

Долговые и денежные рынки
25 октября 2012 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Плотный информационный поток спровоцировал рост волатильности на глобальных площадках.

Российские еврооблигации

Инвесторы несколько смягчили свои настроения. Russia-30 за вчерашний день – «+25 б.п.» в цене. В корпоративных бумагах в основном по-прежнему была фиксация, затронувшая металлургов и ряд госбанков. Вместе с тем, ряд выпусков отличились ростом в пределах 10 б.п.

Рублевые облигации

Аукцион 26208 ожидаемо не состоялся. В сегменте ОФЗ по-прежнему продажи в пределах 30 б.п. У корпоратов без перемен.

FX/Rates

Национальная валюта, недавно продемонстрировавшая ослабление позиций, вчера пыталась удержаться в широком диапазоне 31,25 руб. – 31,45 руб

Наши ожидания

Сегодня инвесторы, скорее всего, постараются совершить аккуратные покупки рискованных активов на фоне позитивных ожиданий данных из США.

Валютные площадки продолжают демонстрировать восхождение пары EUR/USD, которая вероятнее всего сможет приблизиться к уровню 1,3х.

Поддержку национальной валюте должно оказать сильное сжатие объемов ликвидности банковской системы.

Главные новости

Монетарные стимулы не работают.

Предварительные значения индексов PMI за октябрь позволяют предположить, что в этот раз монетарные стимулы не сработали. В европейской экономике рецессия усиливается, в Китае и США значимых изменений промышленной конъюнктуры не происходит.

Последние опросы показывали, что рынок ждёт замедления и даже остановки спада в Европе в 4-м квартале, и раз этого не происходит, то разочарование может вылиться в распродажи по широкому классу рискованных активов.

Moody's изменило прогноз рейтинга Банка Санкт-Петербург на «Негативный».

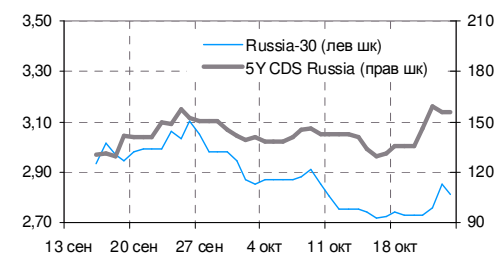
В целом, действия агентства были ожидаемы, как реакция на череду слабых финансовых результатов 2012 г. В связи с этим вряд ли стоит ждать заметного изменения котировок, хотя

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,81	-4
CDS России	156	-4
MOSPRIME o/n	6,39	7
NDF 3M	6,35	1

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	657,1	-160
Остатки на депозитах, млрд руб.	100,6	12
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,43	0,00
Корзина (ЦБ), руб	35,61	-0,01

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,31	-0,1
ERIBOR 3M	0,20	-0,1
EUR/USD	1,30	
UST-10	1,79	3
Германия-10	1,56	-2
EFSF-10	2,01	-2
Италия - 10	4,83	-3
Испания - 10	5,55	-5
Португалия-10	7,72	4
CDS 5Y Ирландия	180	-11
CDS 5Y Португалия	438	8
CDS 5Y Италия	266	10
CDS 5Y Испания	319	6

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	524,5	4
iTRAXX GEEMEA 5Y	185,4	-3
iTRAXX SOVX WE 5Y	108,0	0

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	6,94	2
ОФЗ 26205	7,41	64
ОФЗ 26207	7,87	1
Газпром-11	7,55	2
РЖД-10	7,93	2
ФСК-15	5,64	-238
МТС-05	8,74	0
ВымпелКом-4	9,22	9
Металинвест-5	9,44	20
РусалБр-8	14,97	-1
РСХБ-15	7,95	-21

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,29	7
Gazprom-37	5,21	4
Sberbank-21	4,45	12
AlfaBank-21	6,25	13
Evraz-18	6,51	30
Vimpel-22	6,42	8
TNK-BP-18	3,58	0

давление на наиболее ликвидные выпуски исключать нельзя.

Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>, заполнить форму подписки.

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Плотный информационный поток спровоцировал рост волатильности на глобальных площадках.

