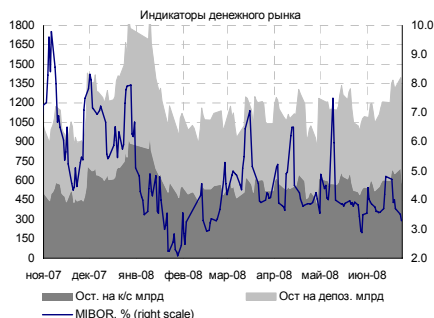
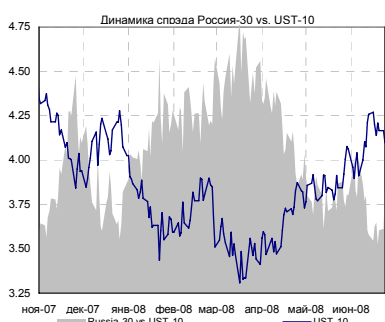




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	131.76	0.69	0.53	GAZP' 34	110.00	-0.68	7.72	6
Нефть (Brent)	135.8	0.01	0.01	Bank of Moscow 09	-	-	5.88	-
Золото	889.50	8.50	0.96	UST 10	98.11	-0.22	4.11	2
EUR/USD	1.5570	0.01	0.34	РОССИЯ 30	112.90	-0.60	5.58	9
USD/RUB	23.5955	-0.05	-0.21	Russia'30 vs UST'10	149			17
Fed Funds Fut. Prob июн.09 (4%)	60%	-3.50%		UST 10 vs UST 2	125			2
USD LIBOR 3m	2.81	0.00	0.18	Libor 3m vs UST 3m	99			7
MOSPRIME 3m	6.00	-0.04	-0.66	EU 10 vs EU 2	6			3
MOSPRIME o/n	3.38	-0.12	-3.43	EMBI Global	274.46	-0.27		-73
MIBOR, %	3.29	-0.22	-6.27	DJI	11 803.5	-0.33		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1043.80	-46.20	-13.06	Russia CDS 10Y \$	102.97	0.06		2
Сальдо ликвид.	82.8	17.40	26.61	Gazprom CDS 10Y \$	217.39	1.05		2

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- МТС подает пример
- Первый эшелон продолжает валиться, третий – без сознания
- Оферта УМПО

Глобальные рынки

- UST выше после удачного аукциона и слабой статистики
- Развивающиеся рынки под давлением
- ТНК-ВР – почему сейчас?

Первичный рынок

- Самарская область – хорошая сделка

Кредитные рейтинги

- Последние изменения

Новости коротко

- Вчера произошел технический дефолт по оферте ОАО «МОИТК» по выпуску облигаций «Мострансавто-Финанс» объемом 7.5 млрд. руб. (Источники: Коммерсантъ, Ведомости). Де-факто это событие увеличивает количество эмитентов, столкнувшихся с техническим дефолтом за последнюю неделю. Свою позицию в отношении технических дефолтов мы отразили в нашем ежедневном обзоре от 23 июня 2008 г. Де-юре, МОИТК – компания, принадлежащая и контролируемая Правительством Московской области, через которую осуществляются все основные инвестиции в инфраструктуру региона. Учитывая финансовые возможности Московской области с одной стороны, а также огромные репутационные риски для компаний, аффилированных с региональной администрацией, с другой стороны, нам не верится, что Правительство Московской области не предпримет всех мер, для решения возникшей проблемы.
- Сегодня Лид-менеджеры нового выпуска облигаций РЖД объемом 20 млрд. руб., Тройка Диалог и Газпромбанк, начали маркетинговую компанию. Первоначальный ориентир доходности выпуска составляет 8.25 – 8.75% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8.42 – 8.94% годовых к погашению через три года. Это крайне агрессивный ориентир с точки зрения премии для эмитента первого класса. По нашим расчетам, премия к доходности 7.7% по вчерашнему закрытию выпуска РЖД-06 (наиболее близкому по дюрации) составляет 70 – 120 б.п. Отметим, что за последние три дня доходность выпуска выросла по крайней мере на 50 б.п. На наш взгляд, сейчас ничто не сможет удержать инвесторов от распродаж рублевых облигаций не только самой РЖД, но и других Blue chips, а также по всему спектру рублевых облигаций.
- Сегодня на ММВБ:
 - Выпуск биржевых облигаций серии 01 группы «Разгуляй» выйдет во вторичное обращение.
 - ФинансБизнесГрупп начнет размещение своего выпуска облигаций объемом 2.0 млрд руб.;
 - ШАНС Капитал начнет размещение дебютного выпуска облигаций объемом 1.0 млрд руб.(см. наш вчерашний комментарий);
 - ЮниТайл начнет размещение дебютного выпуска облигаций объемом 1.5 млрд руб. (см. наш вчерашний комментарий);

