

20 июля 2012 г.

Из крупных эмитентов сейчас открыта книга у НЛМК объемом 5 млрд руб. Последний раз компания выходила на рынок в декабре прошлого года, успешно разместив 10 млрд руб. Новый выпуск, на наш взгляд, смотрится вполне интересно.

В рублевом сегменте в банковском секторе «царствует» третий эшелон – крупные банки сейчас предпочитают занимать на международных рынках. Из последних – ВТБ сегодня объявил о начале road-show в ближайший понедельник.

При этом текущая неделя отметилась появлением нового start-up'a: с предложением вышел Связной Банк, у которого есть шанс привлечь внимание инвесторов аффилированностью с ГК «Связной» и темпами роста, однако, как показывает практика, к новичкам все же проявляется дополнительная осторожность. На наш взгляд, размещение интересно для инвесторов, готовых брать на себя повышенные риски. С довольно интересным предложением вышел на рынок КБ Ренессанс Капитал, правда, и объем заявлен довольно ощутимый – 4 млрд руб.

Плавно «перекочевали» с предыдущей недели книги Татфондбанка (облигации) и Банка Санкт-Петербург (еврооблигации). До конца текущей недели Альфа-Банк должен был завершить сбор заявок на ЕСР, однако пока информации по нему нет.

## Календарь событий первичного рынка

Облигации, аукционы, book building

Выпуск	Рейтинг эмитента, M / S&P / F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем, млн руб.	Закрытие книги заявок	Дата размещения	Ориентир купона / доходности	Пересмотренный ориентир купона / доходности	PUT / MATURITY, лет	Наша рекомендация, доходность
КБ Ренессанс Капитал БО-02	B2 / B / B	да	4 000	24 июл	26 июл	12,5-13,0% / 12,89-13,42%	-	1 / 3	от 13%
НЛМК БО-04	Baa3 / BBB- / BBB-	да	5 000	24 июл	30 июл	8,15-8,35% / 8,32-8,52%	-	2 / 3	от 8,4%
Связной Банк 01	B3 / - / -	да	2 000	июль 2012	июль - нач.авг. 2012	13,75-14,25% / 14,22-14,76%	-	1 / 3	от 14,7%
Татфондбанк, БО-07	B3 / - / -	Да	2 000		июль	12,25-12,75% / 12,64% -13,17%	-	1 / 3	от 12,9%

Еврооблигации, ЕСР, аукционы, book building

Альфа-Банк ЕСР	Ba1 / BB / BBB-	---	в долл. США	---	п/а	4%	-	- / 1	-
ВТБ	Baa1 / BBB / BBB	---	п/а	road-show	23-25 июля	п/а	-	п/а	п/а
Банк Санкт-Петербург, 2019 (суборд.)	Ba3 / - / -	---	\$250-300 млн	road-show		от 11%	-	- / 7	от 11,2%

Прошедшие размещения

Выпуск	Рейтинг, M / S&P / F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем, млн руб.	Закрытие книги заявок	Дата окончания размещения	Ориентир купона / доходности	Пересмотренный ориентир купона / доходности	Установленная ставка купона / доходность	PUT / MATURITY, лет
Облигации, еврооблигации, аукционы, book building									
ТКС Банк, БО-06	B2 / - / B	Да	2 000	13 июл	17 июл	13,75-14,25% / 14,22-14,76%	-	13,9% / 14,38%	1 / 3
Чувашия, 34009	Ba2 / - / -	Да	1 500	---	18 июл	Цена 101,74-100,04% / 8,25 - 9,25%	-	9,25% (1-2 купоны) / 8,88%	1,82 года (дюр.)
РЖД 14 (доразм.)	Baa1 / BBB / BBB	Да	9 063	18 июл	19 июл	цена 100,0-100,25%, купон 7,85%	-	п/а	погаш. в апр 2015
Липецкая обл. 34007 (доразм.)	- / BB / -	Да	1 390	19 июл	20 июл	9% / 9,19%, цена 100	-	9% / 9,19%, цена 100	2,49 года (дюр.)

