



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	76.92	-1.16	-1.49	Evraz' 13	98.52	-0.23	9.38	8
Нефть (Brent)	77.02	-1.52	-1.94	Банк Москвы' 13	99.77	-0.38	6.74	4
Золото	1061.75	8.75	0.83	UST 10	103.61	-0.54	3.39	1
EUR/USD	1.5031	0.00	0.15	РОССИЯ 30	110.98	-0.17	5.70	3
USD/RUB	28.9473	0.00	0.00	Russia'30 vs UST'10	232			-5
Fed Funds Fut. Prob. авр.10 (1%)	71%	2.00%		UST 10 vs UST 2	249			1
USD LIBOR 3m	0.28	0.00	-0.11	Libor 3m vs UST 3m	23			-1
MOSPRIME 3m	8.38	-0.12	-1.41	EU 10 vs EU 2	197			4
MOSPRIME o/n	6.13	0.17	2.85	EMBI Global	313.27	-1.25		-4
MIBOR, %	6.29	0.32	5.36	DJI	9 972.2	-1.08		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	840.60	52.70	20.90	Russia CDS 10Y \$	189.80	-0.17		-3
Сальдо ликв.	19	40.80	-187.16	Gazprom CDS 10Y \$	237.65	0.14		0

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Вторичный рынок: покупки в наиболее надежных выпусках

Рынок в стадии консолидации. Куда дальше?

Первичка на этой неделе: Трансаэро, ОФЗ 25069

Глобальные рынки

Неделя атаки на доллар

Корпоративные новости

НОВАТЭК «уводит» у Газпрома крупного клиента

Акрон получил рейтинг от Fitch с негативным прогнозом

Fitch подтвердило рейтинг B+ Таттелекому со стабильным прогнозом

Новости коротко

Экономика РФ

- Премьер-министр РФ Владимир Путин в пятницу заявил, что инфляция в 2009 г. составит «восемь с небольшим» процентов. / Reuters

Корпоративные новости

- По сообщению Интерфакса, **Объединенная авиастроительная корпорация** заявила о приобретении 100 % обыкновенных акций **МиГа**. В ходе последней оферты купон в 0.1 % вывел с рынка почти все облигации компании.

Distressed debt

- Промтрактор** 23 октября выплатил остаток шестого купона по облигациям 2-й серии, который должен был уплатить еще 20 октября 2009 года. / Finam
- Общее собрание **Корпорации Строймонтаж** приняло решение о добровольной ликвидации. Компания в июне 2008 года разместила выпуск облигаций на 1.2 млрд. руб. сроком на 3 года. Выпуск находится в дефолте по купону и оферте с июня 2009 г. / Интерфакс

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **А-Инжиниринг** 5 ноября начнет размещение дебютных облигаций объемом 1.75 млрд руб. со сроком обращения 5 лет. / Cbonds
- n **Технологии Лизинга** 30 октября планируют начать размещение дебютных облигаций на 1.75 млрд руб. сроком обращения 5 лет. / Cbonds
- n Минфин 28 октября 2009 г. проведет аукцион по размещению дополнительного выпуска **ОФЗ 25069** на сумму 10 млрд руб. с датой погашения 19 сентября 2012 г. / Reuters
- n **Банк Русский Стандарт** в рамках оферты по облигациям 8-й серии приобрел бумаги на сумму 131 (2.5 %). / Cbonds
- n **Тинькофф Кредитные Системы Банк** (ТКС Банк) выкупил по оферте дебютные облигации на 4.75 млн руб. (0.5 % выпуска). / Cbonds
- n **Терна** установила ставку 7-10-го купонов по облигациям 2-й серии в размере 1 %. / Cbonds
- n **Группа ЛСР** в пятницу в рамках выставленной оферты выкупила 164 тыс. собственных облигаций 2-й серии по цене 97.5 % от номинала и 30 облигаций 1-й серии ООО «ЛСР-Инвест» в размере 98.5 % от номинала. / Finam

Кредиты / Займы

- n **ЮТК** договорилась с банком Nordea о трехлетнем кредите на 3 млрд руб. для финансирования текущей деятельности и рефинансирования долгов. Ставка по кредиту составляет 14.6 %. Погашение кредита будет осуществляться ежемесячно равными долями начиная с 25 мая 2011 года по 15 октября 2012 года включительно. / Reuters
- n **ЮТК** досрочно погасила кредит **Оргрэсбанку** в размере 55.5 млн евро. / Reuters
- n **Связь-Банк** предоставит **Омской области** пять годовых кредитных линий на общую сумму 1 млрд руб. / Cbonds
- n **Сбербанк** открыл **Сильвиниту** кредитные линии на \$ 1.5 млрд. / Reuters

Внутренний рынок**Вторичный рынок: покупки в наиболее надежных выпусках**

Рабочая неделя завершилась для рублевого рынка облигаций существенным снижением торговой активности: оборот за день не дотянул до 8.5 млрд руб. После разнонаправленного движения котировок в течение недели, в пятницу большинство ликвидных выпусков корпоративных эмитентов подросло в пределах четверти фигуры: основной интерес покупателей сосредоточился на бумагах Газпрома, Газпром нефти, Системы и РЖД.

