


ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 29 апреля 2010 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Денежный рынок и макроэкономика	2
Комментарий по рынку облигаций	2
Кредитный комментарий	3
Приложение: календарь событий	4

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ S&P продолжает снижать рейтинги. Кто следующий?
- ▶ Риторика ФРС в отношении базовой ставки не изменилась

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

- ▶ Комментарий по рынку еврооблигаций: попытка коррекции; Германия призывает к ускорению выделения помощи
- ▶ Комментарий по рынку рублевых облигаций: спекулятивная игра «на слухах»; Минфин не разместил ОФЗ – ничего неожиданного; до конца недели волатильность сохранится

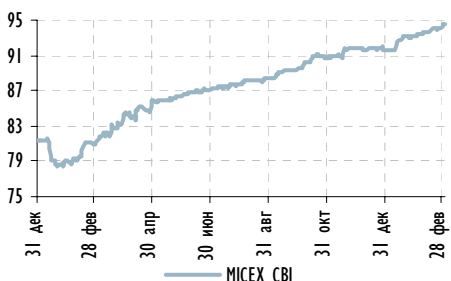
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ ОГК-6: результаты за 2009 год по МСФО, бумага интересна с доходностью не ниже 8%

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

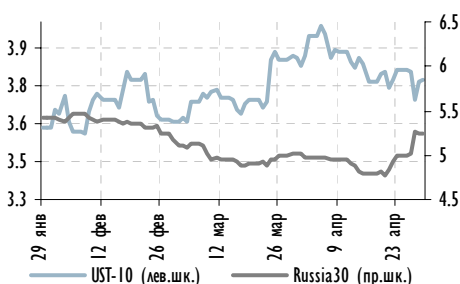
- ▶ Размещение ХКФ Банк-07
- ▶ Оферта МТС-2, ОГК-6 1

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

Доходности Russia-30 и UST-10



Источник: Bloomberg

Рыночные индикаторы

	Знач. закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
Индикаторы валютного рынка			
EUR/USD*	1.321	-0.1% ▼	-7.6% ▼
USD/RUR*	29.44	0.3% ▲	2.4% ▲
Корзина валют/RUR*	33.70	-4.4% ▼	-6.7% ▼
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. сч., млрд руб.	618.0	0.0 ■	-216.1 ▼
Остатки на корп. сч. (Москва), млрд руб.	452.7	61.2 ▲	-94.7 ▼
ЗВР ЦБР, млрд долл.	456.3	7.7 ▲	18.6 ▲
1M-MOSPRIME	4.1	0.11 ▲	-2.21 ▼
3M-MOSPRIME	4.4	0.1 ▲	-2.61 ▼
3M-LIBOR	0.34	0.01 ▲	0.09 ▲
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	1.03	0.08 ▲	-0.11 ▼
UST-10	2.50	0.08 ▲	-0.07 ▼
Russia-30	5.31	-0.03 ▼	-0.15 ▼
EMBI+	257	45 ▲	13 ▲
EMBI+ Russia	184	12 ▲	32 ▲
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	83.47	0.78% ▲	107.7% ▲
Brent, долл./барр.	84.58	0.3% ▲	102.3% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1,563	-2.52% ▼	8.5% ▲
Dow Jones	11,045	0.48% ▲	5.9% ▲

*-данные на 8:00 мск

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

S&P продолжает снижать рейтинги. Кто следующий?

Новость: Вчера рейтинговое агентство S&P понизило оценку суверенной кредитоспособности Испании на 1 ступень – с AA+ до AA – вслед за аналогичными действиями в отношении Греции и Португалии днем ранее.

