

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	74.17	-1.42	-1.88	Evraz' 13	106.12	0.30	6.39	-13
Нефть (Brent)	75.08	-2.05	-2.66	Банк Москвы' 13	104.33	-0.24	5.44	0
Золото	1168.00	-15.50	-1.31	UST 10	104.92	-0.44	3.03	5
EUR/USD	1.3011	0.00	0.20	РОССИЯ 30	115.80	-0.04	4.85	1
USD/RUB	30.195	-0.04	-0.15	Russia'30 vs UST'10	183			-5
Fed Funds Fut. Prob. авг.10 (1%)	8%	0.00%		UST 10 vs UST 2	241			1
USD LIBOR 3m	0.48	-0.01	-1.28	Libor 3m vs UST 3m	34			0
MOSPRIME 3m	3.89	0.03	0.78	EU 10 vs EU 2	189			-4
MOSPRIME o/n	3.25	0.44	15.66	EMBI Global	301.68	-2.10		-6
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 537.7	0.12		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	929.51	-128.29	-1.41	Russia CDS 10Y \$	173.13	-0.53		-6
Сальдо ливн.	91.3	48.30	112.33	Gazprom CDS 10Y \$	246.11	-3.17		-8

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Текущий срез первичного рынка

### Глобальные рынки

Китай не обещает второго дна

Статистика в США переключает на себя внимание

Сбербанк: дешевое доразмещение с премией

Российские евробонды: рост замедляется

### Корпоративные новости

ТНК-BP International публикует основные показатели за 2-й квартал 2010 г.

## Новости коротко

### Экономика РФ

- Президент РФ Дмитрий Медведев одобрил предложения Минфина и Минтранса о ежегодном увеличении акцизов на бензин и дизельное топливо на 1 руб./литр в течение 2011-2013 гг. / Коммерсант

### Корпоративные новости

- Миноритарии ТГК-2 направили в ФАС заявления с просьбой провести расследование на предмет аффилированности Группы «Синтез» с ООО «Совлинк», Coreplan Ltd. и Migdale Trade Ltd. Напомним, что недавно ТГК-2, крупнейшим акционером которой является Группа «Синтез», начала размещение огромной допэмиссии. Новые акции размещаются по закрытой подписке в пользу ООО «Совлинк», Coreplan Ltd. и Migdale Trade Ltd. В результате, после завершения размещения доля данных компаний в ТГК-2 может составить 56.5 %. / Ведомости
- Дочерняя компания Северстали – Severstal Gold NV – увеличила свою долю в золотодобывающей компании Crew Gold до 50.14 %. Ранее сообщалось, что Северстали принадлежит около 44 % акций Crew Gold. Северсталь заявила, что последние 9.8% акций Crew Gold обошлись ей в \$ 70.8 млн. Увеличение доли в Crew Gold до контрольной позволит Северстали консолидировать показатели работающей в Гвинее золотодобывающей компании и значительно увеличить масштабы своего золотодобывающего бизнеса. На наш взгляд, операция нейтральна для цен облигаций Северстали.

### Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Холдинг Синергия принял решение о размещении дебютного выпуска биржевых облигаций на сумму 3 млрд руб. / Reuters

## Внутренний рынок

## Текущий срез первичного рынка

Завершающие дни месяца обещают быть не столь напряженными для первичного рынка, какими они были в течение всего июля. В оставшиеся два дня июля нас ожидают размещения всего двух эмитентов на общую сумму 5 млрд руб., в том числе в четверг состоятся технические сделки на ММВБ с выпуском ЛОКО-Банка. Поскольку по состоянию на сегодняшний день первичный рынок облигаций уже пополнился корпоративными бумагами на общую сумму 73 млрд руб., то весьма вероятно, что июньский рекорд по размещению новых корпоративных облигаций (75 млрд руб.) до конца месяца не устоит.

## Размещаемые выпуски по состоянию на 27.07.2010

Выпуск	Открытие книги заявок/ начало маркетинга	Закрытие книги заявок	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Ориентир по купону	Период до оферты/ погашения	Индикативная доходность к оферте/ погашению	Мод. дюрация, лет
Сахатранснефтегаз, 2	08.07.10		30.07.10	2.5	12.5-13.5%	3 года	12.89-13.96%	2.4
ЛОКО-банк, 5	14.07.10	27.07.10	29.07.10	2.5	9.5-10.5%	1 год	9.73-10.5%	0.9
НК Альянс, 3	15.07.10	30.07.10	03.08.10	5.0	10-10.5%	3 года	10.25-10.78%	2.4
ГМК Норильский никель, БОЗ	20.07.10	30.07.10	03.08.10	15.0	7.75-8.25%	3 года	7.9-8.42%	2.5
РТК-Лизинг, БО-1	22.07.10	06.08.10	10.08.10	1.5	11.5-12.5%	1 год	11.83-12.89%	0.7
ТГК-9, 1	23.07.10			7.0	8.18-8.66%	3 года	8.35-8.85%	2.5
<b>Итого</b>				<b>33.5</b>				