Опережающую рынок динамику показали облигации Москвы. Котировки всех выпусков города, за исключением Москва-63, хорошо прибавили по итогам торгового дня. Наиболее сильно подорожал выпуск Москва-54, рванувший за день сразу на 280 б.п. Известие о намерении Москвы разместить в середине ноября облигации на общую сумму 110 млрд руб., не только не оказало давления на котировки обращающихся бумаг, но даже придало энтузиазм покупателям.

В отличие от корпоративного сегмента, госсектор всю неделю демонстрировал четкий повышательный тренд. В пятницу выпуски ОФЗ подорожали еще на 30-60 б.п. и теперь доходность по ликвидным выпускам очень плотно колеблется возле уровня 8.5 % годовых. За самый короткий выпуск среди обращающихся госбумаг – ОФЗ 25057 – в пятницу можно было получить 6.6 % к погашению через три месяца.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посп.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25057	214.08	4	40817.0	20.01.2010		100.15	100.23	0.08	6.60
ОФЗ 25062	184.44	12	33402.6	04.05.2011		96.65	96.65	0.00	8.40
ОФЗ 25067	221.2	5	45000.0	17.10.2012		107.43	108.00	0.53	8.51
ОФЗ 25069	291.9	11	25000.0	19.09.2012		105.55	106.20	0.62	8.52
ОФЗ 26202	190.0	8	35511.8	17.12.2014		111.35	111.70	0.31	8.65
ЛСР 02 обл	160.62	9	5000	01.08.2013	04.02.2010	97.60	98.40	0.80	19.91
УМПО 2	22.46	26	4000	17.12.2009		97.80	98.20	0.40	26.12
МГор62-об	427.35	13	35000	08.06.2014		117.35	118.24	0.89	9.43
Система-02	176.36	14	20000	12.08.2014	14.08.2012	106.60	106.80	0.20	12.17
М-ИНДУСТР	0.23	23	1000	16.08.2011		18.39	18.95	0.56	>200
ГазпромА13	534.70	13	10000	26.06.2012	29.06.2010	108.00	108.11	0.11	1.15
ГазпромА11	536.40	33	5000	24.06.2014	28.06.2011	114.55	114.80	0.25	4.54
Газпромнефт3	265.70	9	8000	12.07.2016	23.07.2012	111.70	111.90	0.20	9.94
МТС 04	233.65	9	15000	13.05.2014	19.05.2011	108.35	108.21	-0.14	10.65
РЖД-10обл	572.42	45	15000	06.03.2014		118.20	118.41	0.21	9.96
ЛСР 02 обл	160.62	9	5000	01.08.2013	04.02.2010	97.60	98.40	0.80	19.91
ГАЗПРОМ А4	92.05	67	5000	10.02.2010		100.24	100.23	-0.01	7.51
СКБ-банк 1	174.35	4	1000	24.06.2010		100.00	102.00	2.00	13.43
ХКФ Банк-5	303.87	7	4000	17.04.2013	21.04.2010	101.00	101.50	0.50	12.36
КОПЕЙКА 02	434.17	53	4000	15.02.2012		103.67	102.10	-1.57	16.31
КОПЕЙКА 03	438.01	3	4000	15.02.2012		100.05	100.00	-0.05	10.16
РТК-ЛИЗ 5с	2.46	48	900	12.08.2010		80.15	80.00	-0.15	51.63
РЖД-11обл	234.37	5	15000	18.11.2015	26.05.2010	103.00	103.11	0.11	8.12
ИркОбл31-6	238.27	8	2660	22.11.2012		92.90	95.00	2.10	13.31
НС-фин. 01	201.83	12	2000	25.05.2011	24.05.2010	100.30	100.40	0.10	16.82
ГАЗФин 01	57.85	64	5000	08.02.2011		91.25	92.50	1.25	26.57

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 150 млн руб или числом сделок больше 20

Рынок в стадии консолидации. Куда дальше?