- **МОЭСК** сегодня подпишет соглашение о привлечении дебютного 2-летнего срочного синдицированного кредита в размере \$360 миллионов, размер которого в результате переподписки был увеличен с первоначальных \$300 миллионов. Процентная ставка по сделке составляет 250 б.п. к LIBOR. Привлеченные средства будут направлены на финансирование инвестиционной программы заемщика в 2008 г. / Рейтер
- **Северо-Западный Телеком** отложил до 18 июля аукцион по выбору организатора планируемого 3-летнего синдицированного кредита на сумму \$200 миллионов. Первоначально аукцион был назначен на 30 июня. / Прайм-ТАСС
- Среди вчерашних ofert нам бы хотелось отметить ofertу **Пеноплэкса**, которому, по нашим оценкам, вчера предъявили большую часть займа (1.5 млрд руб.). По данным Ведомостей источником средств стал кредит на сумму 1.5 млрд руб., предоставленный Пеноплэксу ВТБ на 735 дней под 14,5% годовых, залогом по нему станет недвижимость «Невской мельницы», с которой компания связана общим бенефициаром (официального подтверждения этому факту у Ведомостей нет). На наш взгляд, это может стать интересной иллюстрацией способов того, как компании 3 эшелона проходят через ofertу.
- Российский **ЮниКредит Банк** планирует разместить выпуск 5-летних облигаций объемом 10 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- Российский девелопер коммерческой недвижимости **Макромир** планирует разместить третий выпуск 5-летних облигаций объемом 3 млрд руб. в январе-марте 2009 г. / Прайм-ТАСС
- Вчера на ММВБ были размещены следующие выпуски рублевых облигаций:
 - дебютный выпуск рублевых облигаций **МТС** объемом 10.0 млрд руб. со ставкой по купону на уровне 8.7%.
 - 01 серия облигаций ОАО «**Генерирующая Компания**» (Татэнерго) объемом 2.0 млрд руб. под 9.25% годовых.
 - 01 серия облигаций **ПОЛИПЛАСТ** объемом 1.0 млрд руб. под 15% годовых.
 - 02 серия облигаций **Банка Кредит Европа** объемом 4.0 млрд руб. под 9.0% годовых.
 - **Группа «Разгуляй»** разместила выпуск годовых биржевых облигаций объемом 2.0 млрд руб. на уровне 95.09% от номинала. Доходность к полугодовому колл-опциону составляет 10.24%, к погашению 5.16%.

Внутренний рынок

МТС подает пример

Внимание инвесторов вчера было приковано к размещению МТС, которое, по большому счету, стало первым размещением голубой фишки нефинансового сектора с декабря 2006г. Спрос на бумагу составил 17 млрд руб., учитывая довольно большой объем выпуска и недавние продажи в первом эшелоне, мы считаем результаты аукциона довольно успешными для рынка. Доходность к офerte через 2 года составила 8.9% что ближе к верхней границе ориентиров организатора (8.52-9.05%), однако ставка на которой МТС привлекала финансирование в любом случае намного ниже чем та, по которой компания смогла занять на рынке еврооблигаций (с учетом стоимости рублевого хеджа). К тому же МТС удалось привлечь довольно длинные деньги – 2 года относительный рекорд по меркам последних размещений корпоративных заемщиков, где средний срок обращения не превышает 1-1.5 года.

