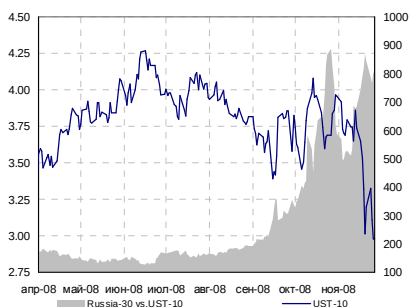


Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	49.26	0.53	1.09	Евраз' 13	44.70	-0.11	33.95	4
Нефть (Brent)	50.64	-0.43	-0.84	Банк Москвы' 13	-	0.00	22.53	1
Золото	814.00	1.50	0.18	UST 10	107.80	0.00	2.93	-4
EUR/USD	1.2914	0.00	0.08	РОССИЯ 30	82.70	0.63	10.91	-12
USD/RUB	27.4143	-0.01	-0.04	Russia'30 vs UST'10	798			-12
Fed Funds Fut. Prob. дек.08 (0.5%)	100%	0.00%		UST 10 vs UST 2	189			0
USD LIBOR 3m	2.20	0.02	0.97	Libor 3m vs UST 3m	216			2
MOSPRIME 3m	22.50	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	106			-1
MOSPRIME o/n	6.58	-1.92	-22.59	EMBI Global	750.83	0.75		6
MIBOR, %	6.22	-2.07	-24.97	DJI	8 726.6	2.91		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	980.50	125.90	1.09	Russia CDS 10Y \$	761.74	-2.79		27
Сальдо ливв.	72.1	0.00	0.00	Gazprom CDS 10Y \$	955.28	-3.08		-30

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Последний день ноября

Смотрим на сделки в Миракс-02, Копейка-02

Размышления о Виктории

Ситуация с ликвидностью стабильна, долгосрочные ставки снижаются

Краткосрочный взгляд: пока негативный

Рекомендации: только качественное, надежное и короткое

Экономика РФ

ЦБ снова ослабляет рубль и повышает ставки на 1.0%

Глобальные рынки

Подарок на День Благодарения. CDS UST выросли до 60 б.п.

Корпоративные новости

Ситроникс получит кредит ВЭБа

Руснефть может быть куплена Glencore

Новости коротко

Ключевые новости

- п С банками, которые пытаются получить выгоду от ожиданий девальвации рубля, «будет отдельный разговор».- А. Дворкович / REUTERS
- п Банк России из лимита средств по беззалоговым аукционам в 3.5 трлн руб. уже выдал банкам 1.2 трлн руб., – заявил вице-премьер, глава Минфина Алексей Кудрин. / РИА Новости
- п Правительство РФ поручило Минрегиону направить в 2008 г. Росимуществу бюджетные ассигнования в размере 60 млрд руб. в качестве взноса в уставный капитал Агентства по ипотечному жилищному кредитованию. / ИТАР-ТАСС

Новости эмитентов

- п Банк «Уралсиб» может стать первым банком, у которого Агентство по ипотечному жилищному кредитованию выкупит ипотечные кредиты, выданные не по стандартам агентства. В обмен на кредиты Уралсиба АИЖК предоставит свои облигации, под которые банк сможет привлечь кредит у Банка России. / Коммерсантъ
- п Размещение облигаций ОАО «Россельхозбанк» серии 05 объемом 10 млрд руб. сроком обращения 10 лет начнется 9 декабря 2008 г. / Финам
- п ОАО «УРАЛСИБ» приняло решение о размещении двух выпусков облигаций: серии 02 и 03 объемом по 5 млрд руб. каждая. / Финам
- п Холдинг "Инком-авто" закрывает три салона в Москве, на которые приходится примерно 8-10% всей выручки автодилера. Решение о закрытии центров было принято в рамках оптимизации бизнес-процессов компании и мотивировано общим падением спроса на автомобили. /Коммерсантъ

