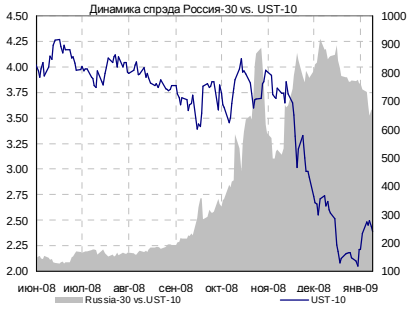




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	43.23	-0.11	-0.25	ê	Evraz' 13	53.30	2.50	28.37	-83
Нефть (Brent)	43.67	-1.34	-2.98	ê	Банк Москвы' 13	-	-0.03	20.84	2
Золото	847.25	-8.50	-0.99	ê	UST 10	112.91	0.40	2.33	2
EUR/USD	1.3352	-0.01	-0.92	ê	РОССИЯ 30	91.36	0.18	9.09	-3
USD/RUB	31.1098	0.22	0.70	é	Russia'30 vs UST'10	676			2
Fed Funds Fut. Prob дек.09 (-0.25%)	0%	0.00%		é	UST 10 vs UST 2	164			3
USD LIBOR 3m	1.26	-0.09	-6.93	ê	Libor 3m vs UST 3m	120			-8
MOSPRIME 3m	21.80	-0.20	-0.91	ê	EU 10 vs EU 2	151			-3
MOSPRIME o/n	7.20	-4.97	-40.84	ê	EMBI Global	685.09	-0.36		-2
MIBOR, %	12.25	3.32	37.18	é	DJI	8 599.2	-1.64		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1058.40	-98.10	-65.34	ê	Russia CDS 10Y $	581.73	-2.29		-22
Сальдо ликв.	-722.8	-346.00	91.83	ê	Gazprom CDS 10Y $	869.67	-2.32		-21

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- ООО «Миг-Финанс» исполнило оферту
- Рубль продолжает дешеветь
- Банки не проявляют интерес к ставке 13.25% по беззалоговым кредитам

Корпоративные новости

- КТЗ провел допэмиссию
- Дикая орхидея: нежизнеспособная реструктуризация
- Аптеки 36 и 6 одобрили допэмиссию акций

Новости коротко

Ключевые новости

- **ЦБ РФ вчера и сегодня осуществил очередное снижение рубля к бивалютной корзине в общей сложности на** 1 **руб. до уровня** 35.8 **руб.**
- **По словам пресс-секретаря премьер-министра РФ Д. Пескова вопрос о возобновлении поставок российского газа в Европу «в ближайшие часы, в ближайшие дни» будет обсуждаться в Брюсселе, куда вылетели заместитель председателя российского Правительства Игорь Сечин и глава Газпрома Алексей Миллер. Сегодня утром Украина подписала правила мониторинга российского транзитного газа, принятые ЕС и Россией.** / REUTERS

Экономика РФ/ Денежный рынок

- **ЦБ РФ** проведет 12, 13 января аукционы по предоставлению **беззалоговых кредитов** на 350 и 150 млрд руб. Минимальная процентная ставка по предоставляемым кредитам на аукционе 12 января – 13.25 %, на аукционах 13 января – 12.75 %. / Интерфакс

Корпоративные новости

- **Правительство Москвы** предоставит государственные гарантии **СУ**-155 на сумму 1.75 млрд руб. по кредитным договорам с Банком Москвы. / Ведомости
- Консорциум инвесторов завершил сделку по приобретению контроля над Группой «**КИТ Финанс**». Теперь Группа контролируется холдинговой компанией «КИТ Финанс Холдинговая компания» (87 %), конечными владельцами которой являются структуры ОАО «РЖД» (45 %) и АК «АЛРОСА» (45 %). / Cbonds

