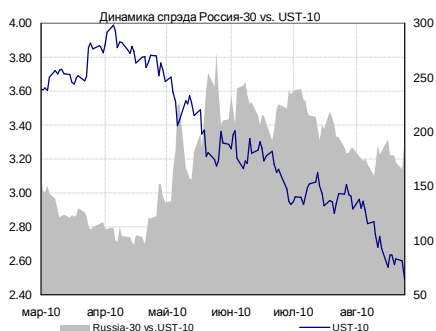




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	71.41	-1.07	-1.48	Евраз' 13	105.79	-0.30	6.46	13
Нефть (Brent)	71.51	-1.32	-1.81	Банк Москвы' 13	105.70	-0.24	4.85	-1
Золото	1222.00	-4.00	-0.33	UST 10	110.03	0.87	2.43	-11
EUR/USD	1.2639	0.00	-0.26	РОССИЯ 30	118.56	-1.02	4.43	17
USD/RUB	30.875	0.05	0.18	Russia'30 vs UST'10	200			28
Fed Funds Fut. Prob. авг.10 (1%)	8%	0.00%		UST 10 vs UST 2	202			-9
USD LIBOR 3m	0.31	-0.01	-3.15	Libor 3m vs UST 3m	16			0
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	159			-8
MOSPRIME o/n	2.76	0.01	0.36	EMBI Global	311.79	5.65		17
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 040.5	-1.32		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1080.01	-16.77	42.80	Russia CDS 10Y \$	190.00	5.95		14
Сальдо лив.	243	200.00	465.12	Gazprom CDS 10Y \$	246.10	4.09		10

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Рынок ушел в коррекцию

Глобальные рынки

Рынок жилья США бьет все рекорды

S&P понизило рейтинг Ирландии

Ожидаются новые стресс-тесты

Российские евробонды: тотальная распродажа

События текущего дня

Корпоративные новости

Отчетность Магнита за 1-ю половину 2010 г.: издержки и капзатраты растут

Новости коротко

Корпоративные новости

- Президиум **ВАС** постановил, что облигационные споры не являются корпоративными, и их подсудность может быть определена в решении о выпуске ценных бумаг. / Интерфакс
- Melado Enterprises Limited подала иск о признании **АПК «ОГО»**, **ООО «Агропроминвест»** и **ООО «ТД «ОГО-продукты»** банкротами из-за неисполнения обязательств по выплате купонного дохода по облигациям. / Ведомости
- Акционеры **ЧТПЗ** одобрили допэмиссию новых акций компании в размере 472.4 млн шт. Таким образом, уставный капитал компании будет увеличен вдвое. Акции будут размещены по открытой подписке. / Ведомости

Distressed debt

- Севкабель-Финанс** не выплатил купон по облигациям 4-й за девятый купонный период. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- ФСФР зарегистрировала четыре выпуска облигаций **Уралхима** на 16 млрд руб. Срок обращения бондов — 8 лет. Займы привлекаются для реструктуризации долга. / Интерфакс
- Руководитель департамента финансов города Москвы Юрий Коростелев заявил, что **власти Москвы** планируют в 2011 г. занять 53 млрд руб., что в два раза меньше показателей 2010 года. / Cbonds

Рейтинги

- S&P изменило прогноз рейтинга **Газпром нефти** на «стабильный» с «негативного». Пересмотр обусловлен увеличением свободного операционного денежного потока компании в первом полугодии 2010 г. / S&P
- Fitch изменило прогноз по рейтингам **Казани** со «стабильного» на «негативный». / Fitch

Внутренний рынок

Рынок ушел в коррекцию

На фоне неблагоприятной глобальной конъюнктуры, негативных ожиданий в отношении курса рубль/доллар рынок рублевого публичного долга стал откатываться вниз с достигнутых неделю назад ценовых уровней. В статистике по продажам домов в США инвесторы впервые за несколько дней отыскивали весомый повод для выбора вектора поведения.

Продавцы взяли вверх над покупателями. Считанным выпускам удалось закрыться в плюсе. В среднем вчера глубина коррекции достигла 0.2-0.4 п.п. в ценовом выражении.

Лидером по оборотам и одновременно даунсайдером (среди наиболее ликвидных бумаг) на внутреннем рынке стал бонд РСХБ-6, котировки которого упали к 15:30 МСК на 100 б.п. Насколько мы понимаем, в преддверии нового размещения банк выкупал свои имеющиеся облигации по оферте. Любопытно, что РСХБ выкупил почти 95 % всего объема выпуска посредством всего четырех сделок.