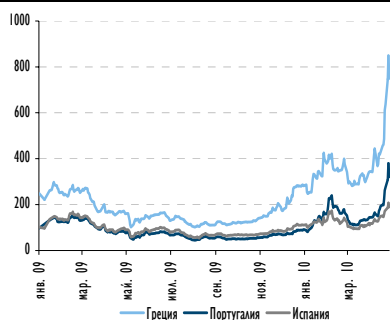
Комментарий: Мы полагаем, что понижение рейтинга Испании обусловлено, в первую очередь, опасениями распространения долгового кризиса, подобного греческому, а не реальным ухудшением фундаментальных показателей страны. Отметим, что, несмотря на высокий дефицит бюджета по итогам прошлого года (на уровне 11,2% ВВП), объем госдолга составляет только 53% ВВП, что не только ниже среднего по еврозоне (79% ВВП), но и укладывается в требования Мaaстрихтского соглашения, устанавливающего лимит на уровне 60% ВВП.

Отметим также, что премия за страховку от дефолта наиболее проблемных стран Европы вчера сократилась. Стоимость CDS (5 лет) на облигации Испании снизилась на 9,9% (до 188,6 б. п.), на облигации Греции – уменьшилась на 9,0% (до 750,2 б. п.), на долговые обязательства Португалии – на 16,12% (до 321,2 б. п.) после роста на 21,4% накануне.

Испании необходимо погасить 16,2 млрд евро в июле, при этом замминистра финансов страны уверен, что трудностей с выплатами по задолженности у страны не возникнет.

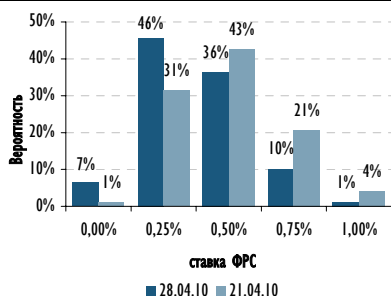
Анна Богдюкевич
+7 (495) 980 41 82

Динамика CDS (5 лет) на облигации Греции, Португалии и Испании



Источник: Bloomberg

Вероятность изменения базовой ставки ФРС на заседании 14 декабря 2010 г. (фьючерсы)



Источник: Bloomberg

Риторика ФРС в отношении базовой ставки не изменилась

Новость: По итогам вчерашнего заседания ФРС базовая процентная ставка была сохранена на текущем уровне (в диапазоне 0–0,25%). При этом органы денежно-кредитного регулирования продолжают придерживаться мнения, что текущие экономические условия способствуют сохранению стимулирующей монетарной политики на протяжении длительного периода времени.

Комментарий: Мы полагаем, что данная новость позитивна для рынка, хотя в краткосрочном периоде реакция, вероятно, будет сдержанной, поскольку решение полностью совпало с ожиданиями участников рынка. Отметим, что акции финансовых компаний вчера продемонстрировали рост в среднем на 1,2%.

Согласно динамике фьючерсов на процентную ставку, инвесторы ожидают начало цикла повышения ставок не ранее декабря 2010 г., при этом большинство полагает, что ужесточение политики может быть перенесено на начало следующего года.

ФРС в своем заявлении указала на некоторые улучшения на рынке труда, однако потребительский спрос остается слабым на фоне умеренного роста доходов, высокой безработицы и сокращения объемов кредитования.

Анна Богдюкевич
+7 (495) 980 41 82

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

Попытка коррекции

После нескольких дней обвального падения цен в секторе российских еврооблигаций вчера была предпринята попытка коррекции. Поводом для этого послужило появление с утра слухов о выделении Греции помощи в размере 120 млрд евро, тем более, что для их появления были основания – с утра FT сообщила о возможном увеличении размера помощи МВФ на 10 млрд евро, а днем главы МВФ и ЕЦБ должны были выступить перед парламентом Германии.

В результате, котировки российских бумаг отскочили с локальных минимумов за последний месяц, в частности Russia 30 (УТМ 5,2%) выросла на полторы фигуры, однако после того, как слухи не подтвердились, цены



скорректировались вниз, по итогам дня котировки Russia 30 выросли лишь на 20 б. п. Слух получил лишь частичное подтверждение ближе к вечеру, когда стали известны подробности выступления глав МВФ и ЕЦБ в немецком парламенте: 100–120 млрд евро оказались всего лишь одними из возможных сумм, которые могут решить проблемы Греции на горизонте трех лет.

