

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	50.08	2.24	4.68	Евраз' 13	63.61	2.83	23.12	-93
Нефть (Brent)	52.13	2.13	4.26	Банк Москвы' 13	64.41	-2.73	18.87	4
Золото	949.25	-4.75	-0.50	UST 10	110.70	-0.13	2.56	2
EUR/USD	1.3634	0.00	0.01	РОССИЯ 30	94.56	0.69	8.49	-12
USD/RUB	33.2824	0.09	0.26	Russia'30 vs UST10	594			-14
Fed Funds Fut. Prob. фев.10 (0.25%)	100%	0.00%		UST 10 vs UST 2	176			-1
USD LIBOR 3m	1.22	0.00	-0.05	Libor 3m vs UST 3m	103			1
MOSPRIME 3m	16.66	0.03	0.18	EU 10 vs EU 2	169			3
MOSPRIME o/n	8.92	-0.08	-0.89	EMBI Global	655.65	-1.20		-8
MIBOR, %	8.81	-0.12	-1.34	DJI	7 775.9	6.84		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	540.60	-17.40	-30.53	Russia CDS 10Y \$	486.76	-6.83		-22
Сальдо ликв.	-70	-86.50	-524.24	Gazprom CDS 10Y \$	780.05	-4.77		-39

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Чрезвычайно благоприятные предпосылки

ЦБ обнулil валютный своп

Оферты: могло быtь и лучше

Торговая активность: много сделок при минимальных оборотах

Корпоративные новости

РБК: продажа доли стратегу не поможет кредиторам

Еврохим: умеренная долговая нагрузка

Белон: много долга

Новости коротко

Ключевые новости

- Финансовые власти США объявляют детали плана выкупа проблемных активов.** Глобальные рынки в эйфории. Подробности см. в нашем специальном комментарии «План выкупа плохих активов: детали и комментарии».

Экономика РФ/ Денежный рынок

- МЭР ожидает рост ВВП в VI квартале 2009 г.** Годовой прогноз по снижению экономического роста на 2.2% министерство пока менять не планирует, - замглавы министерства Андрей Клепач. / Интерфакс
- Резервный фонд РФ за неделю сократился на 300 млрд руб.** по причине перечисления этих средств в Федеральное казначейство для финансирования дефицита федерального бюджета. Всего в 1 полугодии 2009 г. на покрытие кассового разрыва из фонда планируется направить 1.6 трлн руб. На 1 марта 2009 г. в Резервном фонде было накоплено 4.87 трлн руб. / Reuters

Кредиты и займы

- n Банк Москвы предоставил кемеровскому комбинату **ОАО «Кокс»** годовой кредит на сумму 3 млрд рублей. Общая сумма кредитных средств, предоставленных Банком Москвы предприятиям группы Кокс за последние 2 года, включая погашенные, составила более 40 млрд рублей. / Пресс-релиз Банка Москвы
- n **ВЭБ** предоставит кредит объемом 4.8 млрд рублей компании, входящей в группу **Итера**, сроком на 10 лет. Кредит предоставлен в рамках меморандума о взаимодействии по реализации энергетических проектов в Свердловской области. / Reuters
- n **Томская область** привлекла годовой кредит ВТБ на 1.56 млрд рублей. / Reuters
- n **Сбербанк** выдал в марте 2009 г. кредиты Транснефти на 855 млн руб., аэропорту Шереметьево на 238 млн руб., Акрону на 349 млн руб., авиакомпании КАПО им. Горбунова – на 269 млн руб., телекоммуникационной компании ТехноСервАС – на 594 млн руб. / Reuters

Корпоративные новости

- n **Сибирьтелеком** с июня по сентябрь может начать размещение биржевых облигаций на 4 млрд руб. Размещение планируется рыночным. Ранее сообщалось, что Сибирьтелеком намерен заключить договор с Балтинвестбанком на размещение нескольких выпусков биржевых облигаций на общую сумму 4 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- n **ПАВА** планирует привлечь кредит Сбербанка на 50 млн рублей под 18%. / Cbonds

Проблемы эмитентов

- n **Нутритек** принял решение о допэмиссии 100 млн акций и реструктуризации задолженности и планирует в ближайшее время начать переговоры со своими основными кредиторами по вопросам реструктуризации финансовой задолженности компании и ее дочерних предприятий. Эмитент рассчитывает пересмотреть графики погашения финансовой задолженности. / Cbonds
- n Держатели облигации **МОИА** серий 1,2,3 подали иски в Арбитражный суд г. Москвы на общую сумму 445.5 млн руб. о взыскании по выплатам купонов, номинала облигаций, а также об уплате расходов госпошлины. / Cbonds
- n **Сбербанк** продает 140 тыс кв м торговой недвижимости **АЛПИ**, заложенной по кредитам, в счет погашения долга. / Ведомости-Новосибирск
- n **НПО Сатурн** вчера допустил техдефолт по 5-му купону облигаций 2-ой серии, не выплатив держателям 124.66 млн руб. / Финанс