Сибметинвест, который на фоне нового предложения от Мечела выглядел неплохим выбором для инвесторов и пользовался заметным спросом в последнюю неделю, вчера опустился сразу на 0.55 п.п.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25070	438.3	9	44946.8	28.09.2011		105.79	105.52	-0.26	4.82
НорНик БОЗ	424.36	21	15000	30.07.2013		99.90	99.70	-0.20	7.24
Сибметин02	376.10	11	10000	10.10.2019	16.10.2014	112.00	111.45	-0.55	10.30
РЖД-12обл	262.10	8	15000	16.05.2019	24.11.2011	111.05	111.00	-0.05	5.74
СоллерсБО2	4.57	23	2000	01.05.2013	02.05.2012	101.75	101.60	-0.15	12.25
Мечел БО-2	308.63	6	5000	12.03.2013		101.15	101.29	0.14	9.38
РЖД-10обл	782.05	27	15000	06.03.2014		125.10	124.80	-0.30	7.08
РЖД-23 обл	264.63	13	15000	16.01.2025	29.01.2015	106.06	105.73	-0.33	7.60
ГазпромА13	336.80	44	10000	26.06.2012		112.21	112.25	0.04	6.07
РусьБанк-3	315.20	7	2000	31.08.2014	28.08.2010	100.14	-	0.00	2.14
Трансф 03	643.91	5	65000	18.09.2019	29.09.2010	107.20	107.30	0.10	-41.56
СУ-155 3об	4.31	21	3000	15.02.2012	16.02.2011	99.26	99.07	-0.19	18.35
АлТЗбм6 02	10.48	69	2000	05.06.2012		99.80	99.10	-0.70	20.19
ГАЗФин 01	10.61	27	5000	08.02.2011		102.70	102.70	0.00	12.11
М-ИНДУСТР	0.39	56	1000	16.08.2011		36.86	33.51	-3.35	>200
ПромТр03об	7.43	29	5000	24.07.2013	27.07.2011	90.00	89.00	-1.00	35.29
МГор56-об	256.67	5	20000	22.09.2016		100.65	100.66	0.01	7.29
Мечел БО-1	289.71	6	5000	09.11.2012	11.11.2011	105.39	104.96	-0.43	8.27
РосселхБ 6	4737.80	4	5000	09.02.2018	15.08.2014	101.25	100.25	-1.00	7.87
СОЛЛЕРС2	5.79	23	3000	17.07.2013		100.55	100.50	-0.05	12.66
СамарОбл 5	847.36	16	7055	19.12.2013		103.61	102.70	-0.91	7.49
ТатфондБ 5	66.99	39	2000	21.03.2012	23.03.2011	101.90	101.74	-0.16	7.99
Сибметин02	376.10	11	10000	10.10.2019	16.10.2014	112.00	111.45	-0.55	10.30

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб. или числом сделок больше 25

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

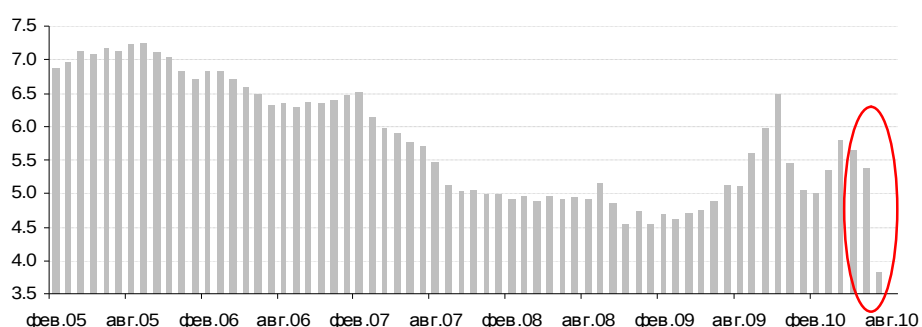
Леонид Игнатъев

Глобальные рынки

Рынок жилья США бьет все рекорды

Начиная с последнего заседания ФРС 10 августа на глобальных рынках, пожалуй, не было ни одной серьезной новости. Вчерашний день, определенно, войдет в число поворотных точек августа, благодаря публикации данных о количестве продаж домов на вторичном рынке в США в июле. Консенсус-прогноз в -14 % на этот показатель во вчерашнем Daily мы назвали «катастрофическим», однако эксперты недооценили всю глубину проблемы. По сообщению Национальной ассоциации риелторов, продажи на вторичном рынке жилья в США в июле рухнули на 27.2 % и составили 3.83 млн домов в годовом исчислении, что является минимальным уровнем с момента начала публикации сопоставимых данных в 1999 г.

Продажи домов на вторичном рынке жилья в США (млн домов)



Источники: Bloomberg

Сегодня ожидается публикация продаж новых домов, пока консенсус-прогноз совпадает с июньскими данными и равен 330 тыс. домов.

S&P понизило рейтинг Ирландии

Одной макростатистикой плохие новости вчерашнего дня не закончились. Рейтинговое агентство S&P понизило долгосрочный кредитный рейтинг Ирландии на один пункт — с AA до AA- в связи с ожидаемым увеличением расходов на поддержку финансового сектора. Прогноз по рейтингу — «негативный».