Проблемы эмитентов

- **ЗАО «СТРОЙИНДУСТРИЯ ПСК»** допустило технический дефолт по облигациям дебютной серии, не выплатив держателям 1-й купон в размере 36.3 млн руб. Обязательство не исполнено в связи с недостаточностью средств у эмитента ввиду задержки оплаты выполненных работ заказчиками ЗАО «СТРОЙИНДУСТРИЯ ПСК». Эмитент планирует погасить задолженность в срок до 16 января 2009 г. включительно. / Cbonds
- **ООО «РосТ-Лайн»** допустило технический дефолт по дебютным облигациям, не погасив 3-й купон на сумму 72.3 млн руб. Обязательство не исполнено в связи с недостаточностью средств у эмитента. Эмитент планирует погасить купон в срок до 16 января 2009 г. включительно, как пояснили в компании. / Cbonds
- **ОАО «Волжская текстильная компания»** не сможет сегодня исполнить оферту по дебютным облигациям на 1 млрд руб. Инвесторы предъявили к выкупу бумаги на общую сумму 944.6 млн руб. По словам и.о. генерального директора компании, задолженность по облигациям и по кредитам будет погашаться за счет собственной деятельности, а также путем реализации непрофильных активов Группы стоимостью порядка 2 млрд руб. в течение 2009-2010 гг. / Cbonds

Купоны/ Оферты/ Погашения

- 26 декабря **ЦБ РФ** признал несостоявшимся 3-й выпуск облигаций АКБ «Электроника». АКБ «Электроника» планировал разместить по открытой подписке пятилетние бумаги на сумму 1.5 млрд руб. 17 декабря Банк «Электроника» допустил дефолт по облигациям 2-й серии на 500 млн руб., не погасив 4-й купон по бондам в размере 16.2 млн руб., а 15 декабря не смог исполнить оферту на сумму 374.0 млн руб. / Cbonds
- **ООО «Автомир-Финанс»** исполнило оферту по облигациям 2-й серии, – сообщила компания. Эмитент приобрел по требованиям владельцев 63 701 бумагу на сумму 63.701 млн руб. На сегодняшний день Группа «Автомир» суммарно владеет более 99 % облигаций данного выпуска. / Cbonds
- **ООО «ЖК-ФИНАНС»** исполнило оферту по дебютным облигациям, сообщила компания. Эмитент приобрел 22 349 облигаций на сумму 22 642 889.35 руб. с учетом накопленного купонного дохода на 11 января 2009 г. На следующий год эмитентом установлен купон в 20 % годовых. / Cbonds
- **ООО «Барклайс Банк»** – дочернее подразделение Группы Barclays в России – исполнило оферту по дебютным облигациям (номинал – 1 млрд руб.). Эмитентом было приобретено 5 047 облигаций общей номинальной стоимостью 5.047 млн руб., а также накопленный купонный доход в сумме 21.1 тыс. руб. / Cbonds
- **ООО «ЕДИНАЯ ЕВРОПА»** 30 декабря досрочно погасило дебютный выпуск облигаций на сумму 1.2 млрд руб. / Cbonds

Внутренний рынок

ООО «Миг-Финанс» исполнило оферту

В первый день торгов нового года активность торгов была очень невысокой. Западные рынки в воскресенье отдыхали, а объем торгов резидентов составил всего 4.3 млрд. руб. с негосударственными облигациями.

Собственно, большая часть оборота пришлась на облигации Миг-Финанс-02 - 2.94 млрд. руб.

Таким образом, эмитент спустя месяц удовлетворил заявки по оферте выпуска облигаций на сумму 3.0 млрд. руб. Напомним, что 11 декабря эмитент не исполнил свои обязательства по оферте. Насколько мы понимаем, из-за длинных выходных дефолт Миг-Финанса нужно считать техническим, несмотря на то, что с момента неисполнения обязательств прошел 31 день. Обычно, термин реальный дефолт присваивается в случае задержки платежей более чем на 30 дней. Исполнение оферты Миг-Финанса стало, пожалуй, единственным позитивным событием на внутреннем долговом рынке вчера.

Негативные новости пришли со стороны трех эмитентов, допустивших очередной технический дефолт (см. новости коротко), а также со стороны валютного рынка, где продолжается ослабление курса рубля.

