

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	75.17	-1.14	-1.49	Evraz' 13	106.00	0.35	6.70	-13
Нефть (Brent)	77.86	-1.16	-1.47	Банк Москвы' 13	105.09	-0.26	5.25	1
Золото	1104.25	-2.00	-0.18	UST 10	99.42	0.05	3.70	0
EUR/USD	1.3681	0.00	0.07	РОССИЯ 30	115.76	0.19	4.91	-3
USD/RUB	29.3973	-0.04	-0.12	Russia'30 vs UST'10	121			-3
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	4%	0.00%		UST 10 vs UST 2	275			0
USD LIBOR 3m	0.26	0.00	0.17	Libor 3m vs UST 3m	11			0
MOSPRIME 3m	4.51	-0.05	-1.10	EU 10 vs EU 2	212			0
MOSPRIME o/n	3.65	0.43	13.35	EMBI Global	272.44	-0.20		-1
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 642.2	0.16		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1347.95	17.93	2.13	Russia CDS 10Y \$	148.29	2.35		6
Сальдо ливн.	103.7	60.70	141.16	Gazprom CDS 10Y \$	193.00	2.79		5

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

- Полшага назад
- Внимание на первичный рынок
- ЮТэйр предлагает биржевые облигации на 1.5 млрд руб.

Глобальные рынки

- Промпроизводство с США: без динамики
- Moody's грозит развитым экономикам
- Вялые торги на российском рынке еврооблигаций

Корпоративные новости

- Энел ОГК-5: ожидаемо хорошие результаты

Новости коротко

Экономика РФ

- Наиболее реальная оценка **роста ВВП** в 2010 году находится в диапазоне 4-4.5% при официальном прогнозе 3-3.5%, считает замглавы Минэкономразвития Андрей Клепач. По его мнению, если продолжится рост, который наблюдался в 3 и 4-ом кварталах 2009 года, увеличение ВВП может составить около 6%. / Reuters
- **Банк России** проведет 18 марта аукцион по размещению тринадцатой **ОБР-13** на сумму 200 млрд руб., первичное размещение которого состоялось в прошлую пятницу. (Источник – Reuters). В условиях высокого уровня ликвидности 12 марта на выпуск был предъявлен спрос на уровне 569 млрд руб. при объеме предложения 500 млрд руб. В итоге, объем размещения составил 74.1 млрд руб., средневзвешенная доходность к погашению 15 сентября 2010 года установилась на уровне 4.71%.

Distressed debt

- **Нутритек** собирается привлечь \$100 млн в результате допэмиссии 100 млн акций, в шесть раз превышающей текущий капитал компании, разделенный на 15.9 млн бумаг. Цена размещения определится на совете директоров в начале апреля. В настоящий момент называется цена в размере \$1 за бумагу, что означает почти трехкратный дисконт к текущей рыночной цене на ММВБ. Дефолтный долг на \$190 млн в прошлом году группа реструктурировала с погашениями частями до 2013 года. / Reuters

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Московский кредитный банк** собирается в апреле разместить облигации на 3 млрд руб. и во втором полугодии выпустить евробонды на \$100-150 млн. (Источник – Reuters). В феврале 2010 года зарегистрированы два выпуска облигаций банка на 2 и 3 млрд руб.
- **ВЭБ-лизинг** вчера приняла решение о размещении среди квалифицированных инвесторов двух выпусков 10-летних облигаций совокупным объемом 10 млрд руб. Предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций эмитентом. / Ведомости

Кредиты / Займы

- **Акционеры Связь-банка** одобрили 10 марта привлечение двух субординированных кредитов ВЭБа на общую сумму 16 млрд руб. / Интерфакс
- **ЮТК** решила привлечь два кредита по 2.5 млрд руб. вместо одного на 5 млрд руб. Аукцион по привлечению кредита на 5 млрд руб. отменен, новый аукцион на две кредитные линии по 2.5 млрд руб назначен на 7 апреля. Начальная ставка по лотам – 9.5%, величина понижения ставка – 0.48%. / Прайм-Тасс
- **Транстелеком (ТТК)** занял средства в Юникредит банке на 2.4 млрд руб., в Связьбанке – на \$17.5 млн (547 млн руб. по состоянию на 30 июня 2009 г.), говорится в отчетности РЖД, контролирующей ТТК, за 1 полугодие 2009 г. Срочность кредитов – от одного до трех лет, ставка варьируется от 10 до 17%. / Ведомости

Рейтинги

- **Fitch** присвоило **Аэрофлоту** кредитный рейтинг на уровне «BB+», прогноз изменения рейтинга – «стабильный».