Данное событие совсем неожиданным назвать нельзя. S&P оперативно отреагировало на августовские события, продемонстрировавшие слабость банковской системы страны: необходимость вливания дополнительного капитала в государственный банк Anglo Irish Bank и слабая финансовая отчетность за 2-й квартал Банка Ирландии, на 36 % принадлежащего государству. Последнее рейтинговое событие в отношении Ирландии произошло в середине июля, когда Moody's понизило рейтинг страны с Aa1 до Aa2 (что на ступеньку выше, чем у двух других крупнейших рейтинговых агентств). Fitch, самое пессимистически настроенное в отношении Ирландии агентство, держит рейтинг Ирландии на уровне AA- с конца 2009 г.

Ожидаются новые стресс-тесты

Пример Ирландии показал, что проведенные в июле стресс-тесты не смогли выявить все проблемы европейских банков, тем не менее, европейским регуляторам идея понравилась. Вчера в интервью Bloomberg комиссар ЕС по экономической и кредитно-денежной политике Олли Рен заявил, что теперь банки будут подвергаться стресс-тестам более часто, чем раньше, что необходимо для поддержки доверия к банковской системе региона. Детали проведения и частота тестов будут обсуждаться совсем скоро, на встрече министров финансов стран еврозоны в Брюсселе 7 сентября.

Идея регулярного проведения тестирования банков представляется сомнительной. Последнее стресс-тестирование выявило лишь 7 проблемных банков из 91. И хотя аналитики восприняли результаты с недоверием, международные рынки на итог тестов отреагировали ростом доверия к европейским активам. При более частом проведении таких операций положительное восприятие информации о том, что в банковской системе еврозоны больших проблем не выявлено, может сойти на нет и будет восприниматься как простая формальность. В этом случае европейским министрам финансов придется придумывать более строгие критерии проверок, а разглашение большого количества «банков-неудачников» не в их интересах.

Российские евробонды: тотальная распродажа

Вчера в течение всего дня российский рынок плавно снижался, настраиваясь на негативную статистику из США. Рекордный обвал продаж на вторичном рынке жилья в США превзошел самые худшие ожидания пессимистов, и ближе к закрытию рынка распродажа продолжилась с новой силой. Доходности бумаг в сегменте российских евробондов выросли на 5-10 б.п., за исключением низколиквидных бумаг (Sistema'11) или бондов с близким сроком погашения (MTC '10).

Доходность RUS'30 выросла на 13 б.п. до 4.45 %, спрэд к «десятке» расширился до 195 б.п.

Доходность UST'10 упала до 2.50 %. Доходность UST'2, наоборот, немного выросла до уровня 0.49 %, чему поспособствовал низкий спрос на вчерашнем аукционе по размещению двухлетних нот.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.7	1.72	142	0.6	-0.01	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.3	4.01	341	2.2	-0.32	14
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.6	4.97	317	5.1	-0.37	7
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.8	4.24	282	2.7	-0.41	14
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	107.7	5.32	331	5.7	-0.12	2
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	123.1	5.81	393	1.5	-0.74	12
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.6	0.00	378	6.9	-0.23	3
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	104.3	5.99	335	7.9	-0.79	10
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	125.5	6.50	389	3.2	-0.50	4
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	109.2	6.56	351	12.3	-0.81	7
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	105.8	6.46	574	2.3	-0.30	13
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	104.8	7.13	558	4.1	-0.41	10
Evrax' 18	USD	700	24.04.18	112.1	7.40	552	5.4	-0.42	8
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.9	5.23	453	1.4	-0.14	9
MTS' 10	USD	400	14.10.10	100.8	2.36	172	0.1	0.00	-10
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.1	3.57	283	1.3	-0.09	6
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.8	6.56	440	6.7	-0.43	6
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	102.5	5.93	522	1.6	-0.07	4
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	103.7	5.07	313	5.3	-0.85	15
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.3	6.22	553	2.5	-0.18	7
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	108.5	6.59	565	3.0	-0.19	6
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.0	1.66	123	0.4	0.04	-14
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.4	3.01	221	0.9	-0.10	10
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.0	3.50	276	1.4	-0.12	7
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.8	3.85	315	2.2	-0.24	10
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.8	4.97	339	4.8	-0.66	14
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.6	5.24	339	5.2	-0.28	5
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.3	3.63	282	1.1	-0.06	4
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	106.8	5.60	488	2.3	-0.17	7
VIP' 16	USD	600	23.05.16	108.1	6.53	495	4.5	-0.63	14
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	112.8	6.95	509	5.5	-0.66	12

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Вечером в США состоится публикация двух достаточно важных показателей за июль: прирост заказов на товары длительного пользования и продажи на первичном рынке жилья.

