

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	67.56	2.24	3.43	Евраз' 13	79.95	0.57	16.01	-18
Нефть (Brent)	68.29	2.65	4.04	Банк Москвы' 13	88.24	-0.82	10.76	8
Золото	970.75	-6.00	-0.61	UST 10	101.84	-1.27	3.63	2
EUR/USD	1.4184	0.00	0.01	РОССИЯ 30	99.71	-0.33	7.55	6
USD/RUB	30.8186	-0.01	-0.05	Russia'30 vs UST10	392			-11
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		UST 10 vs UST 2	275			12
USD LIBOR 3m	0.63	-0.01	-1.18	Libor 3m vs UST 3m	49			-2
MOSPRIME 3m	12.25	-0.07	-0.57	EU 10 vs EU 2	212			-6
MOSPRIME o/n	6.83	-0.34	-4.74	EMBI Global	432.49	-2.93		-13
MIBOR, %	6.9	-0.23	-3.23	DJI	8 750.2	0.86		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	910.90	-50.90	16.44	Russia CDS 10Y \$	308.67	0.59		2
Сальдо ликв.	119.9	119.30	19883.33	Gazprom CDS 10Y \$	437.95	0.42		2

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Стратегия

Добро пожаловать на внутренний рынок!

Глобальные рынки

Все внимание к рынку труда США

10-летние UST на пороге нового максимума доходности

Заявление главы ЕЦБ поддерживает евро

Великобритания – неопределенность увеличивается

Еврооблигации: суверенные бумаги падают, корпоративный сегмент стабилен

Новости коротко

Экономика РФ / Денежный рынок

- Приток капитала в РФ в мае превысил \$ 2 млрд, в июне будет около нуля. Инфляция в РФ в мае составила 0.7 %, в июне будет ниже. Курсовая политика ЦБ будет направлена на сглаживание излишней волатильности курса рубля, чтобы не увеличивать неопределенность в бизнес-планировании, однако против фундаментальных обстоятельств ЦБР идти не собирается, заявил первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. / Reuters

Реструктуризации

- Минплита-Финанс опубликовала соглашение о реструктуризации дебютных облигаций до апреля 2011 г. График погашения номинала выглядит следующим образом: 29.07.2009 – 75 тыс облигаций, 31.07.2009 – 50 тыс, 07.12.2009 – 75 тыс, 01.09.2010 - 50 тыс облигаций, 24.12.2010 - 100 тыс. облигаций, 22.04.2011 - 150 тыс. облигаций. / Cbonds

Новости эмитентов

- Представители Альянс Банка (эмитент – Альянс-Финанс) сегодня планируют провести встречу с держателями облигациям первой серии. Во время встречи Альянс Банк проинформирует о ходе реструктуризации заимствований и предварительных результатах финансовой проверки. / Cbonds
- По информации Reuters, глава X5 Retail Group Лев Хасис заявил, что ритейлер планирует слияния и поглощения на Украине и в России и ведет переговоры о возможном приобретении ряда российских компаний, в том числе сибирского ритейлера Холидей. Облигации последнего практически в полном объеме были выкуплены с рынка в ходе оферты в октябре прошлого года (1.4 млрд руб. из 1.5 млрд руб.). Что касается влияния новости на X5, то словесные интервенции главы X5 о сделках M&A появляются регулярно, однако поскольку X5 собирается оплачивать приобретения своими акциями, а не заемными средствами, негативного эффекта в виде прямого роста долговой нагрузки не ожидается. Кстати любопытно, что глава крупнейшего в РФ пищевого ритейлера отмечает, что снижение покупательной способности продолжается, а покупательский спрос сильно сместился в сторону дешевых продуктов.
- ТНК-ВР намерена увеличить инвестиции в 2009 г. Предполагаемый объем дополнительных инвестиций составит \$ 400 млн. / Reuters

Кредиты

- n По информации Reuters, **Газпромбанк** предоставил **Мираторгу** 500 млн рублей сроком на полгода в рамках лимита в размере 1.6 млрд рублей. Компания также претендует на получение кредита IFC на \$ 30 млн. Хорошая новость для держателей облигаций компании, которых, по нашим оценкам, в рынке может на сумму не менее 1 млрд руб. Впрочем, вариант реструктуризации задолженности все еще представляется нам вполне вероятным.