Внутренний рынок

Полшага назад

Вчера по рынку рублевого долга прокатилась волна коррекции, опустив котировки наиболее ликвидных выпусков примерно на 30-50 б.п. Отметим, что снижение носило сдержанный характер: объем сделок на бирже и в РПС с корпоративными и муниципальными бумагами снизился по сравнению с пиковыми значениями месяца в 2 раза, до 18.8 млрд руб.

В целом, фиксация инвесторами прибыли после бурного роста с начала марта представляется нам вполне логичным развитием событий. При этом, мы не видим пока причин для серьезной просадки рынка. Высокие уровни ликвидности, продолжающееся снижение ставок МБК и стабильное положение рубля в купе с ожиданиями снижения ставок ЦБ окажут долговому рынку поддержку.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25068	355.2	15	45000.0	20.08.2014		119.57	119.45	-0.10	6.96
ОФЗ 26202	262.2	20	40000.0	17.12.2014		118.10	117.78	-0.27	6.97
ОФЗ 46017	299.83	6	80000.0	03.08.2016		98.85	98.85	0.00	7.13
АМЕТфин-01	354.45	12	2000	22.08.2013	26.08.2010	100.00	100.00	0.00	12.85
Атомэнпр02	647.58	6	20000	15.02.2014	15.02.2011	101.00	101.30	0.30	9.18
Башнефть02	318.54	9	15000	13.12.2016	18.12.2012	107.50	107.70	0.20	9.48
ВТБ - 5 об	29.42	47	15000	17.10.2013	22.04.2010	101.10	101.07	-0.03	4.67
ВТБ24 04	1867.73	28	8000	20.02.2014	26.08.2010	102.20	102.27	0.07	6.73
ГазпромА11	225.47	33	5000	24.06.2014	28.06.2011	123.65	123.70	0.05	-3.95
ГАЗФин 01	923.52	193	5000	08.02.2011		100.06	99.99	-0.07	18.75
КостромОб5	331.26	26	3000	20.12.2012		98.50	98.25	-0.25	10.44
МГор45-об	206.71	8	15000	27.06.2012		102.20	102.30	0.10	7.01
МГор49-об	701.76	37	25000	14.06.2017		99.75	99.00	-0.75	7.69
МГор56-об	289.46	12	20000	22.09.2016		99.45	99.40	-0.05	7.62
МГор58-об	403.82	7	15000	01.06.2011		104.87	104.62	-0.25	6.16
Мечел 5об	325.54	15	5000	09.10.2018	16.10.2012	107.00	106.70	-0.30	9.89
М-ИНДУСТР	0.70	56	1000	16.08.2011		19.30	22.90	3.60	>200
НЛМК БО-6	357.37	13	10000	05.03.2013		100.30	100.21	-0.09	7.82
Райффанб-4	1575.64	17	10000	03.12.2013	06.12.2011	109.30	109.00	-0.30	7.97
РЖД-10обл	1041.76	33	15000	06.03.2014		125.65	125.20	-0.45	7.69
РЖД-23 обл	280.95	33	15000	16.01.2025	29.01.2015	105.51	105.40	-0.11	7.80
Росбанк-А3	210.96	12	5000	06.11.2013	06.05.2011	105.00	104.90	-0.10	7.56
РосселлБ 3	322.13	18	10000	09.02.2017	13.02.2014	105.65	105.30	-0.35	7.80
СевСт-БО2	855.27	12	10000	15.02.2013		104.15	104.15	0.00	8.29
СевСт-БО4	252.91	26	5000	15.02.2013		104.15	104.00	-0.15	8.35
Сибметин02	523.76	37	10000	10.10.2019	16.10.2014	113.55	113.10	-0.45	10.12
Транснф 03	204.68	39	65000	18.09.2019	29.09.2010	104.90	104.95	0.05	2.76

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Внимание на первичный рынок

Вероятнее всего до конца недели участники рынка переключат свое внимание на первичный рынок.

Сегодня состоится биржевое размещение облигаций Мечел БО-2. Как пишет газета Ведомости, спрос на бумаги в процессе бук-билдинга спривысил предложение в 4 раза, достигнув значения 20 млрд руб., что и позволило эмитенту установить ставки купонов по трехлетнему выпуску на уровне 9.75% при первоначальном ориентире 10.75-11.5%.

Завтра Москва предложит на аукционе рекордно длинный в посткризисный период выпуск Москва-48 на 10 млрд руб. с погашением в 2022 году. В тот же день Минфин собирается доразместить на аукционе трехлетние ОФЗ 25073 на сумму 6 млрд руб. Кроме того, банк ВТБ 17 марта закроет книгу заявок по своим биржевым облигациям на 20 млрд руб. Мы полагаем, что несмотря на достаточно плотный график размещений, данные выпуски не будут создавать друг другу конкуренцию.