По итогам дня греческий CDS5-спред сузился на 74 б. п. до 750 б. п.

Германия призывает к ускорению выделения помощи

На следующей неделе парламент Германии должен рассмотреть выделение помощи Греции (открытое голосование). Очевидно, что проходить оно будет непросто, и не исключен перенос на более поздний срок: перед региональными выборами, намеченными на 9 мая, парламентарии могут не отважиться на принятие непопулярных решений, и положительное голосование может состояться в последнюю минуту перед 19 мая. Вчера канцлер Германии А. Меркель заявила, что необходимо ускорить переговоры между Грецией, Евросоюзом и МВФ о выделении помощи, что после предвыборной риторики в начале недели можно расценить как положительный сигнал для инвесторов, свидетельствующий о том, что политики осознают риски дальнейшего «раскачивания лодки» с греческими проблемами.

Алексей Демкин, CFA
+7 495 980 4310

Рублевые бумаги: спекулятивная игра «на слухах»

В рублевых бондах вчерашний день начался с очередного «провала» котировок по большинству ликвидных бумаг на новостях вторника о понижении рейтингов Греции и Португалии. Однако вскоре настроения на рынке сменились на противоположные: слухи о большом объеме помощи, выделяемом Греции (см. наш комментарий по еврооблигациям), стали поводом для спекулятивных покупок. Стоит отметить, что и этот «порыв» участников рынка иссяк ближе к завершению торгов, когда стало понятно, что слухи не подтвердились.

В итоге торги проходили на фоне крайне высокой волатильности цен. В длинных выпусках Москвы (48-й, 49-й выпуски), Газпрома, Газпром нефти и РЖД котировки в течение дня опускались на 70–230 б. п. ниже предыдущего закрытия, при этом по итогам торговой сессии снижение было гораздо менее драматичным (в пределах 50 б. п.), а некоторым выпускам удалось даже закрепиться выше уровней вторника. Отдельно стоит отметить покупки в госбумагах – серии 25072, 25068, 26202 вчера подорожали в пределах 25–75 б. п. по цене последней сделки.

Минфин не разместил ОФЗ – ничего неожиданного

Аукцион по размещению ОФЗ 25072 вчера не состоялся – Минфин не устроила доходность в поданных заявках, что, впрочем, вряд ли можно считать неожиданностью на фоне столь волатильной рыночной конъюнктуры.

До конца недели волатильность сохранится

До конца недели рынок, по всей видимости, по-прежнему будет функционировать в режиме повышенной волатильности – инвесторы будут отслеживать выходящие новости в ожидании каких-либо конкретных позитивных решений по Греции.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

ОГК-6
S&P/Moody's/Fitch - / - / -

ОГК-6: результаты за 2009 год по МСФО, бумага интересна с доходностью не ниже 8%

Новость: ОГК-6 раскрыла свою годовую консолидированную финансовую отчетность по МСФО, в целом нейтральную с точки зрения кредитного профиля. По облигациям ОГК-6 сегодня должна состояться оферта: если эмитент предпочтет оставить бумагу «в рынке», справедливый уровень доходности к погашению (через 2 года) по выпуску ОГК-6 в текущих условиях мы видим на уровне не ниже 8% годовых.



Комментарий:

Заметное падение выработки в кризисный год нивелировано ростом тарифов. Мы умеренно позитивно оцениваем финансовые результаты ОГК-6 за 2009 год: довольно глубокое падение выработки электроэнергии на 25% г/г (значительно более существенное, чем у других ОГК и ТГК) было нивелировано ростом тарифа в пределах 23%–40% по станциям. Как следствие, выручка сократилась незначительно, при этом снижение объемов производства привело к сокращению расходов на топливо и росту рентабельности EBITDA с 6% 2008 г. в до 13,7% в 2009 г. По показателям рентабельности ОГК-6 не сильно уступила своим конкурентам, если не брать в расчет наиболее эффективных игроков.