Движения котировок рублевых бумаг в течение прошедшей недели свидетельствуют о том, что рынок уже произвел переоценку обращающихся выпусков после последнего снижения основных процентных ставок ЦБ, переварил размещенные в октябре новые корпоративные выпуски на 65 млрд руб. и теперь находится в стадии консолидации, пребывая на достигнутых высотах в ожидании новых торговых идей.

Мы не видим в настоящий момент причин для формирования существенного коррекционного движения и полагаем, что рынок облигаций имеет потенциал для нового витка роста. Стимулом для покупок могут стать неожиданные результаты размещений новых выпусков, в большом объеме запланированные на ноябрь, а также очередное снижение ставок ЦБ, которое может произойти в самое ближайшее время.

Решение Москвы разместить в ноябре три выпуска облигаций на общую сумму 110 млрд руб., на наш взгляд, может оказать существенное влияние на рынок рублевых бондов. Значительный объем выпуска, а так же обычная щедрость города при первичном размещении могут сместить аппетит инвесторов с госбумаг в сторону муниципальных облигаций. Не исключаем, что это размещение также вызовет переток части ликвидности с первичного рынка корпоративного долга, что отразится на стоимости размещаемых в середине месяца выпусков.

Первичка на этой неделе: Трансаэро, ОФЗ 25069

В последнюю неделю октября долговой рынок пополнится тремя новыми корпоративными бондами на 5.75 млрд руб., наиболее интересным из которых мы считаем выпуск Трансаэро 01 на сумму 3 млрд руб. Начало размещения этого выпуска запланировано на среду. Организаторы ориентируют покупателей на ставку купона 16.5-17 %, что соответствует доходности 17.18-17.72 % к годовой оферте. Закрытие книги заявок на приобретение облигаций состоится завтра.

В тот же день Минфин предложит на аукционе ОФЗ 25069 в объеме 10 млрд руб. Вчера эти бумаги торговались с доходностью 8.52 % к погашению через три года. Аукцион, проведенный Минфином на прошлой неделе, выявил некоторое снижение спроса на госбумаги по сравнению с предыдущими аукционами.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**Неделя атаки на доллар**

На глобальных рынках в пятницу мы отметили примечательных событий. Статистика по вторичным продажам на рынке жилья визуально не испортила почвы для других зеленых ростков: число сделок в сентябре 2009 г. выросло сразу на 9.2 % в годовом выражении. Однако, как отмечается в деталях, цены на недвижимость продолжают падать (в годовом выражении), хотя и темпы падения выражаются уже однозначными числами. Корпоративные отчеты в подавляющем большинстве укладывались в прокрустово ложе формулировки «лучше консенсус-прогноза, но заметно хуже уровней 2008 г.».

В пятницу выступал Бен Бернанке, уже второй раз на этой неделе. В пику своему коллеге из Великобритании, ратующему за разделение крупных финансовых институтов, глава ФРС говорил преимущественно о финансовой системе, но в несколько других тонах. Бернанке признался, что ситуация с ликвидностью сильно улучшилась, но проблему злоупотребления статусом too-big-to-fail для финучреждений он склонен решать усилением контроля за показателями капитализации, а не их дроблением.

Пятница также продолжила сериал под названием «Атака на доллар продолжается», важным отличием последней серии стало некоторое ослабление цен на нефть, в том числе из-за заявлений ОПЕК. Очевидно, что новые уровни для EUR/USD побудили держателей долларовых активов (UST, сам доллар) продолжить временную ликвидацию позиций в них. Мы зафиксировали рост доходностей UST' 10 на 7 б.п. при снижении давления на активы EM. Russia' 30 в пятницу потеряла всего 0.15 п.п. Спрэд Russia' 30 – UST 10 последние дни стабилен на уровне 220-230 б.п.

В российском корпоративном сегменте рост доходностей резко замедлился. В еврооблигациях ВымпелКома, Транснефти, ТНК-ВР, Евраза появились покупатели.

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости**НОВАТЭК «уводит» у Газпрома крупного клиента**

По данным газеты «Коммерсант», Интер РАО сменит поставщика газа для ОГК-1. Вместо структур Газпрома газ в течение 5 лет с 2010 г. будет поставлять НОВАТЭК. Согласно источникам издания, на ОГК-1 приходится потребление примерно 7 млрд кубометров газа в год, или \$ 600-650 млн в денежном эквиваленте.