Анастасия Сарсон

Корпоративные новости

Отчетность Магнита за 1-ю половину 2010 г.: издержки и капзатраты растут

Вчера Магнит опубликовал консолидированную отчетность по МСФО за 1-е полугодие текущего года. Операционные показатели компании оказались нейтральными, ситуация с долгом остается, пожалуй, наилучшей в отрасли. Наиболее значимыми в опубликованной отчетности, на наш взгляд, оказались следующие факты:

- Магнит продолжает демонстрировать уверенный рост выручки (в долларовом эквиваленте), который по итогам 1-го полугодия 2010 г. составил 15.8 % пол-к-пол (+45 % год-к-году), что связано в основном с увеличением торговой площади (+27.7 %) и ростом LFL продаж на 4.9 %.
- Агрессивная ценовая политика, нацеленная на удержание старых клиентов и увеличение трафика, помогла увеличить уровень сопоставимых продаж, но спровоцировала снижение EBITDA на 14.5 % по отношению ко 2-му полугодю 2009 г. до \$ 244 млн. Рентабельность по EBITDA, таким образом, снизилась в 1-м полугодии текущего года до 7 % при 9 % в конце 2009 г.
- Планы Магнита по капитальным затратам на 2010 г. остаются очень амбициозными: компания планирует открыть до конца года 30 гипермаркетов и 650 «магазинов у дома», что потребует капитальных вложений в размере \$ 1.1–1.3 млрд. Учитывая, что в первом полугодии 2010 г. сарех составил около \$ 400 млн, во втором полугодии Магниту предстоит потратить на инвестиционную программу около \$ 700–900 млн, что однозначно спровоцирует увеличение долга.
- Менеджмент прогнозирует рост выручки в 35 % на конец года и уровень рентабельности по EBITDA на уровне 8–8.5 %. Если базироваться на этих прогнозах, то собственный операционный денежный поток во 2-ом полугодии 2010 г. может вырасти до \$ 250–300 млн. Однако для финансирования запланированной инвестпрограммы (см. выше) этого все равно будет мало.
- Стоит отметить, что ситуация с долгом у Магнита крайне благоприятна: чистый долг в \$ 243 млн составляет не более 50 % от EBITDA за последние 12 месяцев. На наш взгляд, даже если весь оставшийся объем инвестиционной программы Магнит будет финансировать за счет привлечения долга, его кредитное качество останется на высоком уровне, а долговая нагрузка в терминах Чистый долг / EBITDA останется ниже отметки 1.5X. Это самый низкий уровень среди публичных ритейлеров.

Ключевые финансовые показатели Магнита по МСФО

МСФО, \$ млн	2008	6М 2009	2009	6М 2010	пол-к-пол	год-к-году
Выручка	5 348	2 378	5 354	3 448	15.8%	45.0%
EBITDA	406	223	508	244	-14.5%	9.4%
EBIT	317	177	405	178	-21.6%	0.6%
Чистая прибыль	188	69	247	83	-53.1%	20.0%
Совокупный долг	344	422	363	294	-30.3%	-30.3%
Денежные средства	115	52	371	52	-0.1%	-0.1%
Чистый долг	229	370	< 0	243	-34.5%	-34.5%
Собственный капитал	837	888	1 425	1 479	66.6%	66.6%
Всего активы	1 844	1 856	2 529	2 513	35.4%	35.4%
OCF	420	48	376	157	-52.3%	229.5%
Сарех	567	156	422	389	45.8%	149.6%
EBITDA margin (%)	8%	9%	9%	7%		
Чистая рентабельность (%)	4%	3%	5%	2%		
EBITDA/проценты (x)	6.7	7.7	9.5	24.5		
Долг/EBITDA* (x)	0.8	0.9	0.7	0.6		
Чистый долг/EBITDA* (x)	0.6	0.8	0.0	0.5		
Долг/Активы (x)	0.2	0.2	0.1	0.1		
Долг/Собственный капитал (x)	0.4	0.5	0.3	0.2		
Долгосрочный долг/ Долг (%)	36%	41%	34%	78%		