Улучшение операционных показателей в 1-м кв. 2010. В текущем году мы ожидаем существенного улучшения операционных показателей ОГК-6, учитывая восстановление спроса. Недавно компания сообщила о росте выработки электроэнергии по итогам 1-го квартала на 25,9% г/г, что связано с эффектом низкой базы, а также остановкой Игналинской АЭС в Литве. Это позволило соседней Киришской ГРЭС увеличить выработку на 69,6%. При этом на показателях прибыльности должно позитивно сказаться увеличение продаж электроэнергии и мощности на свободном сегменте рынка по мере улучшения ценовой конъюнктуры – в прошлом году «рыночные» цены реализации электроэнергии для станций ОГК-6 были в основном ниже тарифа, как следствие, доля регулируемых договоров в продажах выросла.

Долговая нагрузка минимальна, но будет расти в 2010 г. Объем капитальных затрат ОГК-6 в прошлом году составил порядка 9,6 млрд руб., что лишь наполовину покрывалось собственным денежным потоком от операций. Для финансирования оставшейся части компания использовала имеющиеся резервы (денежные средства и депозиты), а также увеличила долг почти на 2 млрд руб. В 2010 году, по комментариям менеджмента в ходе вчерашней телеконференции, инвестиции превысят 10 млрд руб. (12,5 млрд руб. с учетом НДС). Мы полагаем, что для финансирования инвестиционной программы ОГК-6 придется наращивать долг. В то же время, учитывая довольно низкий текущий уровень левериджа (Чистый долг/EBITDA 0,6х), у компании есть существенный «запас прочности» в плане увеличения кредитного плеча.

Облигации ОГК-6 интересны с доходностью не ниже 8%. По обращающемуся выпуску ОГК-6 сегодня должна состояться очередная оферта – насколько мы понимаем, около 2,9 млрд руб. из 5 млрд руб. общего объема выпуска до сегодняшнего дня оставались «в рынке». Компания установила купон на следующие периоды до погашения (через 2 года) на уровне 7,25% (YTM около 7,4%) еще 7 апреля. С тех пор рынок заметно «просел», и мы полагаем, что на этом уровне большинство инвесторов предпочтут предъявить облигации к оферте.

При этом если эмитент предпочтет вернуть выпуск обратно в рынок, исходя из текущих уровней доходности по обращающимся бумагам других генерирующих компаний (в частности, кривая Мосэнерго), справедливый уровень доходности по бумаге мы видим на уровне не ниже 8% (что соответствует цене 98,9% от номинала).

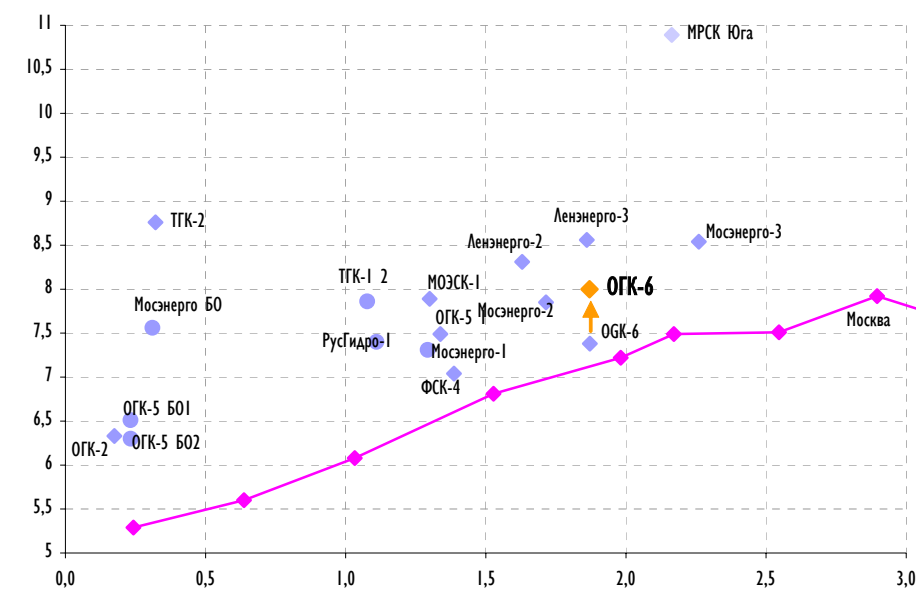
Финансовые показатели ОГК-6 по МСФО, 2009 г. и 4-й кв. 2009 г.