Помимо перечисленных, на текущей неделе продолжается маркетинг выпусков Евраз и Республики Саха (Якутия), размещение которых состоится на следующей неделе. Заметим, что ориентиры по доходности Саха 34004 на 2 млрд руб. снижены сегодня до 9.4% - 9.9% при дюрации 2.54 года.

ЮТэйр предлагает биржевые облигации на 1.5 млрд руб.

ЮТэйр с понедельника начал сбор заявок на покупку биржевых облигаций серии БО-01 объемом 1.5 млрд руб. Книга будет закрыта 26 марта, размещение запланировано на 30 марта. Ориентир организаторов по купону составляет 12.5-13%, что соответствует доходности 13.1-13.65% к погашению через три года.

Как показал опыт размещений представителей 3-го эшелона в начале 2010 г. (Виктория, ДГК) долговой рынок для этих эмитентов до сих пор остается закрытым. В связи с этим, мы не исключаем, что размещение будет носить скрытую форму кредитования, и не будет в полной мере рыночным.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Промпроизводство с США: без динамики

Опубликованные вчера данные по промпроизводству в США оказались незначительно выше консенсус-прогноза, продемонстрировав рост в 0.1%. Рост связан в первую очередь с плохой погодой в феврале, которая заставила увеличить производство электроэнергии. Рост также продемонстрировала добывающая промышленность (+2%). В остальных отраслях динамика была отрицательной (совокупное падение составило 0.2%), что в первую очередь было связано с уменьшением производства в автомобильном секторе на 4.4% (рост в январе составил 4.7%).

Загрузка мощностей также выросла незначительно на 0.1% до 72.7%.

В целом, отчет можно расценивать скорее как негативный, потому как незначительный рост связан исключительно с февральской погодой. Рынки нейтрально отреагировали на эту новость, находясь в ожидании более серьезных сигналов, которые последуют после сегодняшнего заседания FOMC.

Moody's грозит развитым экономикам

По сообщению Bloomberg, Moody's считает, что США и Великобритания значительно приблизились к нижней границе рейтинга Aaa. Развитые экономики в течение кризисных лет серьезно расширили программу заимствования, что серьезно увеличило их затраты на обслуживания долга. По расчетам Moody's в нормальном сценарии США потратит около 7 % ВВП на обслуживание долгов в 2010 году и почти 13 % в 2013. (В этом сценарии агентство рассматривает умеренный рост экономики и постепенное сворачивание фискальных стимулов). В негативном сценарии, который подразумевает более медленный рост и более резкие движения в кредитно-денежной политике, США будет тратить около 15 % ВВП на обслуживание долга, что выше допустимого для рейтинга Aaa значения. Великобритания будет тратить 9 % по нормальному и 12 % по негативному сценарию.

Moody's поспешило также сказать, что все Aaa страны в состоянии справиться с бюджетными дефицитами и сохранить наивысший кредитный рейтинг.

Напомним, что на прошлой неделе S&P выпустило негативный отчет по США, выразив неуверенность в сохранении ими рейтинга AAA. Однако стоит отметить, что рынки серьезно не рассматривают возможность понижения рейтингов США или Великобритании в обозримом будущем.

Вялые торги на российском рынке еврооблигаций

В ожидании результатов заседания FOMC инвесторы не спешат делать покупки на развивающихся рынках. В российском сегменте еврооблигаций торги проходят вяло. Наибольшим интересом пользовалась только Transneft'13, потерявшая в доходности по итогам дня 28 б.п. Индикативный бонд Россия'30 сегодня с утра торговался с доходностью в 4.9 – 5 %. Его спред с UST'10 держится в районе 120 б.п.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.3	4.85	1.0	-0.02	1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.8	4.25	2.6	0.02	-1
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	103.3	5.62	5.3	0.15	-3
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.5	5.17	3.1	0.01	0
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	106.9	5.51	6.1	0.01	0
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	119.4	6.40	6.2	0.01	0
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.8	0.00	7.0	0.04	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	99.8	6.53	8.2	-0.32	4
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	116.5	7.18	10.7	0.12	-1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	100.1	7.28	11.7	-0.24	2
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.0	6.70	2.6	0.35	-13
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	102.9	7.60	4.3	0.11	-2
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	106.9	8.31	5.5	0.09	-2
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	102.7	6.41	1.8	0.06	-4
MTS' 10	USD	400	14.10.10	103.3	2.58	0.5	-0.02	2
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.8	4.17	1.7	0.05	-3
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	102.1	5.96	1.9	0.08	-4
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	102.8	6.12	1.9	0.01	-1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	110.8	6.14	2.8	0.22	-8
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.6	6.54	3.3	0.06	-2
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	105.1	2.79	0.8	-0.28	31
TransNeff' 12	USD	500	27.06.12	105.6	3.52	2.1	0.04	-2
TransNeff' 13	USD	600	07.08.13	110.9	4.20	3.0	0.83	-28
TransNeff' 14	USD	1300	05.03.14	104.2	4.51	3.5	0.08	-2
TransNeff' 18	USD	1050	07.08.18	118.2	5.92	6.1	-0.05	1