* Значение EBITDA за последние 12 месяцев

Источники: данные компании, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

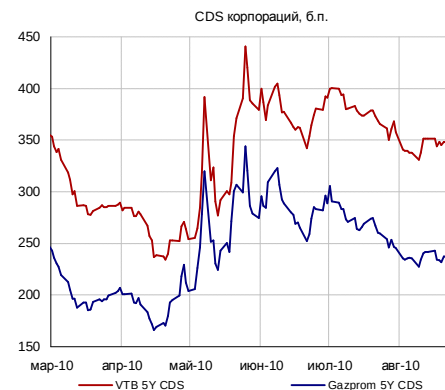
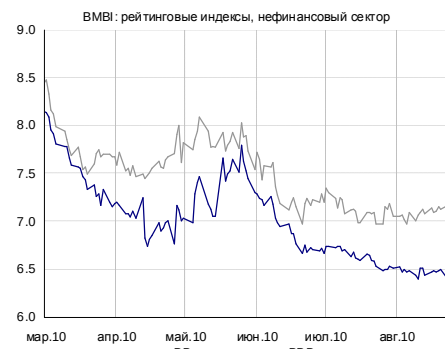
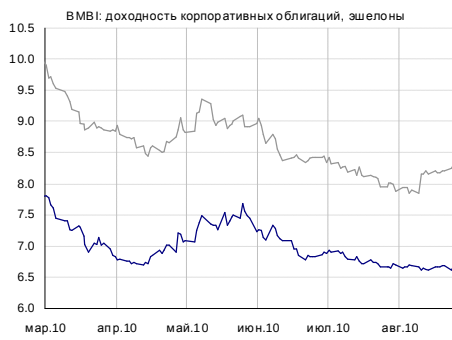
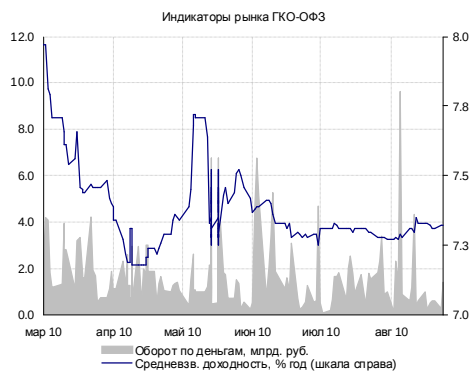
Добавим, что в кредитном профиле Магнита (по сравнению с прочими крупными игроками отрасли) нам очень импонирует стратегия развития компании. Она максимально комфортна и прогнозируема с точки зрения долговой части баланса: Магнит исповедует исключительно принцип органического роста. Значит, масштабные M&A сделки с привлечением больших порций долга облигационерам с большой долей вероятности не грозят, а собственная инвестпрограмма по развитию позволяет заранее прогнозировать долговые аппетиты ритейлера.

Рынок оценивает кредитные риски Магнита значительно выше, чем у лидера отрасли по выручке – X5 Retail Group. Возможно, виной тому служит отсутствие кредитных рейтингов у Магнита. Но нас это не сильно смущает, так как по прозрачности и информационной открытости Магнит порой даже превосходит компании уровня blue chips. По нашему мнению, премия между Магнит-2 и X5-4 в размере 200 б.п. при менее чем одном годе дополнительного обращения весьма привлекательна для покупки.

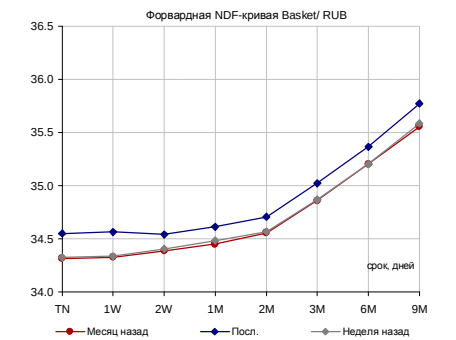
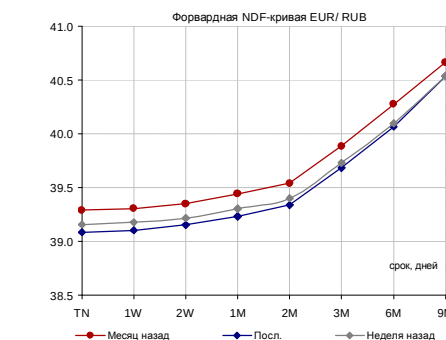
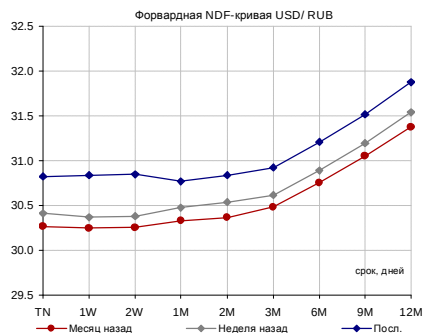
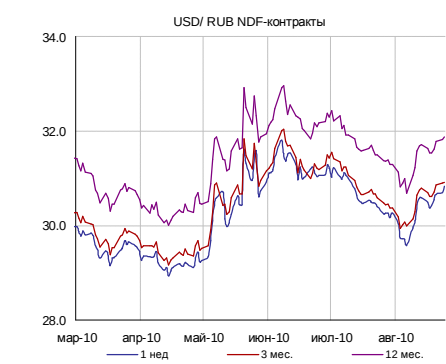
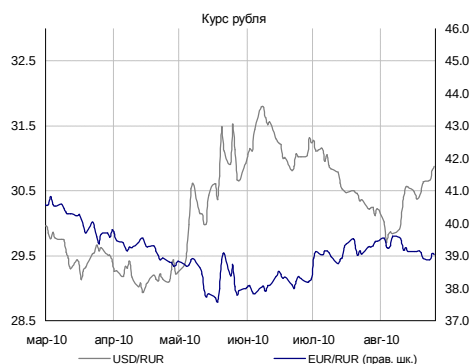
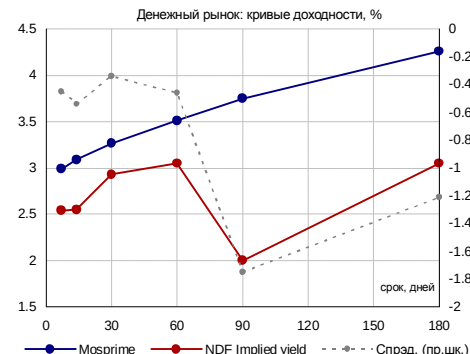
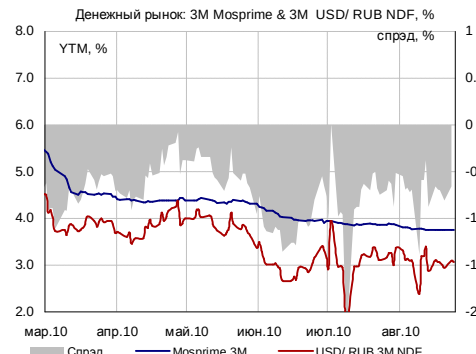
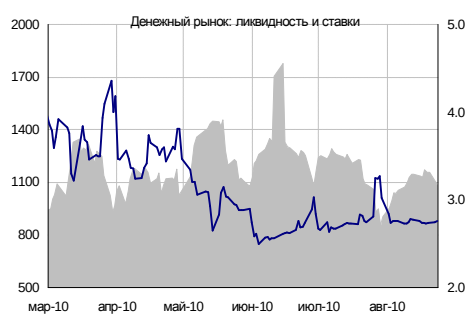
Рублевые облигации Магнита предлагают сейчас доходность около 8 % при дюрации 1.4 года. Текущие уровни доходности по бумагам Магнита, на наш взгляд, слишком высоки для его кредитного качества.