Первый эшелон продолжает валиться, третий – без сознания

Вчера котировки рублевого долгового рынка продолжили снижение – возглавили список продаваемых бумаг выпуски первого эшелона РЖД, ФСК, Лукойл, АИЖК. В среднем котировки первого эшелона вчера подсели на 25-50 б.п. Второй эшелон чувствует себя более комфортно, в то время как третий эшелон застыл в полубоморочном состоянии. Масштабные продажи здесь вовсе невозможны вследствие хотя бы уже отсутствия покупателей, не говоря уже о низкой ликвидности сегмента. Как всегда активность в сегменте ОФЗ в отсутствие присутствия Минфина была пониженной, а снижение котировок не превысило 1-5 б.п.

Обрисовывая основной тренд на рынке в последние дни, мы можем отметить растущий интерес к инструментам качественных эмитентов. Однако поскольку физически выход из инструментов 3-го эшелона возможен только с помощью ofert и погашений, не всегда рынок сможет оперировать фактами, соответствующими действительности, в том что касается сокращения сегмента high-yield.

Мы считаем, что на фоне последних событий в данном сегменте, инвесторы проведут более тщательную сегментацию эмитентов по кредитному качеству и в то время как многие выпуск 2

эшелона покажутся многим участникам слишком дорогими, на рынке существуют «пограничные» выпуски. Подобные бумаги предлагают более высокую доходность, и их нельзя с уверенностью отнести ко 2 либо 3 эшелону, поскольку кредитный профиль этих эмитентов содержит какой-либо простительный изъян.

Оферта УМПО

Вчера рынок прошел сразу через 6 оферт корпоративных выпусков на общий объем в 10.5 млрд руб. и если оферты Пеноплекс, Инмарко и ОГК-3 равнозначны по сути выкупу этих выпусков с рынка, поскольку эмитенты снизили ставки по этим выпускам, то в остальных случаях эмитенты предприняли попытку оставить свои бумаги в рынке.

По информации ММВБ в режиме РПС по 100% от номинала по выпуску прошел оборот в 1.3 млрд руб., т.е. около трети от общего объема эмиссии (4 млрд руб.). В официальном пресс-релизе эмитент объявил что в ходе оферты было приобретено облигаций на сумму 700 млн руб. С одной стороны, данный результат крайне хорошо в условиях разразившегося шторма в третьем эшелоне, куда периодически относят УМПО, и который, на наш взгляд, все же относится ко второму эшелону корпоративных заемщиков. С другой стороны, предлагаемую доходность УМПО на следующие купонные периоды до оферты – 12.25% – мы считаем крайне привлекательной ставкой, что кстати, отчасти подтверждает последующая продажа бумаг на сумму порядка 600 млн руб. по цене номинала и выше.

Анастасия Михарская

Глобальные рынки

UST выше после удачного аукциона и слабой статистики

Американские казначейские обязательства вчера заметно укрепили свои позиции после того как инвесторы продемонстрировали довольно высокий спрос на аукционе по размещению 2-летних нот UST, который состоялся вчера. Соотношение bid-to-cover составило 2.6X, что гораздо лучше результатов последних аукционов 2-летних.

В это время инвесторы продолжали гадать что скажет FOMC по поводу инфляции в своем комментарии к решению по ставке, и будет ли дан какой-либо намек на то, как скоро будет повышена ключевая ставка FOMC. До сих пор нет четких свидетельств того, что экономика США развернулась в сторону роста, а рынок получает смешанные сигналы. Так опубликованный вчера индекс доверия потребителей упал в мае до уровня 50.4, минимального с февраля 1992.

UST-10 открылись сразу ниже по доходности – на уровне 4.15%. Позже вечером доходность снизилась до 4.10%. Сегодня мы ждем повышенной волатильности на рынке Treasuries, т.к. сегодня будет опубликована статистика по жилищному сектору (продажи новых домов), а также данные по заказам товаров длительного пользования.

