

Ежедневный обзор долговых рынков от 25 октября 2011 г.

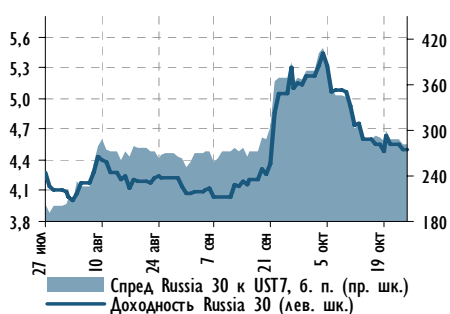


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,393	▲ 0,2%		4,1%
USD/RUB	30,59	▼ -1,6%		0,2%
Корзина валют/RUB	35,93	▼ -1,6%		2,2%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	751,0	▲ 11,2		-137,3
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	116,3	▲ 7,4		-453,3
MOSPRIME о/п	5,5	▲ 0,0		3,8
3М-MOSPRIME	6,8	▼ 0,0		2,7
3М-LIBOR	0,42	▲ 0,0		0,1
Долговой рынок				
UST-2	0,28	▲ 0,0		-0,3
UST-10	2,23	▲ 0,0		-1,1
Russia 30	4,50	▼ 0,0		-0,3
Russia 5Y CDS	231	▼ -7,3		85,2
EMBI+	361	▼ -5		113
EMBI+ Russia	282	▼ -7		83
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	110,80	▲ 1,2%		20,4%
Золото, долл./унц.	1653,5	▲ 0,7%		16,4%
Фондовый рынок				
PTS	1 509	▲ 3,6%		-14,8%
Dow Jones	11 914	▲ 0,9%		2,9%
Nikkei	8 814	▼ -0,3%		-13,8%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Вчера на финансовых рынках покупки продолжились на фоне положительных новостей из Китая, Европы и неожиданно хорошей отчетности компаний за 3К11. Слабый показатель производственной активности в еврозоне (PMI) был быстро забыт рынками.
- ▶ Опубликованное октябрьское значение индекса производственной активности PMI (51,1 п), рассчитываемого HSBC, стало еще одним свидетельством того, что китайскую экономику, вероятнее всего, ждет «мягкая посадка».
- ▶ Несмотря на отсутствие конкретных результатов по итогам воскресного саммита глав ЕС, игроки положительно восприняли промежуточные итоги. Сегодня, вероятно, рынки обратят внимание на те моменты, которые могут воспрепятствовать выработке согласованного антикризисного плана (см. «Темы глобального рынка»).
- ▶ По итогам вчерашнего дня основные фондовые индексы показали рост (+0,9 и 1,3% DJIA и S&P500 соответственно), доходность UST10 (2,23%) практически не изменилась, нефть марки Brent закрепились у отметки 111 долл. за барр.
- ▶ Вчерашний день **российский рынок еврооблигаций** начал вяло. Однако во второй половине дня на нем стали доминировать покупатели: приобретали как бумаги категории «BBB», так и с рейтингом «BB». Снижение прогноза российского банковского сектора Moody's не повлияло на покупки. По результатам дня RUSSIA 30 (YTM 4,50%) прибавила порядка 0,3 п.п., спред к UST10 сузился до 227 б.п. Корпоративные и банковские выпуски подорожали на 1-2 п.п.
- ▶ Рубль начал новую неделю уверенным ралли: курс бивалютной корзины опустился более чем на 50 копеек, к концу дня преодолел отметку в 36 руб. Помимо в целом позитивного внешнего фона, укреплению рубля могли поспособствовать и продажи валюты накануне налоговых выплат (акцизы и НДСПИ – сегодня, налог на прибыль – в пятницу).
- ▶ Ралли на валютном рынке не осталось незамеченным для **рублевых облигаций**: котировки суверенных бумаг вчера «подтянулись» в пределах 10–50 б.п., а по некоторым выпускам (26203) – выросли более чем на фигуру. В корпоративном сегменте торги шли на низких оборотах и со смешанной динамикой котировок.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- ▶ Подводные камни саммита(ов) ЕС