Источники: Bloomberg

Дмитрий Турмышев

Корпоративные новости

Энел ОГК-5: ожидаемо хорошие результаты

Акционеры	
	Доля%
Enel	55.8%
Росимущество	26.4%
ЕБРР	5.2%
Прочие	12.6%

Вчера генерирующая компания Энел ОГК-5 опубликовала отчетность за 2009 год в соответствии с международными стандартами. В целом отчетность компании оказалась ожидаемо позитивной.

В опубликованной отчетности были изменены допущения и пересмотрены итоги 2008 г. В результате стоимость основных средств генерирующей компании сократилась на 8.1 млрд руб., чистая прибыль 2008 г. – на 100 млн руб.

На уровне операционной деятельности ОГК-5 по итогам года сумела сохранить положительные тенденции, отраженные в промежуточных результатах. Выручка компании (без учета операций перепродаж электроэнергии) в 2009 г. выросла на 10 %.

Как и ожидалось, операционные расходы в прошлом году отставали от темпов увеличения объемов продаж. Наибольшее увеличение себестоимости отмечено в затратах на персонал, которые в целом за год выросли на 19 %. Между тем компания показывает отличные показатели расхода топлива на производство электроэнергии – стоимость топлива за год повысилась лишь на 4.8 % до 586 руб./МВ*ч.

Операционная прибыль по итогам года выросла в 1.9 раз до 5.1 млрд руб. Рост операционного денежного потока был менее существенным (+53 %), что обусловлено увеличением оборотного капитала в виде дебиторской задолженности. Выросли в прошлом году и инвестиционные расходы, компенсировать которые компании пришлось через привлечение займов.

На конец года чистый долг ОГК-5 увеличился в 2.9 раз до 14.4 млрд руб. При этом уровень долга остается умеренным: отношение Чистый долг/ЕБИТДА на конец 2009 года составило 2.3. Стоит отметить изменение структуры долга, который на 78 % представлен долгосрочными кредитами в иностранной валюте со средней процентной ставкой в 6.3 %. В прошлом году компания получила долгосрочные кредиты в банках EBRD и ABN AMRO на сумму свыше 9 млрд руб., срок возврата кредитов наступит в 2021-2023 гг.

Финансовые результаты Энел ОГК-5, МСФО, млн. руб.*

	2008	2009	Г-к-Г, %
Выручка без перепродаж	36 028	39 688	9.8
Опер. расходы	33 255	34 631	3.6
в т.ч.			
Топливо	22 788	22 946	0.7
Персонал	2 585	3 086	19.4
Амортизация	2 309	2 657	15.1
Прочие расходы	5 574	5 765	3.4
ЕБИТДА	5 080	7 743	52.9
маржа, %	14.1	19.6	
Чистая прибыль	1 528	3 201	109.5
маржа, %	4.2	8.1	
Операционный ДП	4 233	6 471	52.9