Вчерашний день был насыщен важными новостями, на фоне чего наблюдался рост волатильности. Опубликованные предварительные данные об индексах деловой активности во Франции, Германии и ЕС разочаровали инвесторов и спровоцировали продажи на глобальных площадках. Вместе с тем, не обошлось и без позитивных новостей. Так, вчера стало известно, что Греции удалось договориться с Тройкой кредиторов о согласовании пакета мер по сокращению бюджетного дефицита, что должно разблокировать очередной транш финансовой помощи. Таким образом, Афины уже в ноябре могут получить 31,5 млрд евро. Кроме того, прошедший вчера аукцион по размещению пятнадцатилетних облигаций EFSM в объеме 3 млрд евро отразил готовность участников инвестировать в европейские риски. Отметим, что привлеченные ресурсы будут направлены на кредитование Ирландии и Португалии.

Подобные новости немного стабилизировали ситуацию. Однако прилив позитива пришел после публикации предварительных данных об индексе деловой активности в США. Представленная цифра немного недотянула до прогноза инвесторов, в то же время вновь оказалась выше 50 п. Кроме того, данные о продажах новых домов за сентябрь отразили рост активности в данном сегменте.

Тем не менее, завершить день в положительной зоне рынкам не удалось. Заявление главы ФРС США после двухдневного заседания не воодушевили инвесторов. По итогам дня доходность десятилетних бумаг Германии составила 1,79%, Франции – 2,239%, США – 1,79%.

На валютных площадках наблюдалась схожая ситуация. Пара EUR/USD, при открытии торгов еще пытавшаяся укрепиться до отметки 1,3х, после публикации предварительных данных индекса деловой активности снизилась до отметки 1,292х. Вместе с тем, впоследствии сумела компенсировать часть этого снижения. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,297х.

Алексей Егоров

Российские еврооблигации

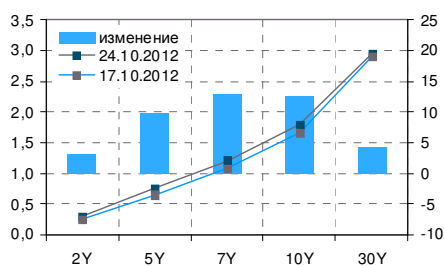
Инвесторы несколько смягчили свои настроения. Russia-30 за вчерашний день – «+25 б.п.» в цене. В корпоративных бумагах в основном по-прежнему была фиксация, затронувшая металлургов и ряд госбанков. Вместе с тем, ряд выпусков отличились ростом в пределах 10 б.п.

В среду инвесторы несколько смягчили свои настроения, большего всего это было заметно в сегменте суверенных бумаг, в которых были отмечены покупки. Так, Russia-30 выросла в цене на 25 б.п. до 127,88%, против снижения в предыдущий день на 65 б.п. Russia-42 не удалось показать рост, однако уровень падения был значительно ниже вторника: «-4,1 б.п.» и «-98 б.п.» соответственно.

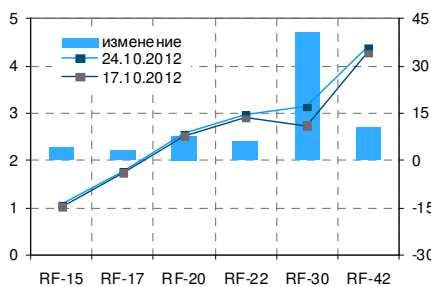
В корпоративных бумагах инвесторы предпочитали продолжать фиксацию, больше всего это было заметно в сегменте металлургии и выпусках ВТБ и Россельхозбанка, которые теряли в среднем в пределах 50-60 б.п. Также инвесторы на фоне возможных рейтинговых действий вокруг ТНК-ВР спешили освободить свои позиции от этих бумаг. Итогом, для длинных бондов компании стало снижение в диапазоне 70-110 б.п.

Вместе с тем, все же некоторые покупки можно было отметить на рынке, прежде всего это касалось бумаг, больше всего почувствовавших на себе волну продаж начиная с конца прошлой недели, однако рост в основном не превышал 5-10 б.п. Здесь можно отметить новый

Кривая доходности гособлигаций США



Кривая доходности гособлигаций России



субординированный выпуск Sber-22, HCFB-20, Vimpel-22, Sevst-22.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Аукцион 26208 ожидаемо не состоялся. В сегменте ОФЗ по-прежнему продажи в пределах 30 б.п. У корпоратов без перемен.

На локальном рынке в действиях инвесторов преобладали продажи. В сегменте ОФЗ бумаги теряли в основном до 30 б.п., а основные переоценки составляли 10-20 б.п. На больших оборотах теряли 26205 («-26 б.п.»), 26206 («-20 б.п.»), 26207 («-9 б.п.»). Отсутствие спроса на аукционе по выпуску 26208 не стало удивлением для инвесторов, учитывая дисконт к уровням на вторичном рынке. В корпоративном сегменте день был без явных переоценок и торговых оборотов.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Национальная валюта, недавно продемонстрировавшая ослабление позиций, вчера пыталась удержаться в широком диапазоне 31,25 руб. – 31,45 руб.