Рубль продолжает дешеветь

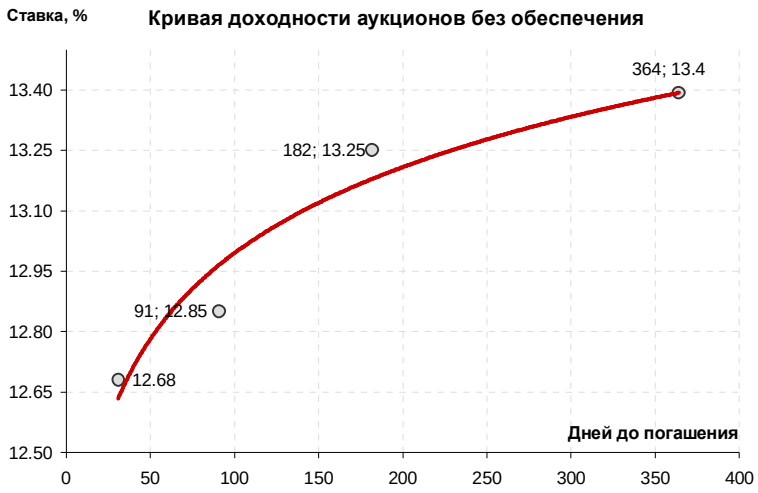
Вчера и сегодня курс рубля к бивалютной корзине потерял около 2.9% (около рубля) и достиг уровня 35.80. Сегодня курс рубля к доллару находится на уровне 31.08 рублей, курс рубля к евро - 41.60; пара евро/доллар торгуется на Forex в районе 1.34.

Ставки по контрактам NDF на RUB/USD продолжают отражать ожидания по девальвации рубля против доллара. Ставки на один месяц составляют порядка 35 - 42% годовых, на 3 месяца - 32 - 35%. Тем не менее, **мы отмечаем**, **что девальвация рубля сбила верхние границы ставок примерно на** 10% **в абсолютном выражении**

На денежном рынке ситуация стабильная. Ставки находятся на обычных уровнях. Ставки overnight – в районе 7.0 - 9.0% годовых, ставки на 3 месяца - 16.5 - 22.0% годовых. Объем однодневного РЕПО с ЦБ снизился до 161 млрд. руб. на утреннем аукционе с 210 вчера днем.

Банки не проявляют интерес к ставке 13.25% по беззалоговым кредитам

Коммерческие банки проявили низкую активность на первом в этом году беззалоговом аукционе ЦБ по предоставлению средств на срок до шести месяцев. По итогам аукциона Банк России предоставил всего 64.6 млрд. руб. по ставке 13.25% годовых, что на 45 б.п. выше ставки на предыдущем аналогичном аукционе 17 декабря. Всего ЦБ предлагал на аукционе 350 млрд. руб. Это повышает гипотетический уровень ставки на 364 дня до 13.4% годовых с предыдущей оценки – 12.9%. Пока такие кредиты не предоставлялись.



Егор Федоров

Корпоративные новости

КТЗ провел допэмиссию

Как сообщает Коммерсантъ, в субботу вечером концерн Тракторные заводы (Промтрактор, Курганмашзавод) провел допэмиссию, разместив глобальные депозитарные расписки на Франкфуртской фондовой бирже. Размер пакета не раскрывается, издание сообщает, что весь концерн был оценен в €2.5 млрд, что не слишком сильно расходится с оценкой стоимости компании ее владельцем весной прошлого года ($3.5 млрд), а значит выглядит довольно щедрым предложением со стороны инвесторов.

Учитывая недавнее попадание Тракторных заводов в список, огромный масштаб бизнеса и высокую социальную значимость предприятий концерна, наиболее логичным покупателем допэмиссии должно было стать государство. В то же время, насколько мы понимаем, технически предоставить господдержку концерну при помощи вхождения в акционерный капитал столь оперативно, крайне сложно, да и таинственность также свидетельствует не в пользу данной версии.

В любом случае кулуарность и тайминг сделки позволяют предположить, что размещение носило технический характер, а размер привлеченных средств был не очень большим. Таким образом маловероятно, что данная сделка существенно повлияла на кредитное качество входящих в концерн компаний или существенно снизила их долговое бремя.