Источники: данные организаторов, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Высокий спрос на выпуск КБ «ЛОКО-Банка», завершившего вчера book-building своих облигаций 5-й серий, позволил компании установить купон на ниже первоначальных ориентиров организаторов. При объеме размещения 2.5 млрд руб. спрос на бумаги составил 4.3 млрд руб. Купон установлен уровне 9.25 % годовых (доходность – 9.46 % к годовой оферте) при первоначальном ориентире 9.5-10.5 %.

Копейка вчера разместила на ММВБ выпуск облигаций серии БО-1 на сумму 3 млрд руб. По данным организатора выпуска, спрос на бумаги составил 8 млрд руб., в 2.7 раза превысив объем размещения. По результатам book-building купон установлен на уровне 9.5 %, что соответствует доходности 9.84 % к двухлетней оферте. Напомним, что первоначальный ориентир составлял 10.25–10.75 %. Техническую поддержку бумагам оказала информация о том, что X5 Retail Group (BB-) направила в Федеральную антимонопольную службу ходатайство о приобретении бизнеса сети «Копейка», включая 99.9 %-ный пакет акций ТД «Копейка» (B-). Между тем, договоренности носят пока предварительный характер, поэтому закладывать в цены облигаций Копейки данное событие, с нашей точки зрения, преждевременно. Если сделка не состоится, то не исключена отрицательная переоценка нового выпуска Копейки, предполагающего премию к обращающимся выпускам X5 на уровне около 200 б.п. (Четырехлетний выпуск X5 торгуется в настоящий момент с доходностью 8.06 %).

Вчерашнее изменение прогноза рейтинга Норникеля BBB- со «стабильного» на «негативный» может стать еще одним фактором для снижения ориентиров по размещаемому в настоящий момент выпуску облигаций этого эмитента. Подробно наше мнение о предстоящем размещении можно прочесть в обзоре от 21 июля. Мы считаем предлагаемый диапазон доходности для трехлетней бумаги компании (7.9–8.42 %) привлекательным даже по нижней границе и ожидаем снижения ориентиров на 25–30 б.п.

*Екатерина Горбунова*

**Глобальные рынки****Китай не обещает второго дна**

Азиатские рынки сегодня утром находились в зеленой зоне после нового заявления ЦБ Китая. Народный банк КНР (ЦБ страны) признал замедление экономического роста в стране, однако заявил, что темпы роста постепенно выравниваются, и полностью исключил вероятность второй волны рецессии. Из положительных моментов банк отметил стабильность фундаментальных макроэкономических показателей, устойчивый рост внутреннего спроса, снижение экспортной зависимости и резистентность к европейскому долговому кризису.

Текущее замедление экономического роста в Китае, по мнению Центробанка, является коррекцией после чрезмерного подъема и полностью соответствует политике «мягкой посадки», реализуемой Центробанком и Госсоветом.

Во 2-м квартале 2010 г. рост ВВП Китая замедлился до 10.3 % в годовом выражении с 11.9 % в 1-м квартале. МВФ прогнозирует рост китайской экономики в текущем году на уровне 10.5 % против 9.1 % в 2009 г.

**Статистика в США переключает на себя внимание**

Вчера Америка открывалась в плюсе на фоне хорошо отчитавшихся перед торговой сессией компаний (исключением стала разве что ВР, но это было ожидаемо). Однако положительных данных об успехах компаний во 2-м квартале для поддержания роста становится недостаточно, участники торгов все большее внимание начинают обращать на макроэкономическую статистику, а она вчера вселяла беспокойство относительно темпов восстановления американской экономики.

Первая порция статистики была не такой уж негативной. Индекс цен на дома S&P/Case-Shiller в 20-ти крупнейших городах (цены на дома для одной семьи в США) в мае 2010 г. вырос на 0.5 %, при консенсусе 0.2 %. В годовом исчислении индекс вырос на 5.4 %. Однако, во-первых, эти данные относятся к периоду двухмесячной давности, а во-вторых, на майские цены на недвижимость все еще оказывал влияние период налоговых льгот, закончившийся 30 апреля.

А вот вторая порция макростатистики из США окончательно развернула рынок вниз. Значение индекса потребительской уверенности в США в июле обвалился до минимального значения за последние пять месяцев и составил 50.4 при консенсусе 51.0 и прошлом значении 52.9. Индекс состоит из двух компонент - оценка текущей ситуации и оценка потребительских ожиданий, обе из которых вышли хуже ожиданий.

