

Долговые и денежные рынки  
5 мая 2012 г.

## Конъюнктура рынков

### Внешние рынки

Глобальные площадки вчера в очередной раз продемонстрировали свою зависимость от негативных макронОВОСТЕЙ. Основные потрясения были связаны со слабыми отчетами по американскому рынку труда, спровоцировавшими сильную коррекцию сырьевого сегмента. Кроме того, ощущается напряжение, обусловленное влиянием политических факторов – дождаться итогов выборов президента Франции и парламентских выборов в Греции инвесторы предпочитают в «защитных» активах.

### Российские еврооблигации

В ходе вчерашних торгов сегменту российских еврооблигаций удалось продемонстрировать «иммунитет» к внешнему негативу, хотя без коррекции на длинной дюрации не обошлось. За время каникул локальных игроков переоценка в российских рисках может продолжиться.

### Рублевые облигации

В сегменте рублевого долга пятничные торги отражали преобладающие пессимистические настроения. После непродолжительной паузы ОФЗ снова стали объектом продаж. В корпоратах также преобладают продажи.

### FX/Rates

Национальная валюта вновь демонстрирует ослабление позиций. Причины прежние: негативный внешний фон, а также снижение стоимости нефти на сырьевых площадках.

### Наши ожидания

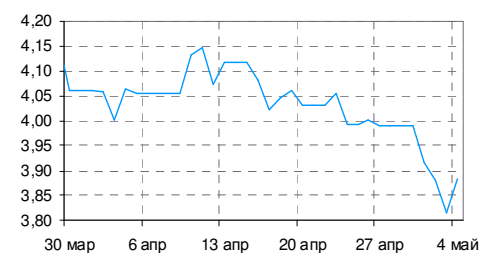
В очередной раз рабочие календари России и внешних рынков не совпадают, что во многом усложняет позицию локальных игроков в силу того, что 7-9 мая будут насыщены новостями как из Европы, так и из США. Кроме того, большой интерес вызывают итоги аукционов по французским векселям, которые будут проходить в понедельник и, как мы полагаем, их доходностям предстоит отразить помимо прочего и отношение инвесторов к итогам выборов.

Инвесторы в российские активы сегодня лишены внешних ориентиров, и, как мы ожидаем, это фактически парализует торговую активность. Вместе с тем, попытки «подготовиться» к наиболее негативному сценарию торгов на внешних площадках в первые три дня следующей недели обещают проявить себя. В первую очередь в длинных евробондах и в ОФЗ.

#### Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	3,89	7
CDS России	185	-3
MOSPRIME o/n	5,98	-28
NDF 3M	5,85	0
	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	676,2	-174
Остатки на депозитах, млрд руб.	83,8	-11
Доллар / рубль (ЦБ), руб	29,81	-0,03
Корзина (ЦБ), руб	33,95	0,24

#### Динамика доходности Russia-30



#### Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,47	0,0
ERIBOR 3M	0,70	-0,3
EUR/USD	1,31	
UST-10	1,88	-5
Германия-10	1,58	-3
EFSF-10	2,81	-6
Италия - 10	5,42	-7
Испания - 10	5,71	-5
Португалия-10	10,85	34
CDS 5Y Ирландия	566	4
CDS 5Y Португалия	1011	39
CDS 5Y Италия	436	-3
CDS 5Y Испания	480	1

#### Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	655,2	11
iTRAXX CEEMEA 5Y	282,8	3
iTRAXX SOVX WE 5Y	273,7	0

#### Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	7,06	1
ОФЗ 26205	7,95	2
ОФЗ 26207	8,24	1
Газпром-11	7,30	-29
РЖД-10	7,38	-8
ФСК-6	7,46	0
РусГидро-1	8,40	-1
МТС-04	8,21	20
Вк-Инвест6	9,56	37
Северсталь-БО1	7,52	-3
ВЭБ-09	8,82	21
Альфа-Банк01	8,64	3

#### Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,81	2
Gazprom-37	6,04	1
Sberbank-21	5,39	-1
AlfaBank-21	7,80	-2
Evraz-18	7,43	3
Vimpel-22	7,83	8
TNK-BP-18	4,38	-42

Локальный валютный рынок сегодня ожидает повторение событий прошлой недели: отсутствие внешних индикаторов в виде торгов на международных площадках, а также низкая ликвидность. Вместе с тем, сегодня национальная валюта, скорее всего, продолжит демонстрировать ослабление позиций против мировых валют.

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](mailto:research@nomos.ru) или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>, заполнить форму подписки.

## Рыночная конъюнктура

### Внешние рынки

Глобальные площадки вчера в очередной раз продемонстрировали свою зависимость от негативных макроновостей. Основные потрясения были связаны со слабыми отчетами по американскому рынку труда, спровоцировавшими сильную коррекцию сырьевого сегмента. Кроме того, ощущается напряжение, обусловленное влиянием политических факторов – дождаться итогов выборов президента Франции и парламентских выборов в Греции инвесторы предпочитают в «защитных» активах.