*- без учета операций по перепродаже электроэнергии

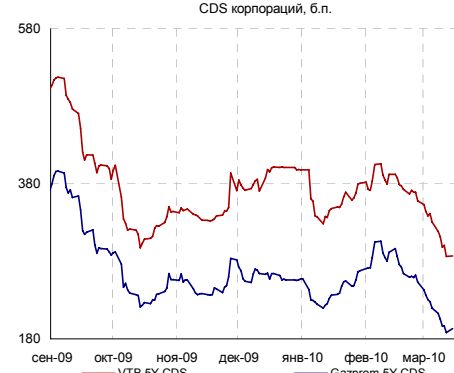
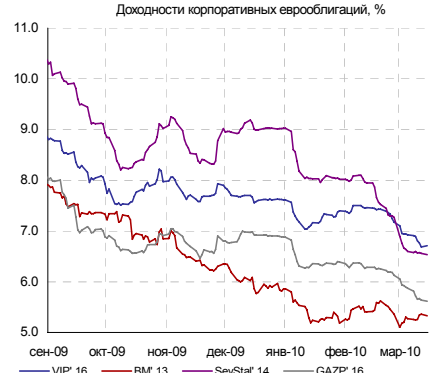
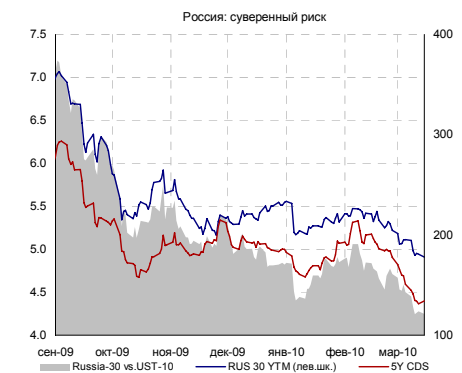
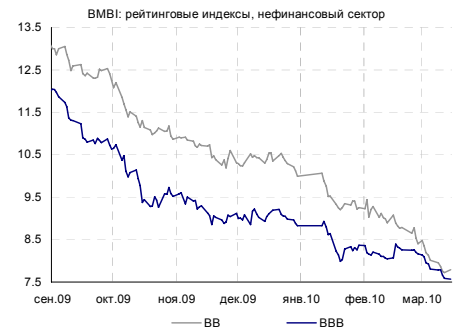
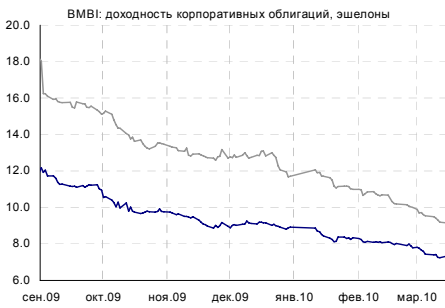
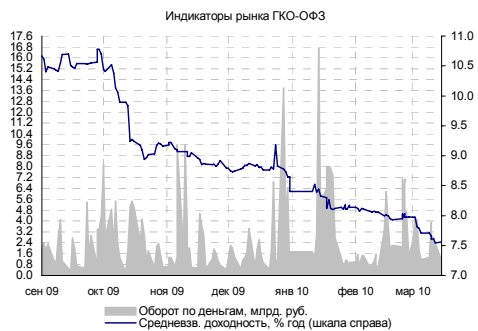
Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

На долговом рынке компания Энел ОГК-5 представлена тремя обращающимися выпусками: двумя короткими биржевыми бондами, торгуемыми с доходностью 6.52% при дюрации 0.34 года, а также менее ликвидным дебютным ОГК-5, доходность которого при дюрации 1.3 года составляет 8.16%.