**Сбербанк: дешевое доразмещение с премией**

Сбербанк объявил о размещении дополнительного транша выпуска еврооблигаций с погашением в июле 2015 г. на сумму \$ 600 млн.

Новый транш обойдется Сбербанку чуть дешевле, чем размещенный в начале июля объем в \$ 1.0 млрд, несмотря на то, что Сбербанк предлагает премию по доходности в 7-15 б.п. к текущему рынку. Доходность размещаемого выпуска при ориентире 330 б.п. к mid-swaps соответствует уровню 5.15-5.20 % годовых. Доходность обращающегося транша после сообщения о доразмещении вчера выросла на 13 пунктов до 5.08 %. Напомним, что в начале июля первый транш обошелся Сбербанку в 5.5 % годовых (при премии к mid-swaps – 345 б.п.).

**Российские евробонды: рост замедляется**

Российские евробонды во вторник продолжили начавшийся во вторник рост, однако снижение доходностей замедлилось. Банковский сектор, в целом, повторял динамику корпоративных бумаг, выделился лишь пятилетний бонд Сбербанка: на фоне новостей о доразмещении бумаги с премией доходность основного выпуска выросла на 13 б.п.

Доходность российских суверенных бондов существенно не изменилась и составляет сегодня 4.92 %, спрэд к «десятке» сузился до 187 б.п.

Доходность американских долговых бумаг выросла: UST'10 – до 3.04 %, UST'2 – до 0.66 %, что, помимо негативной статистики, может быть связано с вчерашними размещениями UST'2 на \$ 38 млрд и 52-недельных векселей на \$ 25 млрд. Сегодня, скорее всего, рост продолжится, т.к. Казначейство США планирует разместить более длинные, пятилетние, treasuries на \$ 37 млрд.

**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	2.34	206	0.7	-0.01	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.3	4.16	330	2.2	0.23	-11
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	103.5	5.55	320	5.1	0.20	-4
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	105.3	4.79	284	2.8	0.16	-6
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	105.0	5.77	311	5.7	0.20	-3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	119.5	6.31	385	1.6	0.46	-8
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.0	0.00	346	6.9	0.21	-3
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	100.2	6.48	321	7.9	0.12	-1
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	118.9	6.98	364	3.2	0.53	-5
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	103.1	7.03	326	11.6	0.24	-2
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.1	6.39	540	2.4	0.30	-13
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	104.6	7.18	518	4.2	0.38	-9
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	107.5	8.18	566	5.4	0.83	-15
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.9	5.37	449	1.5	-0.02	1
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.2	2.35	180	0.2	-0.01	-4
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.9	3.87	296	1.4	0.02	-2
MTS' 20	USD	750	22.06.20	110.8	7.09	430	6.7	0.00	0
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	102.2	6.20	531	1.7	0.20	-12
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	101.3	5.50	302	5.4	0.04	-1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.2	6.33	532	2.6	-0.07	3
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	108.6	6.59	528	3.1	0.10	-3
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.5	1.74	105	0.5	0.02	-9
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	3.40	236	0.9	0.01	-2
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.2	4.10	319	1.5	-0.02	1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	107.5	4.42	346	2.3	0.02	-1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	107.7	5.96	381	4.8	-0.03	0
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	102.9	6.09	365	5.2	0.04	-1
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.8	3.47	250	1.1	0.00	-1
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.1	5.18	420	2.4	0.03	-2
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.2	6.32	428	4.6	0.35	-8
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	114.6	6.67	431	5.6	0.11	-2

Источники: Bloomberg

В среду ожидаем информацию о приросте заказов на товары длительного пользования в США в июне и о еженедельных данных о запасах нефти и нефтепродуктов по EIA (днем ранее вышли данные альтернативного источника API, показавшие рост всех категорий запасов за ту же неделю).

Уже после закрытия российского рынка состоится публикация Бежевой книги – обзора состояния экономики США от ФРС.

Анастасия Сарсон, Егор Федоров

## Корпоративные новости

## ТНК-BP International публикует основные показатели за 2-й квартал 2010 г.

Вчера ТНК-BP International выпустила пресс-релиз, в котором раскрыла основные финансовые результаты за 2-й квартал 2010 г. Полный вариант финансовой отчетности, как ожидается, будет опубликован в начале августа.