На локальном валютном рынке вчера рубль демонстрировала слабые попытки укрепиться. При этом курс доллара находился в широком коридоре – 31,25 руб. – 31,45 руб. Негативный внешний фон, к которому можно отнести снижение стоимости нефти, а также высокую волатильность внешних валютных площадок оказывали давление на национальную валюту. Фактор налоговых выплат, сильно сокративший объем рублевой ликвидности за вчерашний день, не оказал сильную поддержку рублю. По итогам торгов курс доллара составил 31,32 руб., а стоимость бивалютной корзины 35,5 руб. Подобное снижение курса рубля вынудила ЦБ прибегнуть к валютным интервенциям впервые с 21 сентября.

Объем ликвидности банковской системы за вчерашний день продемонстрировал существенное снижение. Так согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах уменьшилась на 147,3 млрд руб. до 757,7 млрд руб. Одной из причин сокращения объемов ресурсов стал возврат ЦБ сальдо, образовавшееся после проведения семидневного аукциона прямого РЕПО («-142 млрд руб.»). Ставки денежного рынка продолжили расти - MosPrime o/n составила 6,39%, прибавив 7 б.п.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня инвесторы, скорее всего, постараются совершить аккуратные покупки рискованных активов на фоне позитивных ожиданий данных из США.

Валютные площадки продолжают демонстрировать восхождение пары EUR/USD, которая вероятнее всего сможет приблизиться к уровню 1,3х.

Поддержку национальной валюте должно оказать сильное сжатие объемов ликвидности банковской системы.

Алексей Егоров

Календарь событий

Долговой рынок

- 25 октября
Размещение: Банк Интеза серия БО-1 объемом 3 млрд руб., оферта через 1,5 года.
Размещение: АКБ Российский Капитал серия 03 на 3 млрд руб., оферта через 1 год.
Размещение: Россельхозбанк серия 18 объемом 5 млрд руб., оферта 2 года.
Размещение: Красноярский край серия 34006 на 16,91 млрд руб., дюрация 2,89 года.
- 26 октября
Размещение: Почта России серии 02, 03 и 04 по 3 млрд руб. каждый, оферта через 3 года.
Размещение: ЮниКредит Банк серия БО-04 на 5 млрд руб., оферта через 2 года.
Размещение: Группа ЛСР серия 04 объемом 5 млрд руб., оферта через 2 года.
Размещение: Внешпромбанк серия БО-02 на 3 млрд руб., оферта через 1 год.

Внешний долговой рынок

- 25 октября
Размещение UST-7.

Макроэкономические события

- 25 октября
Китай: индекс опережающих экономических индикаторов за сентябрь.
США: недельная статистика по безработице, объем заказов на товары длительного пользования за сентябрь, незавершенные продажи на вторичном рынке недвижимости в сентябре.
- 26 октября
Европа: индекс потребительского доверия в октябре в Германии от GfK.
США: предварительный ВВП за 3 кв. 2012 года, финальный индекс потребительского доверия от Мичиганского университета за октябрь, инфляционная составляющая в индексе потребительского доверия.

Корпоративные события

- 25 октября
Магнит: отчетность за 9 мес. 2012 г. (МСФО).

Денежный рынок

- 25 октября
Налог на добычу полезных ископаемых.
Акцизы по подакцизным товарам (продукции).

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Главные новости

Монетарные стимулы не работают

Предварительные значения индексов PMI за октябрь позволяют предположить, что в этот раз монетарные стимулы не сработали. В европейской экономике рецессия усиливается, в Китае и США значимых изменений промышленной конъюнктуры не происходит.

Последние опросы показывали, что рынок ждёт замедления и даже остановки спада в Европе в 4-м квартале, и раз этого не происходит, то разочарование может вылиться в распродажи по широкому классу рискованных активов.

Событие. Markit опубликовал предварительные оценки индексов PMI в октябре.