Концерн планирует провести еще одну допэмиссию в первом полугодии 2009г. Средства от обоих SPO пойдут на рефинансирование уже произведенных покупок, а также на новые приобретения концерна. Всего на эти цели Тракторные заводы планируют привлечь $300 млн.

Даже короткий выпуск облигаций Промтрактор-3 с офертой в августе этого года, сейчас можно купить по цене 60% от номинала. Мы не видим особых поводов для срочного избавления от облигаций концерна, однако поводов для радости тоже пока нет – без помощи государства рефинансировать суммарный долг в размере $800 млн пока представляется невозможным.

Анастасия Михарская

Дикая орхидея: нежизнеспособная реструктуризация

Газета «Коммерсантъ» сообщает о том, что ритейлер «Дикая орхидея» предлагает держателям своих облигаций на общую сумму 1 млрд рублей (дата погашения – 9 апреля 2009 г.) реструктуризацию своей задолженности.

Владелец компании предлагает владельцам первого выпуска обменять облигации первой серии на второй выпуск сроком на 3 года. По второму выпуску предполагается ставка 13% и обеспечение в виде допэмиссии акций головной компании – ЗАО «Группа Дикая орхидея». Держатели новых облигаций получат опцион на выкуп заложенных им акций только в 2012 году

Любопытно, что в статье со ссылкой на бенефициара сети говорится, что уже сейчас банки предупреждают о досрочном истребовании кредитов на условиях кросс-дефолта, если договоренность о реструктуризации не будет достигнута.

На фоне тех условий, на которых была согласована реструктуризация облигационного долга, скажем Топ-Книги (см. наш ежедневный обзор от 8 и 18 декабря 2008 г.), предложение акционера Дикой орхидеи для кредиторов выглядит откровенно нежизнеспособным. По сути держателям бланкового долга предлагается только пролонгация кредита на 3 года под крайне нерыночный процент без погашения хотя бы части суммы основного долга. И лишь после этого весьма длительного по нынешним меркам срока кредиторам предлагается статус акционеров, имеющих фактически самую последнюю очередь в удовлетворении имущественных и прочих обязательств компании.

На наш взгляд, такое малопривлекательное предложение делает его одобрение всеми инвесторами событием не самым ожидаемым. Но, справедливости ради, заметим, что, к сожалению, отказ от условий реструктуризации еще хуже, так как в таком случае банкротство неминуемо, а шансы получить что-то для бланковых кредиторов в ходе распродажи имущества в случае Дикой орхидеи мы бы даже не стали рассматривать всерьез.

Леонид Игнатьев

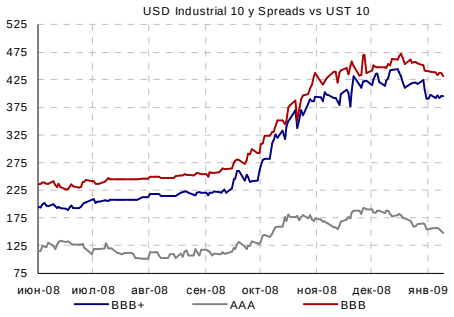
Аптеки 36 и 6 одобрили допэмиссию акций

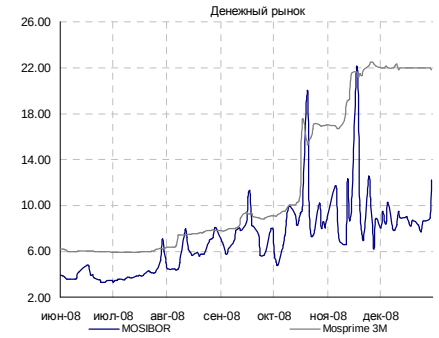
Собрание акционеров Аптечной сети 36.6 одобрило размещение по открытой подписке 85,5 миллиона новых акций, что почти в десять раз превышает акционерный капитал компании. Исходя из текущей цены акций, ритейлер рассчитывает привлечь около 5.4 млрд руб. Об этом сегодня сообщило агентство Reuters.