Купоны/ удачные оферты / размещения/ погашения

- n **Миракс** 20 марта произвел выплату 4-го купона по второму выпуску CLN в размере \$8.505 млн. Оферта была успешно реструктурирована. / Cbonds
- n **МБРР** назначил ставку 5-8 купонов по облигациям 2-й серии на уровне 15%. / Cbonds
- n **ПИТ Инвестментс** погасило облигации второй серии объемом 1.5 млрд руб. / Cbonds
- n **КВАРТ** назначил ставку 6-го купона по дебютным облигациям в размере 12%. / Cbonds
- n **Якутскэнерго** выкупил по оферте облигации 2-й серии на сумму 1 млрд руб. или 83% выпуска. / Финанс

Кредитные рейтинги

- n Fitch подтвердило рейтинг **ТНК-ВР** на уровне «BBB-» и вывело рейтинг компании из списка RWN, присвоив «негативный» прогноз.
- n Moody's поменяло прогноз рейтингов **Уралсиба** и **Возрождения** со «стабильного» на «негативный» из-за снижения качества активов и плохой макроэкономической ситуации. Убытки в 2009 г. ослабят капитал обоих банков, которые активно кредитовали строительный сектор: 13% кредитного портфеля у «Уралсиба» и 16% - у «Возрождения». / Ведомости

Глобальные рынки

- n Дочерний банк российского ВЭБа на Украине – **Проминвестбанк** – получил от материнской структуры третий, последний транш долгосрочных ресурсов на сумму \$285 млн в рамках программы финансового оздоровления. / Reuters

Внутренний рынок

Чрезвычайно благоприятные предпосылки

Вчера на внутреннем долговом рынке сложились исключительно благоприятные предпосылки для того, чтобы рублевый долг пользовался спросом. Основная поддержка исходила, как мы уже привыкли за предыдущие дни, из-за океана, где новости о выкупе токсичных активов привели к продолжению беспрецедентного ралли на фондовых рынках и продолжению роста цены нефти. Итогом вчерашнего рабочего дня (по московскому времени) стал рост индекса ММВБ на 7.3%, РТС – на 5.3% и преодоление уровня в \$53 для барреля нефти.

Понятно, что подвижки, происходящие на внешних рынках, не преминули самым решительным образом поспособствовать укреплению рубля к бивалютной корзине до 38.72. И если бы вчера в торги не вмешивался ЦБ РФ, выкупивший порядка \$1.5 млрд и при этом 4 раза сдвигавший свой бид на нижнем уровне поддержки с 38.85 до 38.70 рублей, курс, очевидно, был бы еще ниже.

Сегодняшний день дальнейшим ростом фондовых индексов хотя и при незначительном падении фьючерсов на нефть (около 0.5%). В то же время, пока мы писали этот комментарий, в абсолютном выражении нефть не опускалась ниже \$53 за баррель. На наш взгляд, сегодня благоприятный для рублевого долга фон сохранится. Добавим лишь, что вмененные доходности форвардных контрактов на рубль/доллар находятся в «комфортном» диапазоне 14-16%.

ЦБ обнулил валютный своп

Сегодня с утра стало известно, что на 24 марта лимит средств, предоставляемых кредитным организациям по сделкам «валютный своп», снижен ЦБ РФ с 5 млрд руб до нуля. По всей видимости, этот источник беззалогового фондирования прекратит свое существование как минимум на некоторое время. Это полностью согласуется с более ранними заявлениями представителей финансового регулятора о резком снижении необеспеченного предоставления ликвидности банкам. Учитывая, что последние недели объем операций по сделкам «валютный своп» был ограничен 5 млрд руб, мы не думаем, что пересыхание этого ручейка ликвидности станет заметным событием.

Оферты: могло бы быть и лучше

На вчерашний день выпадало 4 досрочных погашения облигаций следующими эмитентами – Главстрой, ХКФБ, Башкирэнерго и Якутскэнерго. Наиболее очевидно с предъявлением требований кредиторов справилось Якутскэнерго: при номинале 1.2 млрд руб у инвесторов было выкуплено ровно 1 млрд рублей. Выкупали у своих держателей облигации и ХКФБ, и Главстрой, правда, на весьма символические суммы – на 50.9 млн руб и 15.7 млн руб соответственно. Очевидно, такие успешные для эмитентов оферты объясняются сговорчивостью облигационеров и их готовностью к конструктивному диалогу.

Торговая активность: много сделок при минимальных оборотах

Понедельник выдался очень богатым на корпоративные события. Многие сделки в рублевых бумагах, на наш взгляд, вчера стали следствием именно новостей вокруг тех или иных компаний и банков.