## Ключевые финансовые показатели ТНК-BP International

\$ млн	2 кв. 2010	1 кв. 2010	2 кв. 2009	кв-к-кв, %	г-к-г, %
Выручка	10 510	10 237	8 159	2.7%	28.8%
ЕБИТДА	2 385	2 286	2 355	4.3%	1.3%
Чистая прибыль	1 160	1 247	1 260	-7.0%	-7.9%
Чистый долг	5 818	5 588	5 799	4.1%	0.3%
OCF	1 956	1 973	1 677	-0.9%	16.6%
Capex	995	654	556	52.1%	79.0%
ЕБИТДА margin	22.7%	22.3%	28.9%		
Net margin	11.0%	12.2%	15.4%		
Чистый долг/ЕБИТДА*	0.6	0.6	1.0		

\* Значение ЕБИТДА за последние 12 месяцев

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

В целом, результаты работы ТНК-BP за 2-й квартал 2010 г. оказались неплохими. Компании удалось продемонстрировать прирост выручки (+2.7%) и показателя ЕБИТДА (+4.3%) по отношению к первому кварталу, что объясняется увеличением добычи нефти и действием налоговых льгот для Верхнечонского месторождения. Рентабельность по ЕБИТДА увеличилась с 22.3% в 1-м квартале до 22.7% во 2-м квартале текущего года.

Маржа перерабатывающего сегмента компании составила \$ 11.8 за баррель в 1-м полугодии (\$ 5.91 в аналогичном периоде прошлого года).

Операционные расходы компании выросли в рублевом выражении во 2-м квартале по сравнению с предыдущим на 9% (по всей видимости, основное влияние оказало увеличение экспортной пошлины на 7%).

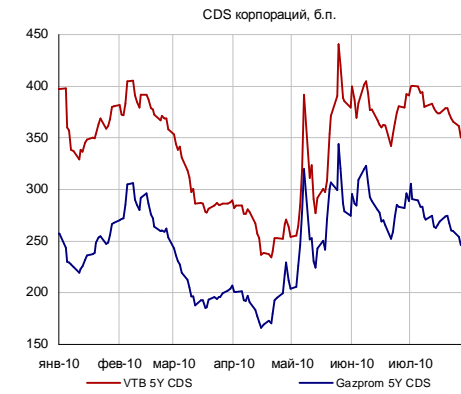
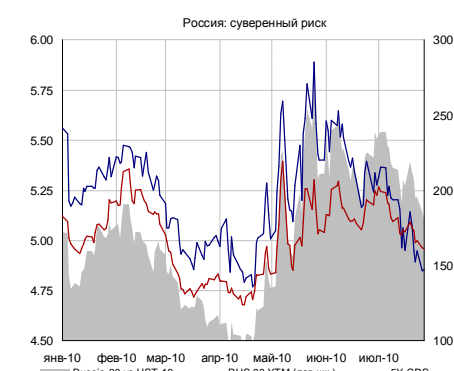
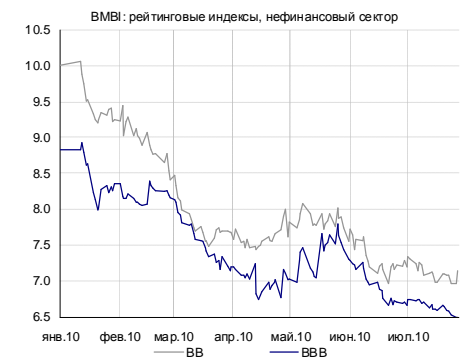
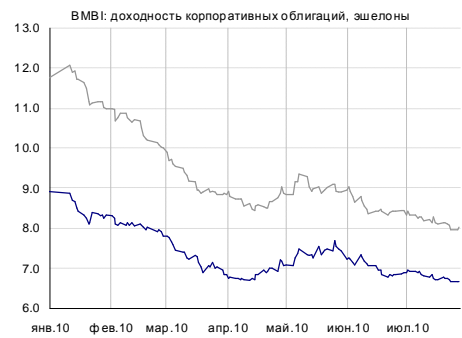
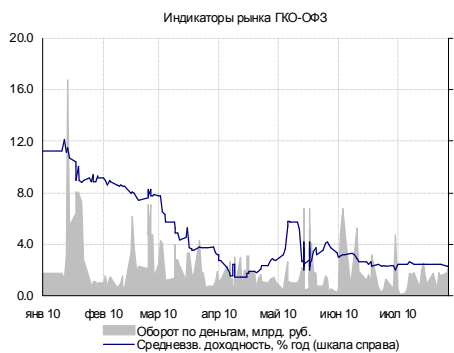
Денежный поток ТНК-BP от операционной деятельности во 2-м квартале остался таким же, как и в 1-м квартале (примерно \$ 2 млрд), капвложения выросли на 50% до \$ 1 млрд (основной причиной роста этого показателя, видимо, стал рост инвестиций в Уватский и Верхнечонский проекты). Как следствие, свободный денежный поток компании во 2-м квартале снизился на 27% до \$ 961 млн (в 1-м квартале – \$ 1.3 млрд).

