

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

И США, и Европа формируют позитивный настрой инвесторов. Конгрессмены и администрация президента США готовы пойти на уступки для разрешения проблемы fiscal cliff. S&P вернуло Греции рейтинг лета 2011 года.

Российские еврооблигации

Участники торгов пока сдержаны в своих покупках. Во вторник ценовой рост редко превышал 10 б.п. Основные переоценки на кривой ВымпелКома.

Рублевые облигации

Внешний позитив не оказал должного влияния на локальный рынок. Большинство ОФЗ остались без ценовых изменений.

FX/Rates

Рубль на фоне возросшего «аппетита к риску» на глобальных площадках в свете достигнутого прогресса по вопросу fiscal cliff и роста цен на нефть смог укрепиться, вернув утраченные накануне позиции. Остатки на счетах продолжили расти, ставки денежного рынка остаются высокими.

Наши ожидания

Внешний фон сохраняется позитивным, что позволит участникам торгов продолжить покупки.

Главные новости

Томская область (-/BB/-): первичное предложение.

Облигации Томской области в свете последних размещений субфедеральных бумаг, на наш взгляд, могут представлять интерес ближе к верхней границе индикатива – с доходностью от 9,5% годовых, в том числе с учетом премии за репутационные риски по дефолту облигаций РИАТО.

ЛК Уралсиб (-/BB -): первичное предложение.

Участие в размещении может быть интересно по верхней границе предложенного диапазона.

Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>, заполнить форму подписки.

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

И США, и Европа формируют позитивный настрой инвесторов. Конгрессмены и администрация президента США готовы пойти на уступки для разрешения проблемы fiscal cliff. S&P вернуло Греции рейтинг лета 2011 года.

Во вторник глобальные площадки сохраняли общий позитивный настрой. Вкупе с подвижками в отношении fiscal cliff вчера вышли позитивные макроэкономические данные. Так, опубликованный индекс рынка жилья достиг максимального уровня за последние 6 лет, что, безусловно, поддержало настрой участников торгов. В части fiscal cliff стороны пошли на уступки друг другу как в части доходов, облагаемых повышенным налогом, так и в части расходов. Со стороны «Старого Света» также положительные новости: вчера стало известно, что агентство S&P повысило рейтинг Греции сразу на шесть ступеней до уровня «B-», который страна имели в июне 2011 года.

Игорь Голубев

Российские еврооблигации

Участники торгов пока сдержаны в своих покупках. Во вторник ценовой рост редко превышал 10 б.п. Основные переоценки на кривой ВымпелКома.

Вторник вполне ожидаемо был днем с положительным настроением участников торгов. Вместе с тем, движения инвесторов были довольно сдержанные. Так, динамика выше «10 б.п.» смотрелась, скорее, исключением. Отметим, что уверенный позитив сохранялся в бумагах ВымпелКома, где бонд Vimpel-21 был лидером роста за день – «+60 б.п.», также спросом пользовались бумаги Альфа-Банка, где длинный отрезок кривой банка дорожал в пределах 30 б.п. Спрос был также на бумаги ТКС – Tinkoff credit-14 – «+33 б.п.». Суверенная кривая в наиболее ликвидных выпусках также вторила позитивному движению рынка и показывала положительные ценовые изменения. Так, Russia-30 добавила к уровням понедельника 39 б.п., Russia-42 – 11 б.п.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Внешний позитив не оказал должного влияния на локальный рынок. Большинство ОФЗ остались без ценовых изменений.

Внешний позитив не нашел вчера яркого отражения на локальном рынке. В сегменте ОФЗ динамика торгов сохранялась достаточно вялой. Большинство бумаг не изменило ценовых уровней понедельника. Среди суверенных бондов, где были отмечены торговые обороты, ценовые уровни имели тенденцию к снижению. Так, флагман ОФЗ 26207 за вторник потерял 24 б.п., 46018 – «-34 б.п.», 26204 – «-40 б.п.». В корпоративных бумагах вторник был также без существенных переоценок среди бумаг. Здесь, пожалуй, можно лишь отметить спрос на бонд СПбТел02, который при обороте свыше 200 млн руб. показал ценовой рост в 38 б.п.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Рубль на фоне возросшего «аппетита к риску» на глобальных площадках в свете достигнутого прогресса по вопросу fiscal cliff и роста цен на нефть смог укрепиться, вернув утраченные накануне позиции. Остатки на счетах продолжили расти, ставки денежного рынка остаются высокими.

Вчера российская национальная валюта на фоне достигнутого прогресса в переговорах по fiscal cliff и возросшего «аппетита к риску»

на глобальных площадках, в том числе и к «черному золоту» (нефть марки Brent поднялась до отметки 108,9 долл. за барр.), продемонстрировала заметное укрепление, отыграв утраченные в понедельник позиции. Так, доллар подешевел против рубля до 30,85 руб., хотя еще в начале вчерашних торгов тестировал отметку в 31 руб., а стоимость бивалютной корзины снизилась до 35,27 руб. (потеряв за день 0,10 руб.). Остатки на корсчетах и депозитах на утро 19 декабря составили 1,05 трлн руб., прибавив за день порядка 132 млрд руб. При этом ставки на рынках РЕПО и МБК продолжили оставаться высокими. Индикативная ставка MosPrime о/п составила 6,48% («-4 б.п.»). Вчера Банк России предложил участникам рынка средства на аукционах РЕПО сроком на 1 и 7 дней – на 700 млрд руб. и 1,93 трлн руб. соответственно (всего 2,63 трлн руб.). Основной спрос был сосредоточен в 1 дневном РЕПО (порядка 719 млрд руб., в итоге привлекли 694 млрд руб.), в то время как на недельной секции было выбрано средств на 1,2 трлн руб. Сегодня, вероятнее всего, благодаря вчерашним аукционам, общий спрос на ликвидность должен немного ослабнуть.