Еврооблигации, ЕСР, аукционы, book building

ВТБ 2015	Baa1 / BBB / BBB	---	SGD 300-400 млн	---	13 июл	4%	-	4%	- / 3
РСХБ 2015	Baa1 / - / BBB	---	CHF 350 млн	---	18 июл	3-3,125%	-	3,125%	- / 3
ГПБ 2017 (доразм.)	Baa3 / BB+ / -	---	\$500 млн	---	16 июл	цена 100,5%	цена 100,5-100,75% от номинала	100,75%	- / 5
Банк Ак Барс, 2022	B1 / - / BB-	---	\$600 млн	---	16 июл	п/а	-	8%	- / 10
Сбербанк 2022 (доразм.)	Baa1 / BBB / BBB	---	\$750 млн	---	41 109	цена 108,0, купон 6,125%, УТМ 5,06%	-	цена 108,438, купон 6,125%, УТМ 5,0%	- / 9,5

Источники: данные эмитентов, Cbonds, Finambonds, Интерфакс

### Комментарии к размещениям

#### NEW Связной Банк (B3/-/-).

С учетом прошедшего размещения ТКС-Банка и предложения со стороны Банка Ренессанс Кредит, предложенные уровни смотрятся довольно скромно. На наш взгляд, опускаться ниже верхней границы ориентиров не стоит.

#### NEW КБ Ренессанс Кредит (B2/B/B).

В последнее время мы наблюдаем довольно позитивный новостной фон вокруг банка, что может подогревать интерес инвесторов. Кроме того, присутствие банка на рынке довольно скромное, в том числе благодаря дополнительной оферте по единственному обращающемуся выпуску. На наш взгляд, участие в займе интересно на уровне доходности от 13% годовых.