Размещения

- n Выпуск облигаций **республики Карелия** серии 34012 объемом 1.0 млрд. руб. был полностью размещен со ставкой купона 19.05 % годовых. Спрос на аукционе превысил предложение почти в два раза. Организаторами выпуска выступили Банк Москвы, РОСБАНК, КИТ Финанс Инвестиционный банк и Связь-банк.
- n X5 Retail Group начнет размещение 4-го выпуска 11 июня. / Cbonds
- n **ВТБ-Лизинг** начнет 16 июня размещение облигаций серии 03 и серии 04 на сумму 10 млрд рублей. / Cbonds
- n **Минфин** проведет 10 июня аукцион по размещению **ОФЗ 25064** на 8 млрд рублей. / Cbonds
- n **Якутскэнерго** разместил в ходе вторичного размещения облигации на сумму 600 млн. руб. Текущая ставка купонного дохода составляет 17 %. Вновь размещенные облигации были ранее предъявлены к оферте, которая состоялась 23 марта 2009 года. Общий объем займа составляет 1.2 млрд. руб. / Cbonds

Оферты/ погашения

- n Как сообщают Ведомости, вчера компания **Росинтер ресторантс** исполнила оферту по 3-му займу объемом 1 млрд руб., выкупив облигаций на сумму 834.4 млн руб. Напомним, что вчера стало известно о том что Росинтер привлек под залог 98.7 % акций кредитную линию Сбербанка с лимитом в 950 млн. руб. и сроком до 1 июня 2012 года.
- n **МКБ** погасил облигации 2-й серии объемом 1 млрд руб. / Cbonds. Два
- n **Банк Спурт** выкупил по оферте облигации 2-й серии на сумму 403 млн рублей. / Cbonds
- n **Рыбинсккабель** выкупил по оферте облигации на сумме 200 тыс рублей. / Cbonds

Купоны

- n **Москоммерцбанк** установил ставку 5-6-го купонов по облигациям серии 3 в размере 15 %. / Cbonds
- n **Нэфис Косметикс** установило ставку 6 купона по облигациям серии 2 в размере 19 %. / Cbonds
- n Ставка 1-6-го купонов по облигациям серии **Золото Селигдара-3** определена в размере 16.5 %. / Cbonds
- n Ставка 5-6-го купонов по облигациям **Космос-Финанс** определена в размере 17 %. / Cbonds
- n Ставка 9-12-го купонов по облигациям **Русское море** определена в размере 18 %. / Cbonds

Кредиты

- n По информации Reuters, **Газпромбанк** предоставил **Мираторгу** 500 млн рублей сроком на полгода в рамках лимита в размере 1.6 млрд рублей. Компания также претендует на получение кредита IFC на \$ 30 млн. Хорошая новость для держателей облигаций компании, которых, по нашим оценкам, в рынке может на сумму не менее 1 млрд руб. Впрочем, вариант реструктуризации задолженности все еще представляется нам вполне вероятным.

Рейтинговые действия

- n Fitch отмечает, что **секторы строительства и недвижимости России** и Украины имеют наиболее слабую позицию ликвидности среди всех корпоративных секторов, рейтингуемых агентством в регионе Европа, Ближний Восток и Африка. Улучшение позиций ликвидности маловероятно, пока рынки недвижимости этих стран не достигнут нового ценового равновесия и не начнут вновь генерировать стабильный операционный денежный поток, а рынки долгового капитала не станут снова открытыми для эмитентов из секторов недвижимости России и Украины. А пока Fitch ожидает проведение в секторе ряда значимых реструктуризаций задолженности, исход которых остается неопределенным. / Fitch

Глобальные рынки

- n **Мировая экономика** еще не достигла дна, однако, худший период спада уже позади, - первый заместитель директора **МВФ** Джон Липски. / Reuters

Стратегия

Добро пожаловать на внутренний рынок!

Вчера вышла ежемесячная стратегия Банка Москвы, в рамках которой мы представили свое видение развития ситуации на российских долговых рынках:

В этом месяце мы продолжаем отдавать предпочтение выпускам рублевых облигаций.

События на глобальных рынках пока разворачиваются в пользу рынка рублевых облигаций. Нас тревожат сигналы с американского рынка государственных облигаций, где доходности UST в прошедшем месяце за одну неделю выросли на 50 б. п., подорвав нашу веру в способность регуляторов контролировать стабильность этого рынка.

Глобальная парадигма в отношении американского долга постепенно меняется. Все чаще поднимается вопрос о благотворности влияния инфляционных процессов на экономику США. Несмотря на относительно успешное завершение истории со стресс-тестом банковской системы, рынок начал дисконтировать стоимость долларовых активов на будущее снижение кредитного рейтинга США. Очевидные сигналы – слабость доллара против основных валют и рост доходностей US Treasuries.