Новость о готовности **Седьмого Континента** выкупить с рынка до 500 млн руб облигаций по цене не выше 73% от номинала (см. наш вчерашний обзор) предсказуемо вызвала распродажи облигаций компании с 80-81% от номинала до 73-74%. Мы отмечаем, что в первой половине дня продать эти бумаги было реалистично по 78-79% от номинала.

Сообщение, что Онэксим готов стать контролирующим акционером **РБК**, вызвало рост котировок в облигациях последней компании на 6.5 п.п. (см. наш кредитный комментарий ниже).

Рассмотрение вопроса о том, что **ПАВА** может получить от Сбербанка кредит на 50 млн руб, очевидно, навела держателей облигаций ПАВА-2 на мысль, что на большее компания пока не претендует, а, значит, риски рефинансирования в рамках оферты на сумму 1 млрд руб достаточно велики. Поэтому котировки выпуска упали на 23 п.п. до 55% от номинала.

Публикация полугодовой отчетности **Белона** за 2008 г. показала, что долг компании достаточно велик. По всей видимости, это стало причиной остановки многодневного роста котировок в облигациях Белон-1 и Белон-2. Вчера там активно фиксировали прибыль, хотя доходность выше 100% по коротким инструментам все еще делает их потенциально привлекательными. Кстати, вчерашняя новость о выделении другому угольщику – **Коксу** –

кредита на 3.0 млрд руб резкого энтузиазма инвесторов не вызвала – в ходе 3 сделок котировки подросли на 2.5 п.п. Дело тут, наверное, в относительно низкой доходности (34% к оферте в июле 2009 г.), которая сильно ограничивает рост котировок.

Сохраняющийся спрос на облигации **Москвы** привел к снижению доходности на 59-й выпуск до 15.76%, а облигации Интегра-2 (+3.5 п.п.) продолжают отыгрывать новость об успешном рефинансировании коротких долгов компании.

Наконец, мы увидели не совсем обоснованный для нас рост котировок в облигаций **Севкабеля, Инпрома и Дикой Орхидеи**. На наш взгляд, природа этих сделок далека от открытых рыночных сделок.

Биржевые торги отдельными бумагами

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ПАВА 02 об	0.76	15	1000	21.10.2011	04.05.2009	77.80	55.00	-22.80	>200
7Контин-02	2.56	43	7000	14.06.2012	23.06.2009	81.00	74.00	-7.00	>200
Инпром 03	0.47	5	1300	18.05.2011	18.11.2009	59.00	67.00	8.00	108.66
Орхидея 01	0.16	32	1000	09.04.2009		28.00	37.97	9.97	>200
ХКФ Банк-3	49.93	10	3000	16.09.2010	18.03.2010	100.00	-	0.00	15.86
Кокс 01	2.16	3	3000	16.07.2009		91.10	93.50	2.40	34.53
Белон 01	13.28	120	1500	03.06.2009		86.00	85.00	-1.00	143.01
Белон 02	0.84	34	2000	23.02.2012	27.08.2009	73.99	72.90	-1.09	126.94
ИнтеграФ-2	1.15	3	3000	29.11.2011	01.12.2009	87.50	91.00	3.50	27.18
Миракс 02	0.20	24	3000	17.09.2009		28.00	34.50	6.50	>200
РБК ИС БОЕ	1.35	96	1500	09.07.2009		11.50	18.00	6.50	>200
СевКаб 04	4.87	25	2000	21.05.2013	26.05.2009	47.00	59.75	12.75	>200

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости**РБК: продажа доли стратегу не поможет кредиторам**

Как сообщает агентство «Рейтер», РБК нашел стратегического инвестора – компания «ОНЭКСИМ», принадлежащая Михаилу Прохорову, предложила медиа-холдингу и кредиторам выкупить 65 % допэмиссии РБК за \$ 35 млн.

Кредиторам предлагаются три новых варианта реструктуризации задолженности, причем все они крайне невыгодные:

- а) списать 92 % долга и получить оставшееся на руки;
- б) списать 45 % долга и конвертировать оставшееся в 7-летний долг со ставкой 4 %;
- в) списать 65 % и конвертировать оставшееся в 3-летний долг со ставкой 4 %.

На принятие решения инвесторам отводится 30 дней.

В отличие от предпоследнего варианта реструктуризации, о котором мы писали на прошлой неделе (см. наш daily от 16 марта) и который предусматривал выплату 100 % долга к 2014 г. по ставке 16 %, новые условия реструктуризации предполагают достаточно большие списания и крайне низкую процентную ставку. Мы сильно сомневаемся, что кредиторы откликнутся на предложение, однако в любом случае не видим смысла в недавних спекулятивных покупках в биржевых облигациях РБК. Так, в прошлую пятницу выпуск РБК-5 вырос сразу на 360 б. п., цена от номинала достигла 11 %.

