

Долговые и денежные рынки
20 августа 2012 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Неделю глобальные площадки завершили в зеленой зоне.

Российские еврооблигации

Настроения инвесторов несколько смягчились в пятницу. Основная активность в суверенных бумагах. В корпоративных выпусках без изменений. ВымпелКом продолжает расти.

Рублевые облигации

На локальном рынке сохраняется смешанный сентимент, однако снижение ценовых уровней минимальное.

FX/Rates

Участники локального рынка по-прежнему продолжают следовать за тенденциями пары EUR/USD.

Наши ожидания

Сегодня внешний фон выглядит негативным, вследствие этого мы ожидаем увидеть умеренное снижение спроса на рискованные активы.

Главные новости

Moody's понизило рейтинг Мечела на ступень до «B2»/Стабильный.

Понижение рейтинга, наверняка, окажет давление на котировки бумаг Мечела. Впрочем, слабые кредитные метрики и нестабильная ситуация в мировой экономике уже во многом отражены в доходностях облигаций компании. Мы по-прежнему рекомендуем воздержаться от инвестиций в бумаги эмитента.

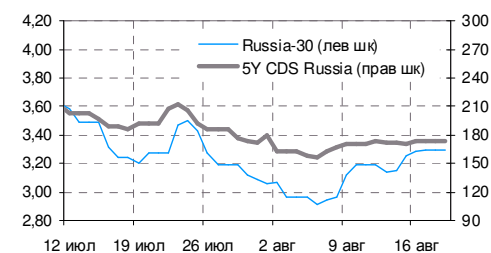
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>,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

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	3,29	1
CDS России	173	3
MOSPRIME o/n	5,22	-36
NDF 3M	6,61	2

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	940,4	0
Остатки на депозитах, млрд руб.	90,7	0
Доллар / рубль (ЦБ), руб	32,04	0,18
Корзина (ЦБ), руб	35,39	0,14

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,43	0,1
ERIBOR 3M	0,33	-0,5
EUR/USD	1,23	
UST-10	1,81	-2
Германия-10	1,49	-3
EFSF-10	2,13	-4
Италия - 10	5,77	-1
Испания - 10	6,41	-9
Португалия-10	9,57	-9
CDS 5Y Ирландия	447	-6
CDS 5Y Португалия	736	-9
CDS 5Y Италия	422	-11
CDS 5Y Испания	476	-17

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	583,0	1
iTRAXX CEEMEA 5Y	246,2	1
iTRAXX SOVX WE 5Y	239,2	-2

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	7,24	-1
ОФЗ 26205	7,85	-1
ОФЗ 26207	8,32	1
Газпром-11	7,49	2
РЖД-10	7,44	2
ФСК-15	8,04	2
MTC-05	9,30	2
ВымпелКом-4	9,78	1
Металлинвест-5	9,94	48
Северсталь-БО1	8,07	67
РусалБр-8	14,82	4
РСХБ-15	8,28	-11

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,34	4
Gazprom-37	5,56	0
Sberbank-21	4,90	0
AlfaBank-21	7,26	-2
Evraz-18	7,34	2
Vimpel-22	7,62	-3
TNK-BP-18	4,11	0

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Неделю глобальные площадки завершили в зеленой зоне.

В пятницу торги на международных площадках преимущественно проходили в положительной зоне. Публикация данных о торговом и платежном балансах Еврозоны, которые, следует отметить, оказались лучше прогнозов, создавала благоприятный фон. Кроме того, дополнительную поддержку рынкам оказали слова канцлера А. Меркель об одобрении политики ЕЦБ, в части борьбы с долговым кризисом ЕС. Как и ранее, канцлер Германии выразила готовность предпринять любые действия, необходимые для сохранения единой европейской валюты. Таким образом, участники рынка расценили это как намек на то, что Берлин не будет против того, что ЕЦБ начнет скупать со вторичного рынка гособлигации стран ЕС с целью их поддержки.

Вместе с тем, не обошлось и без негативных новостей. Опубликованный отчет Банка Испании о состоянии банковской системы отразил рост объема «плохих» кредитов на 8,39 млрд евро и достиг 164,36 млрд евро. Таким образом, доля проблемных кредитов в общем объеме кредитного портфеля испанских банков увеличилась до рекордных 9,42% с 8,95% в мае. Напомним, что в июне Испания обратилась к Евросоюзу с просьбой выделить ей 100 млрд евро на рекапитализацию банковской системы.

В то же время инвесторов не сильно отпугнули подобные новости, и по итогам дня доходности облигаций ключевых стран ЕС снизились.

На международном валютном рынке ситуация складывалась немного в другом ключе. Пара EUR/USD, демонстрировавшая уверенный рост в рамках европейской сессии и достигавшая уровня 1,2381х, во второй половине дня начала корректироваться и к закрытию торгов в Лондоне опустилась до 1,229х. Вместе с тем, по итогам недели европейской валюте все же частично удалось компенсировать снижение против доллара, и их соотношение составило 1,233х.