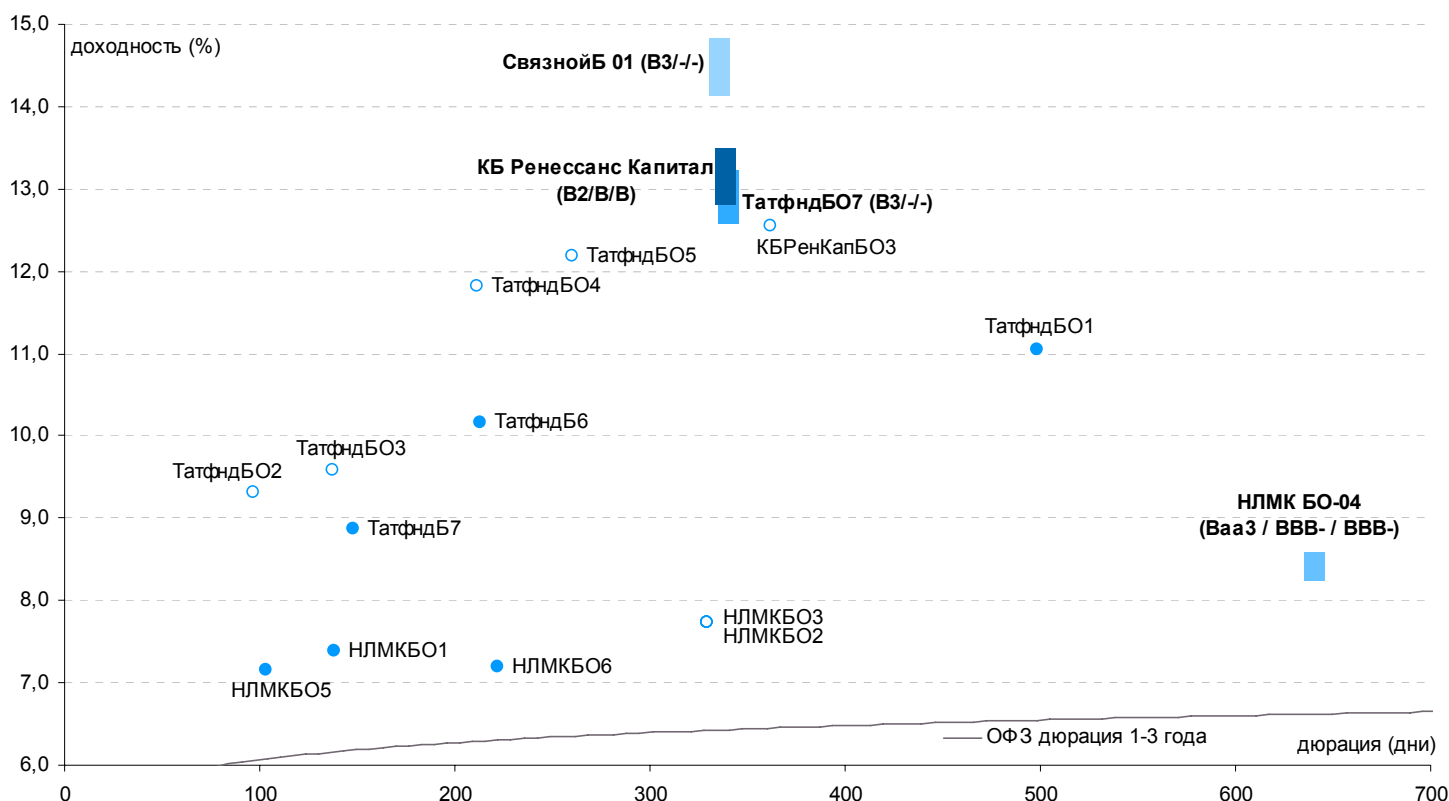
#### NEW НЛМК

Кредитный профиль сохраняется довольно устойчивым. Вместе с тем, сложившаяся конъюнктура на рынке стали продолжает оказывать негативное влияние на метрики компании. Уровни, предложенные НЛМК, выглядят довольно справедливыми. В условиях сохраняющейся нестабильной конъюнктуры мы рекомендуем участие, начиная от середины предложенного диапазона доходности.

#### Татфондбанк БО-07 (B3/-/-).

Очередной выпуск биржевых облигаций Татфондбанка может быть интересен от середины индикатива и даже ближе к верхней границе, исходя из уровня доходности собственных бумаг и на фоне имеющегося альтернативного предложения бумаг более высокой рейтинговой оценки как на вторичном, так и первичном рынках.

Действующие предложения на российском рынке ценных бумаг





**Комментарии:****Связной Банк (ВЗ/-/-).**

**Событие.** Открылась книга по дебютному выпуску облигаций Связной Банк (ЗАО) серии 01 объемом 2 млрд руб. Индикативная ставка купона 13,75-14,25%, что соответствует доходности к годовой оферте 14,22-14,76%. Планируемая дата размещения: июль – начало августа 2012 года.

**Комментарий.** Отметим, что у эмитента есть международный рейтинг от Moody's уровня «ВЗ», таким образом, размещаемый выпуск формально соответствует требованиям для вхождения в Ломбардный список ЦБ. Однако сам по себе банк довольно молодой: текущая история его развития началась в 2010 году. По-сути, проект можно отнести к start-up'ам, каким в свое время был ТКС-Банк. Еще один start-up на финансовом рынке – Домашние Деньги. Все они вынуждены были предлагать повышенные ставки за существующие риски. Напомним, что прошлый год Связной Банк закончил с убытком («-3,99 млрд руб.»), и только в 1 полугодии текущего года, по словам менеджмента, вышел «в ноль» (0,01 млрд руб.). Удастся ли банку при такой динамике развития удержаться в зоне положительного финансового результата – не очень понятно, хотя в презентации озвучен прогноз 1,9 млрд руб. чистой прибыли.

Хорошим поддерживающим фактором в случае Связного Банка является аффилированность с ГК «Связной». Благодаря этому, хотя проект стартовал недавно, у банка уже около 3000 точек присутствия и 33 собственных отделения, через которые банк реализует свой базовый продукт – универсальную платежную карту, обладающую функциями кредитной, дебетовой и карты лояльности, и привлекает депозиты физлиц. Хорошая стартовая площадка позволила эмитенту за 2011 год подняться со 182 места по активам в рейтинге российских банков до 91 ступени. За 1 полугодие 2012 года банк вырос еще на 40% до активов 54 млрд руб. При этом в июне в СМИ прошла информация, что ЦБ обеспокоен столь интенсивным ростом и предпринимает меры для его сдерживания (рекомендации по снижению ставок по депозитам и проч.).

В качестве позитивного момента мы также отмечаем поддержку со стороны акционера (М.Ю.Ноготков): Объем инвестиций М.Ю.Ноготкова в капитал банка на февраль 2012 года составил 6,6 млрд руб. (220 млн долл.), всего до 2014 года он должен достичь 340 млн долл.

Что касается предложенных ориентиров доходности по новому выпуску, то здесь стоит учесть уровни обращения бумаг ТКС-Банка. Напомним, что последнее размещение выпуска БО-06 состоялось с доходностью 14,38% к годовой оферте. При этом, история его развития все-таки дольше, отчасти проверена кризисом, а международные рейтинги на ступень выше. На наш взгляд, с учетом этого, вряд ли стоит опускаться ниже верхней границы предложенного диапазона. Напомним также, что сегодня открыл книгу Банк Ренессанс Кредит. По сути, Банк Связной предлагает премию к новому займу Банка Ренессанс около 130 б.п. С четом разницы в рейтингах на 1 ступень и статуса start-up'a, на наш взгляд, премия довольно скромная.