Александр Полкутов

Наши ожидания

Внешний фон сохраняется позитивным, что позволит участникам торгов продолжить покупки.

Игорь Голубев

Новости коротко

Макроновости

- Международное рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило долгосрочный суверенный кредитный рейтинг **Греции** в иностранной и местной валютах до «В-» с уровня SD («выборочного дефолта»), прогноз по рейтингу «Стабильный».

Корпоративные новости

- Чистая прибыль **ОАО «Трансконтейнер»** по МСФО за 9 месяцев 2012 года выросла в 1,4 раза - до 4 273 млн руб. против 2 992 млн руб. годом ранее. Выручка за отчетный период составила 27 353 млн руб., что на 24,5% больше, чем за 9 месяцев 2011 года (21 971 млн руб.). /Finambonds/

Долговые рынки

- В котировальном списке «Б» ФБ ММВБ начинаются торги облигациями **ОАО «ПО «УОМЗ»** серии 04 и облигациями **ОАО «Промсвязьбанк»** серии 13.
- Совет директоров **ОАО «ОТП Банк»** на заседании 21 декабря рассмотрит вопрос о размещении пяти выпусков биржевых облигаций. Технические параметры выпусков серий БО-04 - БО-08 пока не раскрываются.
- ОАО «Банк «Санкт-Петербург»** исполнило обязательства по приобретению облигаций серии БО-04 объемом 3 млрд руб. у их владельцев. По сообщению эмитента, в рамках оферты по цене 100% от номинальной стоимости было приобретено 86% выпуска. Ставка купонов до оферты составляла 8,5% годовых, ставка купонов после оферты установлена на уровне 9% годовых.
- ЗАО КБ «КЕДР»** установило ставку 4 купона по облигациям серии БО-01 объемом 1,5 млрд руб. на уровне 10,7% годовых.
- Ставка 1 купона по облигациям **АКБ «Абсолют Банк»** серии БО-01 объемом 5 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 10,5% годовых. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ состоится 20 декабря 2012 года. Срок обращения бумаг составит 3 года с даты начала размещения, предусмотрена оферта через 1,5 года.

Рейтинги и прогнозы

- Standard&Poor's повысило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги **ОАО «ТансКредитБанк»** с «BBB-/A-3» до «BBB/A-2». Одновременно подтвержден рейтинг по национальной шкале «ruAAA». Прогноз изменения рейтингов –

«Стабильный». Повышение рейтингов отражает мнение агентства о том, что ТрансКредитБанк в настоящее время имеет статус «ключевой» дочерней компании для ОАО «Банк ВТБ» (ВТБ; BBB/Стабильный/A-2; ruAAA).

- Standard&Poor's повысило краткосрочные кредитные рейтинги по обязательствам в иностранной и национальной валюте **ОАО «Банк ВТБ»** с «А-3» до «А-2». Одновременно подтверждены долгосрочные кредитные рейтинги эмитента «BBB» и рейтинг по национальной шкале «ruAAA». Прогноз изменения рейтингов – «Стабильный». Рейтинги ВТБ повышены после аналогичного рейтингового действия в отношении Российской Федерации. Вероятность предоставления своевременной и достаточной экстренной государственной поддержки ВТБ в случае необходимости очень высока ввиду его по-прежнему «очень важной» роли в экономике и «очень прочных» связей с Правительством Российской Федерации. Как следствие, кредитный рейтинг ВТБ на три ступени выше нашей оценки характеристик его собственной кредитоспособности".
- Standard&Poor's присвоило облигациям **ГЛОБЭКСБАНКа** серии БО-07 объемом 5 млрд руб. долгосрочный рейтинг в национальной валюте на уровне «BB». Рейтинг по национальной шкале присвоен на уровне «ruAA».

Главные новости

Томская область (-/BB/-): первичное предложение.

Облигации Томской области в свете последних размещений субфедеральных бумаг, на наш взгляд, могут представлять интерес ближе к верхней границе индикатива – с доходностью от 9,5% годовых, в том числе с учетом премии за репутационные риски по дефолту облигаций РИАТО.

Событие. Томская область планирует 20 декабря 2012 г. провести конкурс по определению ставки купона по 5-летним облигациям серии 35045 объемом 3 млрд руб. (общий номинал 5 млрд руб.). Ориентир ставки 1 купона составляет 8,9-9,2% годовых, доходность – 9,20-9,52% годовых. Дюрация выпуска – 2,84 года.

Комментарий. В настоящее время у Томской области в обращении находится один выпуск серии 34037 (YTM 8,11%/0,9 года; спрэд к кривой ОФЗ порядка 180 б.п.), но он практически неликвидный.

Вместе с тем, совсем недавно (в декабре) состоялось размещение облигаций Вологодской области (Ba3/-/-) серии 34003 объемом 4,6 млрд руб. – по итогам book-building ставка 1 купона была определена на уровне 9,75%, что отвечает доходности 10,11% годовых (дюрация 2,6 года), спрос, по данным организаторов, превзошел предложение в 1,8 раза. В настоящее время выпуск Вологодской области торгуется выше номинала по цене 101,05%/YTM 9,69% годовых (спрэд к кривой ОФЗ до 320 б.п.). В свою очередь, Томская область в сравнении с Вологодской выглядит более привлекательной с точки зрения экономики региона (нефте- и газодобыча, смежные с ними отрасли против черной металлургии соответственно), уровня долговой нагрузки (доля госдолга в собственных доходах 22,2% против 86,9% соответственно) и рейтинговых оценок («BB»/Стабильный от Fitch против «Ba3»/Стабильный от Moody's соответственно).