- n Standard & Poor's объявило о присвоении долгосрочного кредитного рейтинга «В+» предполагаемому выпуску **облигаций Томской области** объемом 2.5 млрд руб. Рейтинги помещены в список CreditWatch с прогнозом «негативный», так же как и рейтинги области. / S&P
- n Fitch Ratings изменило с «развивающегося» на «негативный» статус RatingWatch по долгосрочному рейтингу дефолта эмитента «ССС» **Группы Компаний ПИК**. / Fitch
- n **Группа Компаний ПИК** может отозвать рейтинг агентства Fitch Ratings, – сообщил первый вице-президент Группы Артем Эйрамджанц. По его мнению, последние решения Fitch «игнорируют целый ряд положительных фактов, свидетельствующих о достижениях Группы Компаний ПИК по переговорам с российскими и иностранными банками». / РИА Новости

Проблемы эмитентов

- n Дефолт по ofercie по облигациям 1-й серии **розничной сети «Банана-мама»**, допущенный еще 28 октября, на сумму 209.689 млн руб. перестал быть техническим. / Коммерсантъ

Кредиты/займы

- n «Дочка» АФК «Система» **Ситроникс** договорилась с госкорпорацией ВЭБ о рефинансировании внешних долгов на \$ 230 млн. / Рейтер
- n **Сбербанк** уведомил **Объединенную авиастроительную корпорацию** о повышении процентных ставок по ранее открытой кредитной линии с 9.2 % до 11.75 % в рублях. Сейчас банки кредитуют оборонные предприятия под 14-16 %, а без господдержки отрасли цена кредитных ресурсов для них может вырасти до 20 %. / Коммерсантъ
- n **Евраз Групп** сообщает о подписании кредитного соглашения с Внешэкономбанком на сумму \$ 1 006.5 млн. / Cbonds

Внутренний рынок

Последний день ноября

Сегодня последний торговый день ноября. Это значит, что по традиции можно ждать роста котировок государственных бумаг в связи с уже традиционной ежемесячной переоценкой.

Вчера довольно большой объем сделок прошел с облигациями Лукойла серии 03 (УТМ - 14.7%). Большой оборот прошел в выпуске ВТБ-Лизинг-02 (более 1.0 млрд. руб.). Два выпуска Московской области 6-й и 7-й серии закрылись с доходностью 16.3% - 16.6%. Слабая активность была в облигациях 8-й серии МО. Доходность выпуска находится на уровне около 19%.

Смотрим на сделки в Миракс-02, Копейка-02

Высокая активность сделки вчера прошли с облигациями Миракс-02. Вчера цена закрытия облигаций составила 35% от номинала, что соответствует доходности к погашению в сентябре 2009 года в размере 314% годовых. Аналогичная по уровню активность проходит и в выпуске КОПЕЙКА-02. Цена закрытия - чуть ниже 90% от номинала, доходность к оферте в феврале 2009 г. составляет порядка 77.4% годовых.

Размышления о Виктории

Из спектра бумаг, торгующихся по цене ниже 50% от номинала, мы выделяем выпуск облигаций розничной компании Виктория серии 02. Закрытие - 45% от номинала. В конце января компании предстоит погасить выпуск облигаций серии 01 на 1500 млн. руб. Котировки находятся на уровне 80% от номинала. Компания находится коротком списке ритейлеров, представители которых регулярно ходят на встречи с финансовыми властями. На наш взгляд, у эмитента есть высокие шансы получить рефинансирование со стороны государства.

Кто был на встрече с И. Шуваловым 25.11.2006

X5 Retail Group
Магнит
Дикси
Седьмой Континент
Копейка
Виктория
Мосмарт
Лента
Холидей
О'кей