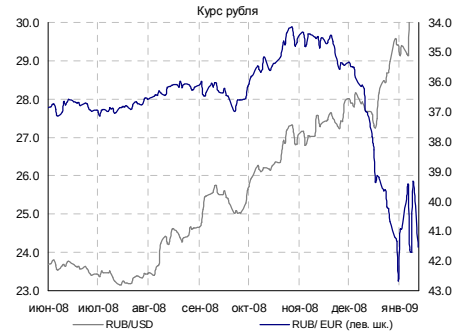
Очевидно, что такой крупный объем не будет выкуплен текущими акционерами сети, финансовые возможности которых представляются нам несколько ниже обсуждаемой цены вопроса. Поэтому допэмиссию можно рассматривать, во-первых, как приток денег в компанию (что, разумеется, важнее всего), но и, во-вторых, как потенциальную смену акционеров. В последние время в деловых СМИ назывались как минимум 3 стороны, которые проявляли интерес к самому крупному аптечному бизнесу России, включая СИА Интернешнл – крупнейшего товарного кредитора Аптек 36.6. Мы думаем, что одобрение допэмиссии по сути может означать достижение финальной договоренности с одним из новых стратегических инвесторов.

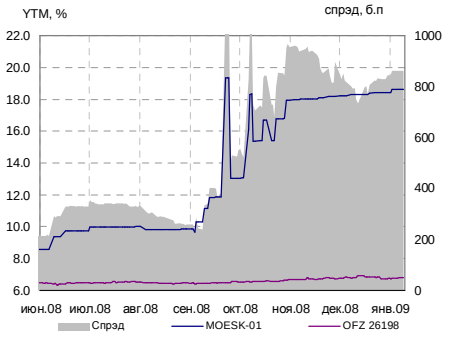
Новость по Аптекам, как нам кажется, должна приободрить держателей бонда Аптечная сеть 36.6, котировки которого еще до нового года ушли в зону «ниже 50% от номинала». Мы думаем, что даже приход крупнейшего кредитора к управлению компанией сулит ее операционному бизнесу неплохие перспективы из-за явного синергетического эффекта.

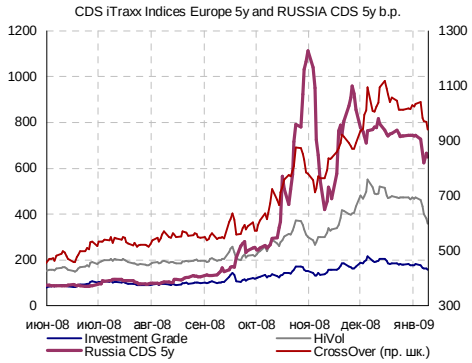
Леонид Игнатьев


USD Industrial 10 y Spreads vs UST 10
525
475
425
375
325
275
225
175
125
75
июн-08 июл-08 авг-08 сен-08 окт-08 ноя-08 дек-08 янв-09
BBB+
AAA
BBB

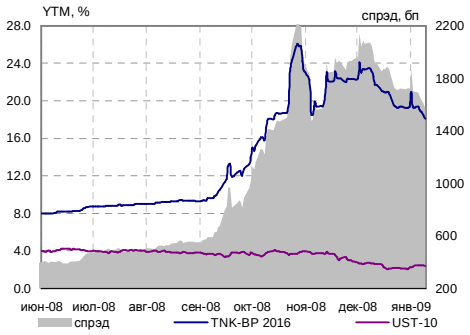

Денежный рынок
26.00
22.00
18.00
14.00
10.00
6.00
2.00
июн-08 июл-08 авг-08 сен-08 окт-08 ноя-08 дек-08
MOSIBOR
Mosprime 3M

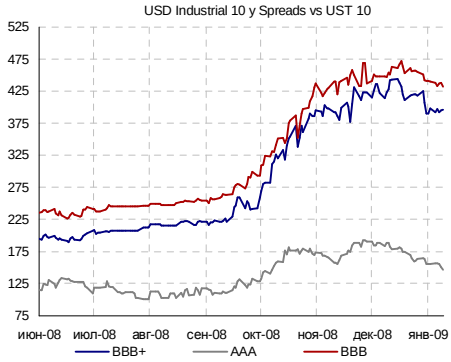

Курс рубля
30.0
29.0
28.0
27.0
26.0
25.0
24.0
23.0
34.0
35.0
36.0
37.0
38.0
39.0
40.0
41.0
42.0
43.0
июн-08 июл-08 авг-08 сен-08 окт-08 ноя-08 дек-08 янв-09
RUB/USD
RUB/ EUR (лев. шк.)