В то же время в конце ноября – начале декабря прошли размещения облигаций более крупных регионов с рейтинговыми оценками на 1 ступень выше, чем у Томской области – это Краснодарский край (Ba1/-/BB+) серии 34004 с доходностью 9,25% годовых/дюрация 2,42 года (сейчас цена 101,17%/YTM 8,75% годовых; спрэд к кривой ОФЗ порядка 230 б.п.) и Свердловская область (-/BB+/-) серии 34002 с доходностью 9,33%/2,47 года (в настоящее время цена 100,8%/YTM 9,02% годовых; спрэд к кривой ОФЗ до 255 б.п.).

В свою очередь, важным фактором, во многом определяющим уровни размещения новых облигаций Томской области, может стать допущенный дефолт по погашению номинала облигаций Регионального ипотечного агента Томской области (РИАТО) серии 01 объемом 507,5 млн руб. Напомним, что Томская область выступала гарантом по этому выпуску, тем не менее, обязательство по погашению части номинала было исполнено РИАТО не в полном объеме (владельцам бумаг

выплачено только 14% от требуемой суммы или 21,6 млн руб.). Официальной причиной дефолта по облигациям РИАТО стало «нарушение сроков реализации инвестиционного проекта и ввода в эксплуатацию коттеджного поселка «Снегири». Безусловно, маловероятно, что Томская область допустит подобную ситуацию с исполнением обязательств по собственным бумагам, о чем говорит положительная и продолжительная публичная история региона на долговом рынке, тем не менее, ситуация с РИАТО может потребовать от области дополнительной премии для инвесторов.

Таким образом, учитывая уровни доходности недавно размещенных бумаг субфедеральных эмитентов, а также некоторые репутационные риски региона, связанные с дефолтом РИАТО, мы считаем, что новые облигации Томской области могут представлять интерес ближе к верхней границе индикатива – с доходностью от 9,5% годовых.

Основные бюджетные показатели сравниваемых регионов, млрд руб.

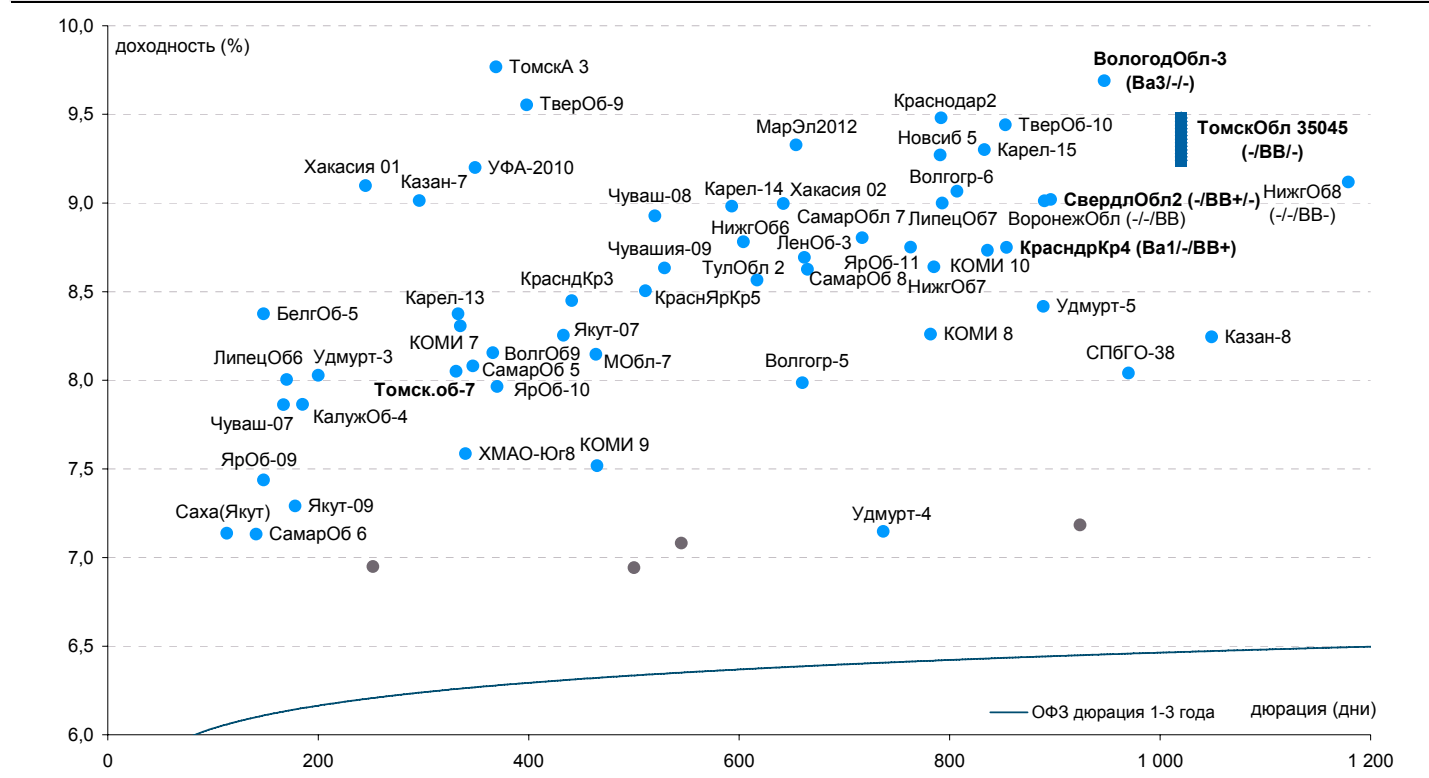
Регионы	Рейтинг	Доходы		Соб. Доходы		Доля соб.дох-в в дох-х		Расходы		Дефицит		Госдолг	Госдолг/Соб.дох-ы
		'12П	8М'12	'12П	8М'12	'12П	8М'12	'12П	8М'12	'12П	8М'12	8М'12	8М'12*
Томская** область	-BB/-	41,4	29,9	32,2	22,3	77,8%	74,6%	45,9	30,7	-4,5	-0,8	6,6	22,2%
Вологодская область	Ba3/-/-	39,7	27,0	31,1	19,8	78,3%	73,3%	44,3	27,1	-4,6	-0,1	25,8	86,9%
Краснодарский край	Ba1/-/BB+	198,1	131,5	128,4	81,8	64,8%	62,2%	237,0	128,3	-38,9	3,2	43,3	35,3%
Свердловская область	-BB+/-	144,9	100,9	129,4	88,0	89,3%	87,2%	159,9	92,6	-15,0	8,3	20,5	15,5%