Глобальные площадки вчера в очередной раз проявили свою зависимость от негативных макроновостей. Получив первый «удар» после выхода статистики в Европе, инвесторы начали сокращать свои позиции в рискованных активах. После публикаций по американскому рынку труда бегство в качество приняло более серьезный масштаб. Несмотря на то, что общий уровень безработицы снизился до 8,1% (минимальное значение с марта 2009 года), серьезно разочаровала статистика по новым рабочим местам: при прогнозе 173 тыс. фактическое количество составило 115 тысяч. Отметим, что такие слабые данные имели очень серьезный резонанс на сырьевых площадках, где котировки WTI опустились со 102,5 долл. до 98 долл. за барр., фактически вернувшись в декабрь 2011 года.

По итогам вчерашнего дня доходность немецких 10-летних госбумаг снизилась до очередного минимума – 1,58% годовых («-3 б.п.»), новым «рекордом» отметились и 10-летние UST: их доходность снизилась до 1,88% годовых («-5 б.п.»).

Что касается долга «периферийных» стран, то здесь ситуация сохранялась достаточно стабильной и всплеска доходностей не зафиксировано – однако, это, скорее, следствие того, что инвесторы просто сконцентрировались сперва на закрытии позиций в сегменте более рискованных активов.

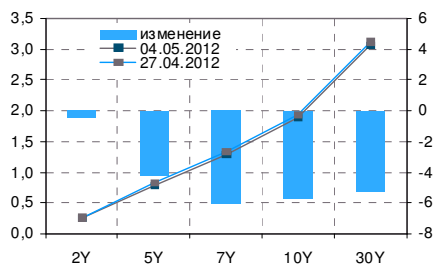
Обращает на себя внимание факт того, что доходности французских госбумаг вчера также снижались: по 10-летним бондам до 2,81% «-9 б.п.», несмотря на сформировавшуюся неопределенность в отношении итогов предстоящих в воскресенье 6 мая выборов президента.

В целом отметим, что влияние политического фактора в Европе существенно усилилось – помимо французских выборов инвесторы ждут результата и парламентских выборов в Греции. И, как мы полагаем, усилившийся sale-off в рисках обусловлен еще и тем, что дождаться итогов инвесторы предпочитают в «защитных» позициях.

Международный валютный рынок продолжает демонстрировать негативное отношение инвесторов к риску. На фоне слабых данных об индексах деловой активности в сфере услуг ключевых стран ЕС, а также региона в целом, инвесторы предпочитали избавиться от евро в пользу доллара. Напомним, что на этой неделе слабые данные о PMI в производственном секторе уже были поводом для коррекции пары EUR/USD. Вместе с тем, главной интригой дня, была статистика о состоянии рынка труда в США. Представленные цифры, спровоцировали на рынке очередную волну распродаж, и пара EUR/USD опустилась ниже уровня 1,31х. Следует отметить, что столь резкая реакция участников была обусловлена не оправдавшимися надеждами, связанными с количеством созданных рабочих мест вне сельского хозяйства. По итогам дня пара EUR/USD была около отметки 1,308х.

*Ольга Ефремова  
Алексей Егоров*

Кривая доходности гособлигаций США



## Российские еврооблигации

В ходе вчерашних торгов сегменту российских еврооблигаций удалось продемонстрировать «иммунитет» к внешнему негативу, хотя без коррекции на длинной дюрации не обошлось. За время каникул локальных игроков переоценка в российских рисках может продолжиться.

Сегмент российских еврооблигаций вчера выглядел довольно уверенно, не особо поддаваясь давлению с внешних площадок, где набирала обороты распродажа рискованных активов. Однако «иммунитету» российских евробондов все же оказалось довольно не просто проявиться в достаточной мере, что бы избежать ценовой коррекции, обусловленной слабыми данными по рынку труда в США и спровоцированным ими обвалом сырьевых площадок.

Наименее защищенными оказались суверенные бумаги. Так, выпуск Russia-30, котировавшийся при открытии в районе 121% (YTM 3,82%), к моменту окончания торгов подешевел до 120,5% - 120,625% (YTM 3,90% - 3,88%), Котировки Russia-42 снизились к концу дня до 106,375% (YTM 5,20%).

В негосударственных бондах более заметной коррекция была на длинной дюрации, хотя в целом сегмент сохранял довольно устойчивые ценовые позиции. Среди аутсайдеров были выпуски Gazprom-37 и Vimpel-22, потерявшие в цене порядка 50 б.п. В то же время бумагам РСХБ, ВЭБа, РЖД удалось ограничиться отрицательными переоценками в 25 б.п.