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ РЕПО с ЦБ – вновь в центре внимания

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ Агентство Moody's понижает прогноз по **российской банковской системе** со «стабильного» на «негативный»
- ▶ МТС (BB/Ba2/BB+) приобрели крупного альтернативного оператора ТРК «ТВТ» в Татарстане – нейтрально
- ▶ **НОВАТЭК (BBB-/Baa3/BBB-)** увеличивает прогноз добычи газа в 2011 г., заключает стратегическое партнерство с РЖД

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ▶ Акционеры Orascom Telecom Holding одобрили выделение ряда компаний в рамках сделки по покупке Vimpelcom Ltd. активов Wind Telecom. Если сделка будет завершена до конца года, Vimpelcom Ltd. не придется выплачивать компенсацию 600 млн долл. Нейтрально для облигаций **Вымпелкома (BB/Ba3/-)** на данном этапе.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Россия:** депозитный аукцион Минфина на 80 млрд руб., уплата акцизов и НДСПИ
- ▶ **Европа:** сбор заявок ЕЦБ на 12-месячные кредиты (17:30 мск)
- ▶ **США:** августовские данные по рынку недвижимости (17:00 мск), индекс потребительской уверенности Conference Board в октябре (18:00 мск)



Подводные камни саммита(ов) ЕС

На принятии полномасштабного антикризисного плана могут, на наш взгляд, негативно сказаться следующие моменты.

По итогам встречи с лидерами Германии и Франции премьер-министр Италии предпринял очередные попытки собрать правительство для принятия дополнительных мер по ужесточению бюджетной реформы и стимулированию экономики. Однако из-за противоречий в самой правящей коалиции вчерашнее заседание никаких результатов не принесло. Сегодня мы увидим очередную попытку. В случае неспособности правительства Италии принять дополнительный пакет антикризисных мер, это может привести к тому, что ЕЦБ прекратит поддержку итальянских суверенных облигаций на вторичном рынке, как это уже случилось в сентябре т.г. Кроме того, это может осложнить получение А. Меркель согласия со стороны Бундестага на расширение возможностей по использованию фонда EFSF. Заседание пройдет сегодня-завтра, т.е. в день очередного саммита ЕС.

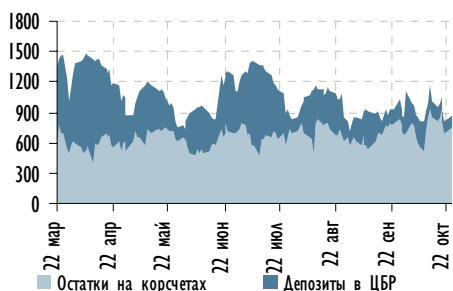
Величина дисконта (haircut) может стать еще одним препятствием для скорого достижения договоренностей. Так, если по итогам июльской встречи речь шла о дисконте в 21% (настолько чистая приведенная стоимость (NPV) нового долга меньше старого), то в настоящее время речь идет о списании до 60% номинальной стоимости, что, по данным FT со ссылкой на расчеты IIF, соответствует снижению NPV на 75–80%, т.е. разница ощутима, и не каждый готов сразу согласиться. Кроме того, может встать вопрос «кредитного события» (credit event) по греческим CDS. Если раньше ISDA готова была трактовать «добровольный» обмен долгов в рамках июльских договоренностей (PSI) не как «credit event», то изменившиеся обстоятельства могут заставить пересмотреть позицию ассоциации. Кредитное событие может привести к значительным убыткам по CDS. Пока никто не берется их оценить – только аналогии с Lehman Brothers.

Если ситуация вокруг выработки полномасштабного плана будет развиваться по негативному сценарию, то главам ЕС придется в лучшем случае довольствоваться подписанием договоренностей по докапитализации банков.