Еще одна хорошая новость в копилку НОВАТЭКа перед готовящимся размещением рублевых облигаций компании (см. более подробно ежедневный обзор от 20 октября 2010 г.). Если для Газпрома с выручкой около \$ 140 млрд в год потеря такого покупателя пройдет практически без следа, то НОВАТЭКу с годовой выручкой не более \$ 3 млрд лишние \$ 600-650 млн. денежные потоки заметно усилят. В то же время и нынешний баланс, и отчет о прибылях и убытках НОВАТЭКа смотрятся исключительно сильно.

Для Газпрома потенциальная потеря крупного потребителя газа может сформировать опасный прецедент, когда более гибкий в плане ценообразования и объемов независимый производитель в условиях кризиса будет расширять свою долю рынка за счет Газпрома, что неприемлемо для монополии. Тем не менее ФАС уже предупредила монополию о «нежелательности» применения штрафных санкций к потребителям газа за недобор газа по итогам года, сильно ограничив Газпром в инструментах давления.

Чем ближе дело подходит к факту размещения облигаций НОВАТЭКа, тем больше мы убеждаемся в том, что премия над рублевыми выпусками Газпрома должна быть незначительной. Мы ожидаем большого спроса на кредитный риск компании.

Леонид Игнатьев

Акрон получил рейтинг от Fitch с негативным прогнозом

В пятницу агентство Fitch присвоило Акрону рейтинг В+ с негативным прогнозом, отмечая в пресс-релизе высокую зависимость компании от доминирующих поставщиков сырьевых ресурсов, небольшие размеры бизнеса, сложную организационную структуру и отсутствие финансовой информации по некоторым из этих структур, весомые риски рефинансирования компании.

Кризис застал компанию в стадии активного органического роста. Fitch отмечает, что в течение 2008 г. долг Акрона вырос с 5.6 до 28.9 млрд руб (в 5 раз), но, правда, роста долга удалось избежать в 2009 г. и даже увеличить его срочность. Так, на начало года 64 % всех долгов компании были короткими, в конце октября 2009 г. их доля снизилась до 34 % (10.1 млрд руб.) при 5.7 млрд руб. денежных средств на балансе компании.

Компания с 2008 г. разрабатывает фосфатное месторождение Олений Ручей, инвестиционная программа которого на 2009-2012 годы составляет 20 млрд руб. Эта программа будет способствовать росту долга Акрона, так как в 2009-2012 гг. FCF компании будет отрицательным. При допущении о снижении выручки в 2009 г. на 13-15 % и ограниченном росте в 2010 г. Fitch прогнозирует, что показатель «чистый долг/ЕБИТДА» Акрона в конце 2009 г. составит 2.9х и достигнет пика в 3.2х в конце 2010 г.

Активное использование финансового рычага наряду с обеспокоенностью аналитиков агентства по поводу доступа к долгосрочному финансированию (с возможным государственным участием), как мы поняли, являются главными мотивами получения «негативного» прогноза.

Важным техническим следствием от присвоения рейтинга Акрону является его достаточность для включения его облигаций в Ломбардный список, а затем и в список прямого репо ЦБ РФ. Возможность получения рефинансирования у государства под бумаги Акрона, наверняка, увеличит интерес к бумаге и вызовет снижение доходности 2-летнего инструмента Акрон-2 (14.1 % годовых) не меньше чем на 100-125 б.п.

Однако наша оценка кредитоспособности Акрона не позволяет нам видеть за весьма вероятным ростом котировок облигаций Акрона фундаментальных предпосылок. Мы были немало смущены ажиотажем вокруг бумаг Акрона при размещении (напомним, что он разместился почти так же, как Северсталь). Сейчас Северсталь БО1 торгуется с доходностью 11.99 % при сопоставимой с Акроном дюрацией. На наш взгляд, 200 б.п. премии как минимум необходимы, даже после появления рейтинга.

Мы думаем, что инвесторам, присутствующим на рынке последние 12 месяцев, не стоит поддаваться соблазну под названием «у рынков – короткая память» и вспомнить, что риски недостаточного раскрытия информации, сложности организационных структур, большие инвестпроекты при слабой конъюнктуре преподносили порой очень неприятные сюрпризы. А дисконт Северстали над Акроном в 200-250 б.п. – это продолжительная (публичная) кредитная история, это и более высокие рейтинги и на порядок большая инвестиционная прозрачность, это и масштаб бизнеса, и крайне важные сейчас риски корпоративного управления.