Источники: Ведомости

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 46017	211.72	15	80000.0	03.08.2016		91.50	3.98	8.86
ОФЗ 46018	143.03	7	128933.7	24.11.2021		91.81	2.01	8.75
ОФЗ 46020	176.81	18	116911.0	06.02.2036		82.89	-1.20	8.72
АиФМПфин 1	119.89	6	1500	17.06.2009		89.00	12.66	41.26
Бахетле-1	554.48	3	1000	19.05.2010	20.05.2009	99.01	-0.99	19.06
ВлгТлкВТ-4	181.73	16	3000	03.09.2013	08.09.2009	93.90	-0.11	17.51
ВТБ-ЛизФ02	1044.78	41	10000	07.07.2015	14.07.2009	95.15	0.05	18.34
ГСС 01	224.82	6	5000	26.03.2017	24.09.2009	97.00	14.79	12.08
ДиксиФин-1	171.85	6	3000	17.03.2011		54.90	-2.87	45.70
ЕБРР 01обл	224.90	6	5000	12.05.2010	11.02.2009	100.51	-0.13	14.79
КОМИ 7в обл	100.40	5	1000	22.11.2013		95.00	-1.04	10.15
КорСтрМнт1	440.01	3	1200	15.06.2011	17.06.2009	107.00	16.10	2.21
ЛукойлЗобл	324.69	17	8000	08.12.2011		83.00	-14.70	14.70
Мос.обл.6в	481.05	7	12000	19.04.2011		87.00	2.35	16.33
Мос.обл.7в	161.92	14	16000	16.04.2014		71.99	-5.13	16.57
МОСМАРТФ 1	213.00	1	2000	12.04.2012		-	0.00	-
ПЕНОПЛЭКС2	199.99	4	2500	19.07.2012	21.01.2010	78.00	-15.58	43.18
Промсвб-05	191.49	6	4500	17.05.2012	21.05.2009	93.00	0.32	25.79
РЖД-05обл	329.39	21	10000	22.01.2009		99.30	-0.10	11.58
РосселхБ 6	119.91	10	5000	09.02.2018	20.02.2009	99.15	0.15	12.81
РОССКАТ-К1	473.25	5	1200	21.07.2010	21.01.2009	83.50	-8.64	249.09
СанИнтБрю2	304.54	10	4000	13.08.2009		86.90	-11.33	31.90
СвязьБанк1	147.12	12	2000	21.04.2011	23.04.2009	85.03	0.04	63.65
СОЛЛЕРС1	170.83	6	1500	21.01.2010		84.99	-9.87	24.99
СПК обл.01	724.01	19	1000	25.05.2010		-	0.00	16.16
ТехНикольФ	195.76	30	3000	07.03.2012	10.09.2009	71.40	-8.39	69.33
ТрансКред3	226.32	7	5000	07.07.2011	07.01.2010	88.00	-3.30	24.04
ФинБизГр 1	185.86	2	3000	05.07.2010		100.00	0.00	10.23

Источники: ММББ, расчеты аналитического департамента Банка Москвы

Егор Федоров

Ситуация с ликвидностью стабильна, долгосрочные ставки снижаются

Ситуация с ликвидностью стабильна. Острого дефицита в краткосрочной ликвидности не наблюдается. Остатки на депозитах и корсчетах снизились на 58.2 млрд. руб. до 922.3 млрд. руб. Сальдо по операциям с банками вернулось в положительную зону и составляет - 23. млрд. руб. по сравнению с отрицательным значением вчера 217 млрд. руб.

Сегодня банки в последний раз получили средства на аукционе РЕПО на ставке 8.14% годовых. Всего было привлечено средств на сумму порядка 196 млрд. руб. из 200 млрд. максимально возможных.

Ставки overnight составляют 5.0 - 6.0% (против 4.25 - 5.25% годовых вчера днем), ставки на три месяца заметно снизились. Сегодня они составляют 14.0 - 17.0% годовых против устойчивого на этой неделе уровня 19 - 24%. На внешнем рынке вмененные ставки по контрактам NDF RUB/USD ставки на один месяц составляют около 50%. Ставки на 3 месяца уже не превышают 50% годовых.

Краткосрочный взгляд: пока негативный

Мы ожидаем, что Банк России продолжит политику плавного ослабления курса рубля и повышению ключевых процентных ставок. Это негативный фактор для рынка рублевых облигаций.

Ожидания по девальвации рубля остаются высокими, о чем свидетельствуют ставки по NDF (стоимость рублей на внешнем рынке). До тех пор пока сохраняется риск роста рублевых ставок, рублевые облигации вряд ли станут объектом массовых покупок.