Алексей Демкин, CFA
Alexey.Demkin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 10

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

РЕПО с ЦБ – вновь в центре внимания

Объем средств, привлеченных российскими банками в ходе двух вчерашних аукционов прямого РЕПО с ЦБ, составил уже привычно высокие 354,3 млрд руб. (напомним, в пятницу было 304,8 млрд руб.).

С одной стороны, банки, очевидно, обрели весьма стабильный источник фондирования стоимостью в диапазоне 5,25-5,30% годовых (для РЕПО на срок 1/3/7 дней) и стремятся больше использовать его в условиях закрытых рынков капитала и нестабильного межбанка (для примера, ставка по кредитам о/п для банков 1-го круга сегодня с утра доходила до 5,65% годовых). С другой стороны, спрос на РЕПО с ЦБ также подстегивается техническими факторами – в частности, вступлением организаций в очередной период налоговых выплат (сегодня – акцизы и НДС) и необходимостью возвращать привлеченные прежде ресурсы (в среду – 146,9 млрд руб. недельных средств ЦБ).

В остальном же российский денежный рынок вчера застыл на достигнутых рубежах. Остатки на корсчетах и депозитах российских банков в ЦБ на начало сегодняшнего дня составили 867,3 млрд руб. (против 848,7 млрд руб. на утро понедельника) – рост обусловлен прежде всего большими объемами однодневного РЕПО с ЦБ. 3-месячный MosPrime маржинально снизился с пятничных уровней – на 2 б.п. до 6,78% годовых, ставка по РЕПО о/п на ММВБ под залог облигаций прибавила 3 б.п. до 5,60% годовых. Ставки NDF отреагировали на довольно ощутимое укрепление рубля лишь снижением доходности длинной части кривой в пределах 20 б.п.

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Агентство Moody's понижает прогноз по российской банковской системе со «стабильного» на «негативный»

Новость: Вчера рейтинговое агентство Moody's объявило о пересмотре прогноза рейтинга по российской банковской системе со «стабильного» на «негативный».

Данное действие отражает опасения аналитиков агентства относительно того, что из-за ухудшающихся макроэкономических условий деятельности и нестабильности финансовых рынков российские банки столкнутся с:

- ▶ сжатием ликвидности (происходит уже сейчас);
- ▶ замедлением роста кредитования (до 5–10% в номинальном выражении в течение следующих 12–18 месяцев);
- ▶ давлением на качество активов с сохранением высокой доли «проблемных» – просроченных или реструктурированных – кредитов (16% к концу 2011 г. и 14% к концу 2012 г. против 18% на середину т.г.).

Вместе с тем в базовом сценарии агентства – даже с учетом грядущего сокращения объемов прибыли российских банков и убытков по кредитному портфелю и ценным бумагам – их достаточность капитала должна остаться крепкой, 14% по системе к концу 2012 года.

Комментарий: Прежде всего обратим внимание на то, что пересмотр прогноза по российской банковской системе не означает, что прогнозы по рейтингам отдельных организаций пересматриваются / будут пересмотрены также на «негативный». Сама концепция «прогноза по системе» представляет собой исключительно характеристику аналитиками Moody's тех условий, в которых, по их мнению, придется функционировать российским банкам в течение ближайших 12–18 месяцев.

В целом мы разделяем опасения аналитиков Moody's относительно тех проблем, с которыми российские банки могут столкнуться в ближайшее время. К вышеперечисленным факторам риска стоит добавить также

давление на маржу отечественных организаций по причине уже наблюдающегося роста депозитных ставок и ограниченной возможности переложить эти расходы на заемщиков.

В качестве смягчающих факторов нами воспринимаются:

- ▶ снижающаяся на протяжении последних лет зависимость отечественных организаций от зарубежного фондирования,
- ▶ действия регуляторов (преимущественно благоприятные для системы в последние 3 года),
- ▶ то обстоятельство, что российские банки – по крайней мере, на уровне заявлений топ-менеджмента – стали более аккуратными в оценке своих рисков и как минимум с 2008 года уделяли пристальное внимание качеству своих активов.