На наш взгляд, наиболее жизнеспособным сценарием выхода компании из кризиса является реструктуризация без списания задолженности по приемлемой ставке – пусть это будет не 16 %, но хотя бы и не 4 %. Именно способность компании достигнуть компромисса с инвесторами и реструктурировать долг на терпимых для них условиях может стать поводом для роста котировок. Кстати, на сегодня намечено погашение выпуска биржевых облигаций РБК-4.

Анастасия Михарская

Еврохим: умеренная долговая нагрузка

Вчера компания Еврохим опубликовала отчетность по итогам 2008г. Несмотря на слабые результаты 4-го квартала в результате снижения цен на удобрения и ожидаемое падение рентабельности и операционного денежного потока в этом году, долговая нагрузка компании остается крайне умеренной, а большая часть долга (всего \$1.8 млрд) имеет долгосрочную природу, причем с символической по нынешним временам стоимостью обслуживания.

Обслуживание оставшейся величины долга не вызывает у нас никаких опасений, а покупку евробонда Eurochem' 12, торгующегося по 64% от номинала, мы считаем небезынтересной. Более подробный комментарий относительно перспектив компании можно найти в нашем вчерашнем daily.

*Леонид Игнатьев
Анастасия Михарская*

Белон: много долга

Вчера Белон опубликовал финансовые результаты за 1-е полугодие 2008 г. Значительный рост выручки, EBITDA и денежного потока был в основном обусловлен ростом цен на коксующийся уголь, средняя цена которого в первом полугодии 2008 г. выросла в 2 раза г-к-г.

Белон: финансовые результаты за 1-е пол. 2008 г.

\$ млн	1 пол. 07	2 пол. 07	1 пол. 08	г-к-г, %	п-к-п, %
Выручка	260	270	483	85.4	78.9
Операционные расходы	222	219	371	67.4	69.7
EBITDA	39	51	112	188.3	118.2
маржа, %	15	19	23	8	4
Чистая прибыль	8	18	47	483.4	166.0

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Поскольку с момента окончания отчетного периода прошло более 8 месяцев, показатели P&L и CF компании отражают лишь прошлые тенденции и потому малоинтересны, а вот цифры по долгу, несмотря на то, что также несколько устарели, являются более релевантной информацией.

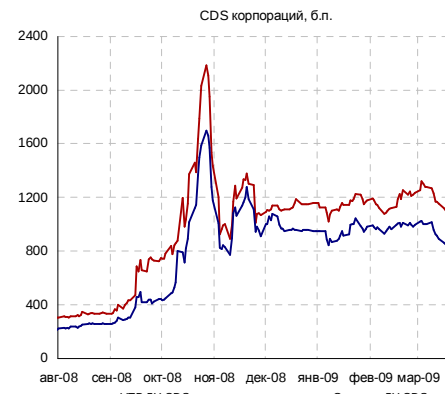
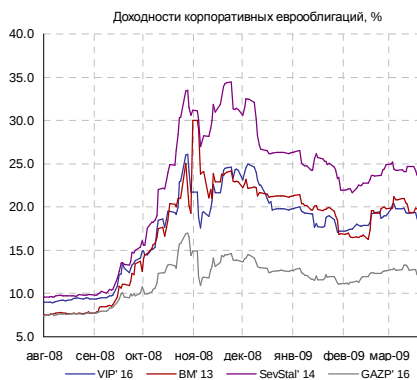
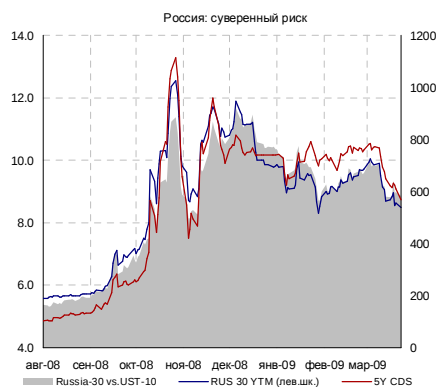
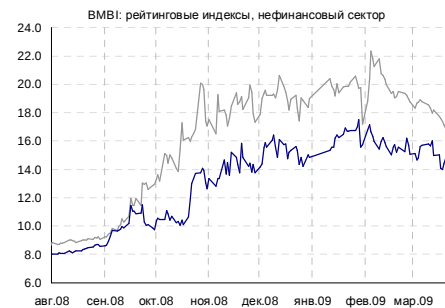
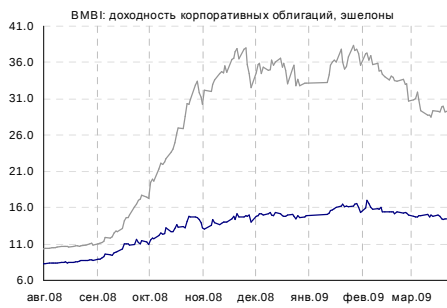
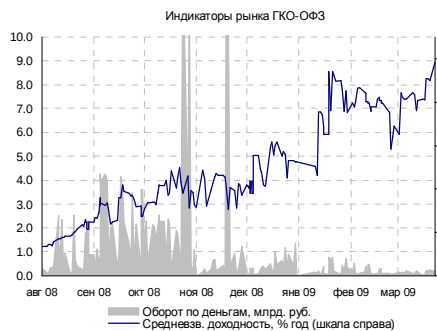
Так, например, известно, что на конец 1-го полугодия 2008 г. чистый долг компании был равен \$ 595 млн, из которых краткосрочные обязательства составляли \$ 384 млн. Поскольку большая часть задолженности Белона номинирована в рублях, обязательства компании, по нашим оценкам, из-за девальвации рубля должны сократиться на четверть. Кстати, в конце января в СМИ появлялась новость о том, что компании удалось в 4-м квартале рефинансировать 3.8 млрд руб. из подлежащих погашению 4.8 млрд руб. (\$174 млн).