Алексей Егоров

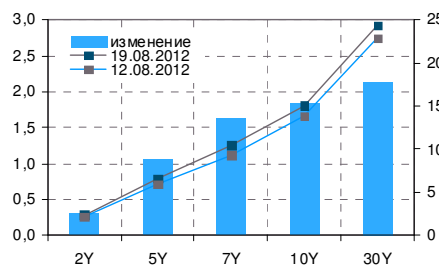
Российские еврооблигации

Настроения инвесторов несколько смягчились в пятницу. Основная активность в суверенных бумагах. В корпоративных выпусках без изменений. ВымпелКом продолжает расти.

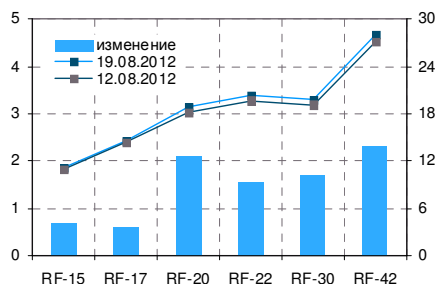
На российском рынке евробондов по итогам прошедшей недели активность была незначительной. Центр внимания инвесторов был сосредоточен в суверенном сегменте – только здесь можно было увидеть столь значимое изменение котировок. Флагман суверенной кривой – Russia-30 закончил неделю некоторым смягчением падения – за день бумага потеряла в цене 4,5 б.п., хотя в четверг снижение составляло 25 б.п., в среду - 70 б.п. В свою очередь, спред к UST несколько расширился и составил 147,9 б.п. против 144,9 б.п. в четверг. Среди госбумаг больше всего давление на себе почувствовал бонд Russia-42, который закончил день на отметке в 116,01%, то есть на 77 б.п. ниже закрытия четверга, однако и здесь снижение было заметно ниже, чем в предыдущие дни. Вместе с тем, оставшиеся выпуски менее пострадали: падение не превышало 10 б.п.

В корпоративных бумагах инвесторы выбрали выжидательные позиции, что отразилось в том числе в небольшом диапазоне (+/- 5-10 б.п.) изменений в большинстве евробондов. Среди бумаг, динамика которых была за пределами отмеченного диапазон, можно отметить выпуски ВымпелКома, которые после публикации довольно положительной отчетности продолжали расти. Так, выпуск VimpelCom-22 вырос на 22 б.п. Спросом также пользовались бумаги Veb-Lizing («+28 б.п.»). Бонд VTB-18, наоборот, стоял с котировками на продажу. В итоге, бумага

Кривая доходности гособлигаций США



Кривая доходности гособлигаций России



закончила день с минусом в 32 б.п.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

На локальном рынке сохраняется смешанный сентимент, однако снижение ценовых уровней минимальное.

На локальном рынке участники торгов сохраняли неоднозначный настрой внешних рынков, что привело к смешанным движениям среди рублевых выпусков. В сегменте ОФЗ все же большая часть выпусков, отмеченная весомыми торговыми оборотами, несколько потеряла свои ценовые уровни. Вместе с тем, снижение было на минимальных уровнях и не превышало 10 б.п. Среди ценовых экстремумов можно отметить спрос на ОФЗ 26206 («+13 б.п.») и активные продажи в ОФЗ 26203 («-25 б.п.»).

В корпоративных бумагах можно выделить рост свыше 100 б.п. в выпуске Газпрнефт11 (+170 б.п.), НорНикБОЗ (+110 б.п.). Остальные бонды не сильно отличись изменением котировок.

Игорь Голубев

Forex/Rates

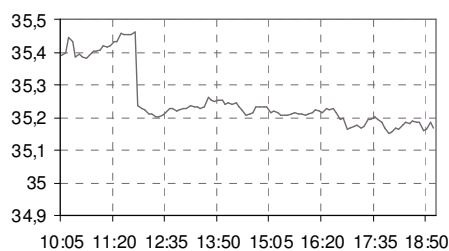
Участники локального рынка по-прежнему продолжают следовать за тенденциями пары EUR/USD.

На локальном валютном рынке торги в пятницу начались с укрепления позиции рубля. На фоне того, что глобальный рынок демонстрировал рост пары EUR/USD, инвесторы понемногу начинали расформировывать валютные позиции. Кроме того, ожидание дефицита рублевой ликвидности в период уплаты налогов в бюджет также являлся дополнительным стимулом. Вместе с тем, ситуация на сырьевых площадках уже не выглядела такой позитивной, как это было в четверг: стоимость нефти марки Brent, еще недавно находившаяся на уровне 116 долл. за барр., снизилась до 114 долл. за барр.