Рекомендации: только качественное, надежное и короткое

Пока активность на рынке оставляет желать лучшего мы все равно бы рекомендовали бумаги эмитентов из нефинансового сектора с рейтингом уровня BB. Идея заключается в том, что даже покупая на вторичном рынке госбумаги, с чем мы не можем полностью согласиться в текущих условиях, ВЭБ, тем самым, высвобождает лимиты банков на другие бумаги госкомпаний или репуемые в ЦБ выпуски эмитентов с относительно высоким кредитным рейтингом. О том, что эти бумаги нравятся рынку можно судить и по динамике индексов BMBI.

Егор Федоров

Экономика РФ**ЦБ снова ослабляет рубль и повышает ставки на 1.0%**

Едва ситуация на денежном рынке стабилизировалась, ЦБ снова решил ослабить курс рубля к бивалютной корзине на 1.0% и повысить ставки. Сегодня с утра курс рубля к бивалютной корзины снизился до 31.17, а чуть позже дошел до уровня 31.30%. Напомним, что вчера днем курс составлял 30.99 рублей за единицу бивалютной корзины.

Курс RUB/USD составляет 27.69 (против 27.40 вчера); EUR/RUB - 35.70 (против 35.35 во вторник).

В отношении ключевых процентных ставок ЦБ принял следующие решения:

- Ставка рефинансирования повышена на 100 б.п. до 13%;
- Ставка валютный своп повышена на 100 б.п. до 13%;
- Минимальная ставка на аукционах прямого РЕПО повышена на 100 б.п. до 9.0%

Решения приняты в целях снижения оттока капитала и сокращения темпов снижения золотовалютных резервов. Ранее мы ожидали, что ЦБ начнет повышать ставки, но полагали, что это произойдет в начале декабря или января 2008 г.

Ожидания по ослаблению рубля остаются высокими, особенно на фоне ставок в контрактах NDF RUB/USD. Решение по 1.0%-му ослаблению курса рубля в третий раз слабо увязывается со всеми предыдущими высказываниями представителей власти о недопущении девальвации рубля.

Если назвать девальвацией 1.0%-е расширение границы колебаний курса рубля к бивалютной корзине нельзя, то трехкратное снижение курса рубля по 1.0%, назвать плавной девальвацией рубля уже можно. Таким образом, не исключено, что ЦБ будет продолжать политику по плавному ослаблению курса рубля и повышению ставок, пока отток капитала не прекратится, а темпы по сокращению золотовалютных резервов от поддержки курса национальной валюты снизятся до нуля.

Егор Федоров

Глобальные рынки**Подарок на День Благодарения. CDS UST выросли до 60 б.п.**

Вчера в США отмечался День Благодарения. По этому поводу рынки не работали. Тем не менее, это не помешало 5-летним CDS США достигнуть 60 б.п. Как пишет REUTERS – это максимальный и исторический уровень

Сегодня в США короткий день. Важной для рынков статистики не публикуется.

Доходность UST-10 находится на уровне 2.96% (близко от самого низкого за последние 50 лет уровня), 30-летних - 3.5%. Спрэд еврооблигаций Россия-30 к UST-10 находится на уровне 788 б.п. (вчера – 767 б.п.).

Егор Федоров

Корпоративные новости**Ситроникс получит кредит ВЭБа**

По информации газеты «Коммерсантъ», АФК «Система» договорилась о предоставлении ВЭБом кредита общим объемом \$ 230 млн дочернему активу компании – концерну «Ситроникс». Кредит будет обеспечен всей долей Системы в Ситрониксе, или 61.33 % акций компании, а в Совет директоров концерна войдет представитель банка.

Первый транш кредита позволит концерну рефинансировать кредит Дрезднер Банка в размере \$ 125 млн, погашение которого состоится сегодня. Другая часть кредита ВЭБа будет направлена на рефинансирование другого кредита Дрезднеру объемом \$ 75 млн, который гасится в марте 2009 г. Таким образом, у концерна еще остается \$ 30 на погашение прочей задолженности. Кстати, получается, что сумма кредита ВЭБа была увеличена – насколько мы помним, изначально обсуждался кредит в размере \$ 125 млн.