**Финансовые показатели Банка Связной по МСФО:**

млрд руб.	2011	1 пол. 2012	2012П
Активы	38,09	54,37	64,15
Валовый розничный кредитный портфель	14,75	29,78	31,98
Резервы по розничным кредитам	1,66	3,34	3,82
Валовый корпоративный кредитный портфель	6,09	6,73	9,54
Резервы по корпоративным кредитам	1,02	0,73	1,24
Капитал	3,27	4,11	6,00
Депозиты и счета клиентов	32,14	48,46	54,96
Чистый процентный доход	2,50	4,13	8,49
Чистая прибыль	-3,99	0,01	1,90

Источник: данные банка, оценки Аналитического Департамента НОМОС-БАНКа



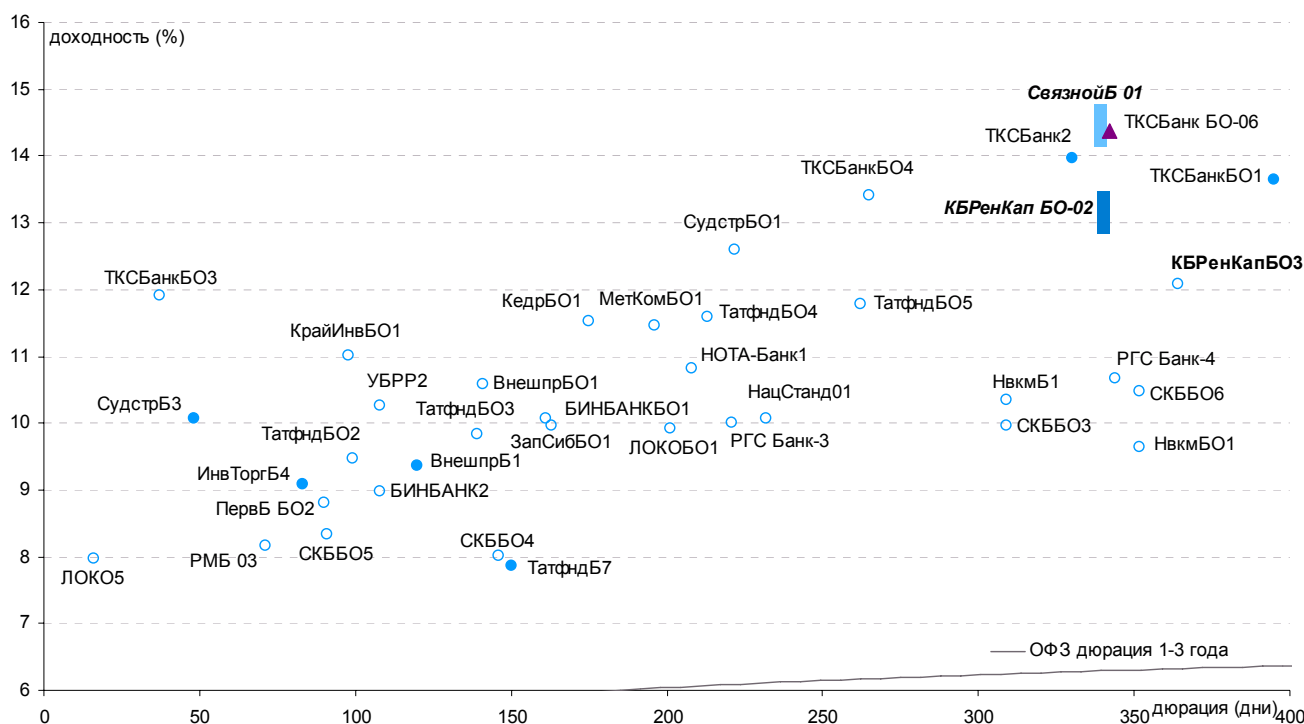
опциону и поднять ориентиры доходности размещения. Предложенный диапазон, на наш взгляд, вполне отвечает рыночным требованиям. Единственный обращающийся выпуск КБ Ренессанс Кредит показывает доходность, как мы уже отмечали выше, порядка 12,2% годовых. При этом напомним, что другой розничный банк – ТКС-Банк (B2/-B), который меньше в 1,5 раза, недавно разместился на год с доходностью 14,38% годовых. Учитывая объем предложения и прошедшее размещение, мы считаем, что интересно участвовать в займе на уровне доходности от 13% годовых.