Источник: Минфин РФ, Федеральное казначейство РФ, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА

*собственные доходы приведены к году

**фактические данные за 9 мес. 2012 г.

Доходности облигаций субъектов РФ и муниципалитетов (18.12.2012 г.)



Александр Полкутов

ЛК Уралсиб (-/-/ВВ -): первичное предложение.

Участие в размещении может быть интересно по верхней границе предложенного диапазона.

Событие. ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ» открыла книгу заявок на приобретение облигаций серий БО-12 и БО-13 объемом 2 млрд руб. и 1,5 млрд руб. соответственно. Заккрытие книги запланировано на 19 декабря. Техническое размещение займа намечено на 21 декабря 2012 года. Срок обращения каждого выпуска составит 3 года, оферта не предусмотрена. Ориентир ставки 1 купона по облигациям указанных займов находится в диапазоне 10,25-10,75% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 10,65-11,19% годовых. Размещение предполагается осуществить в котировальном списке «В». Согласно проспекту эмиссии, привлеченные средства эмитент планирует направить на финансирование основной хозяйственной деятельности.

Комментарий. Бумаги лизинговой компании входят в перечень прямого РЕПО с ЦБ с дисконтом 17,5%, что делает их удобным инструментом для управления ликвидностью. Впрочем, на долговом рынке оборот облигаций эмитента довольно скромный. Из восьми находящихся в обращении займов относительно ликвидными можно назвать короткие выпуски серий БО-03 и БО-01, которые сейчас торгуются с доходностью 9,49% (173 дн.) и 9,83% (246 дн.) соответственно. Прочие выпуски обращаются с более высокой доходностью – на уровне 11% годовых.

В первую очередь это касается займов с погашением, как и новые облигации, в 2015 году, но имеющих амортизируемую структуру – БО-05 и БО-06. Отметим, что амортизации по размещаемому займу не предусмотрено. В результате получается, что при большей в два раза дюрации обозначен тот же уровень доходности, что и для амортизируемых бумаг – 10,65-11,19% годовых. Таким образом, технически участие в новом выпуске интересно ближе к верхней границе предлагаемого диапазона.

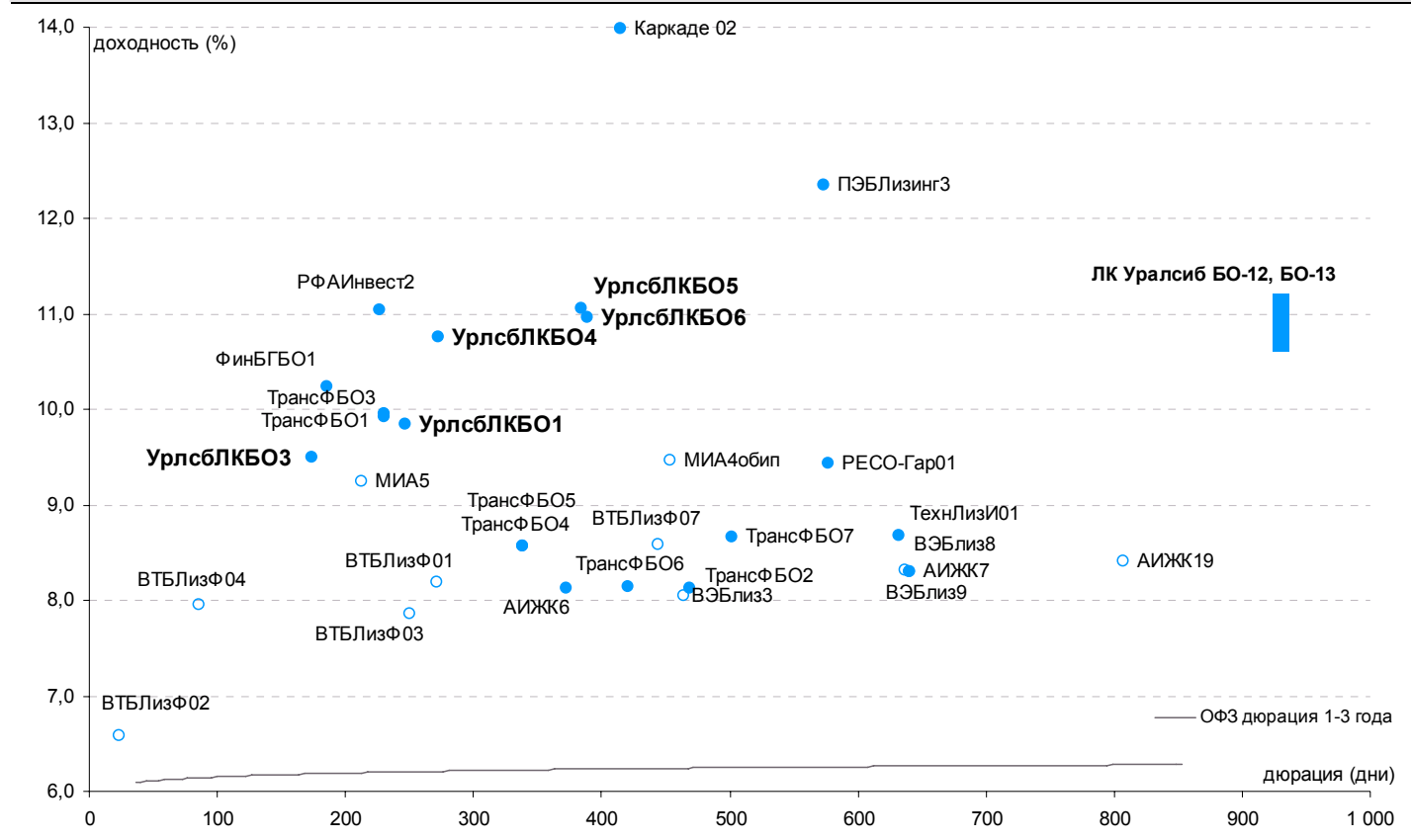
С точки зрения качественных метрик, напомним, что компания отчитывается по МСФО один раз в год. При этом по результатам прошлого года прогноз по единственному рейтингу от Fitch «ВВ-» был пересмотрен на «Негативный» (см. наш комментарий от 27 июля 2012 года http://www.nomos.ru/upload/iblock/2ea/NOMOS_daily_debt_markets_27_07_2012.pdf).