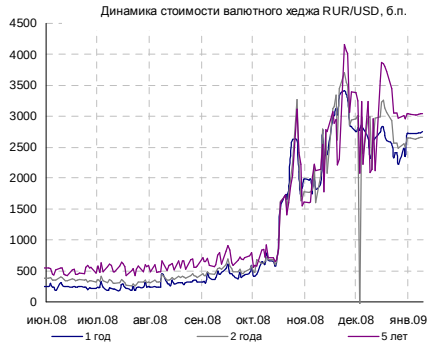

YTM, %
спрэд, б.п
22.0
20.0
18.0
16.0
14.0
12.0
10.0
8.0
6.0
1000
800
600
400
200
0
июн.08 июл.08 авг.08 сен.08 окт.08 ноя.08 дек.08 янв.09
Спрэд
MOESK-01
OFZ 26198

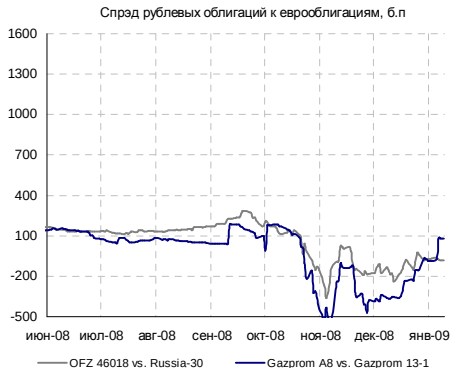

CDS iTraxx Indices Europe 5y and RUSSIA CDS 5y b.p.
1200
1000
800
600
400
200
0
1300
1100
900
700
500
300
июн-08 июл-08 авг-08 сен-08 окт-08 ноя-08 дек-08 янв-09
Investment Grade
HiVol
Russia CDS 5y
CrossOver (пр. шк.)

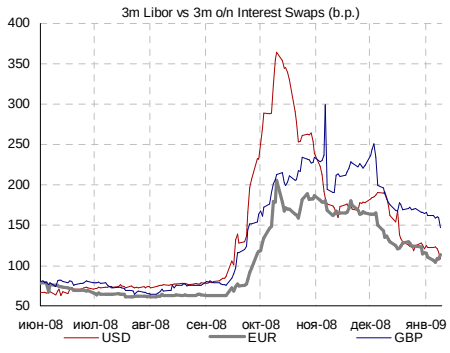

Динамика курса бивалютной корзины
34.2
33.2
32.2
31.2
30.2
29.2
июн-08 июл-08 авг-08 сен-08 окт-08 ноя-08 дек-08 янв-09

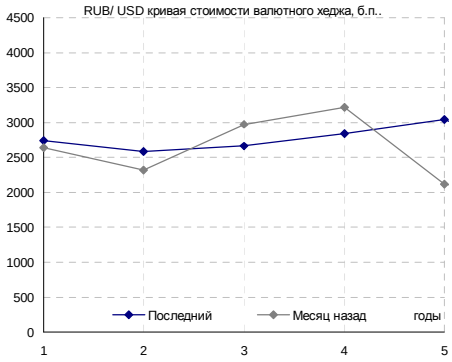

YTM, %
спрэд, бп
28.0
24.0
20.0
16.0
12.0
8.0
4.0
0.0
2200
1800
1400
1000
600
200
июн-08 июл-08 авг-08 сен-08 окт-08 ноя-08 дек-08 янв-09
спрэд
TNK-BP 2016
UST-10