Финансовые показатели КБ Ренессанс капитал по МСФО

Балансовые показатели, млрд руб.	2010	2011	2011 к 2010	1Q2011 (управл.)	1Q2012 (управл.)	1Q2012 (управл.) / 2011 (МСФО)
ASSETS	41	62	51%	44	69	13%
Loans (net)	31	50	59%	31	52	5%
Loans (gross)	32	52	59%	n/a	n/a	---
% assets	77%	81%	---	71%	76%	---
NPL (>90дн.)	6,3%	4,6%	---	6,1%	5,6%	---
Loans / Customer accounts	1,7	1,6	---	1,5	1,3	-16%
allowance for loan impairment / NPL	0,6	0,7	---	n/a	n/a	---
Customer accounts	18	32	74%	21	40	25%
% assets	45%	51%	---	49%	57%	---
EQUITY	11	14	20%	12	14	4%
Total Capital Adequacy Ratio	29%	23%	---	29%	22%	---
Показатели прибыльности, млрд руб.	2010	2011	2011 к 2010	1Q2011 (управл.)	1Q2012 (управл.)	1Q2012 (управл.) / 1Q2011 (управл.)
Net interest income	9,5	7,8	-17%	1,4	2,5	79%
Fee and commission income (net)	2,5	5	87%	n/a	n/a	---
Allowance for loan impairment	-5,1	-3	-49%	n/a	n/a	---
Operating income*	11,9	12,6	6%	n/a	n/a	---
Profit	1,6	2,7	72%	0,2	0,5	129%
Качественные показатели деятельности	2010	2011	2011 vs 2010	1Q2011 (управл.)	1Q2012 (управл.)	1Q2012 vs 1Q2011
RoAA	3,7%	5,2%	1,5%	1,9%	2,8%	+0,9 п.п.
RoAE	15,0%	21,5%	6,5%	6,4%	13,2%	+6,8 п.п.
NIM	28,0%	19,3%	-8,7%	16,2%	18,9%	+2,7 п.п.
Cost / Income	42,2%	52,5%	10,4%	70,1%	49,7%	-20,4 п.п.

Источник: данные банка, расчеты Аналитического департамента НОМОС-БАНКА

Доходности облигаций финансового сектора (19.07.2012)



Елена Федоткова

**НЛМК (Ваа3/ВВВ-/ВВВ-).**

**Событие.** В четверг НЛМК открыл книгу на бумаги серии БО-4 объемом 5 млрд руб., офертой через 2 года и индикативной ставкой купона в 8,15-8,35%, что соответствует доходности в 8,32-8,52%.

**Комментарий.** Для начала напомним, что минусы в кредитном профиле компании найти довольно сложно. Метрики находятся на комфортном уровне. По итогам первого квартала соотношение Debt/LTM EBITDA составляло 2,1х, однако традиционно комбинат держит довольно весомую подушку ликвидности, не снижающуюся за последние годы существенно ниже 1 млрд долл. Так, по итогам 2011 года значение составило 1 млрд долл., а по результатам первого квартала - 937 млн долл. Указанная сумма вкпе с операционным денежным потоком полностью покрывает короткие обязательства компании – 1,8 млрд долл. Вместе с тем, ждать высоких результатов в текущем году вряд ли возможно. Так, по итогам первого квартала EBITDA компании сократилась на 26%, а чистая прибыль снизилась наполовину. Виной тому продолжающаяся негативная конъюнктура на рынке стали. По нашим прогнозам, соотношение Debt/EBITDA на фоне инвестиционных расходов и не самой благоприятной конъюнктуры на рынке на конец года может дорасти до уровня 2,5х, однако довольно консервативное управление ликвидностью, по нашему мнению, снижает риски рефинансирования. Стоит отметить, что в кризис НЛМК был одним их немногих металлургов, который сохранял прибыльность.

У НЛМК редкие для частной компании рейтинги инвестиционной категории. На сегодняшний день все три агентства едины в своем мнении. Однако S&P, в отличие от двух других агентств, в июле пересмотрело прогноз на «Негативный». Причины все те же – слабый рынок, отражающийся на марже компании. При этом вероятность снижения рейтинга существует, скорее, в случае усугубления конъюнктуры. Однако вполне возможно ждать пересмотр прогнозов от других агентств. Два последних фактора, конечно, являются риском для бондов эмитента.

Последний раз НЛМК размещал два своих полуторалетних выпуска серии БО-2 и БО-3 в конце прошлого года, доходность по которым составляла 8,94%. Оба выпуска умеренно ликвидные и торгуются выше номинала. Более ликвидный - БО-3 с дюрацией около 300 дней торговался с доходностью в 7,8% годовых. Вместе с тем, у эмитента есть более близкий аналог по дюрации – выпуск серии БО-7, средневзвешенная доходность которого за эту неделю составляла 8,2%. Новый, более короткий выпуск уже на нижней границе предлагает премию порядка 10 б.п. к более длинному бонду. Альтернативу мог бы составить выпуск ММК (Ва3/-/ВВ+), однако метрики и рейтинги эмитента все же ниже, чем у НЛМК, что не в полной мере компенсируется сложившейся доходностью. Так, последние сделки по бонду ММК БО-7 (07.2014) проходили на уровне 8,6%, то есть премия к новому бонду НЛМК порядка 10-30 б.п., что, по нашему мнению, довольно мало. Резюмируя, мы считаем предложенные ориентиры вполне справедливыми, однако в условиях довольно нестабильной конъюнктуры мы рекомендуем участвовать от середины предложенного диапазона.