Развивающиеся рынки под давлением

Вчера мы ощутили заметное ухудшение настроений на рынке и усиление неприязни к риску как во всем мире, так и на рынке российских евробондов. Наши предположения во-первых подтверждаются спрэдом между 3-месячными нотами Treasuries и 3-месячной LIBOR (TED spread), который расширился с 76 б.п. в мае до текущего значения в 98 б.п., отражая рост неуверенности на глобальном денежном рынке. Во-вторых, на снижение аппетита к риску указывают растущие спрэды индекса EMBI+. И наконец, мы можем увидеть подтверждение на рынке суверенного долга – Россия'30 вчера потеряла более 70 б.п. в цене, поскольку это происходило параллельно с ростом UST-10, спрэд между инструментами расширился до 146 б.п., что является максимальным значением с начала июня.

Корпоративный сектор вчера также понес тяжелые потери: в выпусках банковского сектора прошла массовая распродажа – Банк Москвы'10 (-48 б.п.), Банк Москвы'17 (-70 б.п.), Альфа-Банк'17 (-54 б.п.). В число других облигаций на продажу попали Лукойл'22 (-56 б.п.), оба выпуска МТС – МТС'12 (-54 б.п.), МТС'10 (-39 б.п.). Северсталь вновь дешевила на фоне готовящегося выпуска. За последние дни котировки Северсталь'09 резко упали на более чем 50 б.п., Северсталь'14 понизились на более чем 100 б.п.

ТНК-ВР – почему сейчас?

Еврооблигации ТНК-ВР вчера упали ниже плинтуса – несмотря на то, что новостной фон по компании вчера был ничем не хуже, чем в другие дни, похоже, что негативные факторы достигли уровня критической массы, когда инвесторы наконец-то поддались панике и начали довольно нервную распродажу бондов ТНК-ВР. Вчера весь ряд инструментов подешевел на 100-150 б.п. Еще одним возможным, хотя более спорным объяснением такого резкого движения котировок может быть инсайдерская информация по ухудшившимся перспективам развития ТНК-ВР в России. Мы уверены, что сейчас, с технической точки зрения, не лучшее время для покупки облигаций компании, поскольку возможно появление дальнейшей негатива вокруг компании и, как следствие, возможно дальнейшее давление на котировки облигаций ТНК-ВР.

*Анастасия Михарская***Первичный рынок****Самарская область – хорошая сделка**

Завтра Самарская область проведет размещение 5-летнего выпуска облигаций объемом 8.3 млрд руб., дюрация бумаги будет в районе 2.7 лет. Мы рекомендуем принять участие в аукционе по следующим причинам:

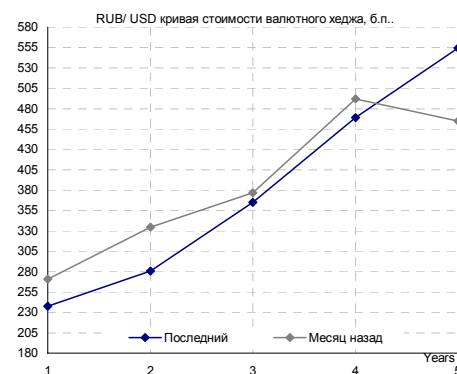
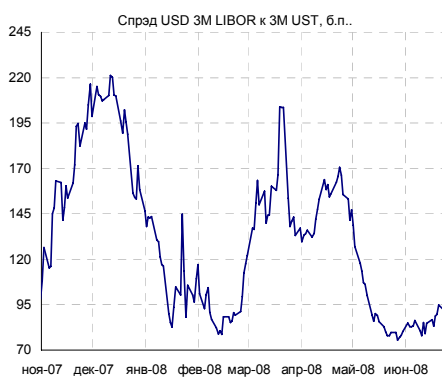
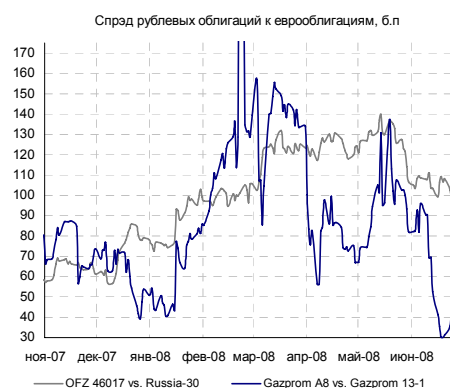
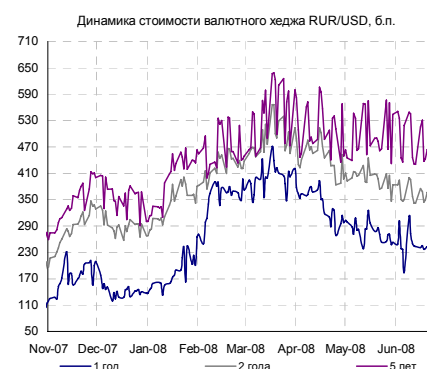
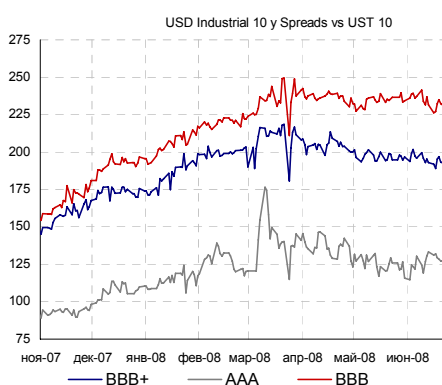
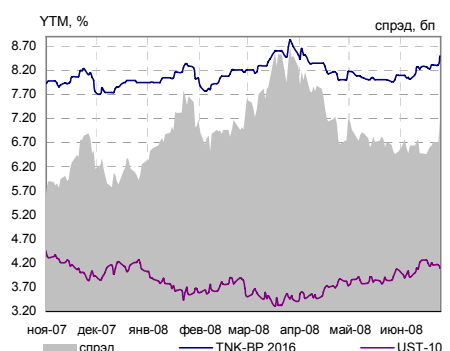
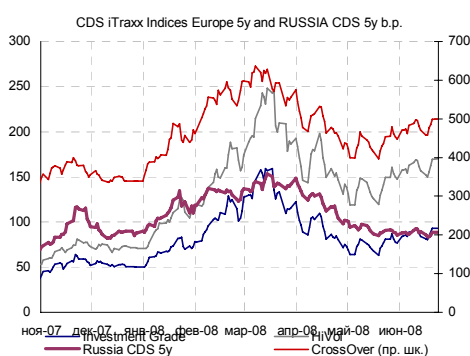
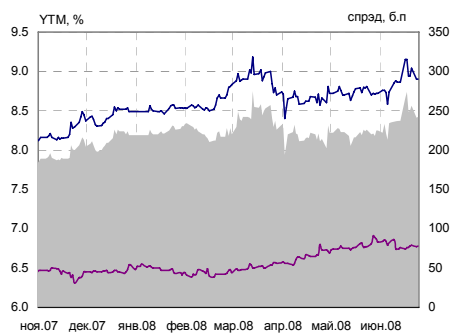
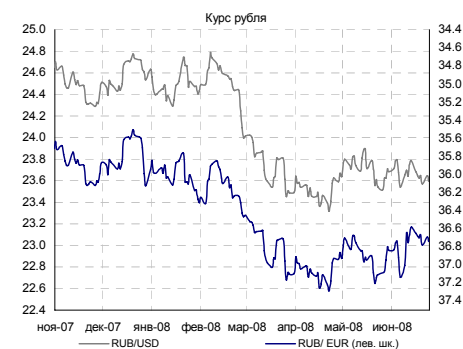
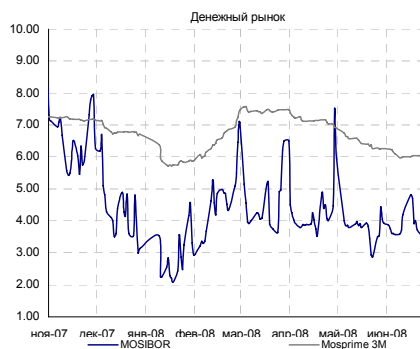
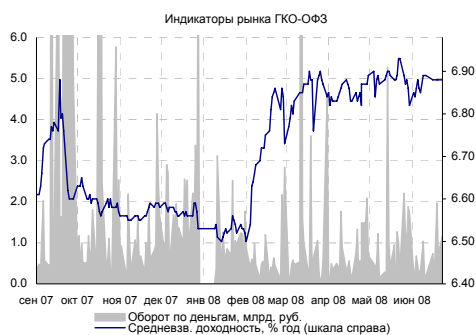
- По нашим оценкам, ориентир доходности организатора предлагает премию в 90-110 б.п. к кривой выпусков Самарской области, так Самарская обл-3 с дюрацией 2.6 года вчера торговалась с доходностью 8.23%.
- По своему кредитному качеству Самарская область – один из лучших заемщиков среди субфедеральных и муниципальных образований, что подтверждено рейтингами на уровне BB+/Ba1 по шкале S&P и Moody's. Кстати, S&P недавно повысило рейтинг Самарской области на одну ступень на фоне экономического роста и диверсификации региона.
- Большое преимущество выпуска – его скорое включение в ломбардный список и список A1
- Нам нравится большой объем эмиссии, поскольку он обещает хорошую ликвидность бумаги.