Кредит ВЭБа был привлечен вместо готовившейся, но сорвавшейся сделки по привлечению финансирования одной из дочерних компаний Ситроникса – Intratelecom, которая в июле 2008 г. заключила соглашение о привлечении синдицированного облигационного займа объемом 150 млн евро (~\$ 210 млн).

Получение финансирования Банка Развития решает часть проблем Ситроникса с погашением текущего долга на ближайшие месяцы, однако не покрывает всех нужд концерна в ликвидности – общий объем краткосрочного долга концерна по состоянию на середину 2008 г. превышал \$ 600 млн. Помимо кредитов Dresdner на март также приходится oferta по рублевому выпуску облигаций Ситроникса объемом 3 млрд руб. (~\$ 110 млн).

Таким образом, Ситрониксу неизбежно потребуются новые инъекции капитала, и теперь становится абсолютно непонятно, под залог каких активов будет привлекаться новый долг, а залог этот обязательно понадобится, например, для рефинансирования мартовской offerты по рублевым бондам.

Тогда как скорость предоставления ресурсов концерну позволяет говорить о том, что финансирование данного заемщика было действительно сочтено приоритетной задачей, говорить о господдержке пока преждевременно, поскольку кредит ВЭБа предоставлен в общем порядке наравне с другими компаниями, нуждающимися в экстренном рефинансировании внешнего долга. Настоящим свидетельством поддержки со стороны государства могли бы стать выпуск облигаций, выкупленный госструктурами на себя, либо предоставление кредита ВТБ, Газпромбанком или Сбербанком.

Мы ожидаем два сценария развития событий: либо за 4 месяца концерну удастся самостоятельно рефинансировать оставшуюся краткосрочную задолженность и погасить хотя бы часть собственного операционного денежного потока, который в следующем году должен выйти на позитивную территорию. В противном случае мы ожидаем предоставления помощи в том или ином виде со стороны госструктур.