Основные финансовые показатели ЛК Уралсиб, млрд руб.

000 000 RUR	МСФО			
	2009	2010	2011	%
Объем лизингового портфеля (Эксперт РА)	41 272	25 541	33 945	33%
	2009	2010	2011	%
Assets	32 973	26 503	27 065	-20%
Net investments in finance lease (NIL)	21 504	12 866	17 250	-40%
Overdue	7,9%	5,6%	1,9%	---
Reserves for Impairment Loans / Gross Loans	11,3%	11,9%	n/a	---
Debt	24 925	20 330	23 501	-18%
Equity	7 796	5 413	2 759	-31%
	2009	2010	2011	%
Interest Income	6 238	3 079	2 452	-51%
Net Interest Income	3 083	892	809	-71%
Impaired of interest earning assets	-1 907	-476	-153	-75%
Net Income	320	-1 775	-2 142	---
	2009	2010	2011	%
NIM	11,3%	5,1%	n/a	---
ROAA	0,9%	отриц.	отриц.	---
ROAE	6,0%	отриц.	отриц.	---
Capital adequacy	23,5%	20,4%	10,0%	---

Источник: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА

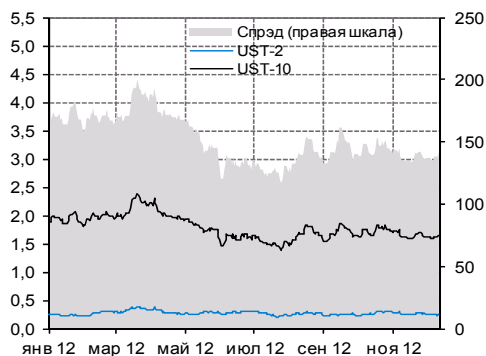
Доходности облигаций (18.12.2012 г.)



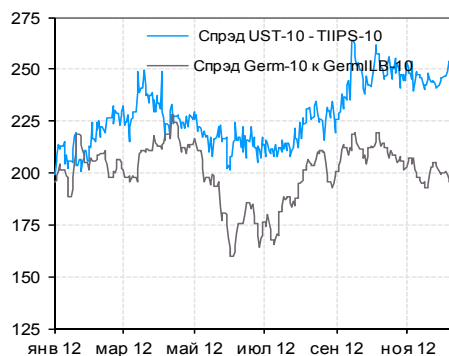
Елена Федоткова

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

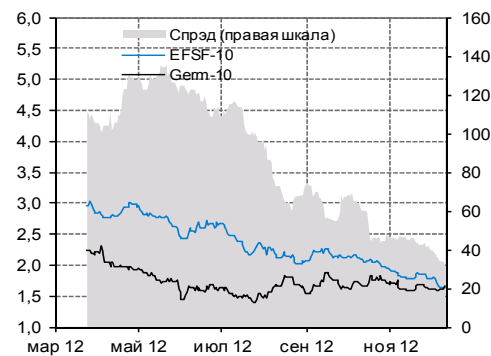
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



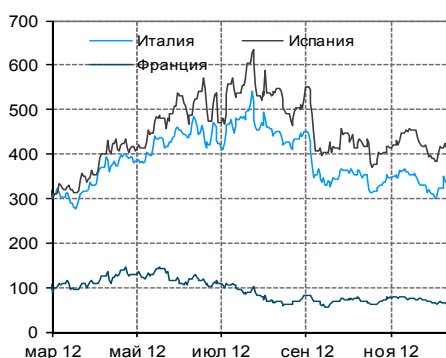
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermILB-10