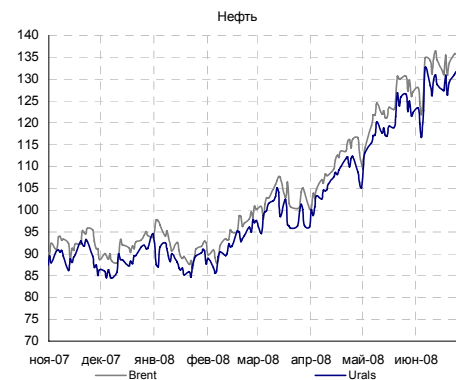
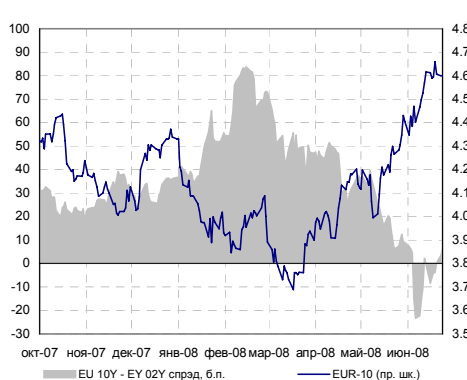
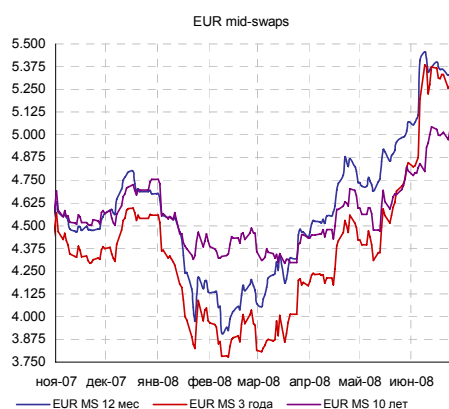
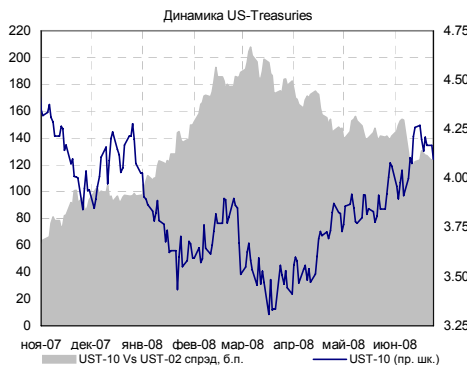
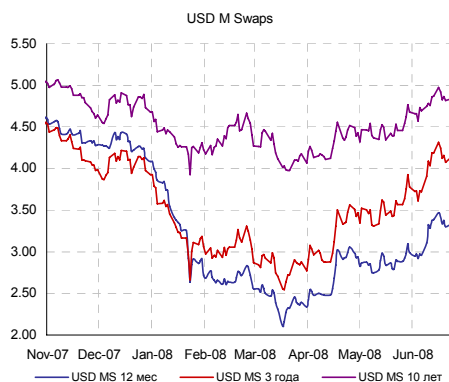
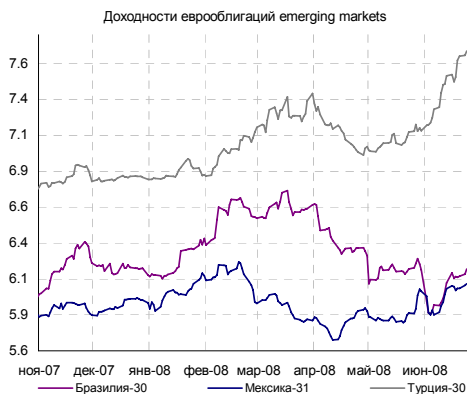
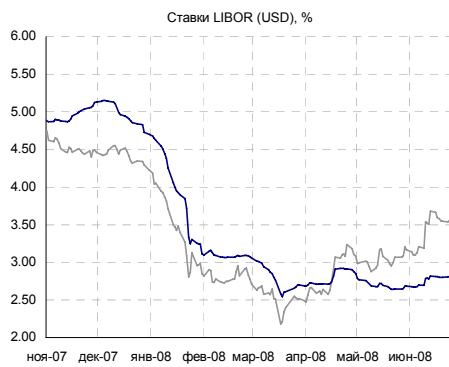
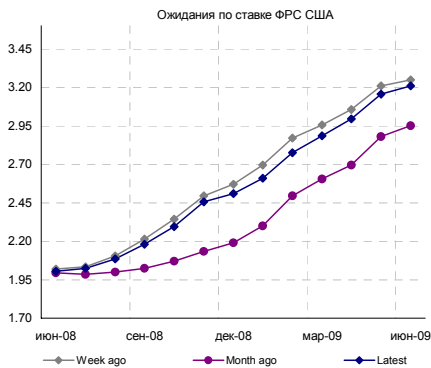
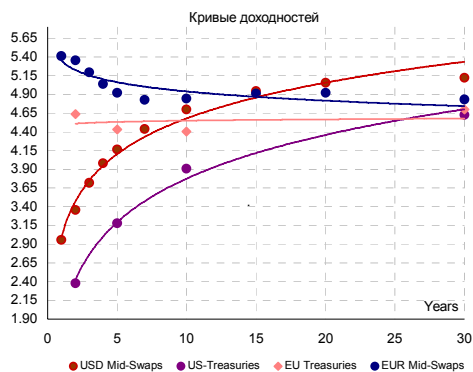
Единственным недостатком, который немного омрачает наш оптимизм, является довольно высокая дюрация выпуска, которая, правда, отчасти компенсируется большой премией.