Леонид Игнатьев, Дмитрий Турмышев

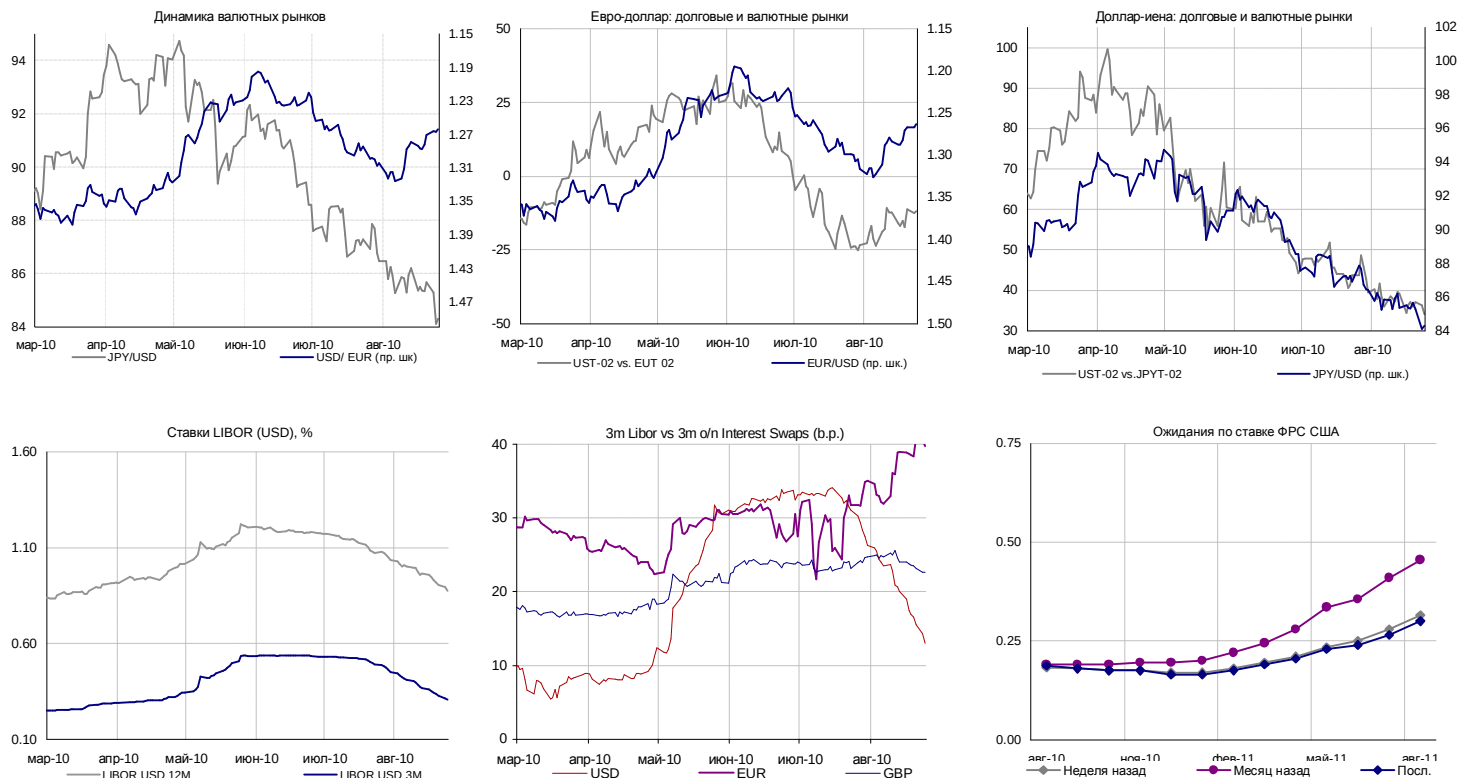
Российский долговой рынок



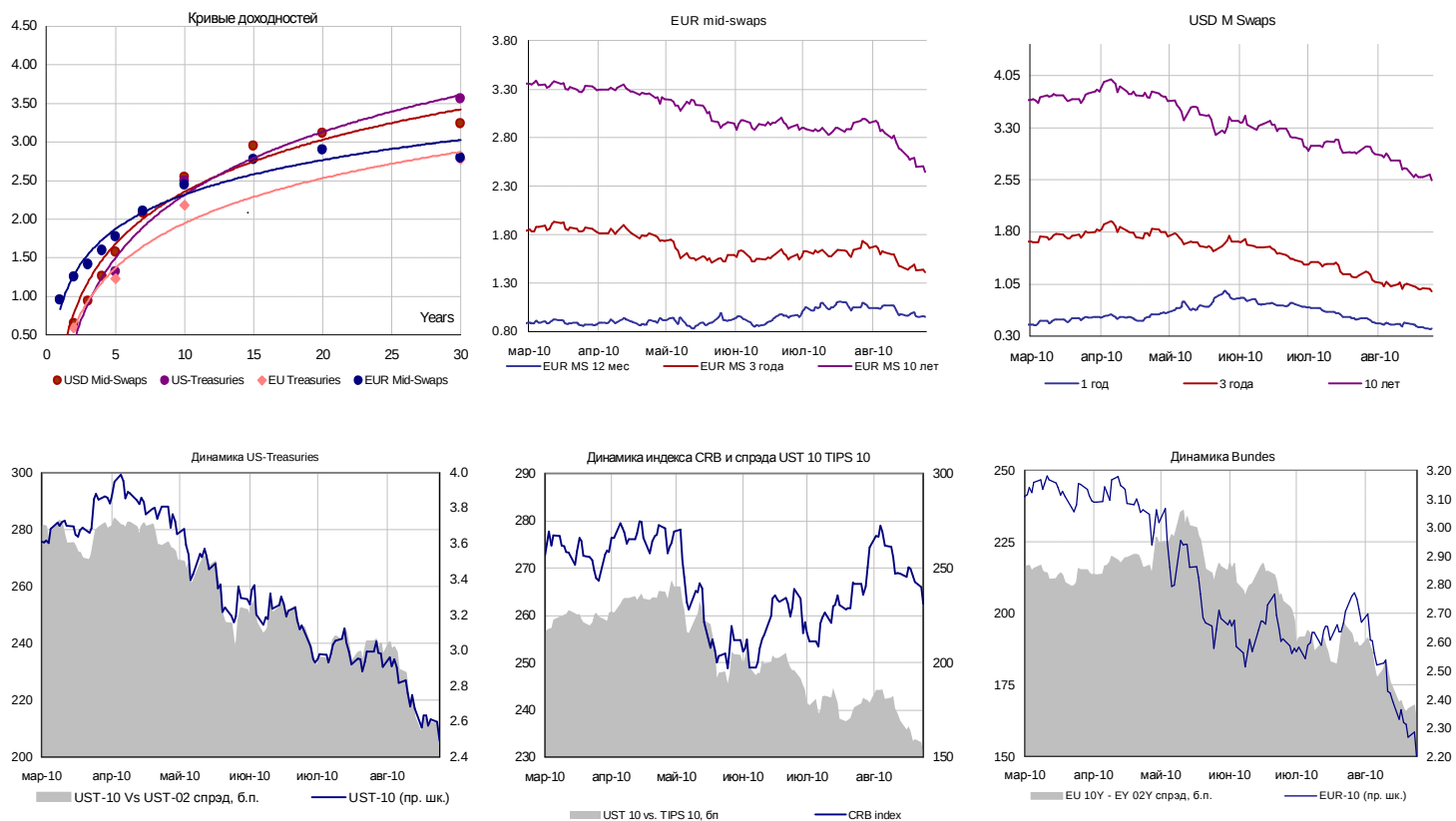
Денежно-валютный рынок



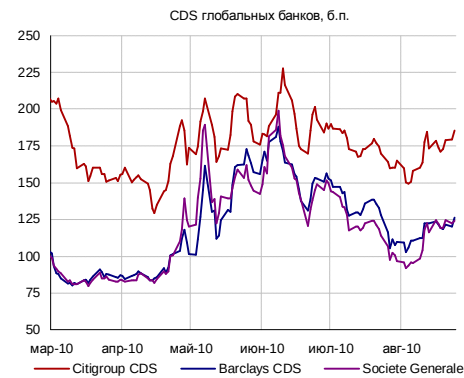
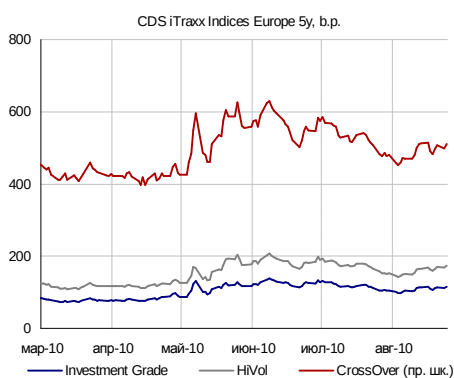
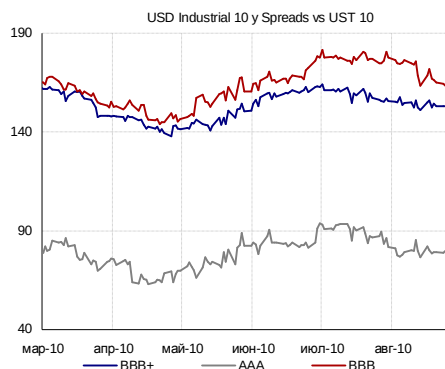
Глобальный валютный и денежный рынок



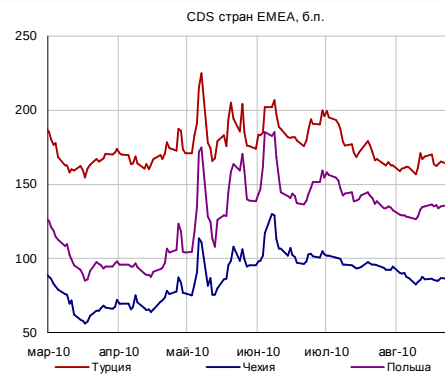
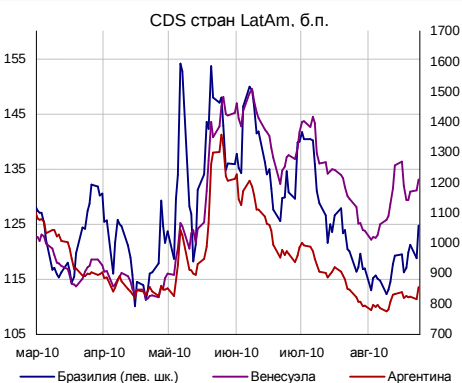
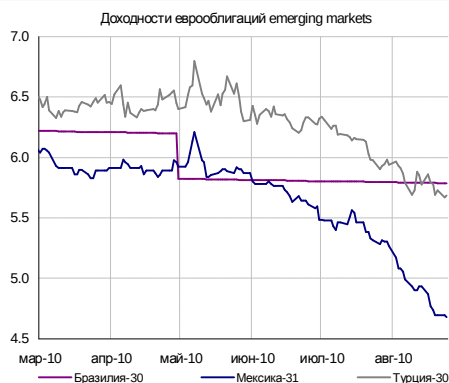