Тем не менее, по состоянию на середину прошлого года Белон являлся одной из наиболее «залезвередженных» компаний среди публичных российских компаний сектора черной металлургии, что, с учетом негативных тенденций 2-го полугодия, а также наличия у Белона значительного металлотрейдингового бизнеса, который мог серьезно пострадать от снижения цен на металлопродукцию, вызывает серьезные опасения, развеять которые может лишь публикация более свежих финансовых показателей.

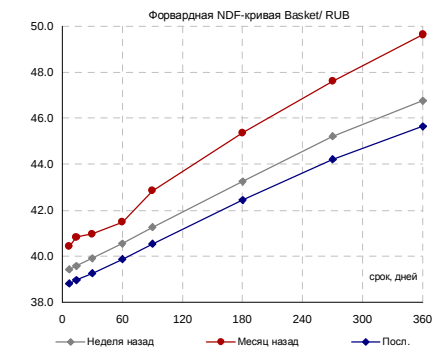
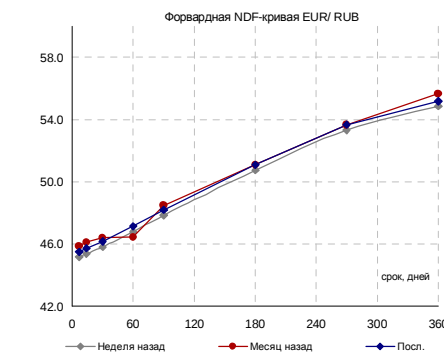
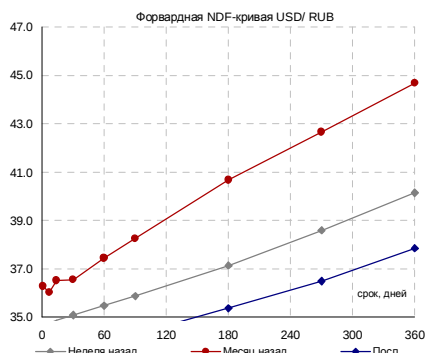
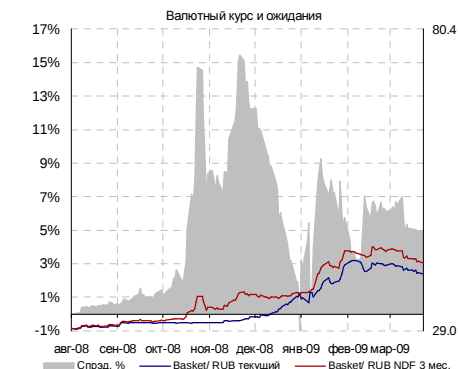
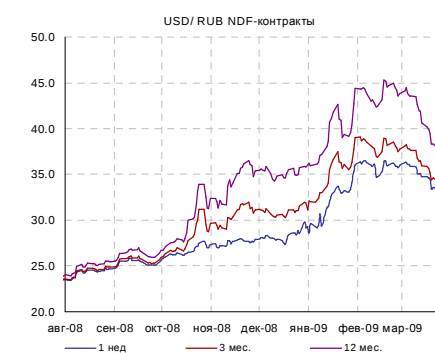
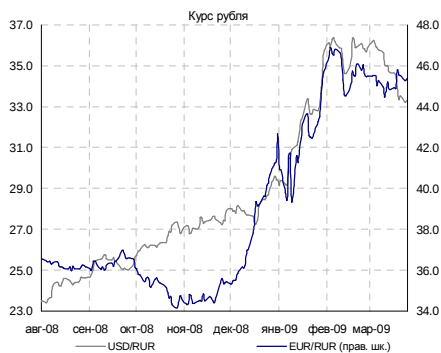
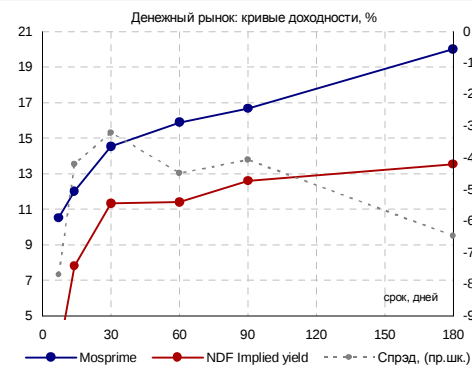
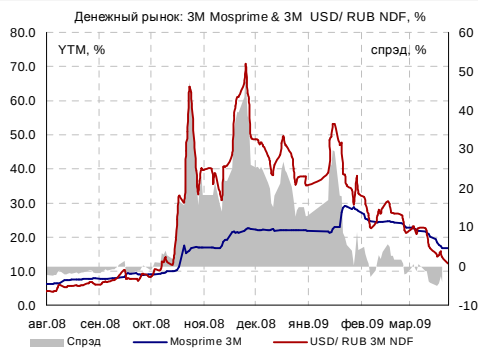
Мы считаем, что Белон, скорее всего, не сможет погасить оставшийся долг из собственного операционного потока и будет использовать другие пути рефинансирования задолженности, поэтому мы не исключаем вариант мягкой реструктуризации по второму выпуску облигаций компании с погашением в июне этого года или, что более вероятно, по ofercie выпуска Белон-3 в августе. В этой связи мы рекомендуем инвесторам дожидаться более свежей отчетности или информации по долгу и пока воздержаться от покупок облигаций Белона, которые сейчас выглядят довольно привлекательно (цена 82-85% по выпуску Белон-2 и 69-73% по выпуску Белон-3).