USD Industrial 10 y Spreads vs UST 10
525
475
425
375
325
275
225
175
125
75
июн-08 июл-08 авг-08 сен-08 окт-08 ноя-08 дек-08 янв-09
BBB+
AAA
BBB

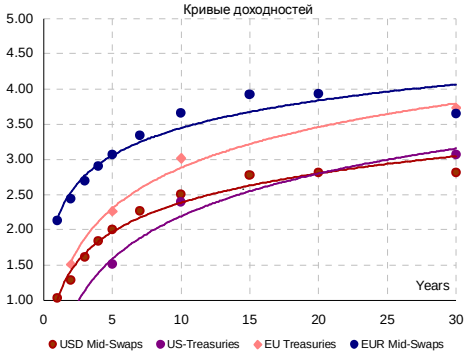

Динамика стоимости валютного хеджа RUR/USD, б.п.
4500
4000
3500
3000
2500
2000
1500
1000
500
0
июн.08 июл.08 авг.08 сен.08 окт.08 ноя.08 дек.08 янв.09
1 год
2 года
5 лет


Спрэд рублевых облигаций к еврооблигациям, б.п
1600
1300
1000
700
400
100
-200
-500
июн-08 июл-08 авг-08 сен-08 окт-08 ноя-08 дек-08 янв-09
OFZ 46018 vs. Russia-30
Gazprom A8 vs. Gazprom 13-1

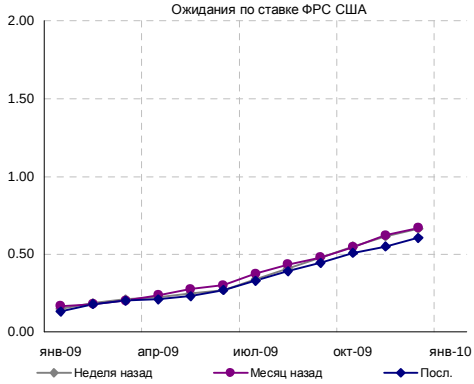

3m Libor vs 3m o/n Interest Swaps (b.p.)
400
350
300
250
200
150
100
50
июн-08 июл-08 авг-08 сен-08 окт-08 ноя-08 дек-08 янв-09
USD
EUR
GBP


RUB/ USD кривая стоимости валютного хеджа, б.п..
4500
4000
3500
3000
2500
2000
1500
1000
500
0
Последний
Месяц назад
годы
1
2
3
4
5

Кривые доходностей



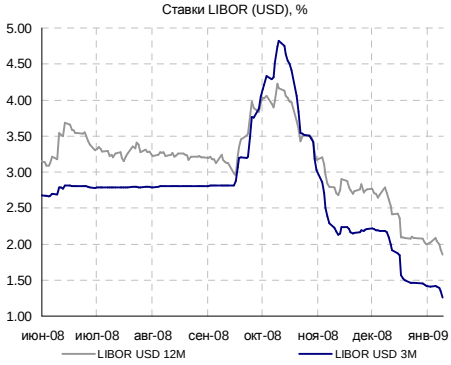
Ожидания по ставке ФРС США



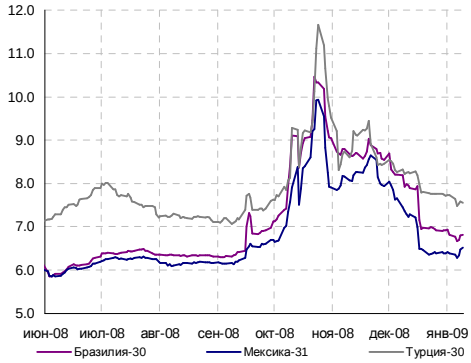
Динамика валютных рынков



Ставки LIBOR (USD), %



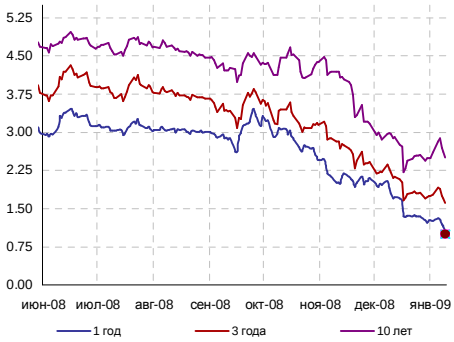
Доходности еврооблигаций emerging markets