Анастасия Михарская

Кредитные рейтинги**Последние изменения**

- Рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг **Москвы** на уровне «BBB+». Прогноз по рейтингу – «стабильный»./ Пресс-релиз Fitch
- Рейтинговое агентство Fitch вчера присвоило рейтинги следующим программам/ выпускам:
 - Долгосрочный рейтинг «B+» программе выпуска LPN в размере \$3 млрд. PSB Finance S.A. (SPV **Промсвязьбанка**) Одновременно агентство присвоило ожидаемые долгосрочные рейтинги «B+» выпуску 1 серии, выпускаемому в рамках программы.
 - Окончательный долгосрочный рейтинг «BBB+» выпуску облигаций объемом \$500 млн. под 6.468%, с погашением в июле 2013 г. компании SB Capital S.A. (SPV **Сбербанка**).
 - Ожидаемый приоритетный необеспеченный рейтинг в иностранной валюте «BB+» планируемому выпуску облигаций ОАО «Мобильные ТелеСистемы» (**МТС**), впервые размещаемому на внутреннем рынке, объемом 10 млрд руб. с погашением через 5 лет.
 - Ожидаемый долгосрочный рейтинг «BBB+» планируемому выпуску LPN в евро с ограниченными правами требования компании **VTB Capital S.A.**
 - Ожидаемый приоритетный необеспеченный рейтинг «BB» предполагаемому выпуску нот участия в кредите (LPN) компании Steel Capital S.A.'s (SPV Северстали).
- Рейтинговое агентство Moody's присвоило долгосрочный рейтинг долга в иностранной валюте «A2» новому выпуску еврооблигаций **Сбербанка**. Прогноз по рейтингу – «стабильный».
- Агентства Moody's и S&P присвоили планируемому рублевому выпуску облигаций **Самарской области** рейтинги «BB+» в национальной валюте по глобальной шкале и «Aa1.ru» по национальной шкале.
- Агентство S&P присвоило долгосрочный рейтинг долга «BB-» российским приоритетным необеспеченным 4-летним облигациям на сумму 1 миллиард рублей, размещенным 17 июня 2008 г. **Волгоградской областью**.