Анастасия Михарская

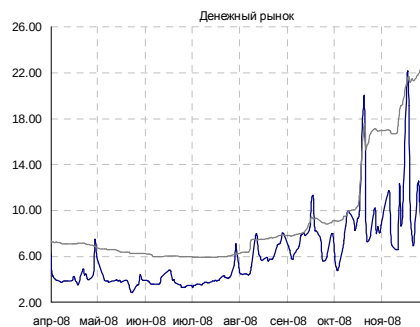
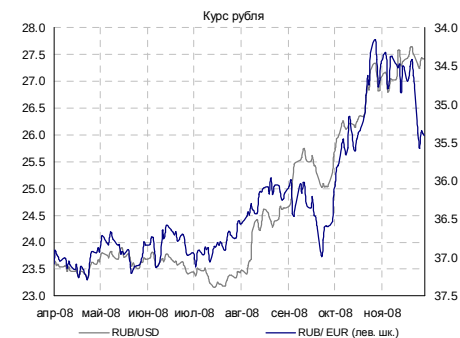
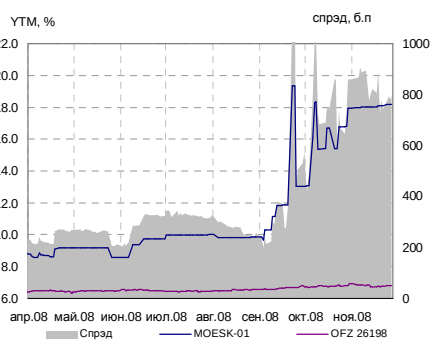
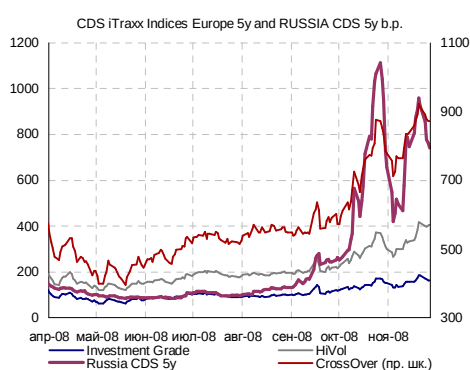
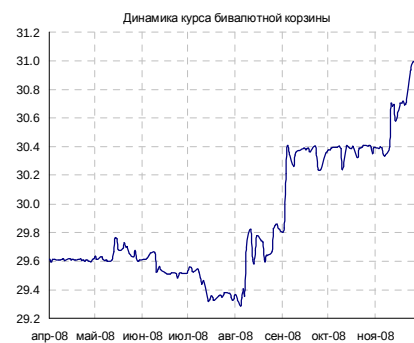
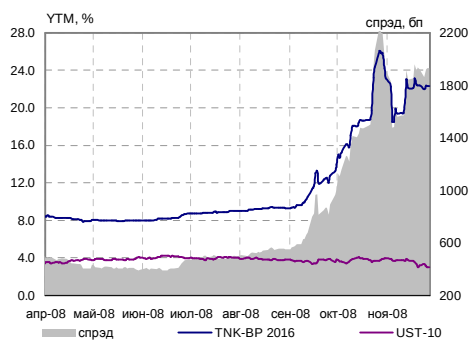
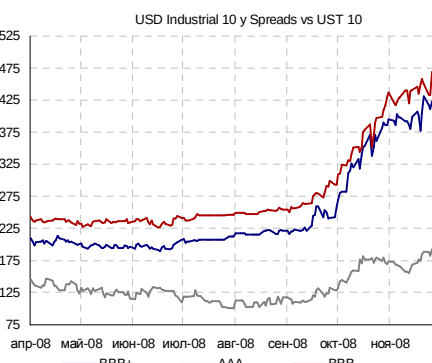
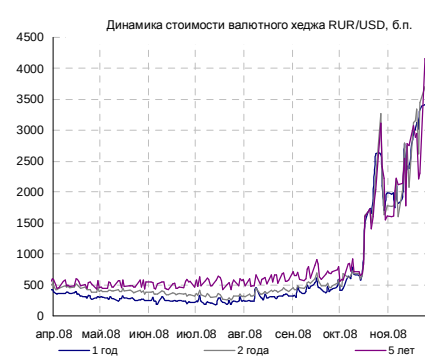
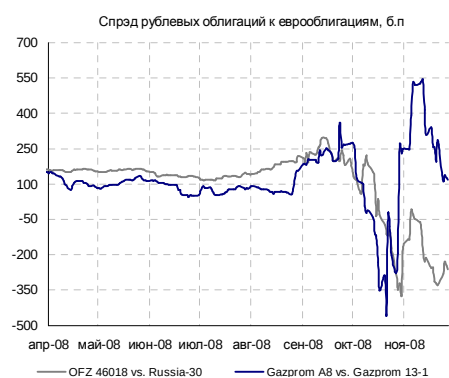
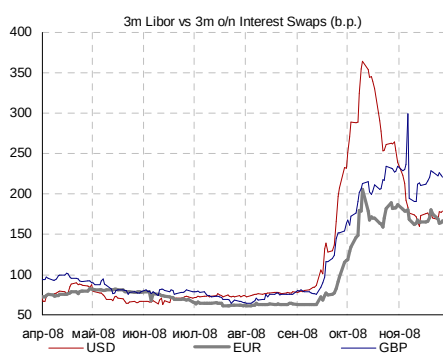
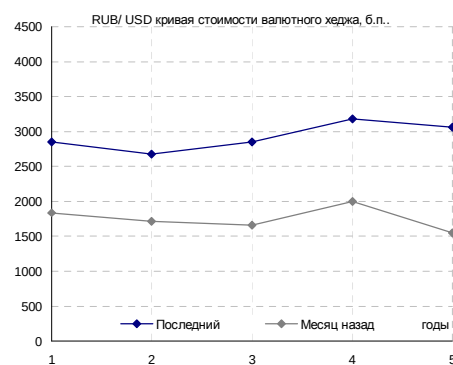
Русснефть может быть куплена Glencore