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



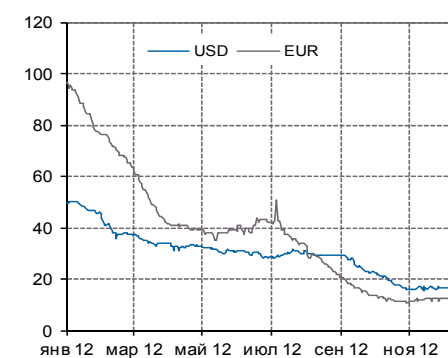
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

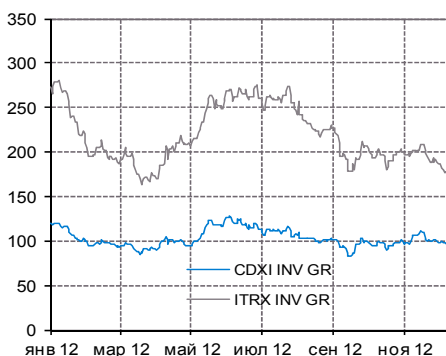


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS



ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

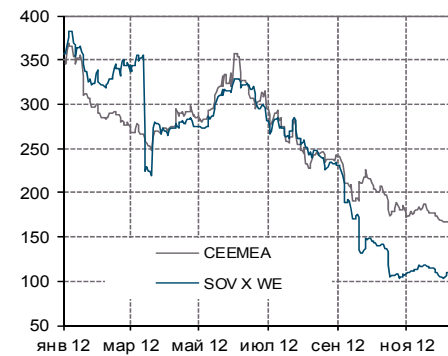
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

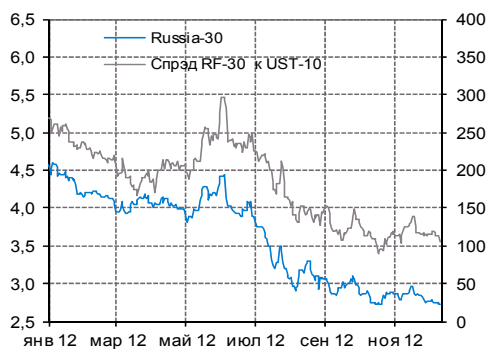


ITRX / Governments

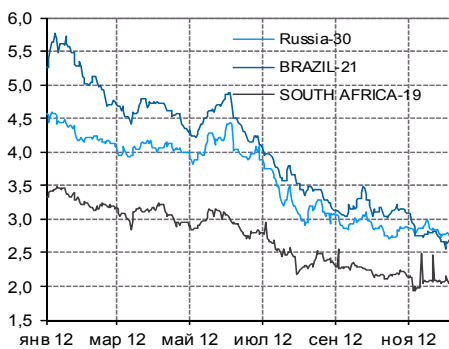


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

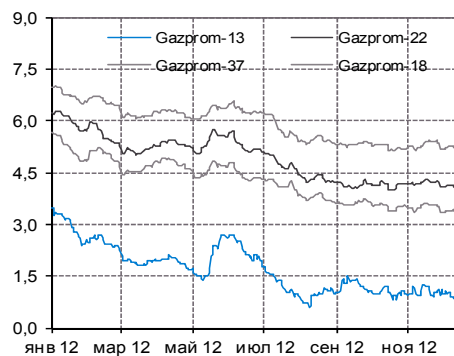


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

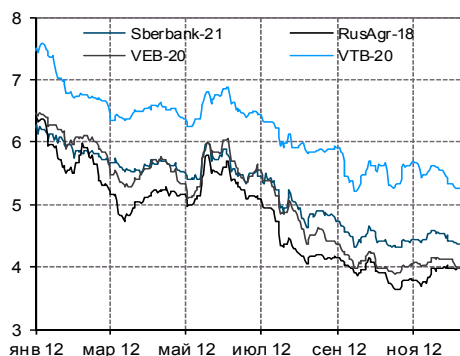


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Еврооблигации Газпрома



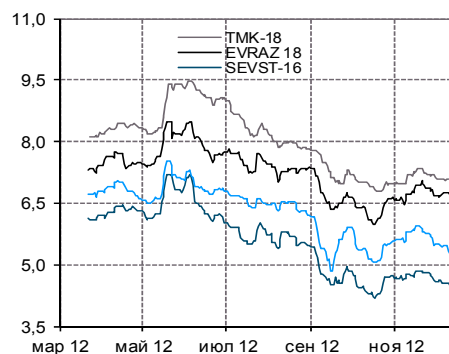
Евробонды госбанков



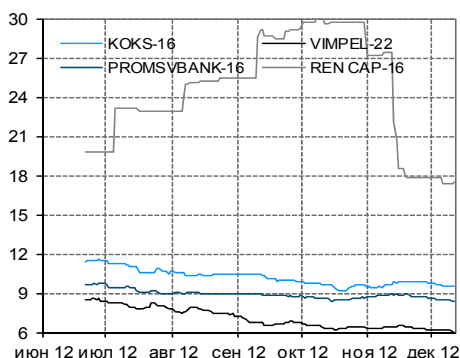
Еврооблигации нефтегазового сектора



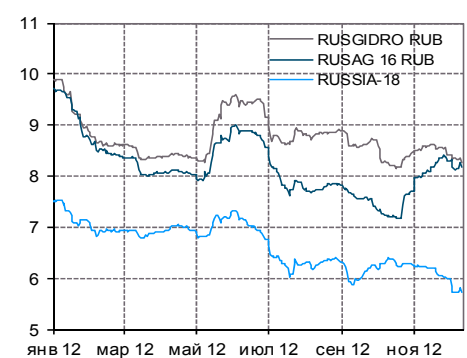
Еврооблигации металлургического сектора



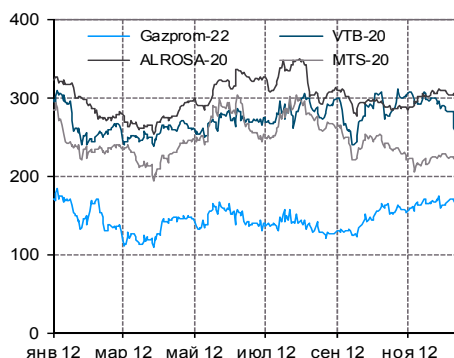
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