Новости о планируемом с 10 по 16 мая road show нового евробонда не имели явного резонанса в торгующихся бумагах ТКС Банка в силу их весьма ограниченной ликвидности. Кроме того, преобладают ожидания, что если эмитент решит размещаться, он «готов» к достаточно высокой купонной доходности, которую обычно предлагает и ориентированную на определенную «целевую аудиторию», готовую «задержаться» в выпуске и на продолжительное время.

В целом, на фоне масштабной коррекции на внешних площадках вчерашние потери по российским евробондам весьма умеренные, однако опасения того, что после длинных выходных коррекция может усилиться, имеют место. Во-первых, сырьевые площадки пока не подают сигналов к развороту негативного тренда. Во-вторых, 7-9 мая, когда локальные игроки будут на каникулах, внешним площадкам предстоит отыгрывать достаточно плотный новостной поток, как из Европы, так и США.

*Ольга Ефремова*

## Рублевые облигации

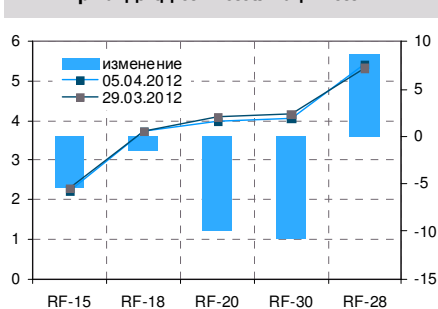
В сегменте рублевого долга пятничные торги отражали преобладающие пессимистические настроения. После непродолжительной паузы ОФЗ снова стали объектом продаж. В корпоратах также преобладают продажи.

Рублевый сегмент остается достаточно вялым с точки зрения торговой активности, но и при таких условиях усиление внешнего негатива подталкивает участников к поиску возможностей для фиксации.

ОФЗ, как наиболее ликвидные позиции, первыми реагируют на усиление пессимизма – вчера продажи усилились, «двигая» котировки вниз, в первую очередь, на длинной дюрации на 10-20 б.п.

В корпоративном секторе возможностей зафиксироваться меньше – мешает слабая ликвидность, однако участники старались не упускать любые появляющиеся возможности. При этом обращает на себя внимание факт того, что инвесторы готовы и на весьма серьезные отрицательные переоценки. Так, в выпусках РСХБ-5, ВЭБЛизинг-9 «приемлемым» оказалось снижение котировок на 40-50 б.п.

Кривая доходности гособлигаций России



Ситуация на внутреннем рынке сохраняется достаточно напряженной – помимо внешних факторов рынок угнетают довольно напряженная ситуация с ликвидностью и слабеющий под давлением из сырьевого сегмента рубль.

*Ольга Ефремова*

## Forex/Rates

*Национальная валюта вновь демонстрирует ослабление позиций. Причины прежние: негативный внешний фон, а также снижение стоимости нефти на сырьевых площадках.*

Локальный валютный рынок продолжил демонстрировать ослабление рубля. Сохраняющиеся тенденции по снижению стоимости нефти на сырьевых площадках не лучшим образом отражаются на курсе национальной валюты. Так, в ходе вчерашних торгов цена на нефть марки Brent снизилась до значения 112 долл. за барр. Помимо этого, на международных площадках инвесторы по-прежнему предпочитают сокращать позиции в рискованных валютах. По итогам дня стоимость бивалютной корзины выросла до 33,89 руб., а курс доллара составил 29,73 руб. При этом локальный рынок довольно лояльно реагировал на публикацию негативной внешней макростатистики, следуя в выбранном направлении без особых «скачков».

Окончание налоговых выплат, а также поступление накануне в банковскую систему очередной порции бюджетных средств, позволили Банку России почти вдвое сократить лимиты по однодневному прямому РЕПО. Так, согласно данным ЦБ вчера общий лимит по предоставлению средств через инструмент прямое РЕПО снизился до 340 млрд руб., тогда как еще в четверг составлял 500 млрд руб, сегодня же, планка была понижена до 150 млрд руб. При этом регулятор практически не изменил предложение по средствам сроком на семь дней. На наш взгляд, регулятор в очередной раз предпринимает попытку «пересадить» участников на семидневные ресурсы. Вместе с тем, вчерашнее снижение лимита, отразилось на общем состоянии ликвидности банковской системы. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах снизилась на 184,3 млрд руб. до 760 млрд руб. Ставки денежного рынка вчера снизились, и смогли преодолеть уровень в 6%. Так, MosPrime o/n вчера составила 5,98%.

*Алексей Егоров*

## Наши ожидания

В очередной раз рабочие календари России и внешних рынков не совпадают, что во многом усложняет позицию локальных игроков в силу того, что 7-9 мая будут насыщены новостями как из Европы, так и из США. Кроме того, большой интерес вызывают итоги аукционов по французским векселям, которые будут проходить в понедельник и, как мы полагаем, их доходностям предстоит отразить помимо прочего и отношение инвесторов к итогам выборов.