К тому же сам факт, что в базовом сценарии аналитики Moody's ожидают снижения доли «проблемных» кредитов в портфеле российских банков до конца 2012 года, можно воспринимать позитивно.

В настоящее время долговые бумаги банковских заемщиков «инвестиционной категории» торгуются с премией в пределах 50–100 б.п. к долгам наиболее качественных корпоративных эмитентов на внутреннем рынке и до 120 б.п. – на еврооблигациях. В случае дальнейшего роста аппетита к риску данные спреды имеют потенциал для некоторого сужения (прежде всего, в случае евробондов).

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)

МТС приобрели крупного альтернативного оператора ТРК «ТВТ» в Татарстане – нейтрально

МТС
S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba2/BB+

Новость: МТС сообщили о закрытии сделки по покупке 100% акций ОАО «Телерадиокомпания «ТВТ», работающего в 15 городах Татарстана. Сумма сделки составила 180 млн долл. с учетом чистого долга в размере 17 млн долл. Финансовые показатели ТРК «ТВТ» будут консолидированы в финансовую отчетность МТС, начиная с 24 октября текущего года.

ТРК «ТВТ» является ведущим альтернативным оператором в Татарстане и оказывает услуги кабельного телевидения, широкополосного доступа в интернет и телефонии. Абонентская база кабельного ТВ компании составляет порядка 500 тыс. Охват сети ШПД оператора в Татарстане – порядка 600 тыс. пройденных домохозяйств.

Комментарий: Приобретение ТРК «ТВТ» соответствует стратегии МТС по созданию федерального интегрированного оператора и позволит существенно укрепить позиции в стратегически важном регионе за счет развития комплексных услуг.

Учитывая относительно небольшие масштабы бизнеса ТРК «ТВТ» по сравнению с МТС и низкую стоимость приобретения, новость в целом нейтральна с точки зрения кредитного качества компании.

Анна Курбатова
Anna.Kurbatova@gazprombank.ru
+7 (495) 913 78 85

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92

НОВАТЭК увеличивает прогноз добычи газа в 2011 г., заключает стратегическое партнерство с РЖД

НОВАТЭК
S&P/Moody's/Fitch

BBB-/Baa3/BBB-

Новость: Председатель правления и один из контролирующих акционеров НОВАТЭКа Леонид Михельсон дал интервью журналистам, в котором осветил некоторые аспекты развития компании в ближайшем будущем.

Комментарий: Господин Михельсон сказал, что план увеличения добычи НОВАТЭКа в 2011 году с учетом приобретений – более 50 млрд кубометров (+35% г/г). Напомним, в июле компания планировала нарастить добычу на 30% г/г в 2011 году. Наш прогноз роста добычи газа был на уровне 30,4% г/г до 49,3 млрд кубометров газа. При этом у компании возрастет объем добычи, но не увеличится объем продаж газа,

так как НОВАТЭК планирует закачать в 2011 году в подземные хранилища больший объем газа, чем раньше. Этот эффект мы уже могли наблюдать в ЗК11, по итогам которого запасы газа НОВАТЭКа в ПХГ выросли более чем на 1 млрд кубометров.

По словам господина Михельсона, за 2011 год НОВАТЭК выплатит больше дивидендов, чем за 2010. С нашей точки зрения, это ожидаемо, мы прогнозируем рост чистой прибыли компании на 60% г/г до 63 млрд руб. в 2011 году. Напомним, за 2010 год компания выплатила 4 рубля на акцию, за 1П11 дивиденды составили 2,5 рубля на акцию. Мы считаем, что по итогам 2011 года НОВАТЭК может выплатить 6-7 рублей на акцию.