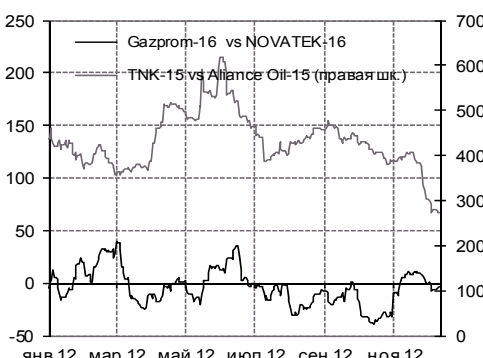
Еврооблигации, номинированные в рублях



Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

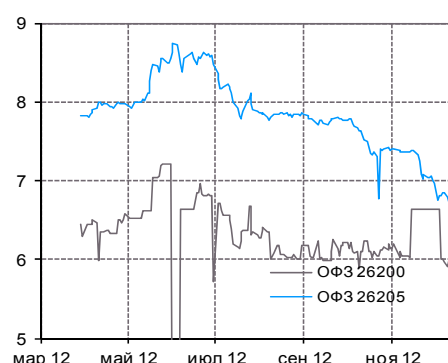


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

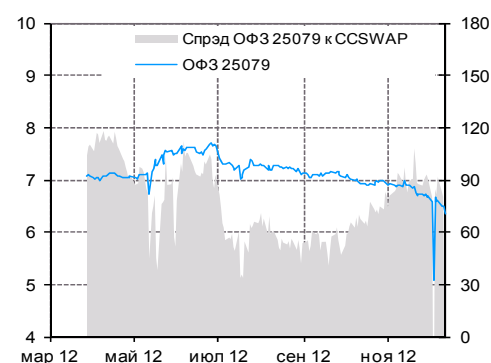
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

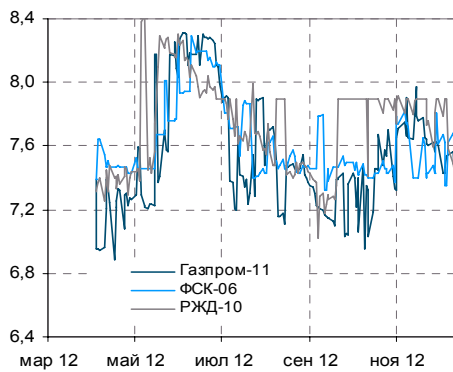


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

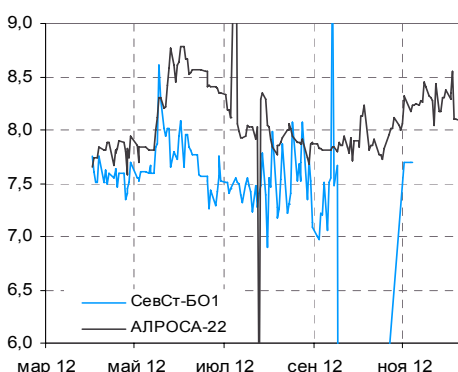


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

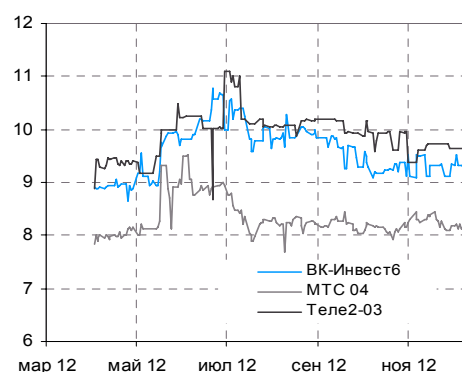
Доходности российских монополий



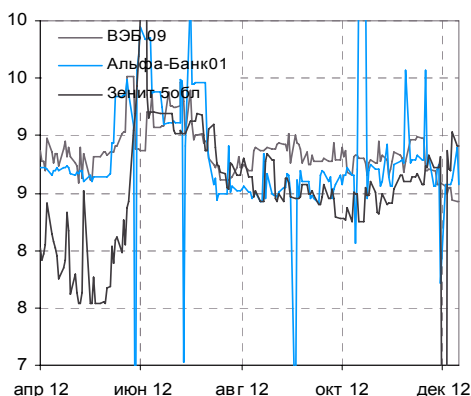
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



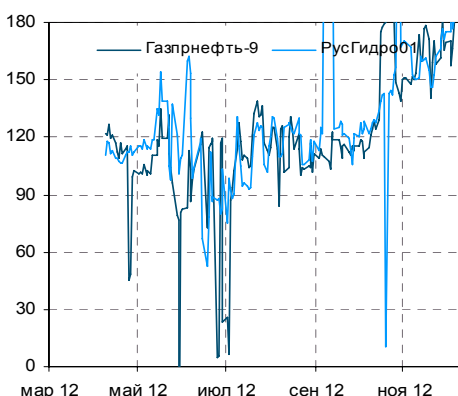
Доходности "Телекоммуникации"