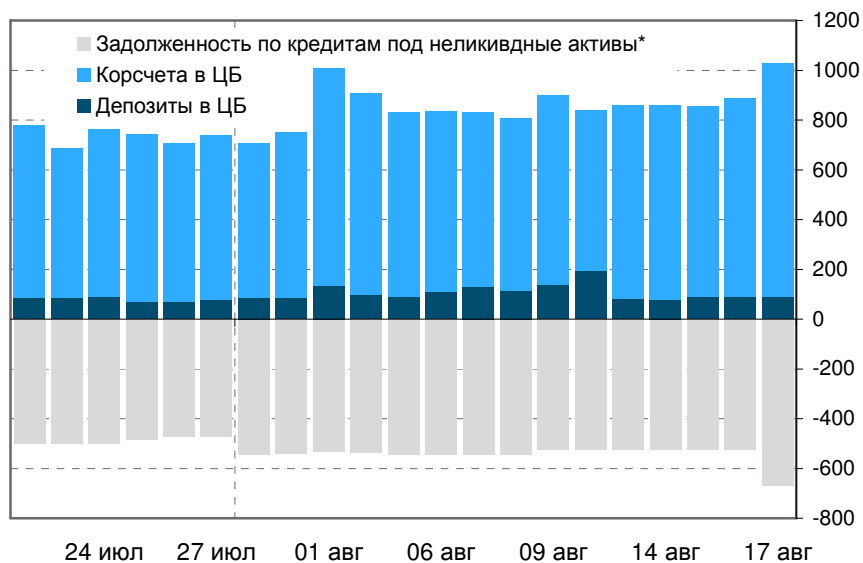
Ближе к закрытию торгов можно было наблюдать резкое ослабление позиций рубля. Мы связываем подобную коррекцию с сильным движением пары EUR/USD и нежеланием инвесторов находиться в рублевой позиции на выходных при текущей неопределенности срока продолжения снижения европейской валюты. По итогам пятницы курс доллара составил 32,09 руб., а стоимость бивалютной корзины - 35,43 руб.

Денежный рынок в последний день минувшей недели не претерпел существенных изменений. Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ практически не изменилась, прибавив 0,3 млрд руб. до 1031,1 млрд руб. Вместе с тем, стал известен источник ресурсов, полученных банковской системой в четверг позволивших уровню ликвидности преодолеть 1 трлн руб. Согласно данным Банка России, объем кредитов под неликвидные активы увеличился до 670 млрд руб.

Динамика бивалютной корзины



Влияние объем кредитов под неликвидные активы на сумму остатков на счетах в ЦБ



* Показатель представлен с отрицательным значением для большей наглядности
 Источник: ЦБ РФ, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА

Ставки на рынке МБК и РЕПО продолжили снижаться. Так, MosPrime o/n составила – 5,22%.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня внешний фон выглядит негативным, вследствие этого мы ожидаем увидеть умеренное снижение спроса на рискованные активы.

Алексей Егоров

Календарь событий

Долговой рынок

- 21 августа Размещение: МСП Банк, 02.
22 августа Размещение: ОФЗ 25080 на 15,0 млрд руб.
23 августа Размещение: Банк Петрокоммерц, БО-02, БО-03.

Внешний долговой рынок

- 20 августа Размещение: векселей США на 13 и 26 недель.
21 августа Размещение: векселей Испания на 12 и 18 месяцев.
Размещение: векселей США на 4 и 52 недель.
22 августа Размещение: 2 летних гособлигаций Германии на 5 млрд евро.
23 августа Размещение: 5 летних TIPS.

Макроэкономические события

- 22 августа США: Протоколы предыдущего заседания Комитета по открытым рынкам ФРС.
23 августа Германия: ВВП, финал, кв/кв.
ЕС: предварительные индексы PMI производственном секторе и сфере услуг Германии, Франции, ЕС в целом.
ЕС: Индекс потребительского доверия в Евроне.
США: Продажи новых домов.

Корпоративные события

- 21 августа Отчетность Х5 за 1 пол. 2012 г. по МСФО.

Денежный рынок

- 20 августа Уплата трети НДС за 2 кв. 2012 года.

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Корпоративные новости

- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что в прошлую пятницу состоялась встреча представителей ФАС и Telenor, на которой рассматривались условия мирного урегулирования претензий ведомства к компании. Telenor согласна на требование ФАС о равном соотношении долей между иностранными и российскими инвесторами **VimpelCom Ltd.**, но при одном условии: норвежцы считают, что украинский бизнесмен Виктор Пинчук владеет 6% VimpelCom Ltd. лишь номинально, и они должны учитываться при подсчете доли Altimو. В то же время Telenor уведомила ФАС, что в ближайшее время должна исполнить опцион на оставшийся 71 млн привилегированных акций VimpelCom Ltd. (3,4% голосов) по соглашению с Weather H.Савириса, заключенному по нью-йоркскому праву, и ее доля владения возрастет с 39,5% до 42,9%. В ФАС заявили, что результаты прошедших переговоров «как с Telenor, так и с Altimо ведомство удовлетворяют». В то же время в службе считают, что говорить об отзыве иска «пока рано». /Коммерсантъ/

Наш комментарий к ситуации:

http://www.nomos.ru/upload/iblock/145/NOMOS_daily_debt_markets_17_08_2012.pdf

Долговые рынки

- Совет директоров **НОТА-банка** принял решение о размещении четырех выпусков биржевых облигаций общим объемом 7 млрд руб. Объем облигаций выпусков БО-01 и БО-02 будет составлять по 1,5 млрд руб., выпусков БО-03 и БО-04 - по 2 млрд руб.
- Выпуск биржевых облигаций **ОАО КБ «Восточный»** серии БО-04 на сумму 3 млрд руб. был размещен в полном объеме. Спрос на бумаги превысил предложение в 1,4 раза и составил 4,131 млрд руб., от инвесторов поступило 26 заявок. Напомним, ставка 1 купона по выпуску была установлена по результатам сбора заявок на уровне 11% годовых, что соответствует доходности 11,46% годовых к оферте через 1 год.
- **АФК «Система»** исполнила оферту по облигациям серии 02 объемом 20 млрд руб., в рамках которой у владельцев бумаг было выкуплено 7,736 млн облигация (38,7% выпуска) на общую сумму 7,741 млрд руб., включая НКД.
- Департамент финансов **Ярославской области** определил даты сбора заявок по 3-летним облигациям серии 34011 объемом 3 млрд руб. – с 20 по 21 августа 2012 года, размещение бумаг на ММВБ предварительно запланировано на 24 августа. Входе пре-маркетинга бумаг ориентир ставки 1 купона облигаций был объявлен в диапазоне 8,75-9,15% годовых, ему соответствует доходность в размере 8,83-9,25% годовых при дюреции 2,37 года (выпуск с амортизацией).

Наш комментарий к размещению:

http://www.nomos.ru/upload/iblock/a21/primary_17082012.pdf

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's присвоило предварительный рейтинг (P)Ваа1 (sf) планируемому выпуску облигаций **ООО «ВТБ Капитал Финанс»** (SPV-компания инвестбанковского подразделения группы ВТБ – «ВТБ Капитала») серии 01 объемом 1 млрд руб. Напомним, сбор заявок планировалось провести 16-17 августа, техническое размещение 10-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 21 августа. Держатели бондов будут иметь возможность получения дополнительного дохода. Также предусмотрена возможность их досрочного погашения по усмотрению эмитента и требованию владельцев.
- Агентство Moody's присвоило жилищным облигациям с ипотечным покрытием **ЗАО «Ипотечный агент АИЖК 2012-1»** класса «А1» финальный долгосрочный кредитный рейтинг «Ваа1», облигациям класса «А2» - «Ваа3». Облигациям класса «В» рейтинг не присваивается, говорится в пресс-релизе агентства.

Главные новости

Moody's понизило рейтинг Мечела на ступень до «B2»/Стабильный.

Понижение рейтинга, наверняка, окажет давление на котировки бумаг Мечела. Впрочем, слабые кредитные метрики и нестабильная ситуация в мировой экономике уже во многом отражены в доходностях облигаций компании. Мы по-прежнему рекомендуем воздержаться от инвестиций в бумаги эмитента.

Событие. В конце прошлой недели агентство Moody's понизило кредитный рейтинг Мечела с «B1» до «B2», присвоив «Стабильный» прогноз вместо прежнего «Негативного». Одновременно Moody's Interfax Rating Agency понизило рейтинг компании по национальной шкале с «A2.ru» до «A3.ru».

Комментарий. Эксперты Moody's пояснили свои рейтинговые действия в адрес Мечела тем, что «оно отражает высокий левередж компании, присутствующее давление на ее финансовые показатели, оказываемое снижением цен на железную руду и коксующийся уголь из-за ослабления мирового спроса (в результате, показатель EBITDA в 2012 г. может остаться на прошлогоднем уровне – 1,9 млрд долл.), а также имеющиеся сложности, связанные с ограниченной ликвидностью и высоким риском рефинансирования. Помимо этого, пересмотр рейтинга отражает значительную вероятность консолидации Мечелом всех или некоторых активов, принадлежащих ГК «ЭСТАР», до конца текущего года, что добавит 200-800 млн долл. долга в зависимости от того, какие активы будут приобретаться».

Напомним, в кризис 2009 года предприятия группы «ЭСТАР», принадлежавшие бывшему депутату Госдумы Вадиму Варшавскому, не смогли обслуживать займы, и на помощь группе пришел Мечел, который организовал поставки давальческого сырья на заводы «ЭСТАР». Кроме того, компания предоставила предприятиям «ЭСТАР» заем на 944 млн долл. Если они не отдадут его до 30 сентября, заложенные по нему акции предприятий группы перейдут Мечелу.

В целом, сама новость о понижении рейтинга была вполне ожидаема, учитывая давно известные причины, ставшие поводом для инициации рейтинговых действий. В частности, финансовые результаты 1 кв. 2012 г. (см. наш комментарий: http://www.nomos.ru/upload/iblock/359/NOMOS_daily_debt_markets_21_06_2012.pdf)

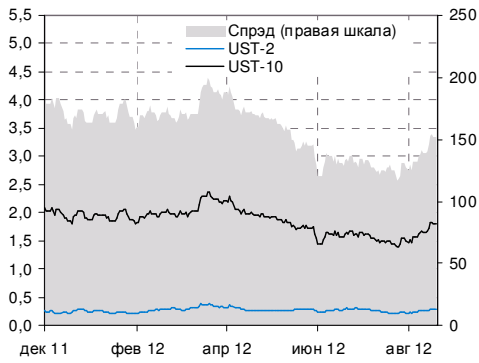
подтвердили статус Мечела как одной из наиболее рискованных инвестиций в металлургическом секторе из-за высокой долговой нагрузки: Чистый долг/EBITDA, по нашим оценкам, составило 4,3х. При этом ситуация с долговой нагрузкой из-за неблагоприятной обстановки в мировой экономике и возможной консолидации активов группы «ЭСТАР» может ухудшиться и привести к трудностям с рефинансированием долга (на конец марта 2012 г. короткий долг составил 2,6 млрд долл.).