Юрий Волков, Андрей Кучеров
Анастасия Михарская

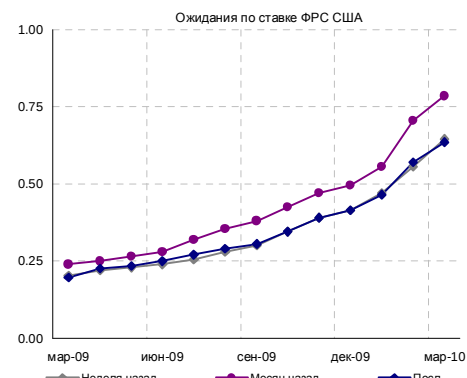
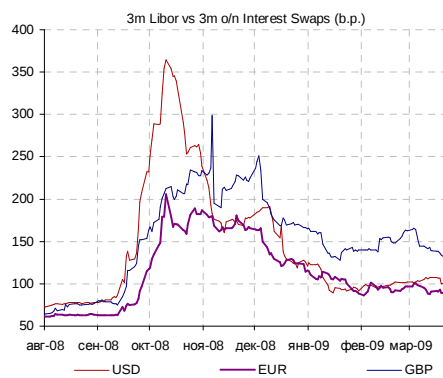
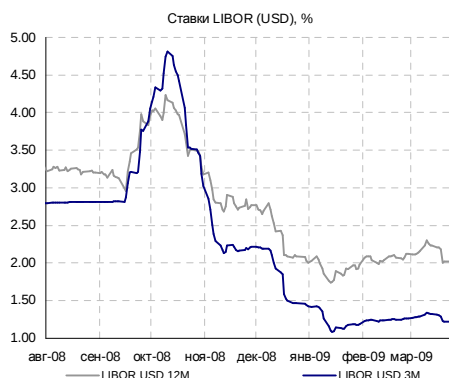
Российский долговой рынок