Суверенные владельцы UST начинают сокращать объемы инвестиций в американский долг, а Минфину США приходится убеждать Китай в способности контролировать бюджетный дефицит и долг. Новый скачок доходности UST (вероятность которого очень велика) в перспективе может оказать очень негативное влияние на доходности российских еврооблигаций.

Стабильность emerging markets на фоне роста доходностей базовых активов может говорить только об одном: в мире происходит глобальное перераспределение финансовых потоков.

В мае дефолтов новых эмитентов на внутреннем долговом рынке практически не было. Это связано с сезонным фактором. Возможности рефинансирования компаний выросли как на публичном рынке долга, так и на локальном кредитном рынке. В то же время риски рефинансирования по-прежнему сохраняются. Эмитенты первого эшелона собирают практически весь рыночный спрос, не оставляя возможности рефинансироваться компаниям из второго эшелона на публичном рынке.

Ключевые события месяца:

- **Сегодня.** – отчет по рынку труда, консенсус: 9.2 % – безработица, 520 тыс. – сокращение рабочих мест.
- 23-24.06.2009 г. – очередное заседание FOMC. Вопрос об увеличении объема выкупа US Treasuries с \$ 300 млрд.
- **Июнь 2009 г.** – запуск программы выкупа «плохих» долгов (PPIP). Реализация программы может оказаться гораздо сложнее, чем представлялось в первое время.

Рублевые облигации, торговые идеи: 1-2 эшелон

Выпуск	Номинальный объем	Оферта/Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за месяц	
						Цена, б.п.	YTM, б.п.
Газпром нефть4	10 000	25.04.2011	105.1	13.99	1.6	165	-101
Самый ликвидный и доходный рублевый выпуск 1-го эшелона							
РЖД-13	15 000	10.09.2011	100.6	13.90	-1.7	20	-40
Имеет плавающую ставку купона, которая привязана к ставке РЕПО ЦБ но будет снижаться с лагом							
Москва-50	15 000	10.09.2011	87.9	14.27	2.1	270	-133
Ликвидные, качественные и доходные субфедеральные облигации							
Москва-54	15 000	13.08.2010	83.5	14.89	2.7	321	-141
Ликвидные, качественные и доходные субфедеральные облигации							
МТС-4	15 000	19.05.2011	102.8	15.01	1.6	275	-174
Высокая доходность при хорошем кредитном качестве							
ИКС5Фин_02*	15 000	июн 11	100.0	19.36-20.45	1.5	-	-
Единственный эмитент потребительского сектора хорошего кредитного качества на первичном рынке							

* планируемые выпуски

Подробнее со стратегией Банка Москвы можно ознакомиться здесь:

http://www.bm.ru/common/img/uploaded/analit/2009/file_16879.pdf

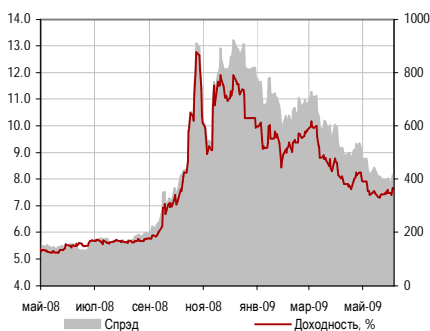
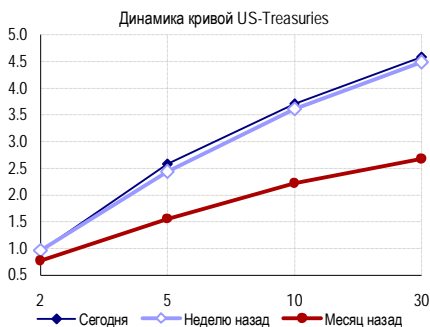
Егор Федоров, Анастасия Михарская

Глобальные рынки

Все внимание к рынку труда США

Главная тема сегодня - отчет по рынку труда США за май. Ожидается, что число рабочих мест сократится на 520 тыс. рабочих мест, а уровень безработицы вырастет до 9.2 %. Это очень значимый показатель, особенно, в условиях ухудшения качества банковских активов. На графике ниже видно как хорошо коррелируют уровень безработицы и совокупный уровень просроченной задолженности по ипотечным кредитам в США.

Уровень просроченной задолженности и уровень безработицы, %



10-летние UST на пороге нового максимума доходности

После благоприятной для рынка госбумаг однодневной паники на фондовых рынках в четверг UST попали «под раздачу» после объявления Минфином объемов аукционов UST, которые пройдут на будущей неделе. В общей сложности Минфин разместит госбумаги на сумму \$ 65 млрд, в том числе 3-летние бумаги на сумму \$ 35 млрд, 10-летние на сумму \$ 19 млрд и 30-летние на сумму \$ 11 млрд. Доходность 10-летних UST в настоящий момент достигает 3.72 %.