Ситуация с долгом остается стабильной: при небольшом росте чистого долга по сравнению с первым кварталом 2010 г. (+4.1% или +\$ 230 млн в абсолютном выражении) долговая нагрузка в терминал Чистый долг/ЕБИТДА сохранилась на уровне 0.6X, что является одним из самых низких показателей в секторе.

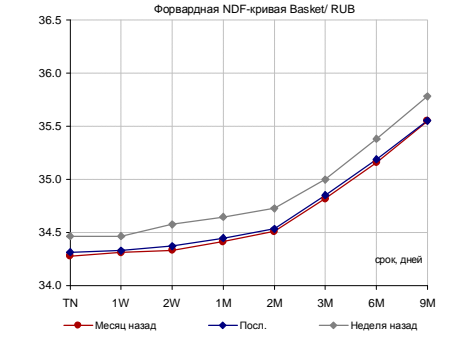
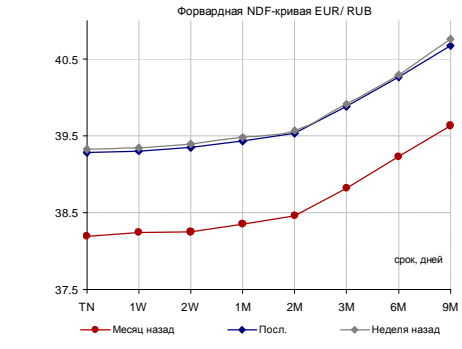
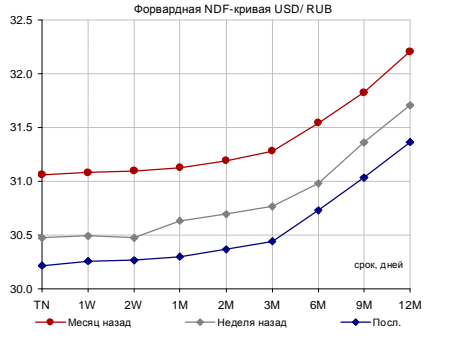
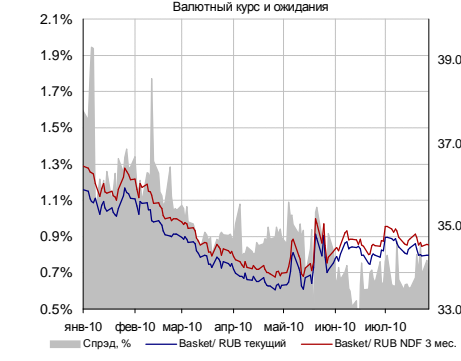
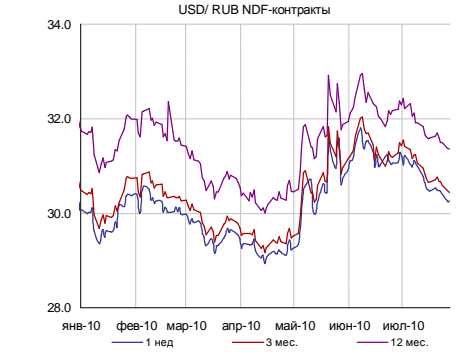
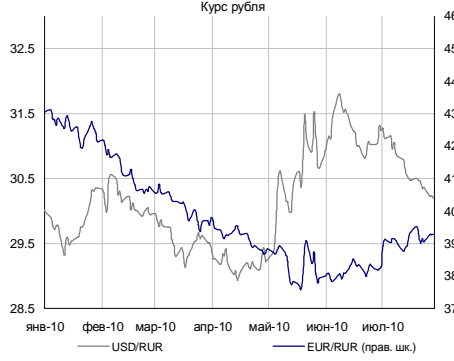
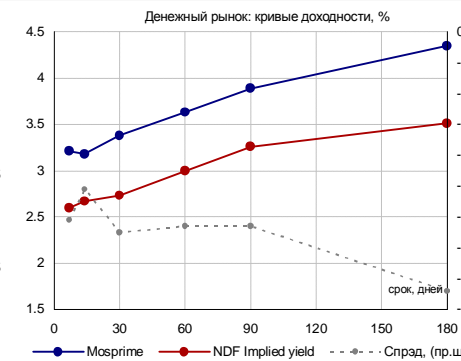
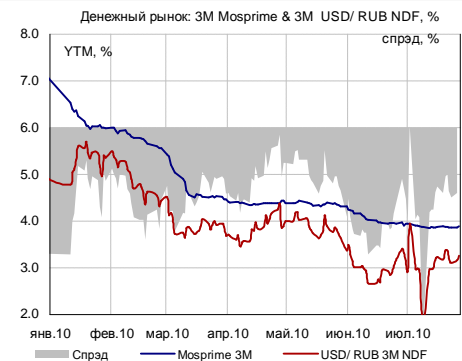
Еврооблигации ТНК-BP предлагают премию к кривой долларовых евробондов Газпрома в размере 50–60 б.п., что на наш взгляд, несколько излишне. Тем не менее, мы не ожидаем существенного сужения спреда бумаг ТНК-BP к кривой Газпрома в ближайшее время: негатив, связанный с BP, будет оказывать давление на котировки евробондов ТНК-BP.