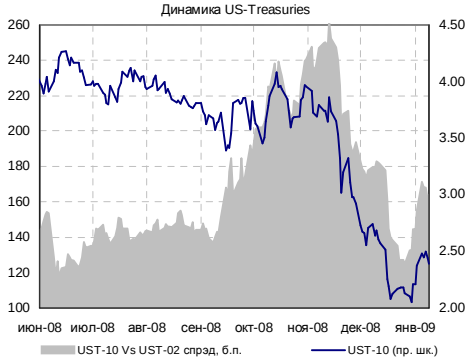
Евро-доллар: долговые и валютные рынки



USD M Swaps



Динамика US-Treasuries



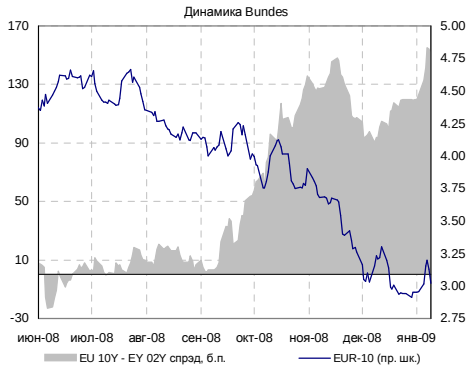
Доллар-йена: долговые и валютные рынки



EUR mid-swaps



Динамика Bundes



Нефть



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	АвтомирФ-2	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	ВТК 1	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	ГазпромБ 3	10 000	Оферта	100	10 000
13.01.09	Домоцентр1	1 000	Оферта	100	1 000
13.01.09	ЭнергЦент1	3 000	Оферта	100	3 000
15.01.09	Инпром 02	1 000	Оферта	100	1 000
16.01.09	МоторФин-2	1 000	Оферта	100	1 000
22.01.09	АК БАРС-02	1 500	Погаш.	-	1 500
22.01.09	ЕБРР 02обл	5 000	Оферта	100	5 000

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошлое значение	Фактическое значение
02.01.09	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	дек.08	35.4	36.2	32.4
06.01.09	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	дек.08	37.0	37.3	40.6
06.01.09	Индекс незавершенных продаж на рынке жилья (Pending Home Sales Index)	ноя.08	-1.0%	-0.7%	-4.0%
09.01.09	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	дек.08	7.0%	6.7%	7.2%
09.01.09	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	дек.08	-477 000	-533 000	-524 000
СЕГОДНЯ					
13.01.09	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	дек.08		48.3	
13.01.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	окт.08		-57.20	
14.01.09	Экспортные цены	дек.08		-3.2%	
14.01.09	Импортные цены	дек.08		-6.7%	
14.01.09	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	дек.08		-1.8%	
14.01.09	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	дек.08		-1.6%	
15.01.09	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	дек.08		-2.2%	
15.01.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	дек.08		0.1%	
16.01.09	Индекс промышленного производстства	дек.08		-0.6%	
16.01.09	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	дек.08		-1.7%	
16.01.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	дек.08		0.0%	
22.01.09	Количество новостроек, тыс.	дек.08		625.0	
22.01.09	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	дек.08		616.0	
29.01.09	Прогнозная оценка ВВП	4 кв. 2008		-0.5%	
26.01.09	Продажи на вторичном рынке жилья	дек.08		4 490.0	
29.01.09	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	дек.08		407.0	
29.01.09	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	дек.08		-1.0%	
30.01.09	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	ноя.08		38.00	

Банк Москвы

Контактная информация

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
Мусиенко Ростислав
Musienko_RI @mmbank.ru

Химическая промышленность
Волов Юрий
Volov_YM @mmbank.ru

Металлургия
Волов Юрий
Volov_YM @mmbank.ru
Кучеров Андрей
Kucherov_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 абсолютные 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 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.