Кривая US-Treasuries

	YTM, %			Изм-е, б.п.		
	тек.	изм-е	04-июн-09	d	w	YTD
UST 02	0.97	0	0.96	5	-1	19
UST 05	2.45	-13	2.58	16	14	102
UST 10	3.74	2	3.72	18	10	150
UST 30	4.60	2	4.59	14	9	191

Заявление главы ЕЦБ поддерживает евро

ЕЦБ вчера оставил ключевую процентную ставку без изменений на уровне 1 %. Кроме того, на прошедшей после пресс-конференции глава банка Жан-Клод Трише заявил, что ЕЦБ не имеет планов расширять программу выкупа активов или вновь снижать процентную ставку, поскольку экономика еврозоны демонстрирует признаки восстановления. Также Трише сообщил, что после завершения фазы стабилизации экономики, которая, как ожидается, продлится до середины 2010 г., банк может приступить к ежеквартальным повышениям ставки.

Великобритания – неопределенность увеличивается

Тем временем агентство Bloomberg опубликовало заметку, где сообщает, что премьер-министр Великобритании Гордон Браун может бросить все силы на то, чтобы остаться у власти в ходе предстоящий выборов. Действия Брауна могут спровоцировать снижение рейтингов страны, которые и так находятся на грани даунгрейда (две недели назад S&P изменило прогноз рейтингов Великобритании на негативный). В частности премьер планирует провести перестановку в кабинете министров и, возможно, отправить в отставку нынешнего министра финансов Алистера Дарлинга из-за недавно разразившегося скандала, связанного с тратами министра. Основную обеспокоенность инвесторов вызывают расходы на поддержку экономики, которые правительство во главе с премьером продолжает увеличивать. Долг Великобритании почти достиг 100 % ВВП страны.

Динамика индексов EMBI+

	Индекс				Спрэд			
	04-июн-09	d	w	YTD	04-июн-09	d	w	YTD
EMBI+	438.0	-0.12%	0.99%	11.87%	433	-9	-19	-238
EMBI+ Россия	477.2	-0.04%	0.65%	19.10%	368	-7	-10	-358
EMBI+ Украина	195.2	0.03%	-1.22%	80.98%	1207	-19	53	-1519
EMBI+ Мексика	395.4	-0.57%	-0.75%	2.03%	226	-3	3	-135
EMBI+ Бразилия	681.7	-0.13%	0.02%	1.54%	280		-7	-136
EMBI+ Венесуэла	460.7	-0.03%	5.21%	37.22%	1197	-6	-116	-611
EMBI+ Турция	304.7	0.11%	1.54%	9.58%	325	-16	-24	-180
EMBI+ Аргентина	67.7	-0.69%	9.66%	42.48%	1169	16	-116	-526

Источники: JP Morgan, REUTERS

Еврооблигации: суверенные бумаги падают, корпоративный сегмент стабилен

Суверенные евробонды большинства EM вчера снизились в цене, Россия'30 потеряла около 30 б.п. Вероятно, определенное давление на котировки оказал рост доходности UST, поскольку настроения на фондовых площадках вчера были довольно оптимистичными.

В корпоративном секторе вчера наблюдались покупки – заметно выросли по итогам дня облигации ТМК, Вымпелкома, Евраза, а вот котировки коротких и среднесрочных бумаг госкомпаний вчера упали в цене или остались на месте. Все выпуски РСХБ выросли на фоне успешного размещения нового выпуска. Ставка 5-летнего займа объемом \$ 1 млрд составила 9.0 %, т.е. по нижней границе анонсированного в ходе маркетинга диапазона.