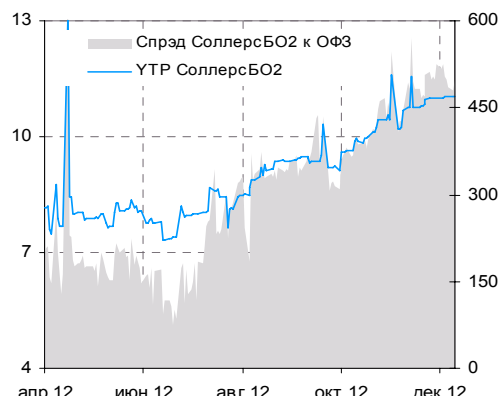
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

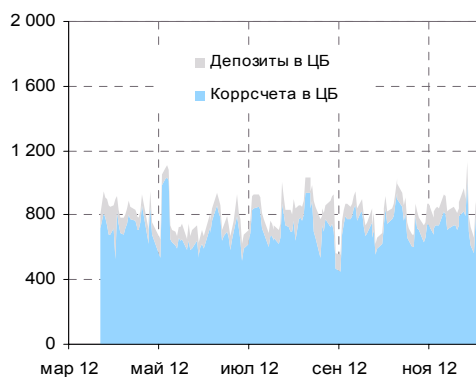


Облигации с текущей доходностью выше 10%

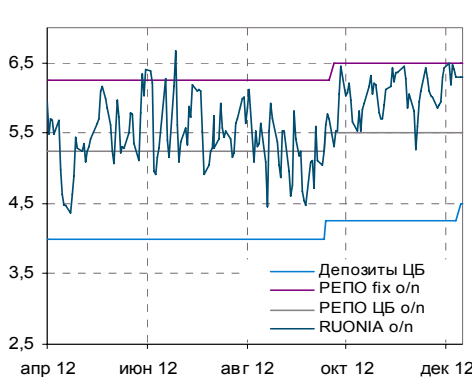


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

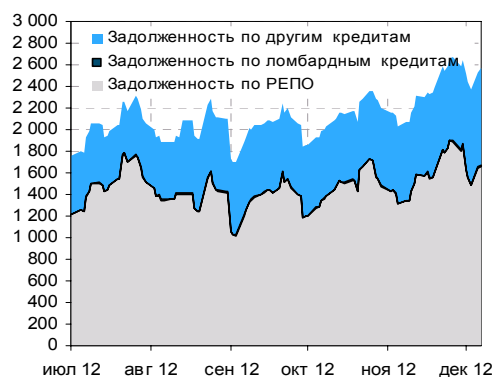
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



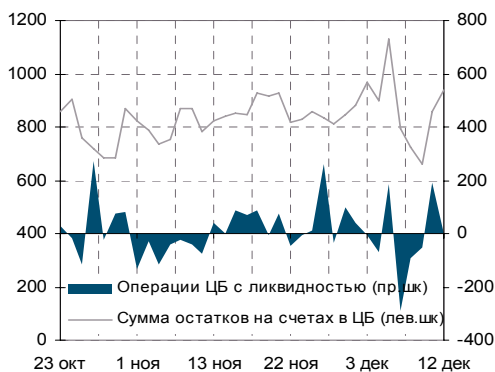
Динамика ставок денежного рынка



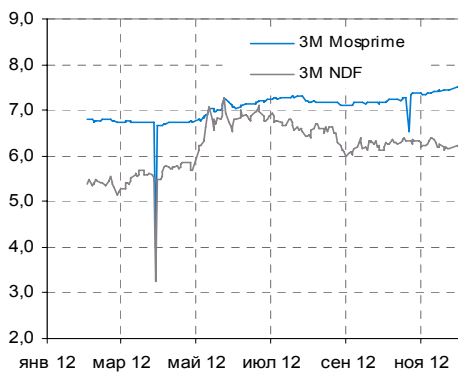
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



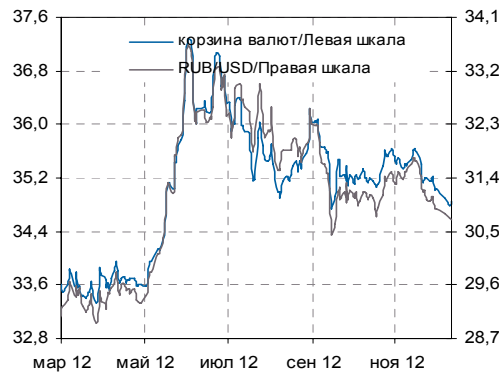
Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



3M Mosprime и ставка NDF



Динамика валютного курса



Аналитический департамент

Тел. (495) 797-32-48

Факс. (495) 797-52-48

research@nomos.ru

Директор департамента

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov_DV@nomos.ru

Металлургия

Юрий Волон, CFA

Volov_YM@nomos.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@nomos.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Игорь Нухдин

Nuzhdin_IA@nomos.ru

Макроэкономика

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Банки

Андрей Михайлов, FCCA

Mikhajlov_AS@nomos.ru

Долговой рынок

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Кредитный анализ

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AVi@nomos.ru

Александр Полютон

Polyutov_AV@nomos.ru

Елена Федоткова

Fedotkova_EV@nomos.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 НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк рассматривают в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их 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 единственно на заключениях аналитиков банков 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.

НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их 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. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк не берут 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 НОМОС-БАНКА и Ханты-Мансийского банка. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк не несут ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.