Понижение рейтинга, причем от единственного агентства, безусловно, окажет давление на котировки облигаций Мечела, но вряд ли оно будет существенным, поскольку слабые места кредитного профиля компании уже во многом отражены в доходностях ее бумаг (спред к ОФЗ расширился до 570-630 б.п.). Мы по-прежнему рекомендуем воздержаться от инвестиций в облигации компании.

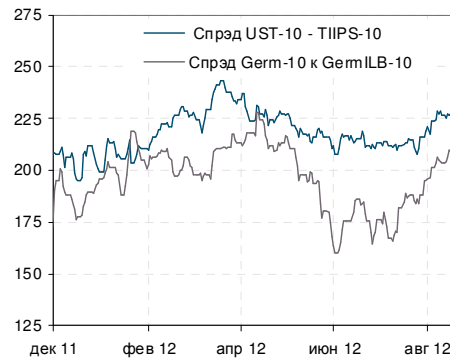
Александр Полютков

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

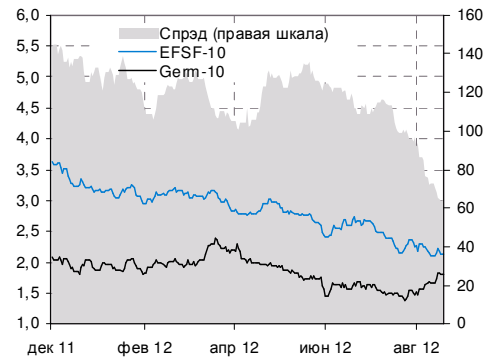
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



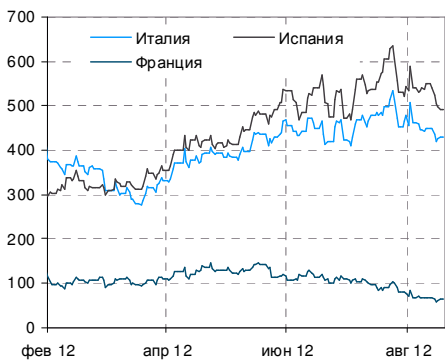
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermILB-10



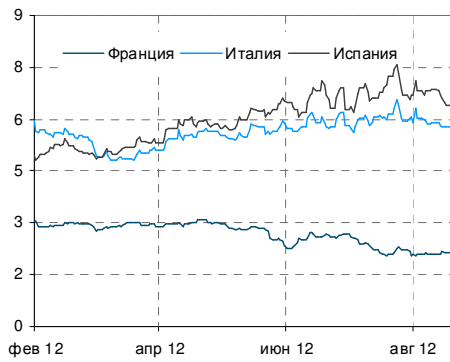
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



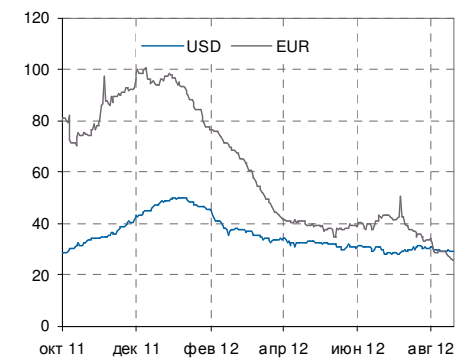
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

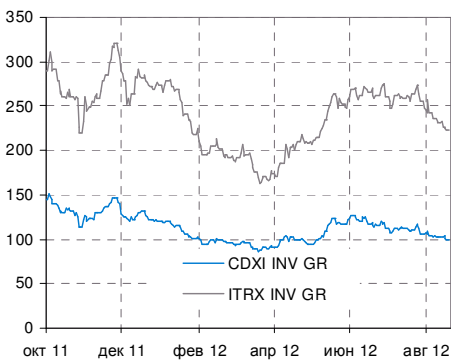


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

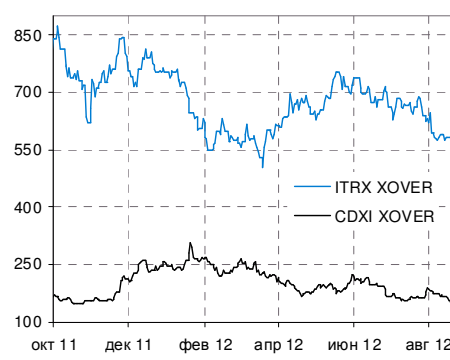


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

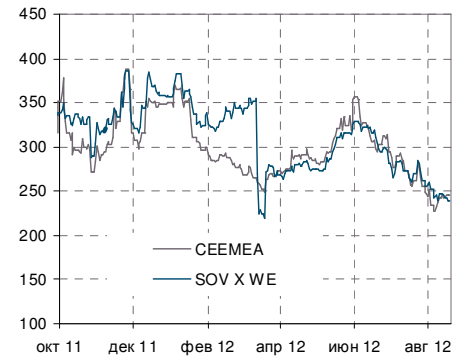
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