Анастасия Михарская,

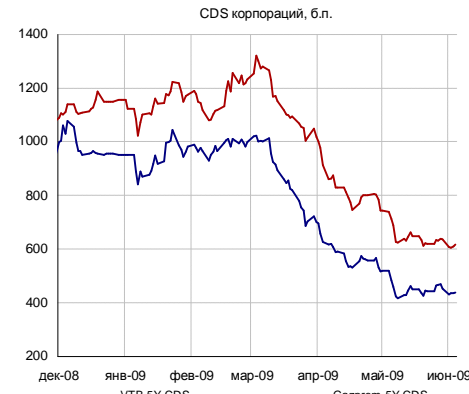
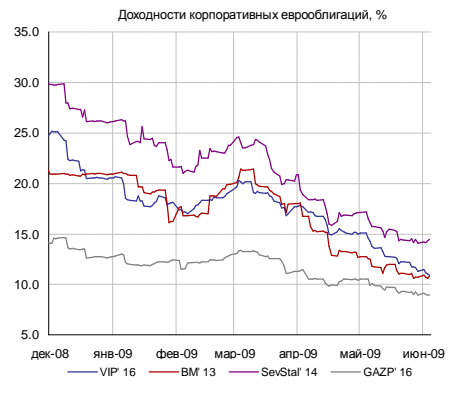
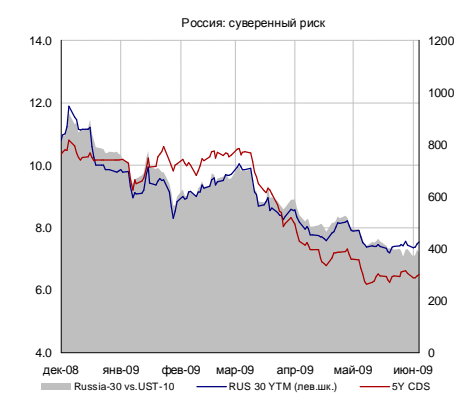
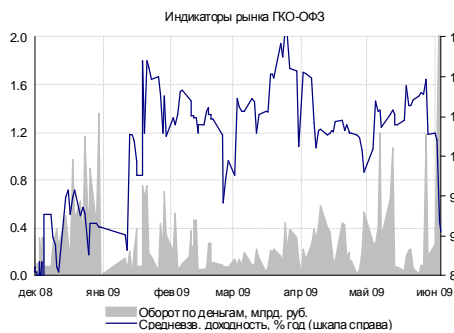
Егор Федоров