Леонид Игнатьев

Fitch подтвердило рейтинг В+ Таттелекому со стабильным прогнозом

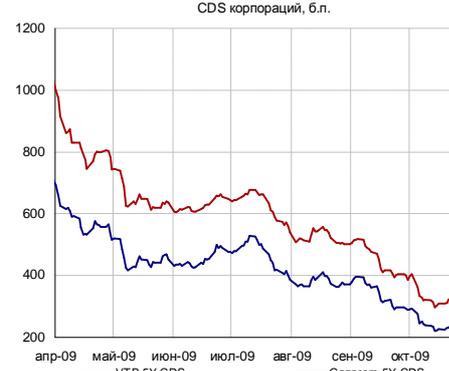
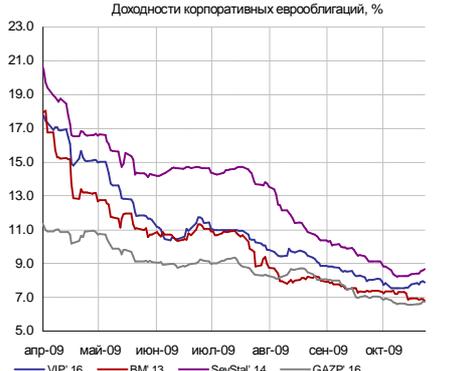
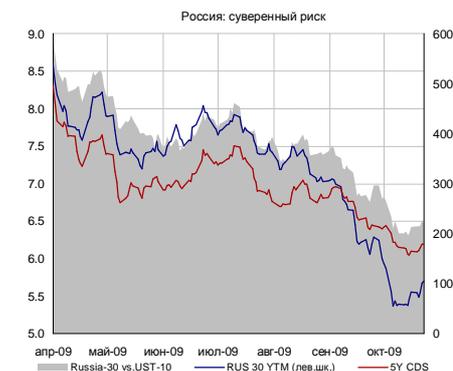
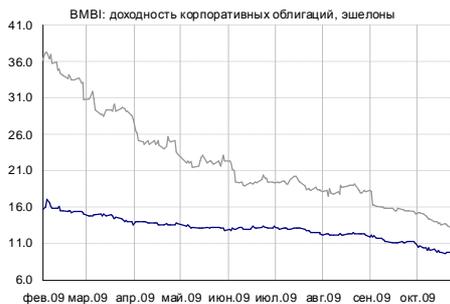
Рейтинги Таттелекома отражают стабильные показатели операционной деятельности компании и устойчивое генерирование ЕБИТДА в условиях экономического спада, свойственное для большинства компаний телекоммуникационного сегмента. Особо отмечает Fitch и невысокую долговую нагрузку татарстанской локальной монополии – «Чистый долг/ЕБИТДА» в 1.5-1.6х на конец 2009 г.

Мы считаем, что по облигациям Таттелекома на 1.5 млрд руб. с офертой в мае 2010 г. риски допущения дефолта мизерны; в то же время при доходности 11.29 % у них очень мало шансов показать в ближайшие месяцы опережающий рост. Главная причина – высокий «кризисный» купон в 16 %.

