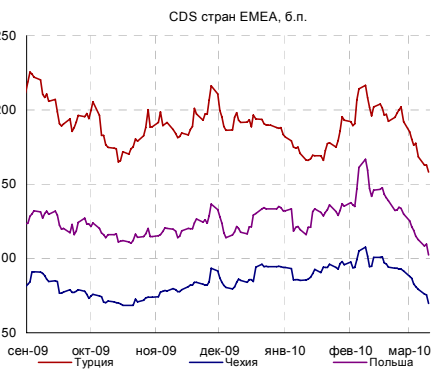
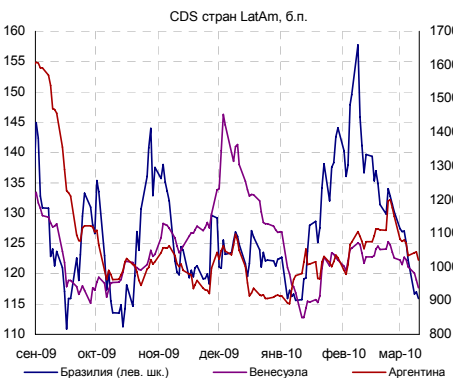
Глобальный долговой рынок



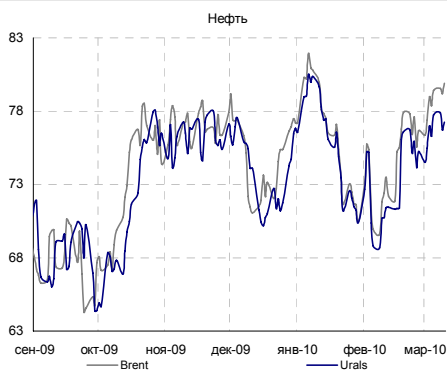
Глобальный кредитный риск



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	Магадан-08	600	Погаш.	-100	600
СЕГОДНЯ	РЖД-1 Зобл	15 000	Оферта	100	15 000
СЕГОДНЯ	Якутскэн02	1 080	Оферта	100	1 080
14.03.2010	Система-01	6 000	Оферта	100	6 000
15.03.2010	ГЛОБЭКС 01	2 000	Погаш.	-	2 000
15.03.2010	МГор59-об	15 000	Погаш.	-100	15 000
16.03.2010	КМПО-Фин01	1 000	Погаш.	-	1 000
16.03.2010	ТГК-1 01	4 000	Оферта	100	4 000
16.03.2010	УрСИ сер07	2 400	Оферта	100	2 400

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

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**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

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

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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.