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

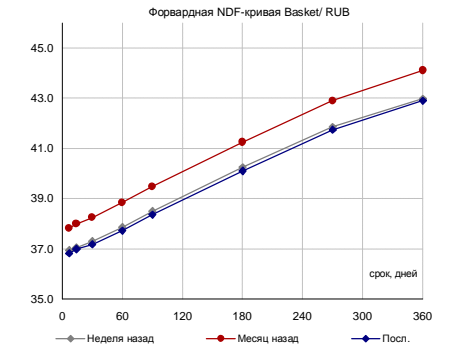
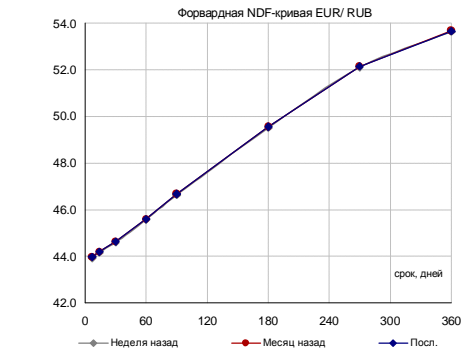
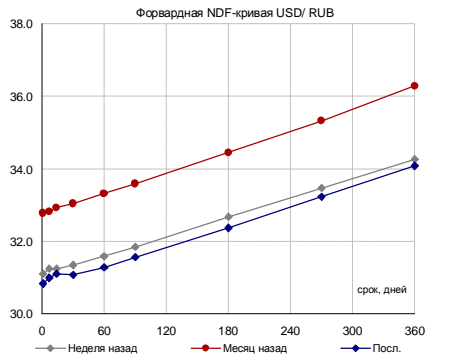
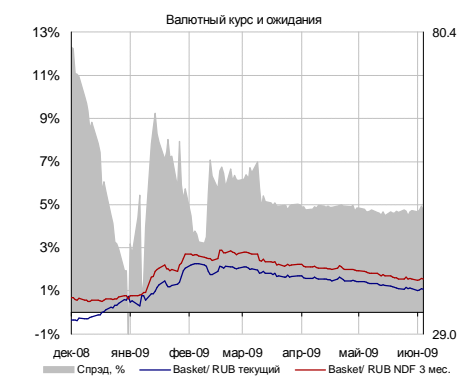
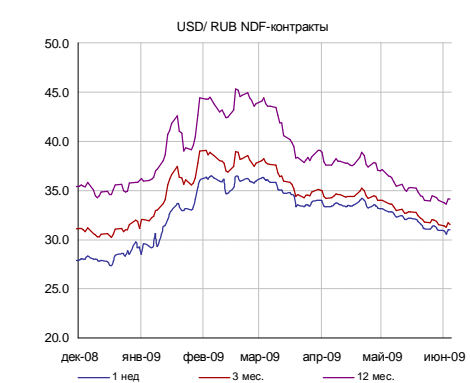
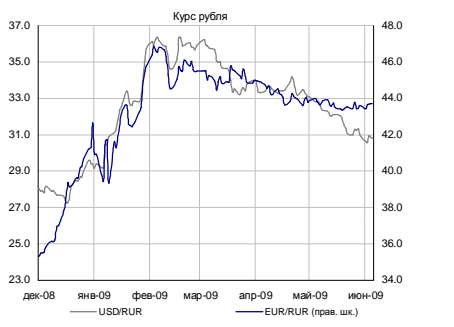
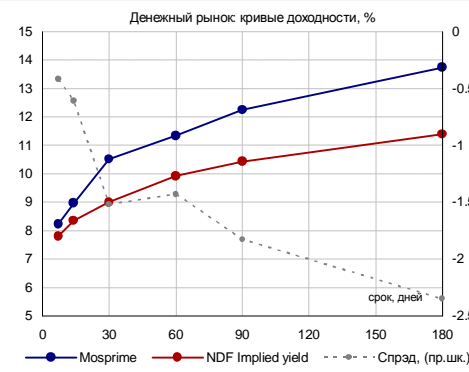
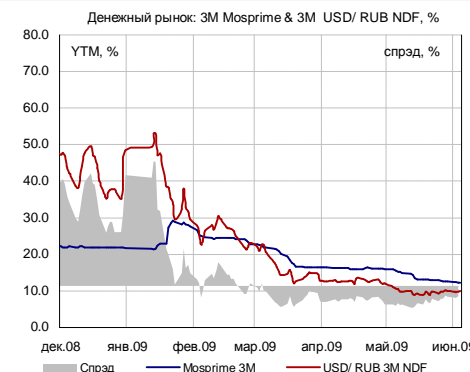
Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг	
								Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	S&P/ Moody's / Fitch	
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	95.0	0.00	359	7.0	-0.61	9	0.00	0	BBB+ / - / BBB+	
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	75.9	9.88	460	7.6	-0.69	9	1.54	-19	BBB / Baa1 / BBB	
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	98.8	8.74	582	3.9	-0.29	7	0.15	-4	BBB / Baa1 / BBB	
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	76.2	9.79	427	9.6	-0.72	7	1.97	-20	BBB / Baa1 / BBB	
Evraz' 09	USD	300	03.08.09	100.3	8.79	849	0.1	0.00	-3	-0.36	190	BB- / Ba2 / BB	
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	80.0	16.01	1136	3.0	0.57	-18	0.88	-26	BB- / B1 / BB	
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	86.1	12.82	941	2.5	0.17	-6	0.47	-15	BB+ / Ba1 / -	
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	89.2	12.60	982	2.3	-0.13	6	2.68	-107	BB / - / BB	
Evraz' 09	USD	300	03.08.09	100.3	8.79	849	0.1	0.00	-3	-0.36	190	BB- / Ba2 / BB	
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	80.0	16.01	1136	3.0	0.57	-18	0.88	-26	BB- / B1 / BB	
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	73.0	14.93	925	4.5	0.50	-11	1.44	-30	BB- / B1 / BB	
VIP' 16	USD	600	23.05.16	87.4	10.88	659	5.0	0.81	-16	4.11	-80	BB+ / Ba2 / -	
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	81.3	12.70	672	5.7	0.33	-6	3.83	-67	BB+ / (P)Ba2 / -	
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	80.2	10.39	569	5.6	0.05	-1	3.84	-66	BB+ / Baa2 / BBB-	
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	84.9	10.55	591	5.8	0.09	-1	4.07	-67	BB+ / Baa2 / BBB-	
RSHB' 10	USD	350	29.11.10	100.6	6.29	475	1.4	0.16	-11	0.77	-56	- / Baa1 / BBB	
RSHB' 17	USD	1250	15.05.17	86.0	8.59	435	5.9	0.35	-6	1.95	-32	- / Baa1 / BBB	