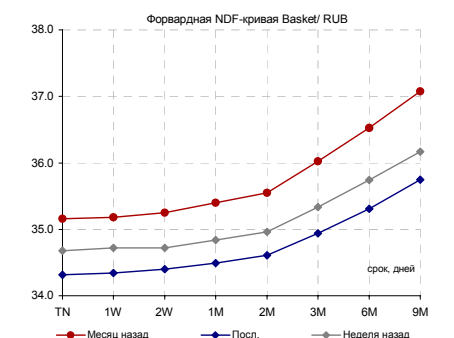
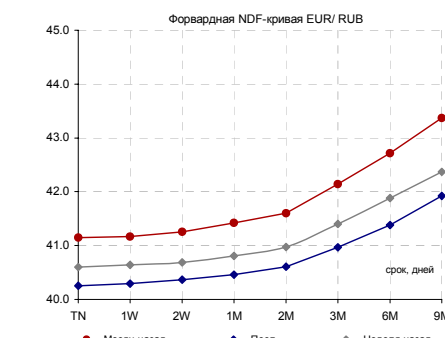
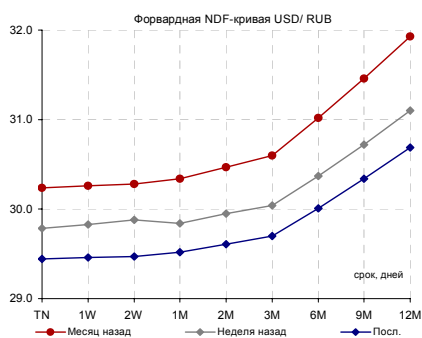
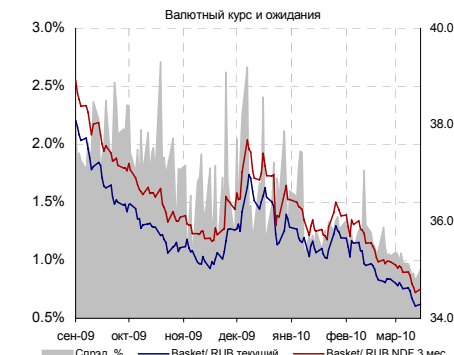
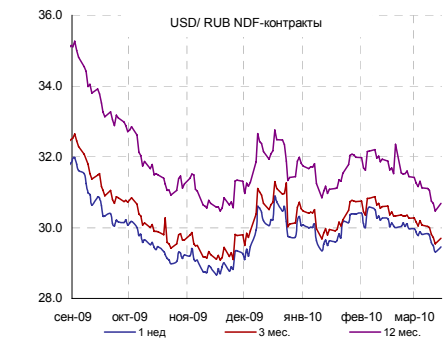
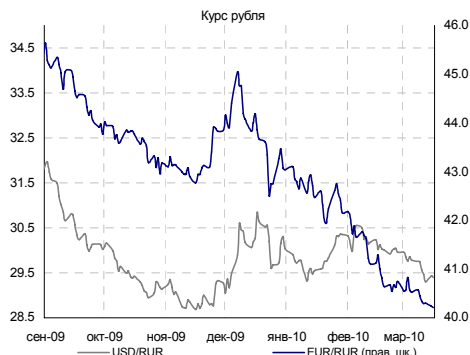
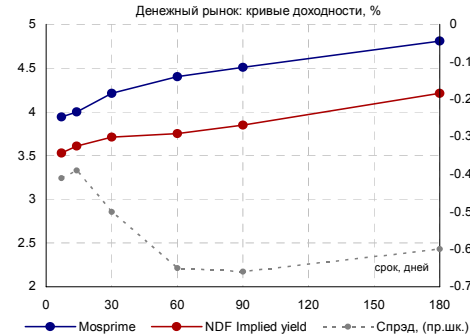
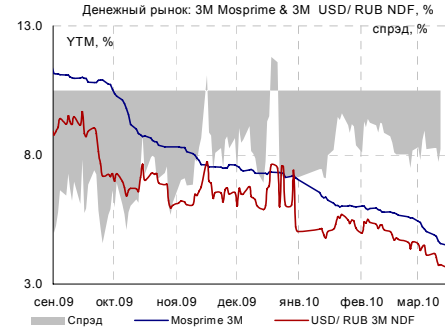
Ожидаемо хорошие результаты за 2009 г. вряд ли окажут существенное влияние на котировки обращающихся бумаг. Между тем, хорошо завершённый кризисный год может поддержать компанию в период размещения новых выпусков биржевых облигаций, которые уже зарегистрированы на общую сумму 50 млрд руб. Полагаем, что при сложившемся дефиците облигаций энергетического сегмента, новые выпуски Энел ОГК-5 (Ва3) с потенциальным ломбардом и включением в список «А1» ММВБ будут с оптимизмом восприняты инвесторами долгового рынка.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, Горбунова Екатерина

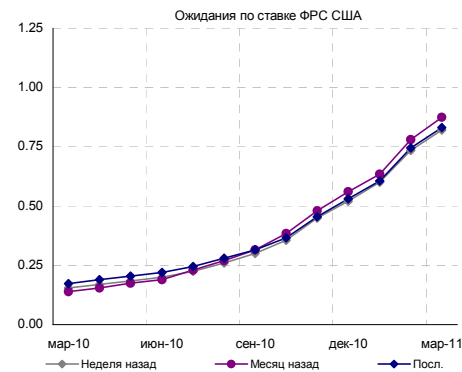
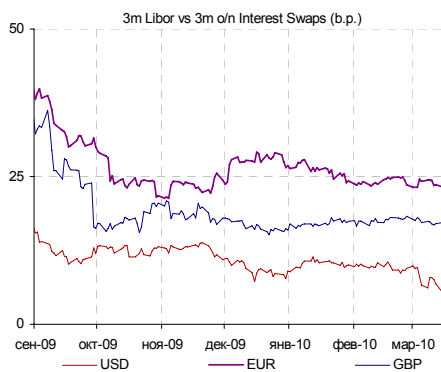
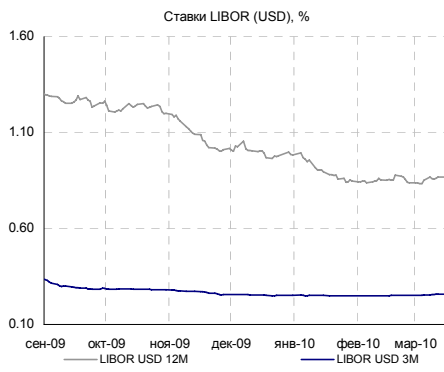
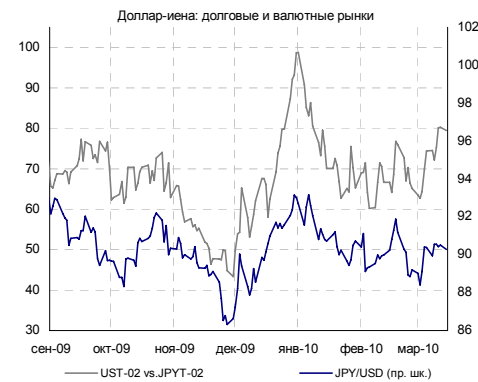
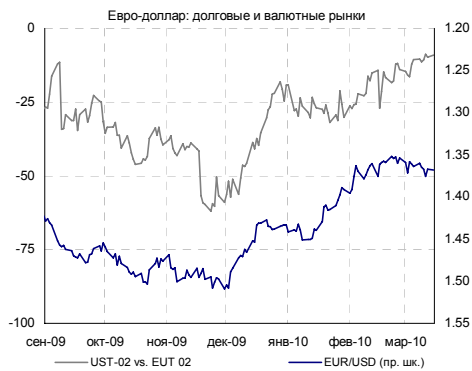
Российский долговой рынок