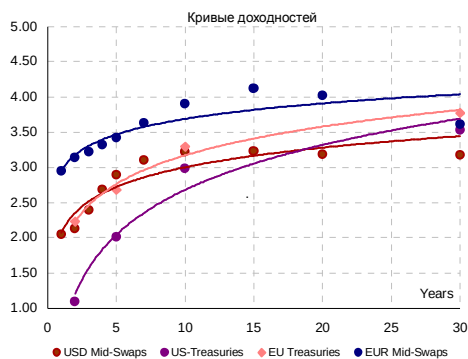
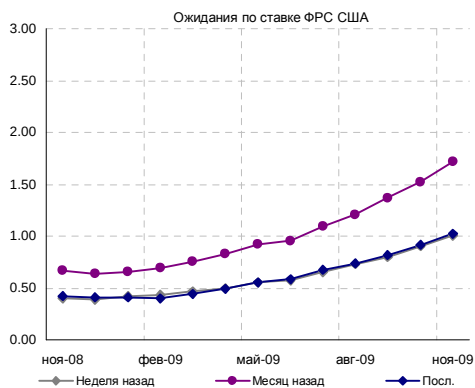
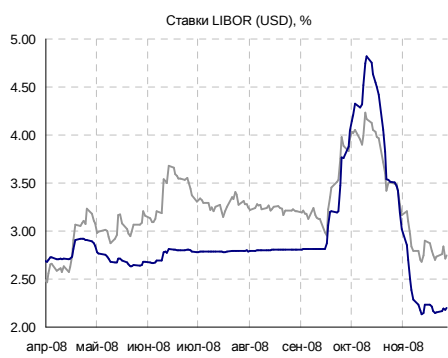
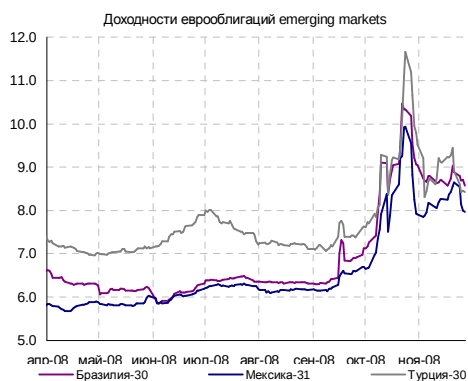
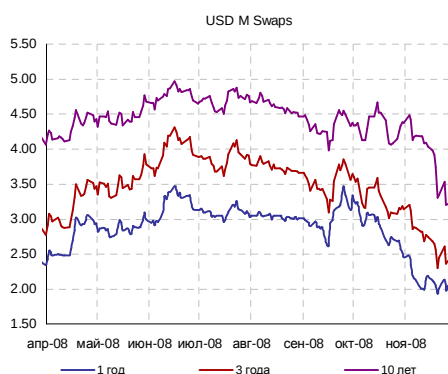
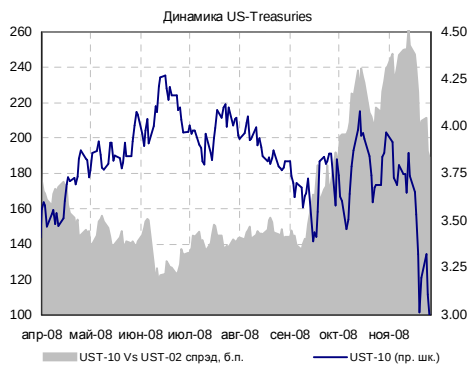
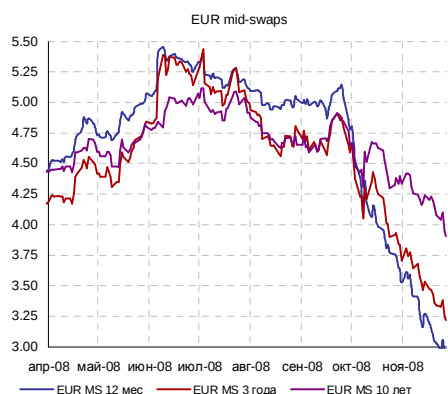
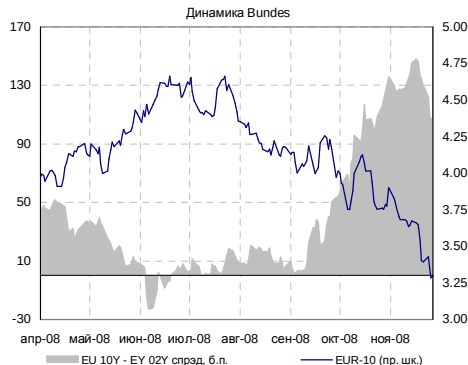
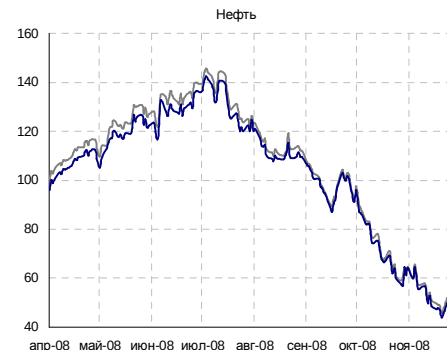
Как сообщает Коммерсант, швейцарский трейдер Glencore, который является партнером холдинга "Базовый элемент" и акционером дочерних компаний Русснефти, а также кредитором головной компании, подал заявку на покупку нефтяной компании в федеральное ведомство Германии по надзору за деятельностью картелей. Издание также пишет, что с акций Русснефти недавно был снят арест, поскольку были отозваны все иски против компании.