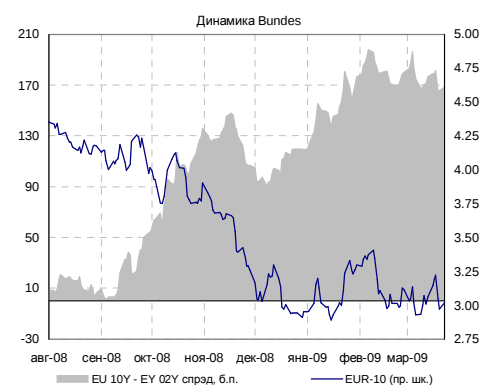
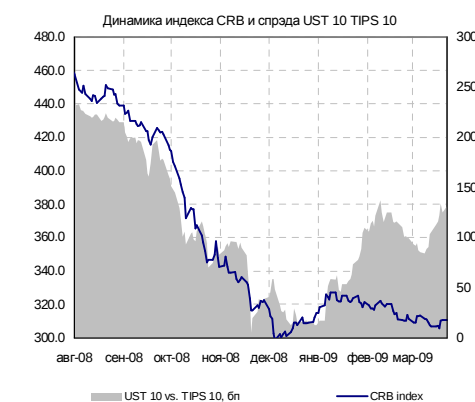
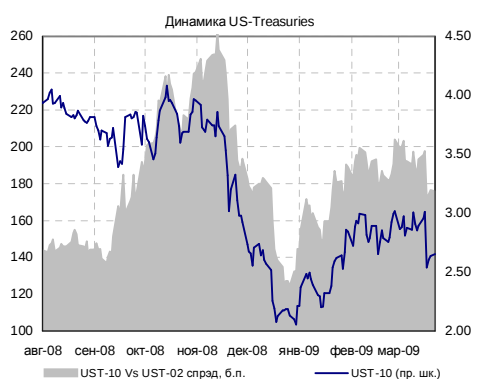
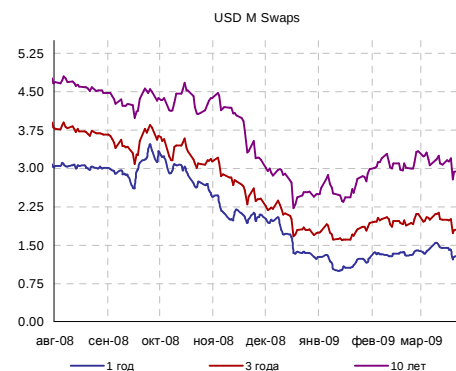
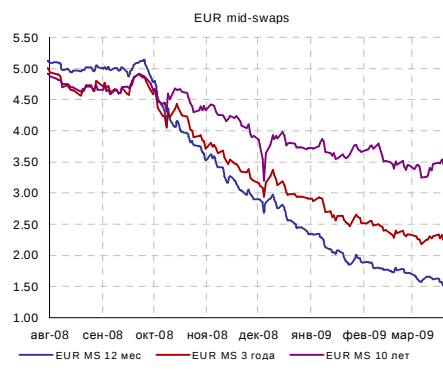
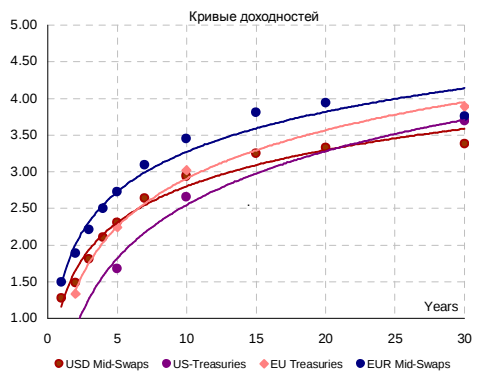
Денежно-валютный рынок



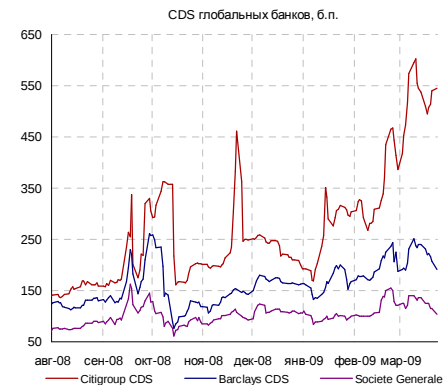
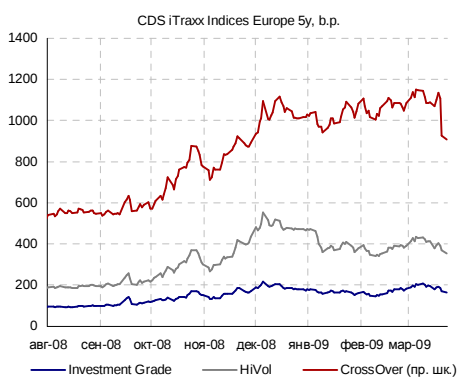
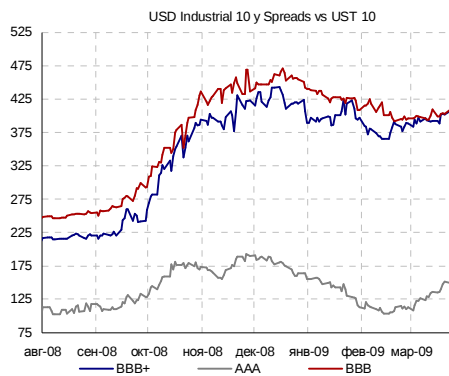
Глобальный валютный и денежный рынок