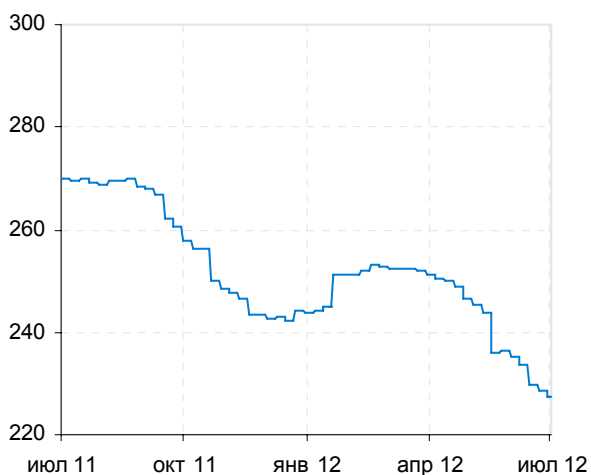
**Финансовые показатели НЛМК**

млн долл.	2010	2011	+/- %	1 кв. 2011	1 кв. 2012	+/- %
Выручка	8 351,1	11 729,0	40,45	2 358,8	3 094,0	31,17
ЕБИТДА	2 348,8	2 282,4	-2,83	585,1	432,0	-26,17
Операц. ден. поток	1 431,1	1 805,0	26,13	542,3	502,0	-7,43
Чистая прибыль	1 329,3	1 357,6	2,13	392,2	172,9	-55,91
ЕБИТДА margin	28,1%	19,5%	-8,6 п.п	24,8%	14,0%	-14,4 п.п
Net margin	15,9%	11,6%	-4,3 п.п	16,6%	5,6%	-11 п.п.
	2010	2011	1 кв. 2012	+/- %		
Активы	13 899,0	17 257,0	18 608,00	7,83		
Денежные средства	1 170,6	1 023,9	936,51	-8,54		
Совокупный долг	2 624,4	4 380,0	4 474,27	2,15		
Долгосрочный долг	2 098,9	3 074,0	2 693,32	-12,38		
Краткосрочный долг	525,6	1 306,0	1 780,95	36,37		
Чистый долг	1 453,8	3 356,1	3 537,76	5,41		
Net Debt/ЕБИТДА	0,62	1,47	1,66	0,19		
Debt/ЕБИТДА	1,12	1,92	2,10	0,18		