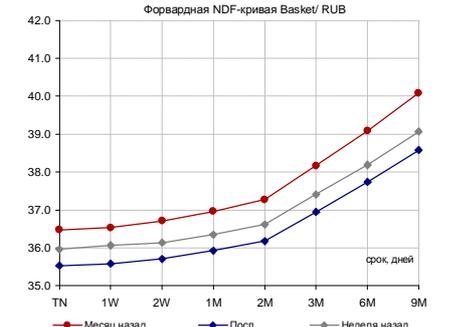
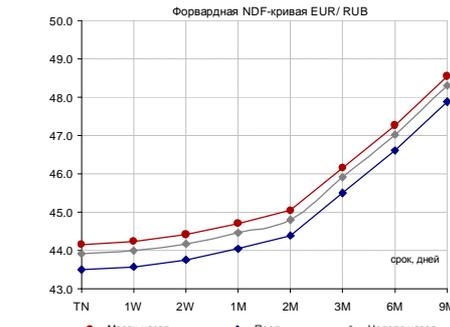
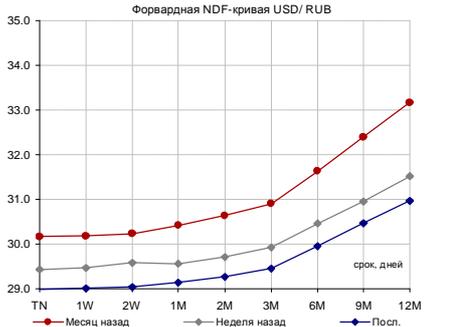
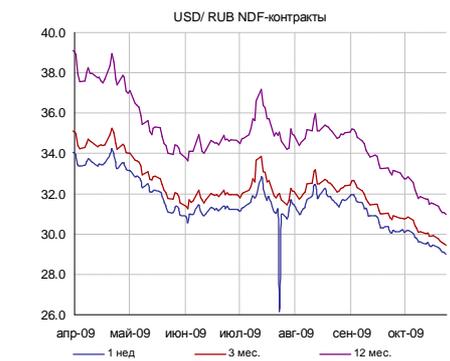
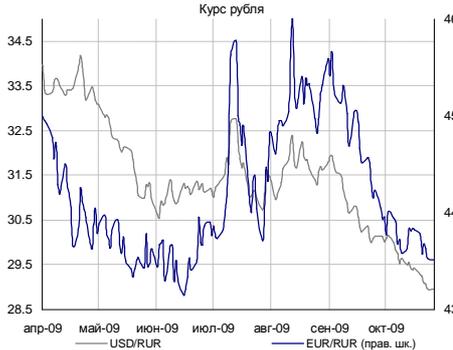
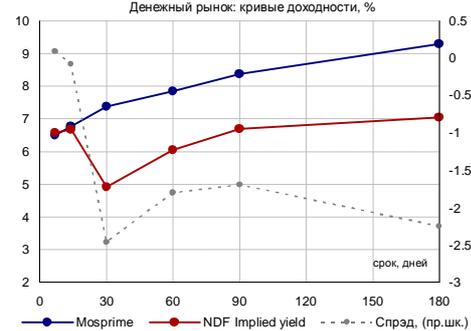
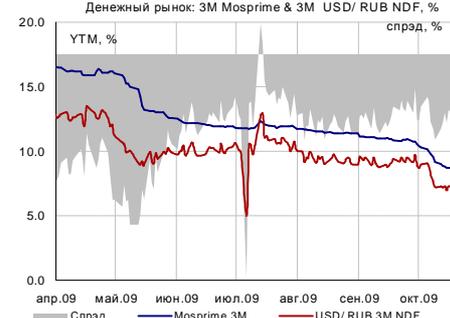
В сегменте «телекомы» на текущий момент нам больше всех импонируют инструменты СЗТ-6. Последние рыночные сделки (как мы надеемся, исходя из их размера) в этих бумагах проходят с УТР 12.1-12.2 %, в то время как кривая фиксированных телекомов на этом участке уже ушла ниже 11.5 %. Рублевые облигации Система-2 (12.3 %), торгующиеся со спрэдом в 200 б.п. к МТС-5 – это еще один явный претендент на покупку.

Леонид Игнатьев

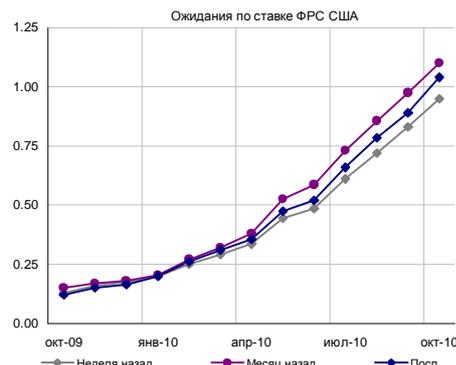
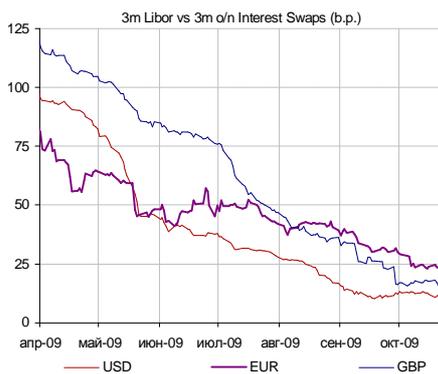
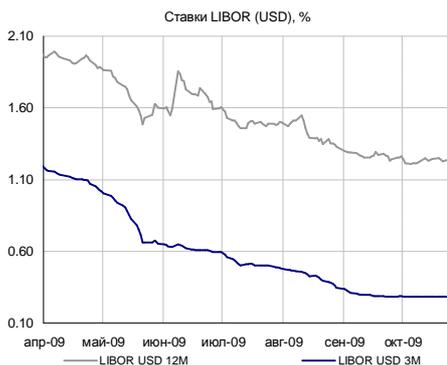
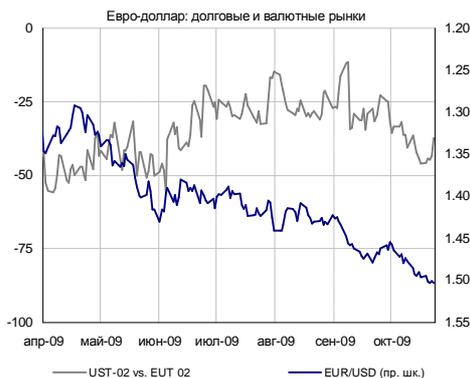
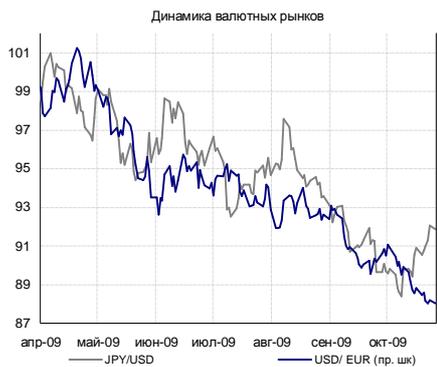
Российский долговой рынок