Инвесторы в российские активы сегодня лишены внешних ориентиров, и, как мы ожидаем, это фактически парализует торговую активность. Вместе с тем, попытки «подготовиться» к наиболее негативному сценарию торгов на внешних площадках в первые три дня следующей недели обещают проявить себя. В первую очередь в длинных евробондах и в ОФЗ.

Локальный валютный рынок сегодня ожидает повторение событий прошлой недели: отсутствие внешних индикаторов в виде торгов на международных площадках, а также низкая ликвидность. Вместе с тем, сегодня национальная валюта, скорее всего, продолжит демонстрировать ослабление позиций против мировых валют.

*Ольга Ефремова  
Алексей Егоров*



## Новости коротко

### Макроновости

- Федеральная таможенная служба России за январь-апрель 2012 года перечислила в бюджет РФ 2018,59 млрд руб., что на 24,6% больше, чем за аналогичный период прошлого года. За январь-апрель 2011 года в бюджет было перечислено 1620,09 млрд руб. За апрель 2012 года сумма доходов федерального бюджета, администрируемых таможенными органами, составила 534,82 млрд руб.
- По данным Банка России, **объем международных резервов РФ** в апреле 2012 года вырос на 10,879 млрд долл., или на 2,12% - до 524,37 млрд долл. с 513,491 млрд долл. В январе-апреле резервы увеличились на 25,721 млрд долл., или на 5,16%, с 498,649 млрд долл. на 1 января.

### Корпоративные новости

- **ВТБ24** планирует выйти в сегмент POS-кредитования: причем сначала в регионах, в городах с населением от 200 тыс. до 500 тыс. жителей. Напомним, что Сбербанк о выходе на новый рынок объявил в конце 2009 года: предполагалось, что уже летом 2011 года он займется POS-кредитованием. Намереваясь выйти в новый для себя сегмент, крупнейший банк страны объявил о создании специального банка в партнерстве с французской группой BNP Paribas (кредитует в торговых сетях под брендом Cetelem). Но запуск программы перенесен на конец 2012 года. /Коммерсантъ/

### Долговые рынки

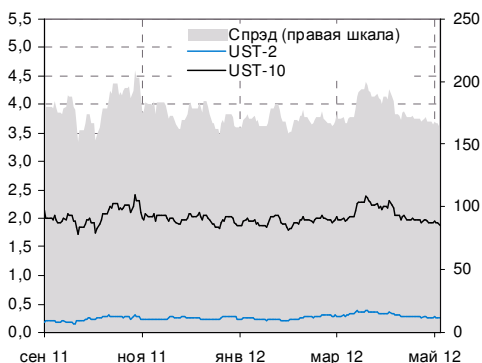
- Выпуск облигаций **Волгоградской области** серии 35002 размещен в полном объеме 5 млрд руб. Спрос на облигации составил более 9 млрд руб. В ходе конкурса было подано свыше 100 заявок от 27 инвесторов. В итоге, 1 ставка купона определена в размере 8,99% годовых (YTM 8,98%/ 980 дн.).

### Рейтинги и прогнозы

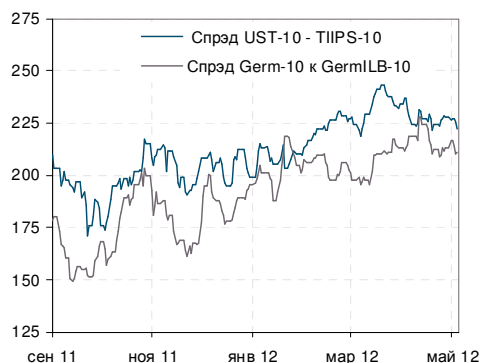
- Агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта **Банка Русский Стандарт** на уровне «В+» и изменило прогноз по рейтингу с «Позитивного» на «Стабильный». Пересмотр прогноза отражает ослабление капитализации банка ввиду дальнейших выплат дивидендов акционеру, а также существенный рост кредитования. Кроме того, данное рейтинговое действие учитывает условные риски, включая дальнейшее снижение капитализации ввиду финансовых планов акционера, связанных с попыткой приобретения Central European Distribution Corporation (CEDC), крупной компании по производству и продаже алкогольной продукции, ведущей деятельность преимущественно в Польше и России. Среди позитивных факторов Fitch отмечает другие ключевые аспекты кредитоспособности Банка Русский Стандарт, включая его клиентскую базу, хорошее управление кредитным риском, а также сильные показатели прибыльности и ликвидности, соответствующие более высокому рейтингу. Однако долгосрочный РДЭ банка, вероятно, будет сдерживаться на уровне «В+», пока не произойдет существенное укрепление капитализации БРС и пока не будут разрешены моменты обеспокоенности вокруг сделки с CEDC.
- Эксперты Fitch считают, что «нынешние рейтинги **АФК «Система»** на уровне «ВВ-» прогноз «Стабильный» уже учитывают риски, связанные с долгом и убытками дочерней структуры Shyam (Индия), в которой корпорация владеет мажоритарной долей». В случае значительного увеличения инвестиций в Shyam могло бы последовать давление на рейтинги АФК «Система», однако агентство расценивает такой событийный риск как маловероятный.
- Агентство Fitch присвоило предстоящему **выпуску облигаций Республики Саха (Якутия)** объемом 2,5 млрд руб. с погашением 17 мая 2017 года ожидаемый долгосрочный рейтинг в национальной валюте «ВВ+(exp)» и национальный долгосрочный рейтинг «АА(rus)(exp)». Облигации имеют фиксированный купон с понижающейся ставкой, который будет определен 17 мая 2012 года, в день размещения. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинала. Поступления от новой эмиссии облигаций будут использованы для «финансирования капитальных расходов региона и погашения долга с наступающими сроками».