Источники: Bloomberg

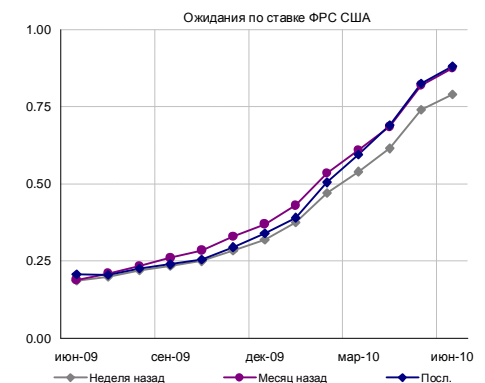
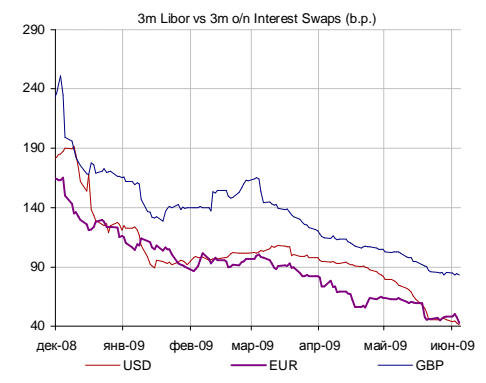
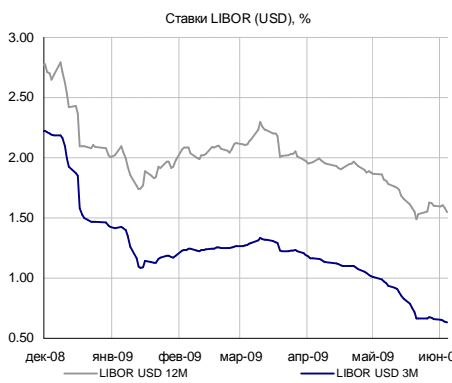
Российский долговой рынок



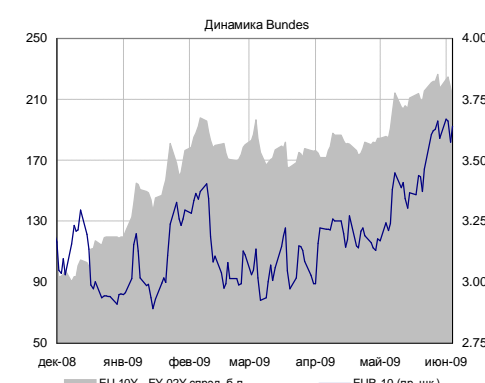
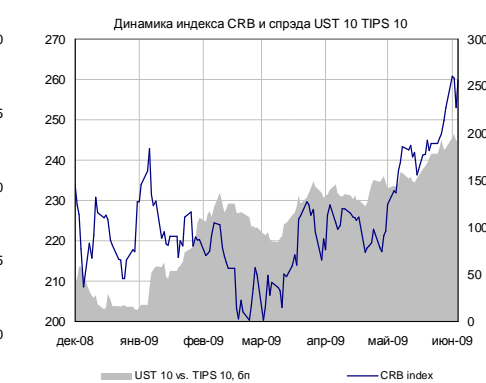
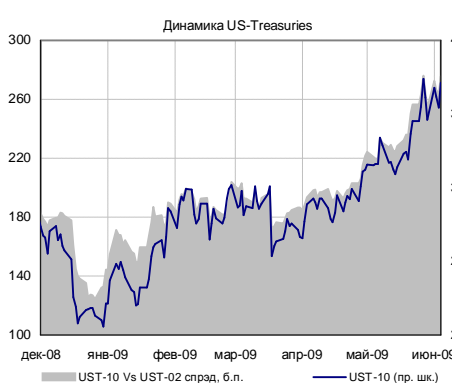
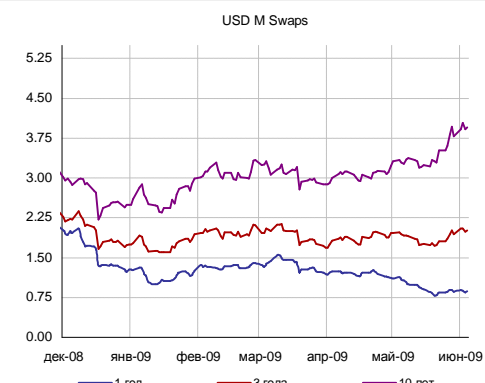
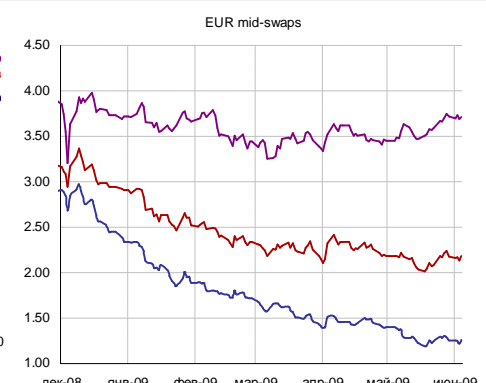
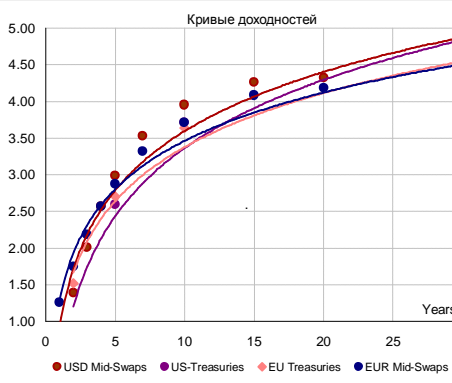
Денежно-валютный рынок