	2009	2008	Изм., %	4кв09	4кв08	Изм., %
Выработка э/энергии, млн кВт.ч	28 953	38 857	-25%	8 587	9 438	-9%
Выручка, млн руб.	41 870	42 275	-1%	11 684	10 371	13%
Операционные расходы, млн руб.	38 471	44 688	-14%	11 701	11 835	-1%
EBITDA, млн руб.	5 727	2 539	126%	628	418	50%
Рентабельность по EBITDA	13,7%	6,0%	+7,7 п.п.	5,4%	4,0%	+1,4 п.п.
Чистая прибыль, млн руб.	2 442	-829	н/п	-661	-532	н/п
Долг, млн руб.	4 975	2 924	70%	4 975	2 924	70%
Чистый долг, млн руб.	3 361	-1 193	н/п	3 361	-1 193	н/п
Чистый долг/EBITDA	0,6х	отр.	-	0,6	отр.	-
Операционный денежный поток, млн руб.	4 757	464	926%	580	149	290%
Капитальные вложения, млн руб.	9 594	10 111	-5%	1 672	2 723	-39%
Инвестиционный денежный поток, млн руб.	-5 739	1 748	н/п	-2 012	642	н/п
Чистый денежный поток, млн руб.	-982	2 212	н/п	-1 431	790	н/п

Источник: данные компании, расчеты ГПБ



Доходности компаний электроэнергетики на 29/04/10 г.



Источник: Bloomberg

Дмитрий Котляров
+7 495 913 7826
Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
29.04.2010	Размещение ХКФ Банк 7	5,000
	Оферта Жилсоципотека-Финанс 3	1,500
	Оферта МТС-2	10,000
	Оферта Международный Промышленный Банк 1	3,000
	Оферта ОГК-6 1	5,000
	Оферта Уралхимпласт 1	500
	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
30.04.2010	Оферта Разгуляй Финанс-5	2,000
04.05.2010	Оферта Балтинвестбанк-1	1,000
	Оферта Желдорипотека 2	2,500
	Оферта Металлсервис-финанс 1	1,500
	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
05.05.2010	Ломбардные аукционы ЦБ на 6 месяцев, 1 год	
	Погашение ОФЗ 25061	43,000
	Оферта Ак Барс 3	3,000
	Оферта Национальная Факторинговая Компания 2	2,000
06.05.2010	Оферта Московский Кредитный банк 5	2,000
	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
11.05.2010	Погашение ХКФ Банк 2	3,000
	Оферта Таттелеком 4	1,500
	Ломбардные аукционы ЦБ на 3 недели, 3 месяца	
12.05.2010	Погашение ЕБРР-1	5,000
	Погашение Пятерочка Финанс 1	1,500
	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	18,603