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

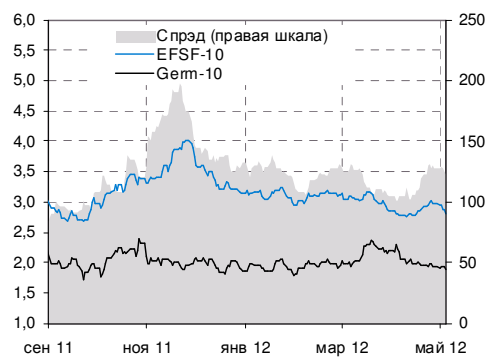
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



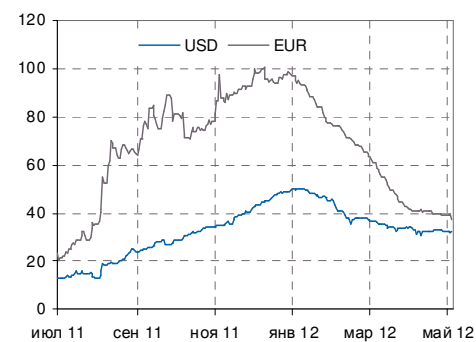
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

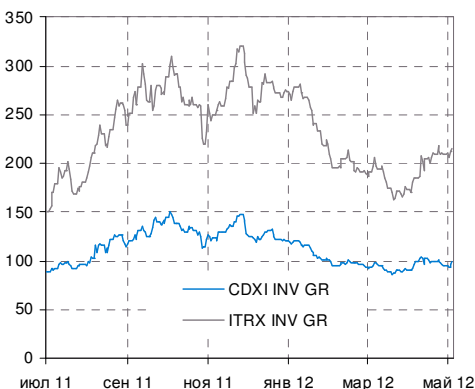


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

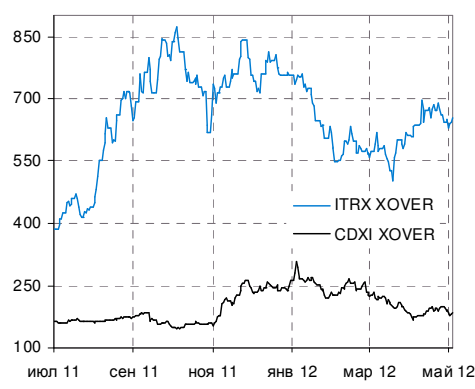


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

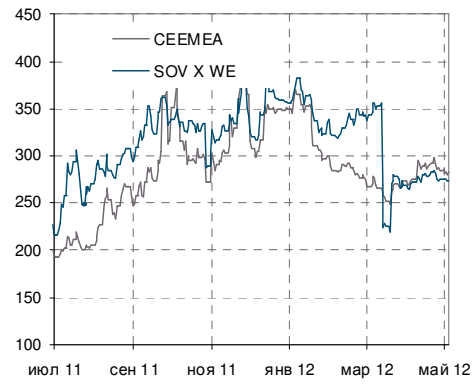
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over



ITRX / Governments

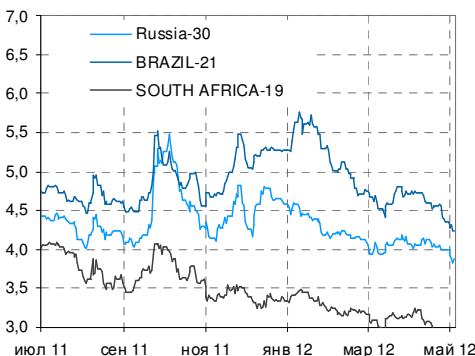


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

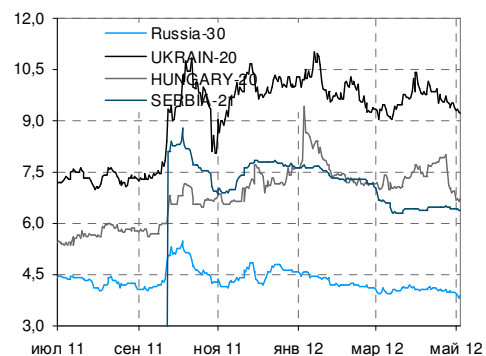
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