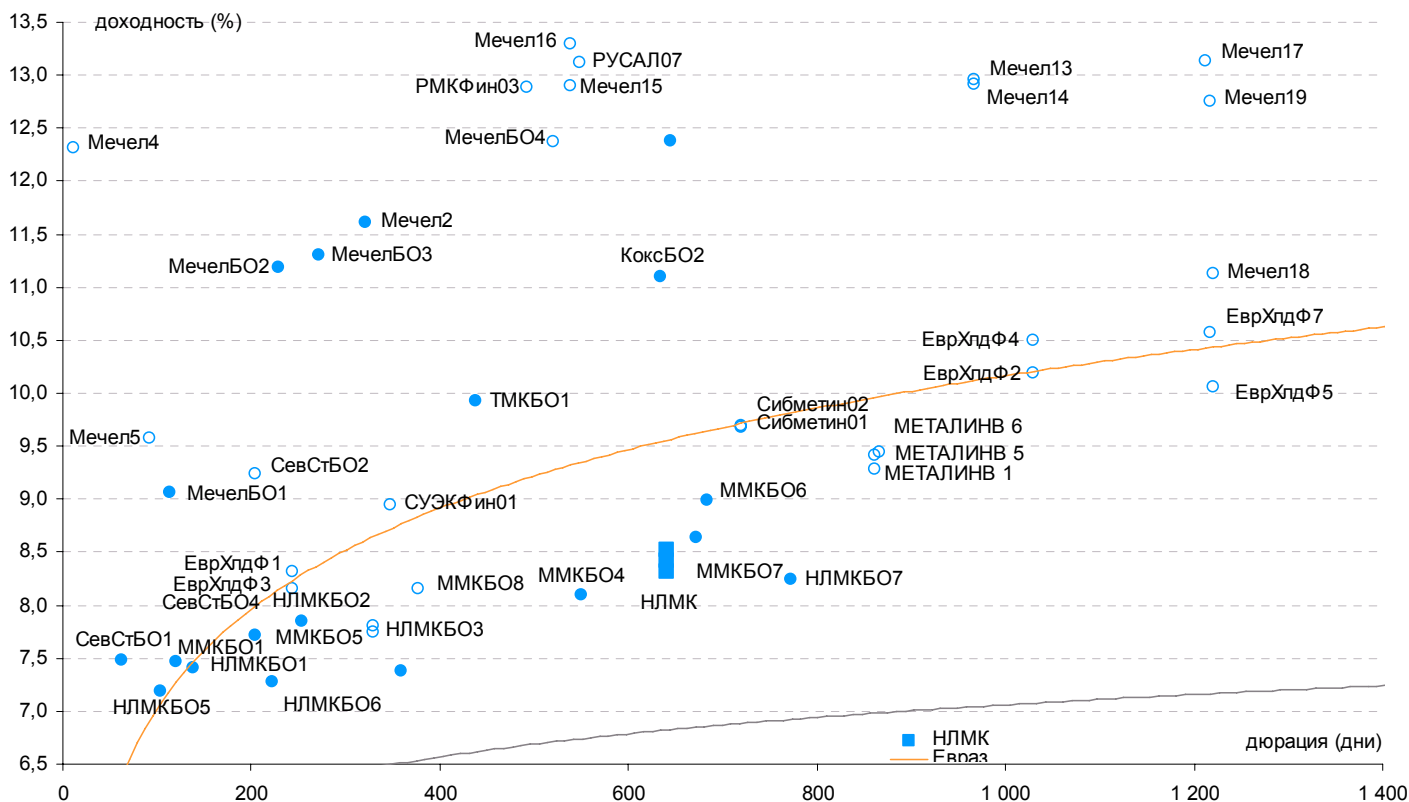
Финансовые показатели НЛМК и ММК за 2011 год

млн долл.	НЛМК '11	ММК '11
Выручка	11 729,0	9 306,0
ЕБИТДА	2 282,4	1 336,0
Операц. ден. поток	1 805,0	485,0
Чистая прибыль	1 357,6	-120,0
ЕБИТДА margin	0,2	0,1
Net Debt/ЕБИТДА	1,5	2,9
Debt/ЕБИТДА	1,9	3,3

Цены на сталь: индекс SBB



Доходности бумаг металлургического сектора (19.07.2012)



Игорь Голубев

**Татфондбанк БО-07 (ВЗ/-/-).**

**Событие.** Татфондбанк планирует в июле 2012 года разместить выпуск биржевых облигаций серии БО-07 объемом 2 млрд руб. Ориентир ставки 1 купона находится в диапазоне 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,64% -13,17% годовых к оферте через 1 год. Выпуск отвечает всем критериям ЦБ РФ для включения в Ломбардный список.