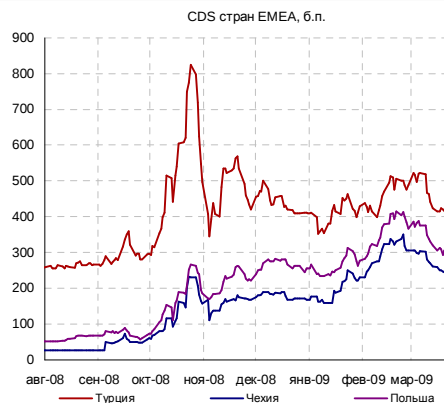
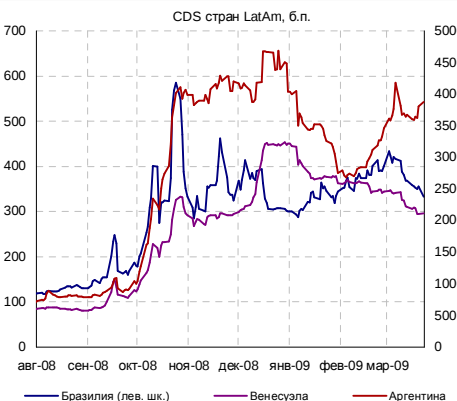
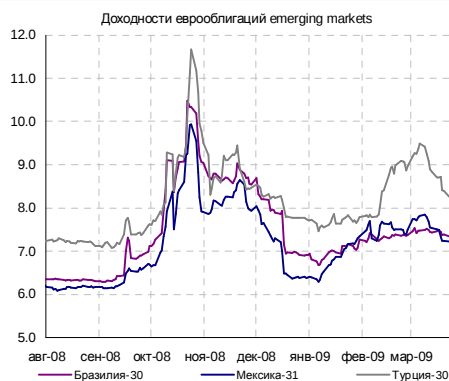
Глобальный долговой рынок



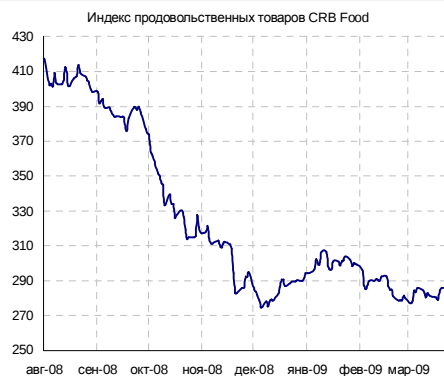
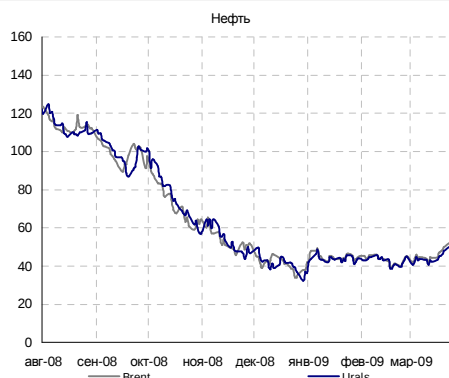
Глобальный кредитный риск



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	ДВТГ-Ф 01	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	Сибирь-01	2 300	Оферта	100	2 300
05.02.09	КмплФин 01	1 000	Оферта	100	1 000
05.02.09	Толкнига-1	700	Погаш.	0	700
05.02.09	ТрансаэроФ	2 500	Погаш.	-	2 500
06.02.09	БанкМоск-2	10 000	Оферта	100	10 000
06.02.09	СибАкИнов-1	1 000	Оферта	100	1 000
09.02.09	Престиж-01	63	Оферта	100	63
09.02.09	РК-Терм 01	500	Оферта	100	500

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
30.01.09	Прогнозная оценка ВВП	4 кв. 2008	-5.4%	-0.5%	-3.8%
03.02.09	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	янв.09	32.5	32.4	35.60
СЕГОДНЯ					
04.02.09	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	янв.09	39.0	40.6	
06.02.09	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	янв.09	-530 000	-524 000	
06.02.09	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	янв.09	7.5%	7.2%	
12.02.09	Экспортные цены	янв.09		-2.3%	
12.02.09	Импортные цены	янв.09		-4.2%	
12.02.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	дек.08		-40.40	
18.02.09	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	янв.09		-1.9%	
18.02.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	янв.09		0.2%	
18.02.09	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	фев.09		-2.7%	
18.02.09	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	янв.09		-3.1%	
19.02.09	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	янв.09		-0.7%	
19.02.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	янв.09		0.0%	
20.02.09	Индекс промышленного производства	янв.09		-2.0%	
20.02.09	Количество новостроек, тыс.	янв.09		550.0	
20.02.09	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	янв.09		549.0	

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

Управление рынка акций**Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov KV @mmbank.ru

Волов Юрий

Volov YM @mmbank.ru

Телекоммуникации, Банки

Мусяенко Ростислав

Musienko RI @mmbank.ru

ТЭК

Лямин Михаил

Lyamin MY @mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev SS @mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova EA @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin MY @mmbank.ru

Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova SR @mmbank.ru

Металлургия, Химия

Волов Юрий

Volov YM @mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov AA @mmbank.ru

Управление долговых рынков

Федоров Егор

Fedorov EY @mmbank.ru

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 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.