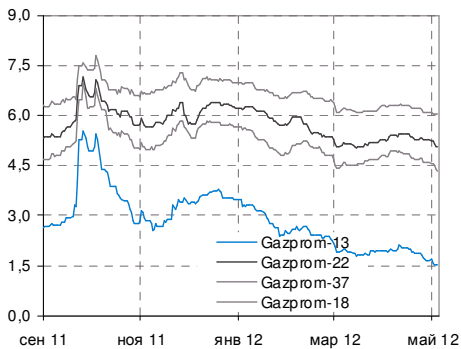


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

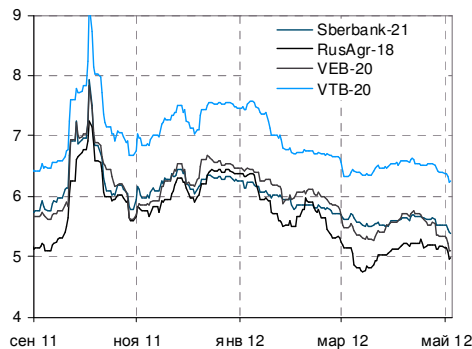


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

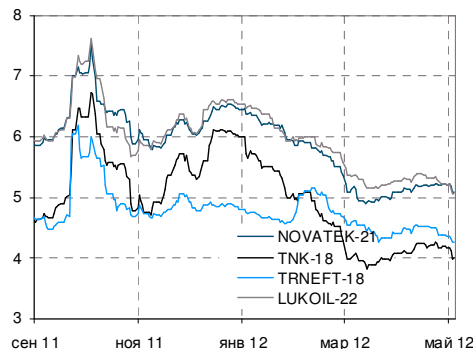
Еврооблигации Газпрома



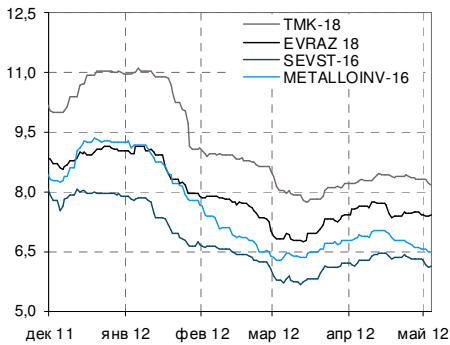
Евробонды госбанков



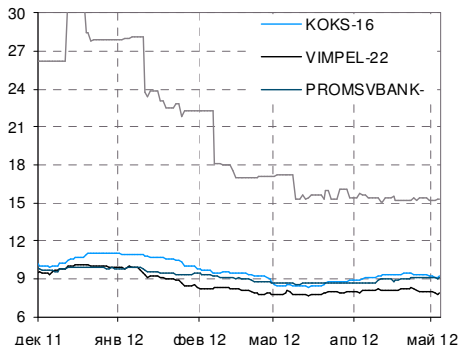
Еврооблигации нефтегазового сектора



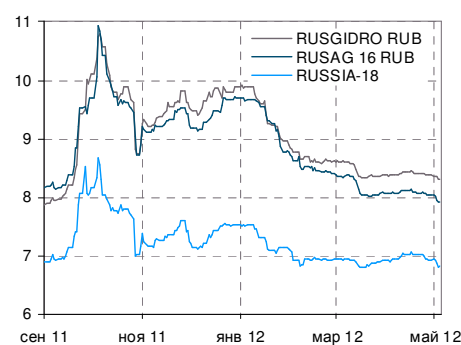
Еврооблигации металлургического сектора



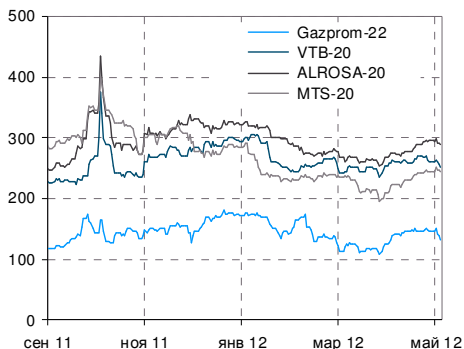
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



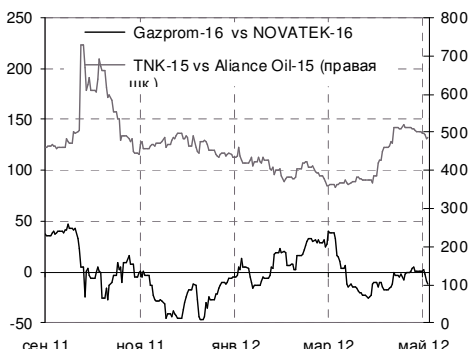
Еврооблигации, номинированные в рублях



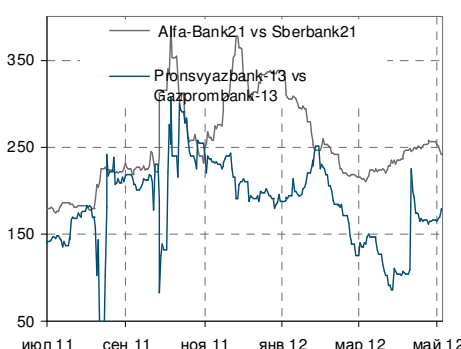
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