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
28.04.2010	ОГК-6: финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
29.04.2010	Акрон: финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
30.04.2010	Уралкалий: финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
30.04.2010	Интегра: финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
май	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	1-й кв. 2010 г.
14.05.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2010 г.
17.05.2010	Евраз: основные финансовые результаты	1-й кв. 2010 г.
26.05.2010	МТС: финансовые результаты по US GAAP (предварительно)	1-й кв. 2009 г.
27.05.2010	Х5: финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2010 г.
июнь	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2010 г.
июль	ММК: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
июль	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	1П10 г.
09.07.2010	Х5: операционные результаты	2-й кв. и 1П10
15.07.2010	Евраз: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
15.07.2010	НЛМК: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
26.08.2010	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
26.08.2010	Х5: аудированная отчетность по МСФО	2-й кв. и 1П10 г.
01.09.2010	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
06.09.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2010 г.
октябрь	ММК: операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
11.10.2010	Х5: операционные результаты	3-й кв. 2010 г. и 9М2010
19.10.2010	НЛМК: операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
16.11.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г.
18.11.2010	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3-й кв. 2010 г.
29.11.2010	Х5: аудированная отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г. и 9М2010
ноябрь	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	9М2010 г.
01.12.2010	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	3-й кв. 2010 г.

Источник: данные Компаний, Bloomberg, Reuters

**Газпромбанк**117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)
Тел. +7 (495) 913 7474**Департамент анализа рыночной конъюнктуры****Андрей Богданов**
начальник департамента
+7 (495) 988 23 44**Стратегия на фондовом и долговом рынках****Андрей Богданов**
Артем Архипов
Анна Богдюкевич
+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru**Металлургия****Сергей Канин**
+7 (495) 988 24 06
Sergei.Kanin@gazprombank.ru**Транспорт и машиностроение****Алексей Астапов**
+7 (495) 428 49 33
Aleksei.Astapov@gazprombank.ru**Департамент инструментов долгового рынка****Павел Исаев**
начальник департамента
+7 (495) 980 41 34
Pavel.Isaev@gazprombank.ru**Управление рынков
заемного капитала****Игорь Ешков**
начальник управления
+7 (495) 429 96 44
Igor.Eshkov@gazprombank.ru**Управление торговли и продаж
долговых инструментов****Андрей Миронов**
начальник управления
+7 (495) 428 23 66
Andrei.Mironov@gazprombank.ru**Продажи****Дмитрий Кузнецов**
+7 (495) 428 49 80
kuzd@gazprombank.ru**Илья Ремизов**
+7 (495) 983 18 80
Ilya.Remizov@gazprombank.ru**Нефть и газ, электроэнергетика****Иван Хромушин**
Дмитрий Котляров
+7 (495) 980 43 89
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
+7 (495) 913 78 26
Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru**Телекоммуникации и медиа****Андрей Богданов**
Анна Курбатова
+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru
+7 (495) 913 78 85
Anna.Kurbatova@gazprombank.ru
Аналитика долгового рынка
Алексей Демкин, CFA
Артем Архипов
Яков Яковлев
+7 (495) 980 43 10
Alexey.Demkin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru**Макроэкономика и банковский сектор****Артем Архипов**
Анна Богдюкевич
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru**Потребительский сектор****Рустам Шихахмедов**
+7 (495) 428 50 69
Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru**Редакторская группа****Татьяна Курносенко**
Юлия Мельникова
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81
Julia.Melnikova@gazprombank.ru**Департамент рынков фондового капитала****Максим Шашенков**
начальник департамента
+7 (495) 988 23 24
Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru**Управление торговли и продаж инструментов
фондового рынка****Продажи****Константин Шапшаров**
директор
+7 (495) 983 18 11
Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru**Евгений Терещенко**
+7 (495) 988 24 10
Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru**Мария Братчикова**
+7 (495) 988 24 03
Maria.Bratchikova@gazprombank.ru**Управление рынков фондового капитала****Виталий Зархин**
директор
+7 (495) 988 24 48
Vitaly.Zarkhin@gazprombank.ru**Трейдинг****Валерий Левит**
директор
+7 (495) 988 24 11
Valeriy.Levit@gazprombank.ru**Андрей Чичерин**
+7 (495) 983 19 14
Andrey.Chicherin@gazprombank.ru**Управление биржевых интернет-операций****Денис Войниконис**
+7 (495) 428 49 64
Denis.Voynikonis@gazprombank.ru

Copyright © 2003-2009. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее – ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ГПБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ГПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.