*Денис Борисов, к.э.н., Сергей Вахрамеев, к.э.н., Дмитрий Турмышев*

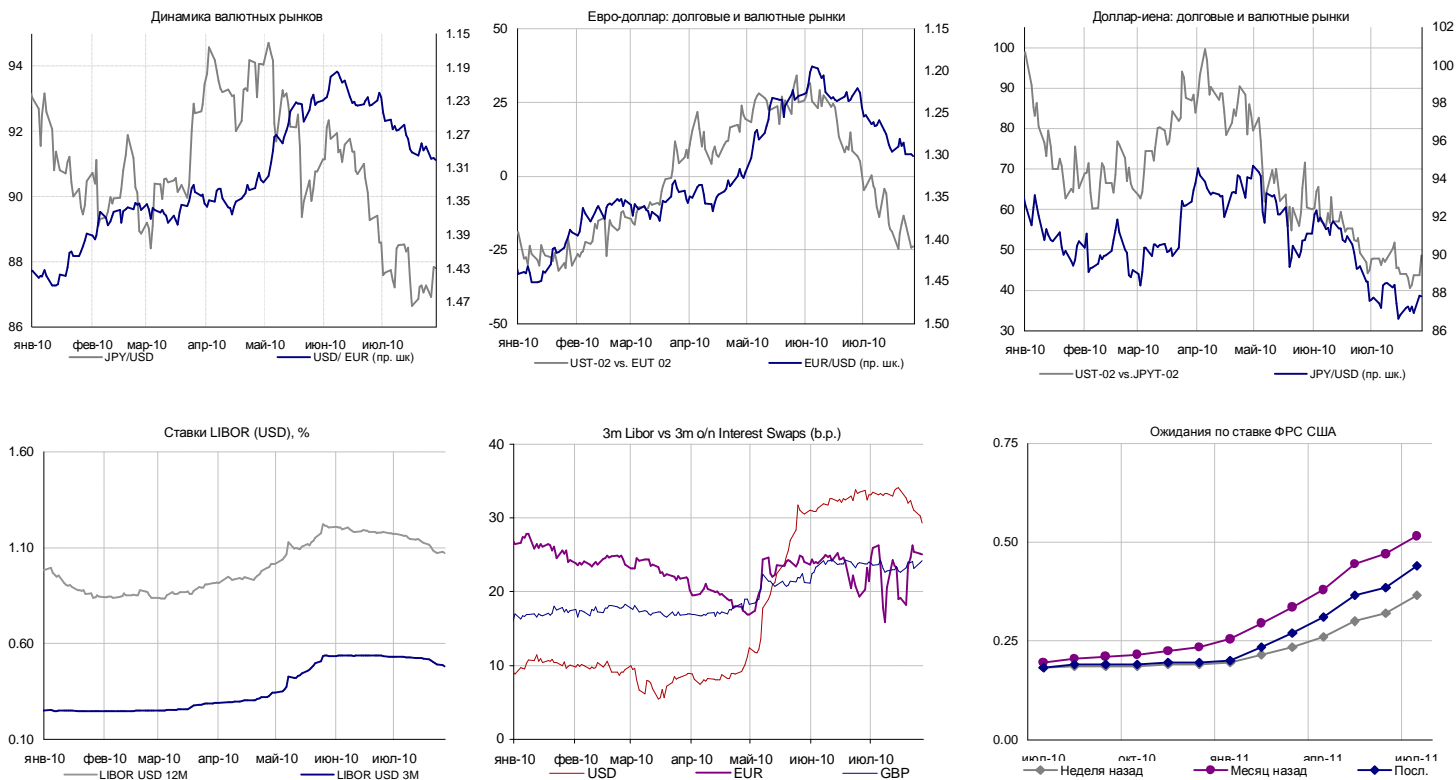
Российский долговой рынок



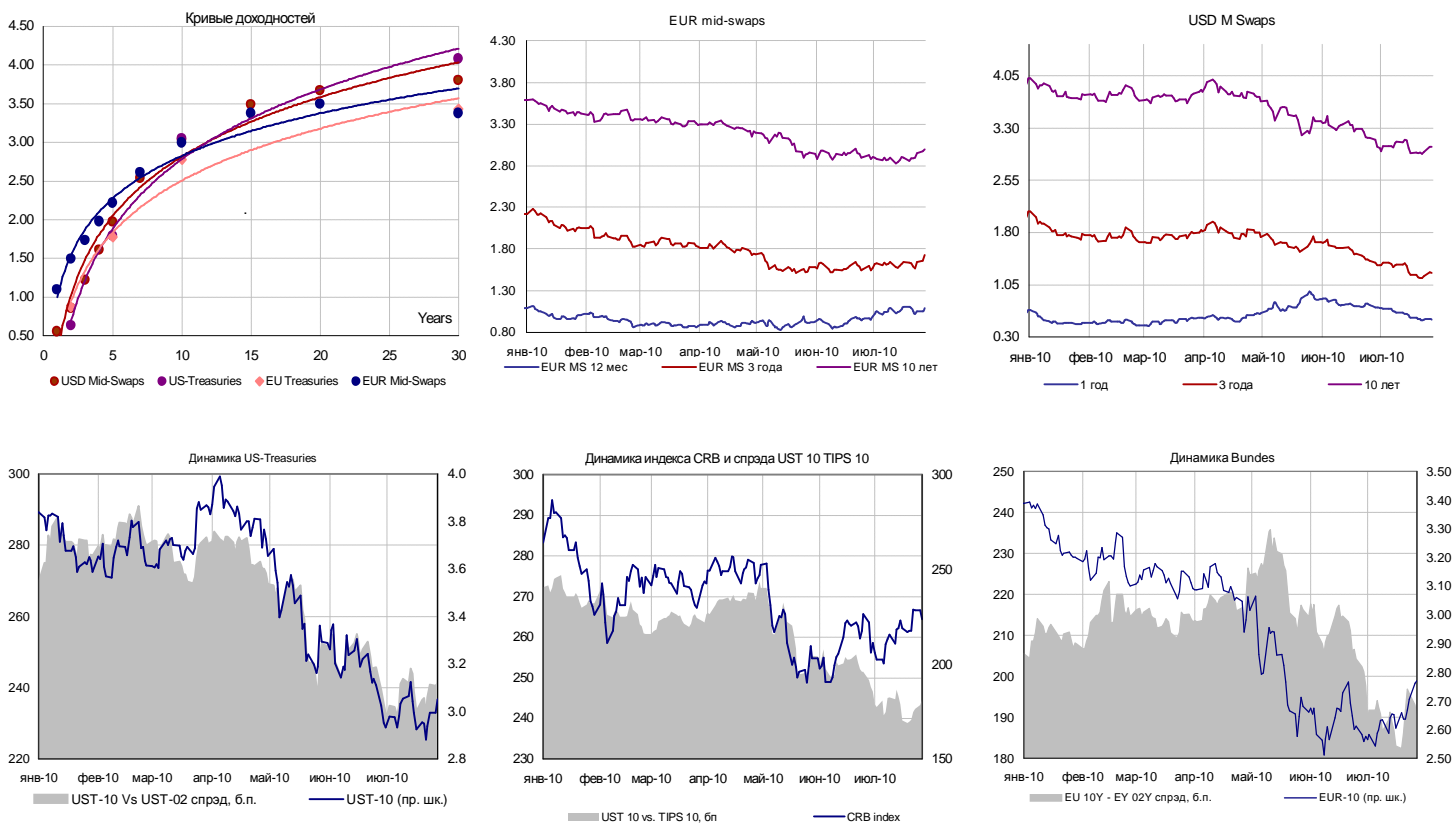
Денежно-валютный рынок



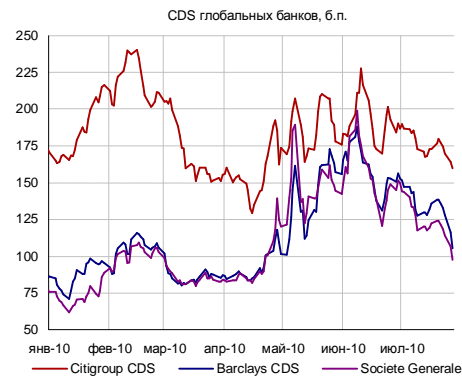
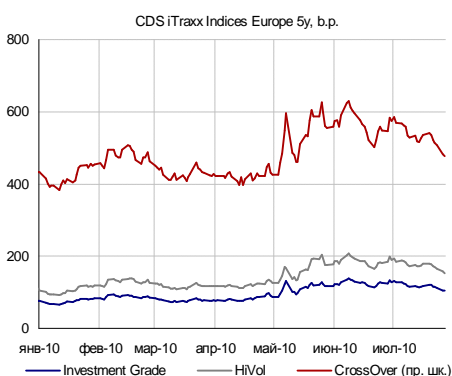
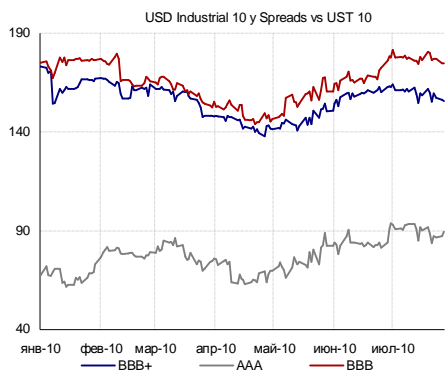
Глобальный валютный и денежный рынок



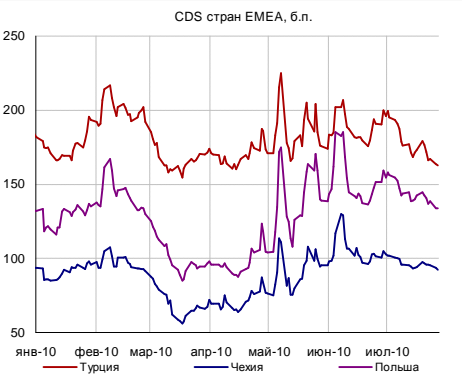
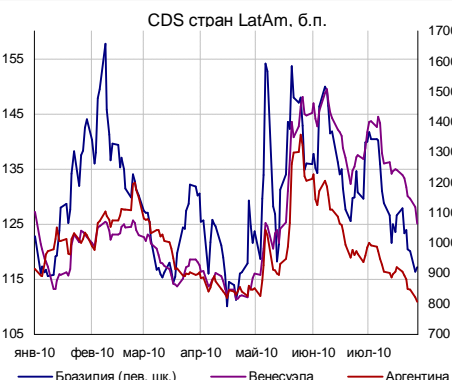
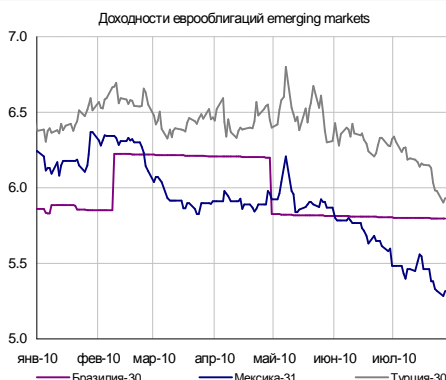
Глобальный долговой рынок



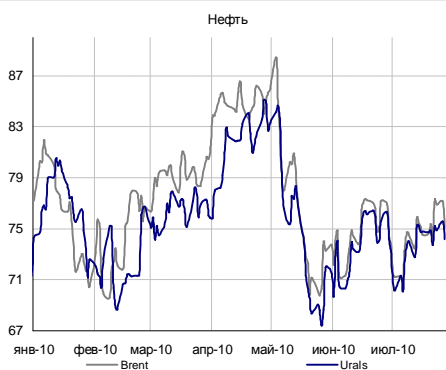
Глобальный кредитный риск



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	АптЗбиб 02	2 000	Оферта	100	2 000
29.07.2010	Сибирь-01	2 300	Оферта	100	2 300
30.07.2010	МГор41-об	10 000	Погаш.	-	10 000
30.07.2010	СибАкИнв-1	1 000	Погаш.	-	1 000
31.07.2010	СтрКредит1	1 000	Оферта	100	1 000
02.08.2010	БанкМоск-1	10 000	Оферта	100	10 000
03.08.2010	ДВТГ-Ф 01	1 000	Погаш.	-	1 000
03.08.2010	ИАРТ-01	1 000	Оферта	100	1 000
03.08.2010	МОРЕ-П 01	1 000	Погаш.	-	1 000

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)
**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)
**Управление рынка акций**
**Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)
**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей, к.э.н

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)
**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)
**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)
**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)
**Потребсектор, телекоммуникации**

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)
**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)
**Управление долговых рынков**

Игнатъев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto:Ignatiev_LA@mmbank.ru)

Сарсон Анастасия

[Sarson\\_AY@mmbank.ru](mailto:Sarson_AY@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Турмышев Дмитрий

[Turmyshev\\_DS@mmbank.ru](mailto: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.