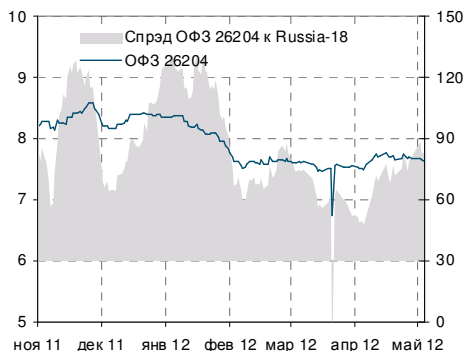


Спрэды в банковском секторе

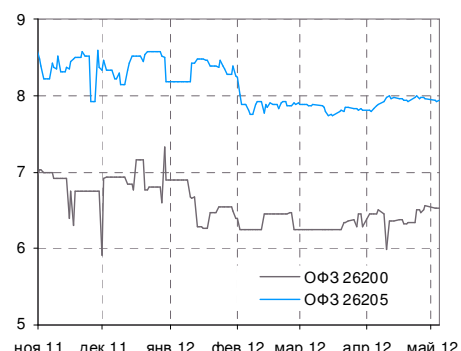


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

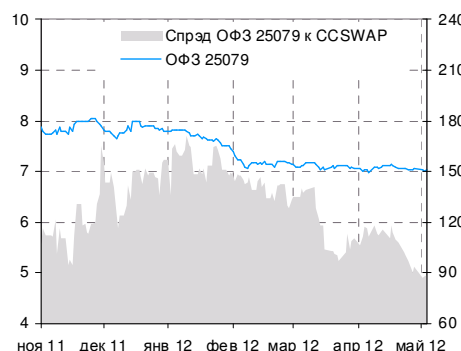
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

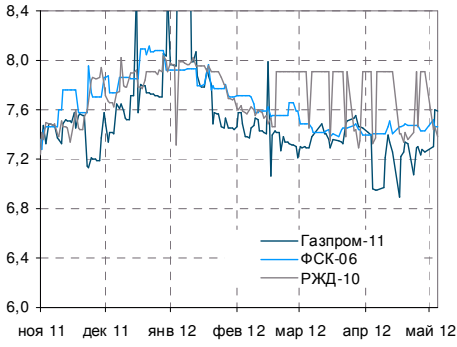


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

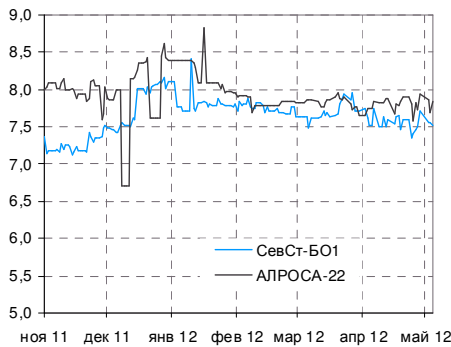


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

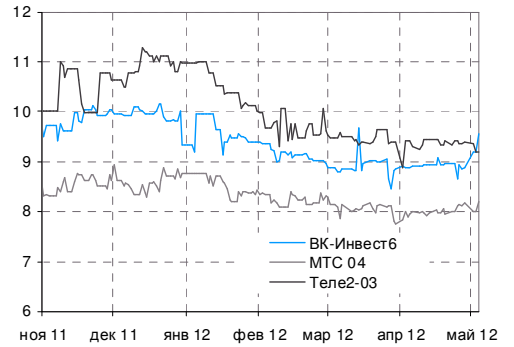
Доходности российских монополий



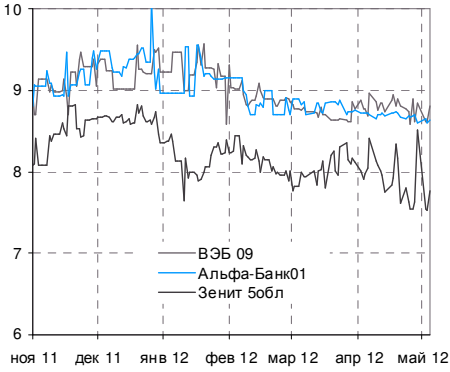
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