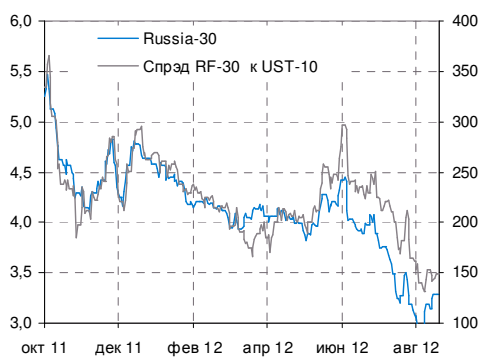


ITRX / Governments

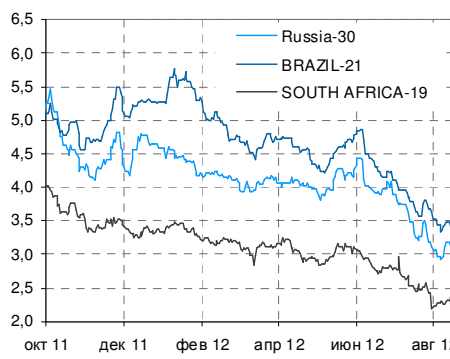


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

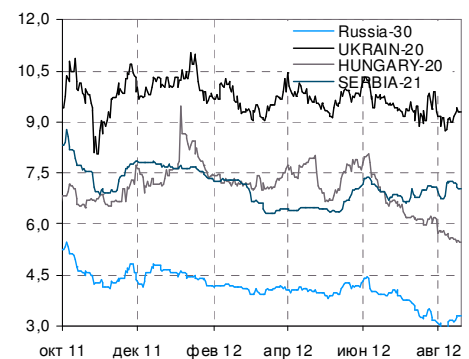
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

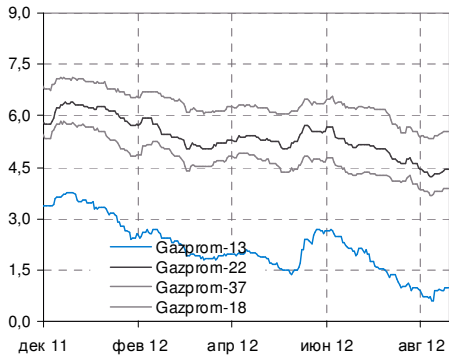


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

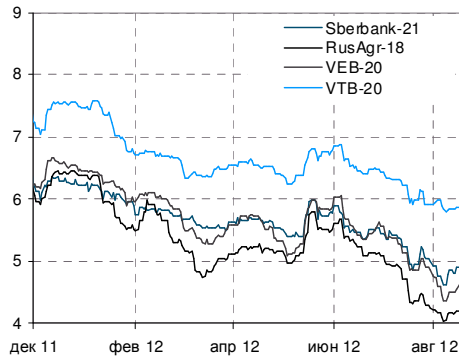


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

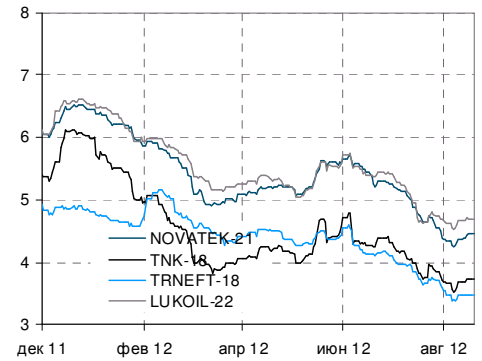
Еврооблигации Газпрома



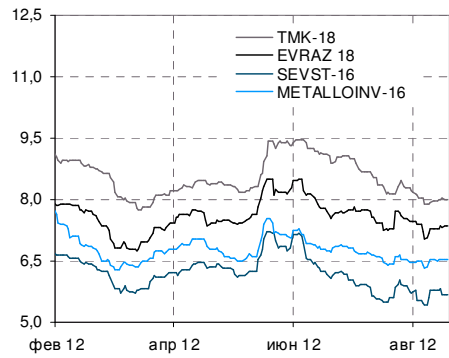
Евробонды госбанков



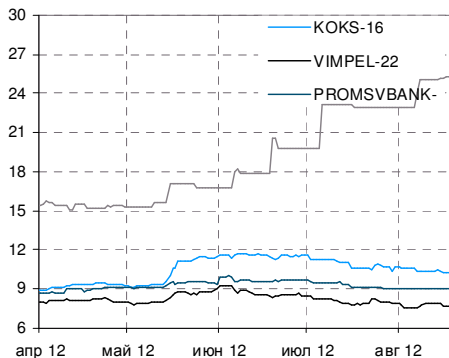
Еврооблигации нефтегазового сектора



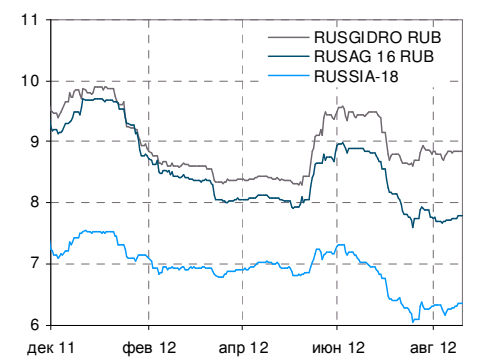
Еврооблигации металлургического сектора



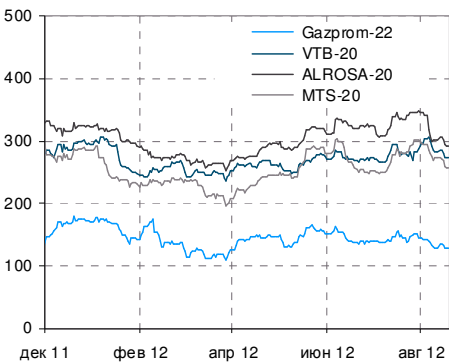
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