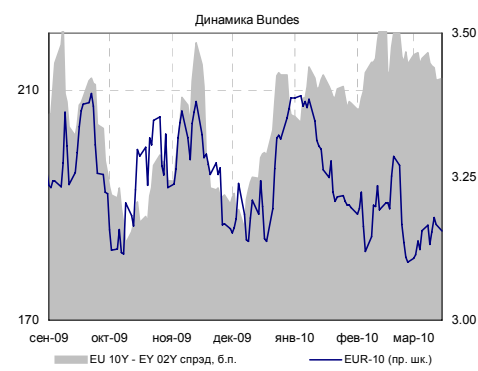
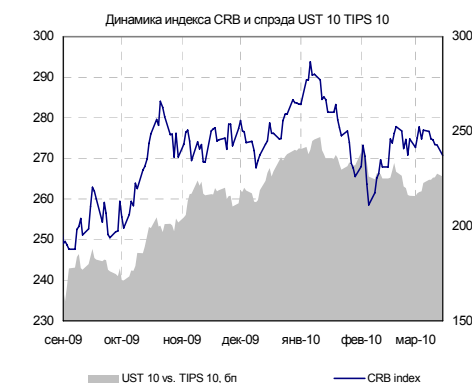
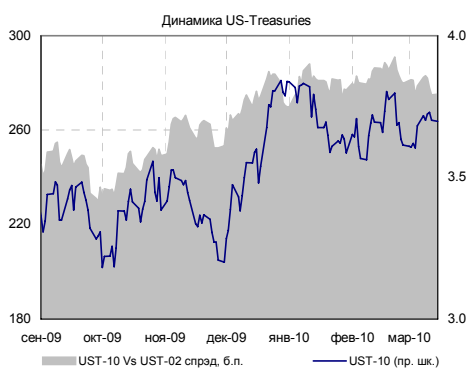
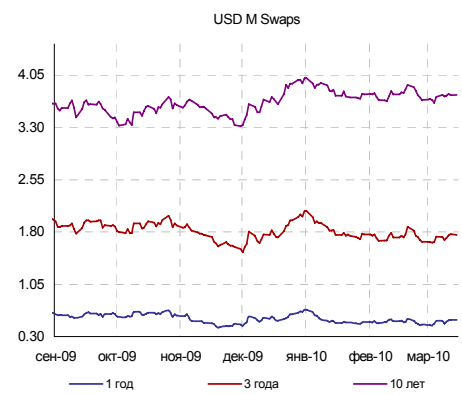
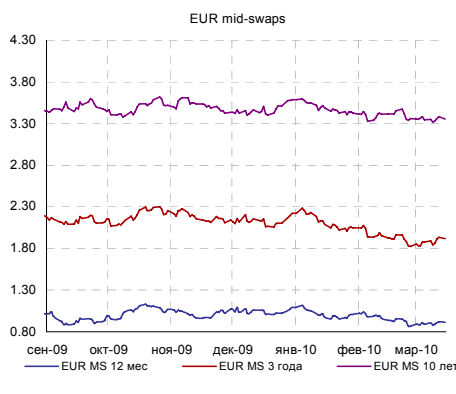
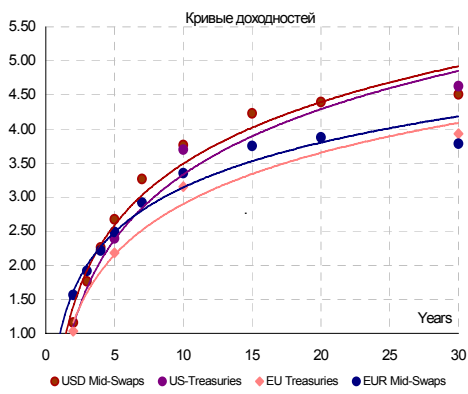
Денежно-валютный рынок