В ближайшее время должны быть определены новые участники, которые войдут в Ямал-СПГ. Переговоры идут, в том числе, с индийскими, японскими и катарскими компаниями. Кроме того, НОВАТЭК объявил о стратегическом партнерстве с РЖД, в результате которого могут быть расширены мощности ветки РЖД для транспортировки жидких углеводородов с Пуровского ЗПК. Леонид Михельсон сообщил, что НОВАТЭК может профинансировать расширение ветки в размере 30,5 млрд руб. (из общих 40 млрд руб.). В дальнейшем НОВАТЭК может вернуть вложенные в проект деньги за счет льготного тарифа РЖД. Мы считаем, что эти затраты могут оказать дополнительное давление на свободные денежные потоки компании в 2012–2013 гг., поскольку могут увеличить капвложения НОВАТЭКа на 35%, однако эти суммы, скорее всего, будут компенсированы в последующие годы.

Мы отмечаем, что непосредственно заявления главы НОВАТЭКа вряд ли существенно повлияют на котировки облигаций компании, однако рассматриваем их как подтверждение наших ожиданий по сохранению компанией сильных кредитных метрик по итогам 2011 г.

Алексей Демкин, CFA
Alexey.Demkin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 10

Александр Назаров
Alexander.Nazarov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
24.10.11	Оферта Ростелеком, 13	2 000
	Оферта ЖКО Банк, 5	4 000
25.10.11	Депозитный аукцион Минфина сроком до 18 января	80 000
	Погашение Ак Барс Банк, 3	3 000
	Уплата акцизов, НДС	
26.10.11	Аукцион 7-летних ОФЗ	10 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	64 760
27.10.11	Погашение Газпром, 8	5 000
	Оферта МБРР, 3	3 000
28.10.11	Возврат ВЭБом средств с депозитов в ФНБ	84 124
31.10.11	Погашение Ханты-Мансийский Банк-1	3 000
02.11.11	Аукцион 10-летних ОФЗ	10 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	97 160
03.11.11	Купонные выплаты по ОФЗ	2 527
07.11.11	Оферта БИНБАНК, 2	1 000
09.11.11	Возврат Минфину средств с депозитов банков	201 100
	Аукцион 6-летних ОФЗ	10 000
	Погашение ОФЗ-25063	30 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 542
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	2 000
	Погашение Банк Зенит-3	3 000
11.11.11	Оферта Мечел БО-1	5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
25.10.11	ТНК-ВР: финансовые результаты по US GAAP	3К11
25.10.11	Роснефть: пресс-релиз с основными показателями отчетности по МСФО	3К11
27.10.11	Eurasia Drilling Co.: финансовые результаты по МСФО	3К11
28.10.11	Магнит: неаудированные результаты по МСФО	3К11 и 9М11
октябрь 2011	Русгидро: финансовые результаты по РСБУ	9М11
09.11.11	СТС Media: финансовые результаты по US GAAP	3К11
12.11.11	Новатэк: финансовые результаты по МСФО	3К11
14.11.11	РУСАЛ: финансовые результаты по МСФО	3К11 и 9М11
до 15/11/11	Газпром, Сургутнефтегаз, Татнефть, Нижнекамскнефтехим: финансовые результаты по РСБУ	3К11
декабрь 2011	Русгидро: финансовые результаты по МСФО	9М11

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Андрей Богданов

начальник департамента

+7 (495) 988 23 44

Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Богданов**Анна Богдюкевич**

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00 доб. 21448

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00 доб. 21479

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00 доб. 21401

Макроэкономика

Анна Богдюкевич

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Редакторская группа

Татьяна Курносенко

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Андрей Богданов

+7 (495) 988 23 44

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00 доб. 21417

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

директор

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

директор

+7 (495) 989 91 34

Управление электронной торговли

Максим Малетин

начальник управления

+7 (495) 983 18 59

+8 (800) 200 70 88

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00 доб. 21455

Трейдинг

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, CFA

+7 (495) 913 78 57

Региональные продажи

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

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) 913 74 44

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Миронов

начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пеццименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Copyright © 2003 – 2011. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ППБ (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 ППБ (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 ППБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ППБ (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.