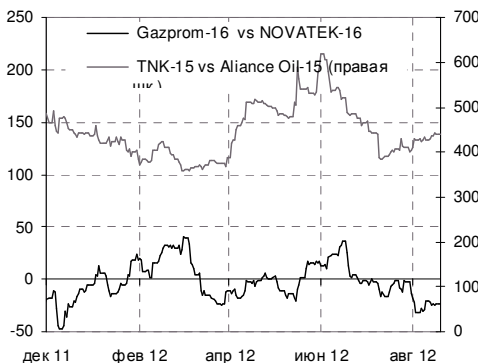
Еврооблигации, номинированные в рублях



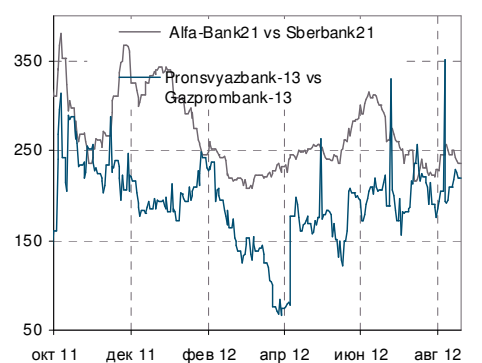
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

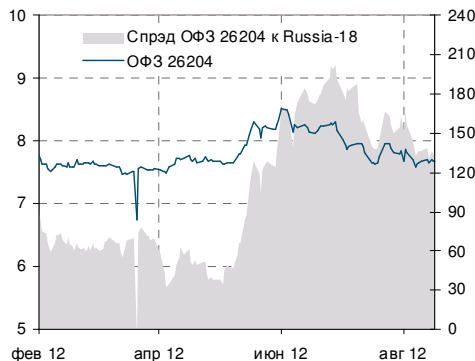


Спрэды в банковском секторе

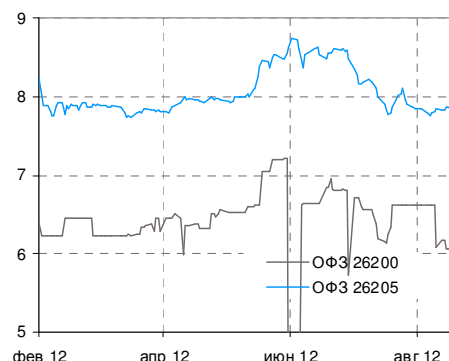


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

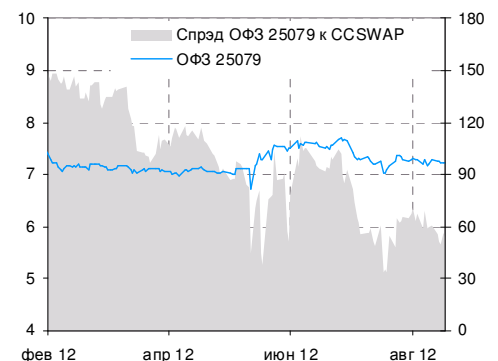
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

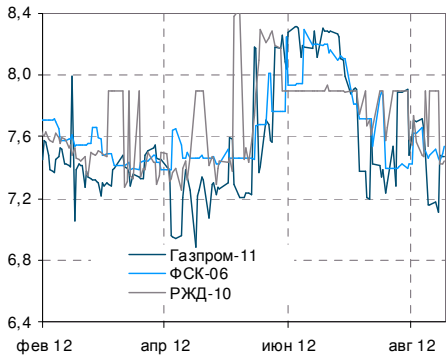


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

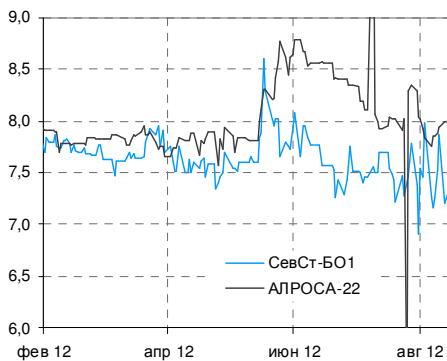


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

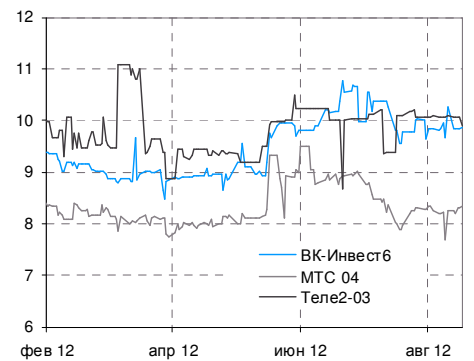
Доходности российских монополий



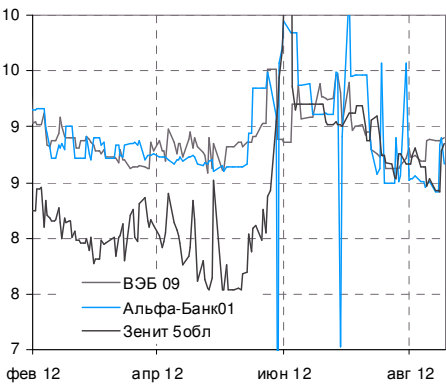
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