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

24.06.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
СЕГОДНЯ	
03.07.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
09.07.08	
10.07.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ	ФинансБизнесГрупп, 2	3 000	3 года	-	-
СЕГОДНЯ	ШАНС КАПИТАЛ, 1	1 000	3 года / 1 год	куп. 15.5-16	0.50
26.06.08	Первобанк, 1	1 500	3 года / год	-	-
26.06.08	Самарская область, 35005	8 300	5 лет	9.31-9.63	0.30
03.07.08	Наука Связь, 1	400	5 лет / 1.5 года	-	-
07.07.08	Баренцев, 1	800	3 года / 1 год	-	-

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ЗолСелигд2	500	Оферта	100	500
СЕГОДНЯ	СтрТрГаз01	3 000	Погаш.	-	3 000
26.06.2008	РИГрупп 01	1 200	Оферта	100	1 200
28.06.2008	Аркада-01	600	Погаш.	-	600
30.06.2008	Абсолют 02	1 000	Погаш.	-	1 000
01.07.2008	Апт36и6 об	3 000	Оферта	102	3 045
01.07.2008	ЮСКК 01обл	600	Погаш.	-	600

*дата исполнения может отличаться от даты оферты и зависит от условий эмиссионных документов

** с учётом прошедших амортизаций

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
13.06.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	май.08	0.5%	0.2%	0.6%
13.06.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	май.08	0.2%	0.1%	0.2%
17.06.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	май.08	1.0%	0.2%	1.4%
17.06.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	май.08	0.2%	0.4%	0.2%
17.06.08	Количество новостроек, тыс.	май.08	985.0	1 032.0	975.0
17.06.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	май.08		978.0	969.0
17.06.08	Индекс промышленного производства	апр.08	0.1%	-0.7%	0.2%
24.06.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	июн.08	56.4	57.2	50.4
СЕГОДНЯ	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	май.08	510	526	
СЕГОДНЯ	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	май.08	0.0%	-0.5%	
26.06.08	Финальная оценка ВВП (GDP-final)	1 кв. 2008	1.0%	0.9%	
26.06.08	Статистика продаж на вторичном рынке жилья, тыс. ед.	май.08	4 930.0	4 890.0	
27.06.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer sentiment index)	июн.08	56.9	59.8	
27.06.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	май.08	0.2%	0.1%	

Аналитический департамент
Тел: +7 495 624 00 80
Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822
Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru
Bank_of_Moscow_FI_Research@mmbank.ru

Директор департамента
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV@mmbank.ru

Начальник управления анализа рынка акций
Веденеев Владимир
Vedeneev_VY@mmbank.ru

Экономика
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV@mmbank.ru

Нефть и газ
Веденеев Владимир
Vedeneev_VY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей
Vahrameev_SS@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт
Лямин Михаил
Lyamin_MY@mmbank.ru

Телекоммуникации
Мусиенко Ростислав
Musienko_RI@mmbank.ru

Стратегия
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV@mmbank.ru

Веденеев Владимир
Vedeneev_VY@mmbank.ru

Потребительский сектор
Мухамеджанова Сабина
Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Химическая промышленность
Волов Юрий
Volov_YM@mmbank.ru

Банковский сектор
Хамракулов Дмитрий
Hamrakulov_DE@mmbank.ru

Начальник отдела анализа рынка облигаций
Федоров Егор
Fedorov_EY@mmbank.ru

Кредитный анализ
Михарская Анастасия
Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Стратегия
Ковалева Наталья
Kovaleva_NY@mmbank.ru

Количественный анализ / Стратегия
Нефедов Юрий
Nefedov_YA@mmbank.ru

Кредитный анализ
Игнатьев Леонид

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 Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его 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 исключительно на заключениях аналитиков Банка 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.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательства 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 Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.