Глобальный долговой рынок



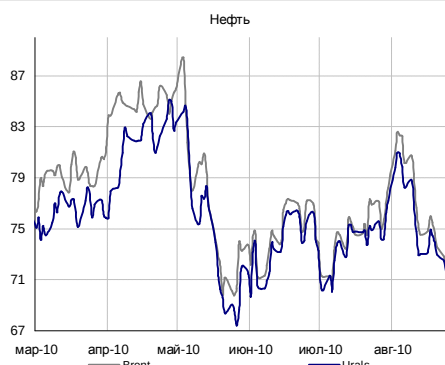
Глобальный кредитный риск



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	КлинРн 3о6	300	Погаш.	-	300
26.08.2010	АМЕ Тфин-01	2 000	Оферта	100	2 000
26.08.2010	В ТБ24 04	8 000	Оферта	100	8 000
26.08.2010	МосэнрБО2	2 000	Погаш.	-	2 000
26.08.2010	УралсибЛКЗ	1 500	Оферта	100	1 500
28.08.2010	РусьБанк-3	2 000	Оферта	100	2 000
30.08.2010	Сибирь-01	2 300	Оферта	100	2 300
31.08.2010	МакромирФ	1 000	Оферта	100	1 000
31.08.2010	НОК-03	1 000	Оферта	100	1 000

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

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

Федоров Егор

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

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

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@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.