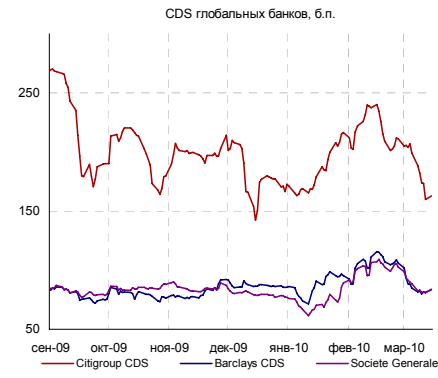
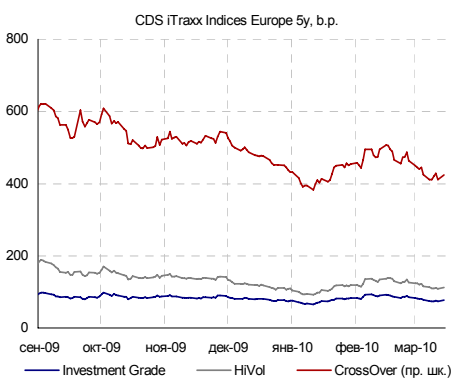
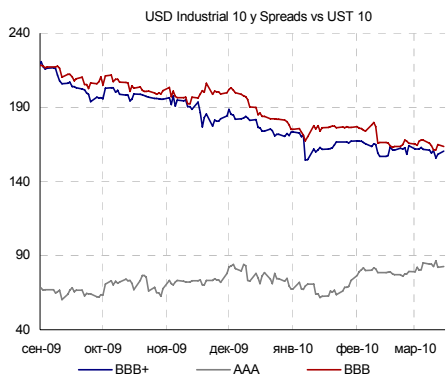
Глобальный валютный и денежный рынок



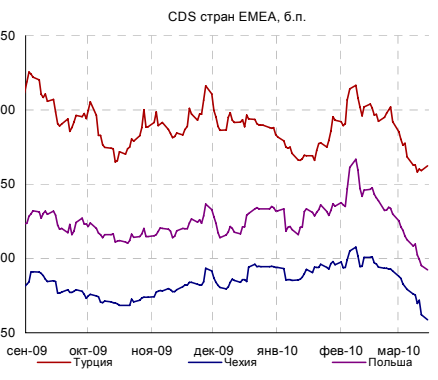
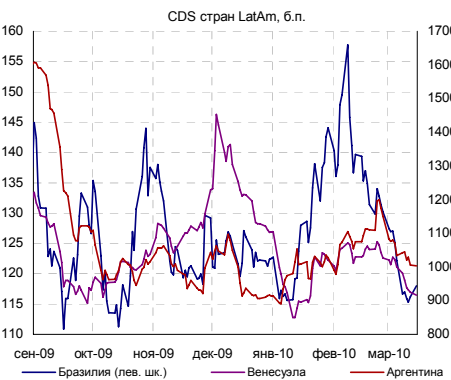
Глобальный долговой рынок



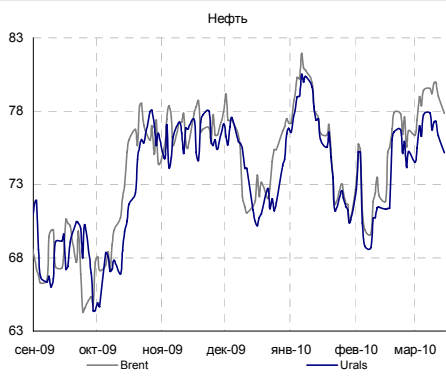
Глобальный кредитный риск



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	КМПО-Фин01	1 000	Погаш.	-	1 000
СЕГОДНЯ	ТГК-1 01	4 000	Оферта	100	4 000
СЕГОДНЯ	УрСИ сев07	2 400	Оферта	100	2 400
17.03.2010	Восточный1	1 500	Погаш.	-	1 500
18.03.2010	ГлСтрой-2	4 000	Оферта	100	4 000
18.03.2010	ЕБРР 04обл	3 000	Оферта	100	3 000
18.03.2010	Кокс 02	5 000	Оферта	100	5 000
18.03.2010	ХКФ Банк-3	3 000	Оферта	100	3 000
19.03.2010	СИБУРХолд3	30 000	Оферта	100	30 000

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.