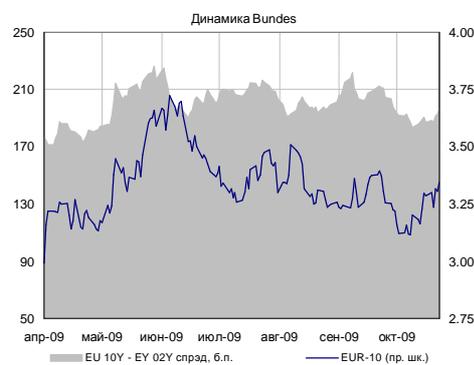
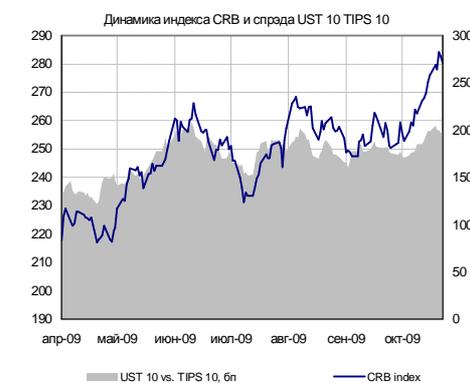
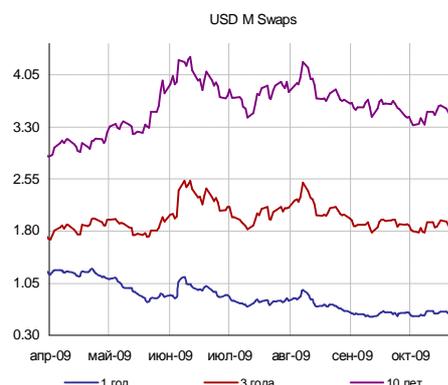
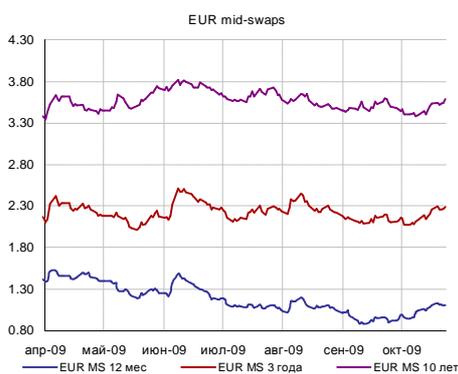
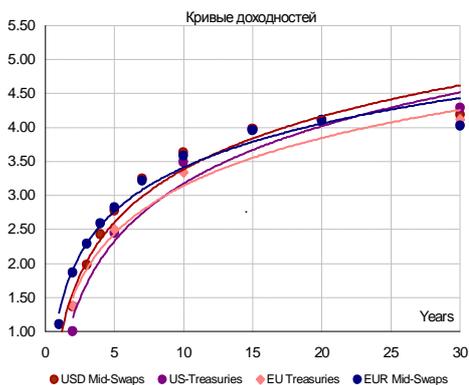
Денежно-валютный рынок