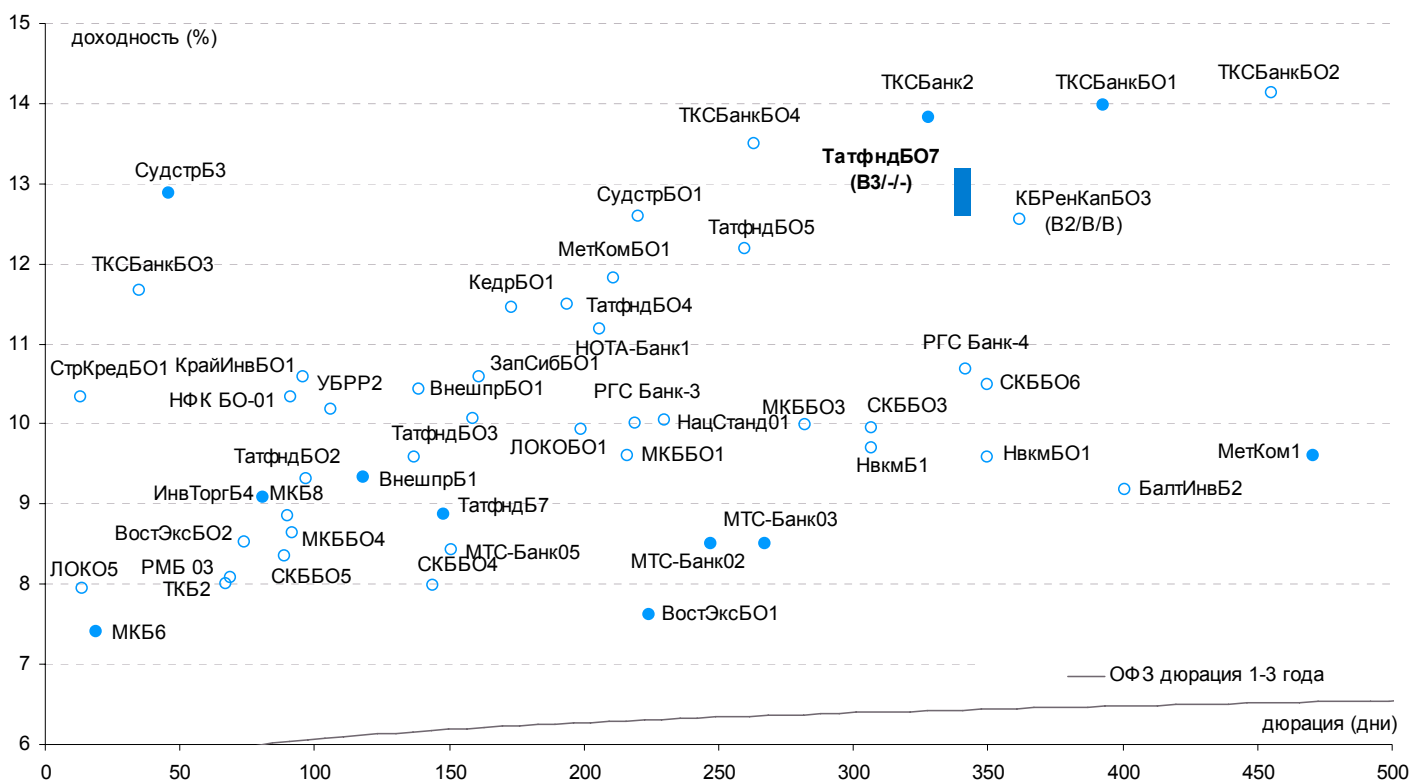
**Комментарий.** Среди собственных выпусков Татфондбанка, находящихся в обращении, наиболее близкими по дюрации являются биржевые облигации серий БО-04 (УТР 12,37%/213 дн.) и БО-05 (УТР 12,07%/263 дн.), но их ликвидность довольно низкая, поэтому вряд ли они могут выступить полноценным ориентиром для новых бумаг, хотя и дают общее понимание оценки рынком рисков банка. Основываясь на этом, можно отметить, что индикатив доходности очередного облигационного займа банка (сейчас в обращении 7 выпусков на 14 млрд руб.) несет неплохую премию ко вторичному рынку – порядка 20-70 б.п.

При этом с момента последнего размещения, в феврале этого года, выпуска серии БО-04, когда доходность была установлена на уровне 11,58% годовых, сейчас Татфондбанк предлагает солидную премию, чего, вероятно, требует текущая ситуация на рынках, а также негативный фон вокруг эмитента, связанный с понижением в середине июня этого года кредитного рейтинга банка агентством Moody's на одну ступень с «В2» до «В3», ссылавшегося преимущественно на метрики банка, а именно на низкий уровень достаточности капитала и вложения в непрофильные активы, а также на слабую вероятность поддержки со стороны Республики Татарстан (см. наш комментарий: [http://www.nomos.ru/upload/iblock/1d8/NOMOS\\_daily\\_debt\\_markets\\_15\\_06\\_2012.pdf](http://www.nomos.ru/upload/iblock/1d8/NOMOS_daily_debt_markets_15_06_2012.pdf)).

Вместе с тем, обратим внимание, что на рынке имеются достойные альтернативы новым бумагам Татфондбанка по доходности, причем с более высокими рейтинговыми оценками, к примеру выпуски ТКС-Банка (В2/-/В): как уже обращающиеся на вторичном рынке (серий БО-04 (УТР 13,57%/275 дн.) и 02 (УТМ 13,60%/341 дн.)), так и при первичном размещении (серий БО-05 и БО-06 с индикативом 14,22-14,76% годовых к оферте через 1 год). В то же время преимуществом Татфондбанка является больший масштаб бизнеса (в рэнкинге Интерфакса по активам 58 место против 101 места у ТКС-Банка) и присутствие Республики Татарстан в составе ключевых акционеров.

На наш взгляд, очередной выпуск Татфондбанка может быть интересен скорее от середины индикатива (от 12,9% годовых по доходности) и даже ближе к верхней границе, исходя из уровня доходности собственных бумаг и на фоне имеющегося альтернативного предложения бумаг с более высокой рейтинговой оценкой как на вторичном, так и первичном рынках.

**Доходности бумаг финансового сектора (19.07.2012)**



**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

**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 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 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.