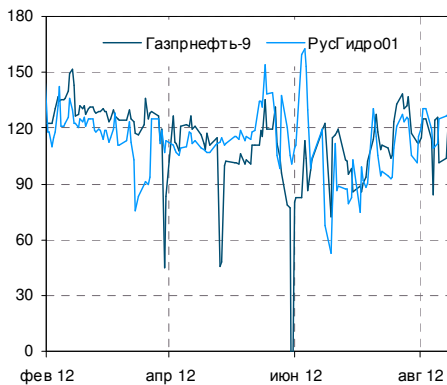
Доходности "Телекоммуникации"



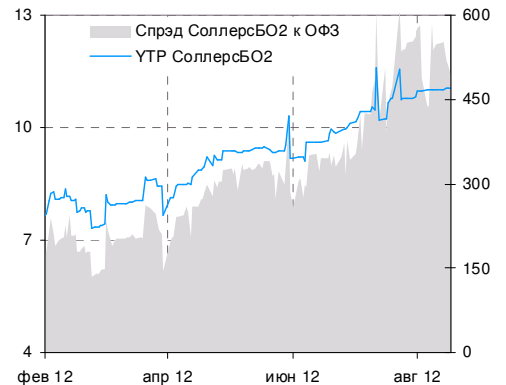
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

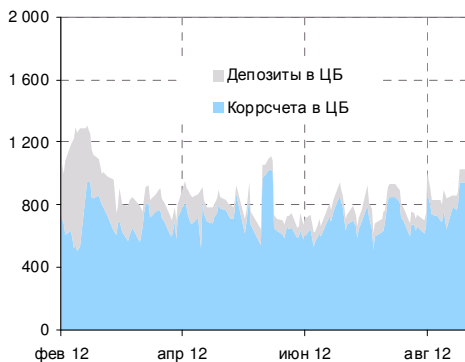


Облигации с текущей доходностью выше 10%

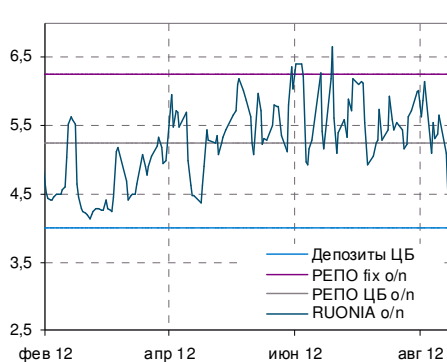


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

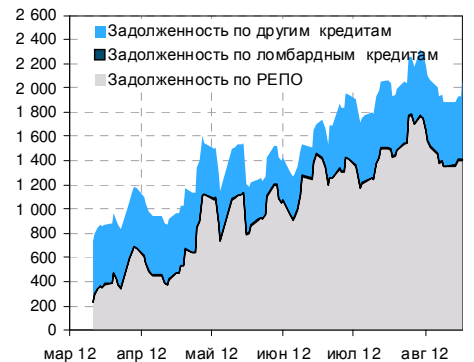
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



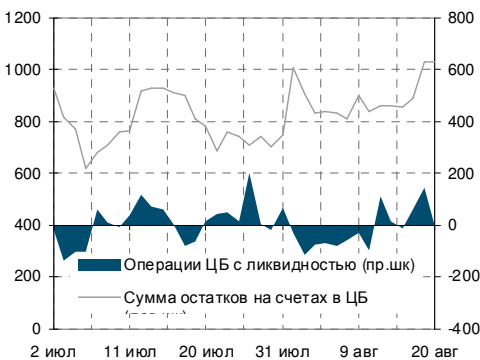
Динамика ставок денежного рынка



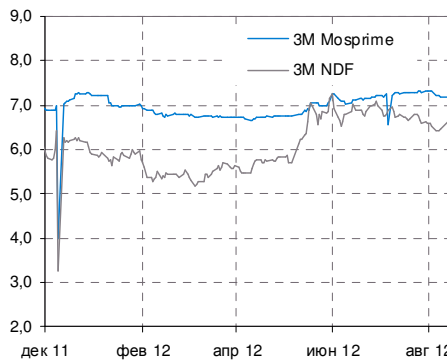
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



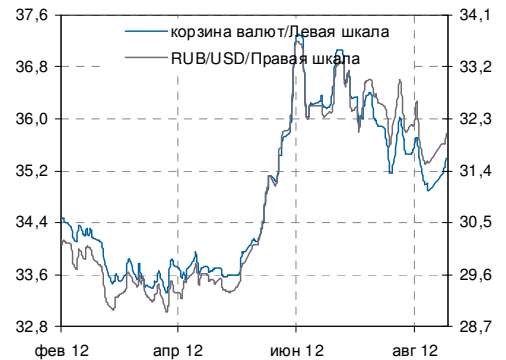
Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



ЗМ 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 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

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 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.