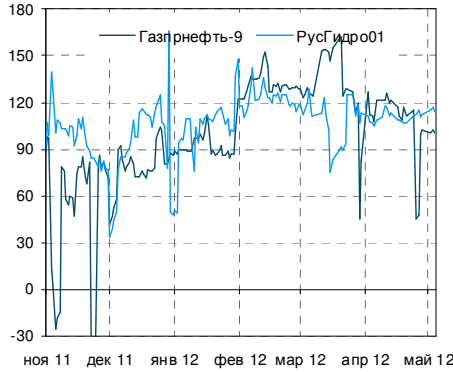
Доходности "Телекоммуникации"



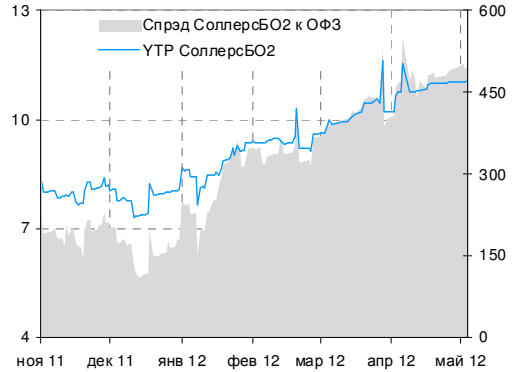
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

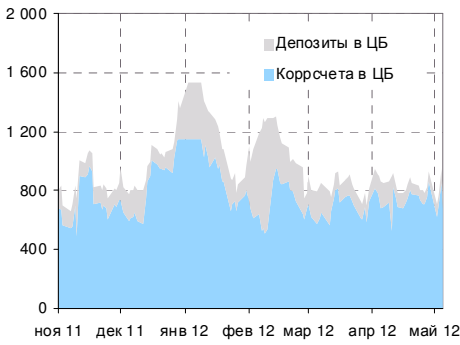


Облигации с текущей доходностью выше 10%

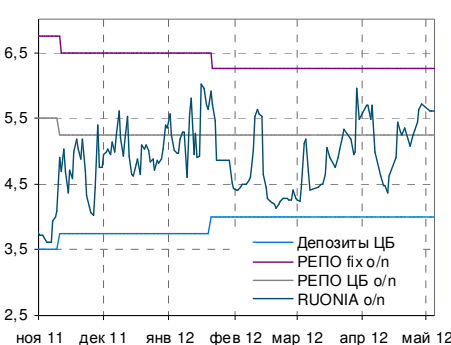


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

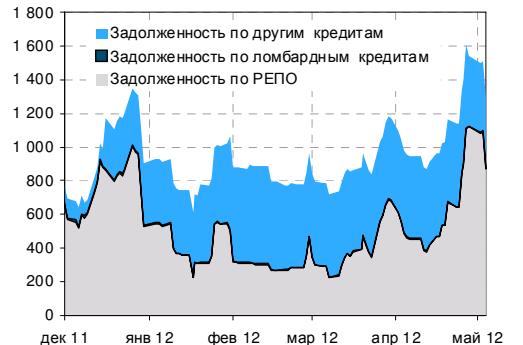
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



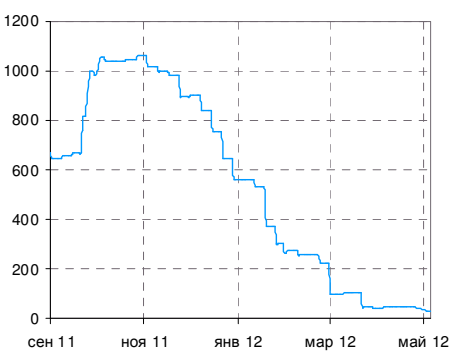
Динамика ставок денежного рынка



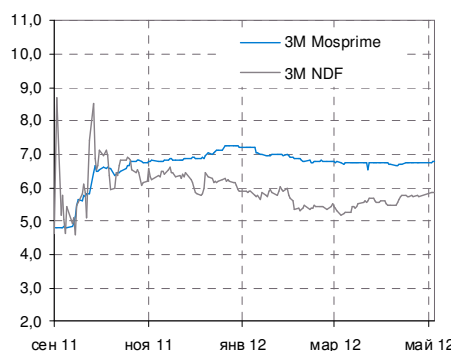
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Динамика задолженности по депозитам Минфина



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 Воллов, CFA

Volov\_YM@nomos.ru

**Электроэнергетика**

Михаил Лямин

Lyamin\_MY@nomos.ru

**Стратегия**

Кирилл Тремасов

Tremasov\_KV@nomos.ru

Игорь Нуждин

Nuzhdin\_IA@nomos.ru

**Макроэкономика**

Кирилл Тремасов

Tremasov\_KV@nomos.ru

Ольга Ефремова

Efremova\_OV@nomos.ru

**Телекоммуникации/  
Потребсектор**

Евгений Голосной

Golosnoy\_EA@nomos.ru

**Долговой рынок**

Ольга Ефремова

Efremova\_OV@nomos.ru

**Кредитный анализ**

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov\_AVi@nomos.ru

Александр Полютков

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 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 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.