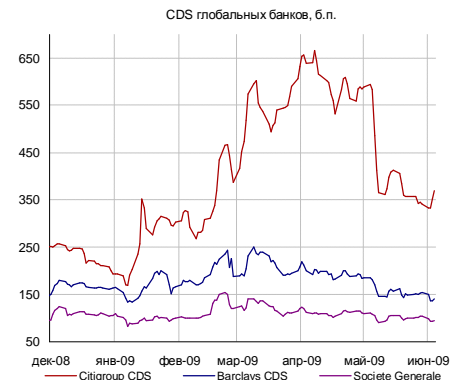
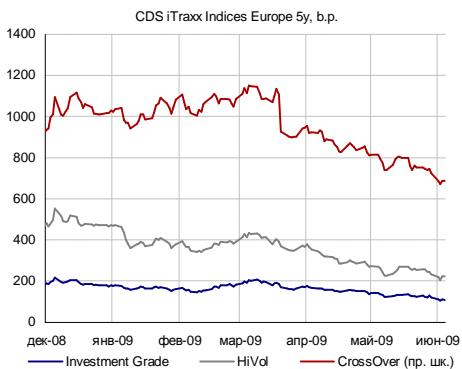
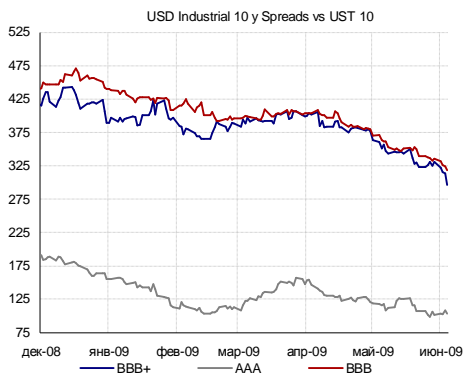
Глобальный валютный и денежный рынок



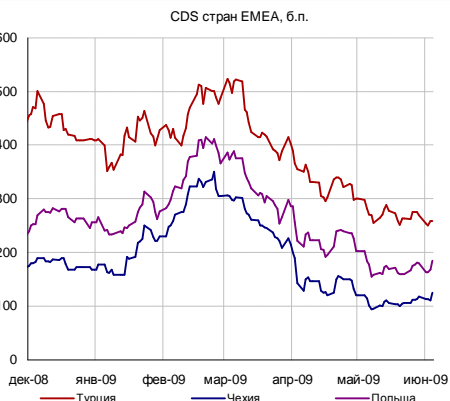
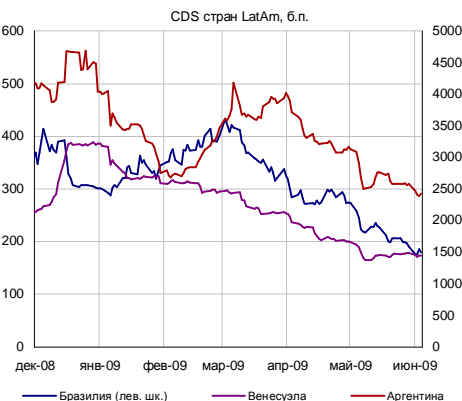
Глобальный долговой рынок



Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	СпецСтр2 1	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	ТКБ-1	800	Погаш.	-	800
02.06.09	Евросеть-2	3 000	Погаш.	-	3 000
02.06.09	Желдорип-1	1 500	Оферта	100	1 500
02.06.09	НацКап-02	3 000	Оферта	100	3 000
02.06.09	СвобСокол3	1 200	Оферта	100	1 200
02.06.09	Черкизово1	2 000	Оферта	100	2 000
03.06.09	Белон 01	1 500	Погаш.	-	1 500
03.06.09	ВТБ24 03	6 000	Оферта	100	6 000

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Телекоммуникации, Банки**

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**ТЭК**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova_EA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.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 Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его 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 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 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. Банк Москвы не берет 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 Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.