У нас пока недостаточно информации, для того чтобы оценить, кто и когда конкретно станет конечным бенефициаром самой ОАО «Русснефть» и сколько акций компании в итоге сможет консолидировать БазЭл. Согласно российскому законодательству западная компания не может получить контрольный пакет в Русснефти, поэтому в любом случае участие в сделке российского участника обязательно.

В то же время с точки зрения кредитного качества нам важно быть уверенными в наличии интереса к активу у стратегических инвесторов, сохранении целостности и работоспособности Русснефти, а также ее операционного денежного потока. Мы по-прежнему считаем, что в независимости от того, успеет ли формальный контроль над компанией перейти к новым собственникам, в том или ином виде Русснефть уже управляется их представителями и получает от них поддержку, например в виде помощи по пролонгации кредита Сбербанка. Поэтому, а также потому что компания пока продолжает генерировать денежные потоки, мы полагаем, что шансы на возврат своих средств у держателей Русснефти достаточно высоки. Кстати, Альфа-Банк в качестве платежного агента уже напомнил держателям о предстоящей ofercie (12 декабря 2008г.), что уже является хорошим знаком. В то же время есть вероятность, что нефтяной компании все же придется прибегнуть к варианту мягкой реструктуризации обязательств и попросить наиболее крупных держателей облигаций о небольшой рассрочке.

Анастасия Михарская





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

03.12.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
04.12.08	
04.12.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
16.12.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
16.12.08	

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	Держава-Ф	1 000	Оферта	102	1 018
СЕГОДНЯ	СевКаб 02	250	Погаш.	-	250
30.11.2008	ТверОбл 05	800	Погаш.	-	800
01.12.2008	АИЖК 1об	1 070	Погаш.	-	1 070
01.12.2008	ГазпромБ 5	20 000	Оферта	100	20 000
01.12.2008	СпецСтр2 1	2 000	Оферта	100	2 000
02.12.2008	Астон-1	500	Погаш.	-	500

*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
26.11.08	Товары длительного пользования (Durable goods)	окт.08	-2.6%	0.8%	-6.2%
26.11.08	Статистика продаж новых домов (New Home sales)	окт.08	450	464	433
СЕГОДНЯ					
01.12.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	ноя.08		44.4	
03.12.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	ноя.08		38.9	
05.12.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	ноя.08		6.5%	
05.12.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	ноя.08		-240 000	

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
20.11.08	Разгуляй, БО-11	1 000	1 год	-	-

СЕГОДНЯ

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

Tremasov_KV@mmbank.ru**Зам. директора департамента**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova_EA@mmbank.ru**Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Телекоммуникации и ИТ**

Мусяненко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**Химическая промышленность**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Металлургия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

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

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Банковский сектор**

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE@mmbank.ru**Управление долговых рынков****Стратегия и количественный анализ**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY@mmbank.ru**Кредитный анализ**

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя 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.