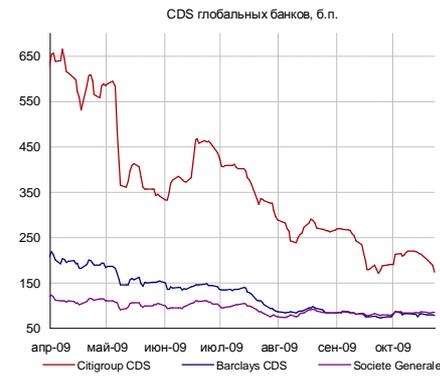
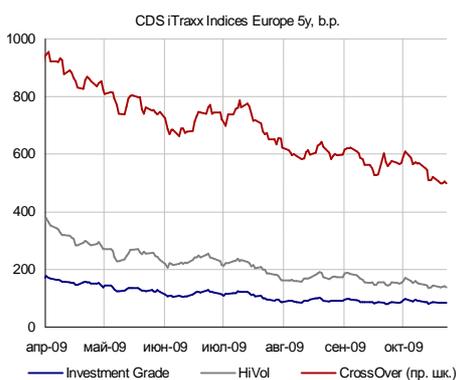
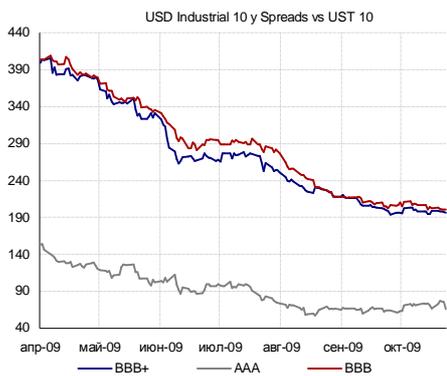
Глобальный валютный и денежный рынок



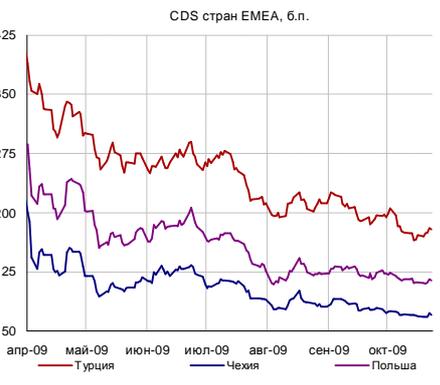
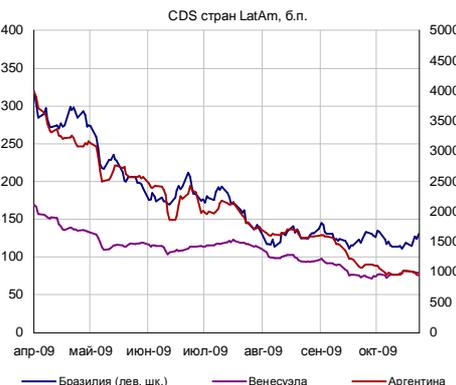
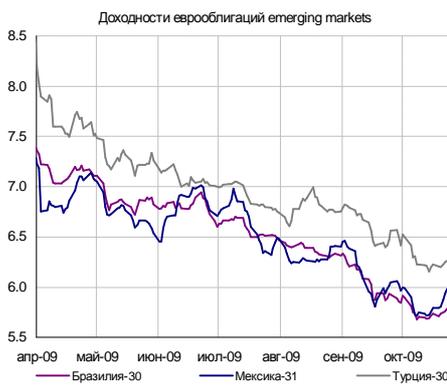
Глобальный долговой рынок



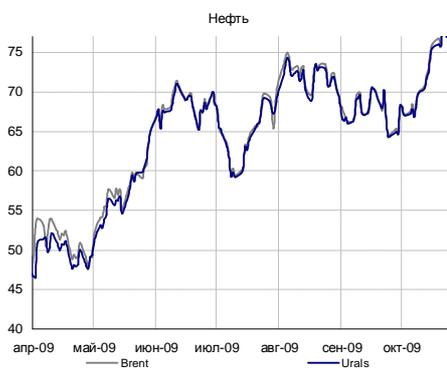
Глобальный кредитный риск



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.
19.10.2009	КБРенКап-2	3 000	Оферта	100	3 000
19.10.2009	ПФПГ-Ф-01	1 100	Погаш.	-	1 100
20.10.2009	АЦБК-Инв 3	1 500	Оферта	100	1 500
20.10.2009	ПромТр02об	3 000	Оферта	100	3 000
20.10.2009	РусТех 3	1 200	Погаш.	-	1 200
20.10.2009	ТКСБанк 01	10 000	Оферта	100	10 000
21.10.2009	САМОХВАЛ-1	1 500	Погаш.	-	1 500
СЕГОДНЯ	БелКПлюс-1	500	Погаш.	-	500
СЕГОДНЯ	ДжейЭфСиг1	2 000	Оферта	100	2 000

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

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Нефть и газ**

Коваленко Константин

Kovalenko_KI@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

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

Федоров Егор

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

Мухамеджанова Сабина

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

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать 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.