Индексы PMI

	Окт.	Сент.	Авг.	Июль	Июнь	Май
Китай						
PMI mfg (HSBC)	49.1	47.9	47.6	49.3	48.2	48.4
США						
PMI mfg	51.3	51.1	51.5	51.4	52.5	54.0
Еврозона						
PMI Composite	45.8	46.1	46.3	46.5	46.4	46.0
PMI mfg	45.3	46.1	45.1	44.0	45.1	45.1
PMI non-mfg	46.2	46.1	47.2	47.9	47.1	46.7
Германия						
PMI Composite	48.1	49.2	47.0	47.5	48.1	49.3
PMI mfg	45.7	47.4	44.7	43.0	45.0	45.2
PMI non-mfg	49.3	49.7	48.3	50.3	49.9	51.8
Франция						
PMI Composite	44.8	43.2	48.0	47.9	47.3	44.6
PMI mfg	43.5	42.7	46.0	43.4	45.2	44.7
PMI non-mfg	46.2	45.0	49.2	50.0	47.9	45.1

Источники: Markit

Комментарий. К октябрьской статистике по индексам PMI было приковано особое внимание, т.к. по сути, это первая значимая макроинформация, позволяющая оценить влияние запущенных в сентябре программ монетарного стимулирования на состояние дел в мировой экономике. Вышедшие цифры откровенно разочаровывают и позволяют предположить, что в этот раз монетарные стимулы не работают.

Индекс PMI Composite, характеризующий совокупный выпуск в промышленности и сфере услуг стран Еврозоны, снизился в октябре до минимального значения за последние 40 месяцев – 45.8 пунктов. Таким образом, экономический спад в Европе не только не остановился, но и усиливается. Последние опросы показывали, что рынок ждёт замедления и даже остановки спада в 4-м квартале, и раз этого не происходит, то разочарование может вылиться в распродажи по широкому классу рискованных активов.

В Китае индекс PMI mfg, отвечающий за промышленный сектор, продемонстрировал рост, поднявшись до 49.1 пункта. На наш взгляд, этому не стоит придавать большого значения, т.к. данный индекс уже год колеблется в узком диапазоне 47.6-49.6. Констатировать реальное улучшение ситуации в китайской промышленности можно будет лишь в том случае, если индекс PMI хотя бы на пару месяцев задержится выше отметки 50 пунктов.

В США индекс PMI mfg незначительно вырос с трехлетнего минимума, зафиксированного в сентябре. Однако это изменение слишком незначительно, чтобы говорить о каком-то реальном улучшении ситуации. Значение американского PMI на уровне 51.3 пункта позволяет охарактеризовать промышленный рост в крупнейшей экономике мира как очень слабый.

Кирилл Тремасов

Moody's изменило прогноз рейтинга Банка Санкт-Петербург на «Негативный».

В целом, действия агентства были ожидаемы, как реакция на череду слабых финансовых результатов 2012 г. В связи с этим вряд ли стоит ждать заметного изменения котировок, хотя давление на наиболее ликвидные выпуски исключать нельзя.

Событие. Вчера агентство Moody's изменило прогноз по рейтингам Банка Санкт-Петербург со «Стабильного» на «Негативный». В частности изменения коснулись рейтинга финансовой устойчивости Банка «D-», долгосрочного рейтинга по депозитам в иностранной валюте «Вa3» и рейтинга субординированных долговых обязательств в иностранной валюте «B1». Указанные рейтинги были подтверждены на текущих уровнях.

Агентство обеспокоено рисками, связанными с «продолжающимся сокращением прибыли и чистой процентной маржи банка, что ухудшает его возможности абсорбирования потенциальных убытков». Кроме того, агентство обращает внимание на недавнее ухудшение показателей кредитного портфеля банка. Moody's может снизить рейтинги банка в случае, если ситуация не стабилизируется в ближайшие 12-18 месяцев.

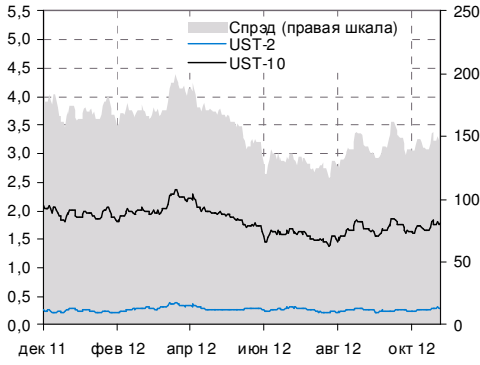
Комментарий. В целом, реакция рейтингового агентства была ожидаема, учитывая, что в течение всего года Банк Санкт-Петербург показывал довольно слабые финансовые результаты, в том числе и за 1 пол. 2012 г. по МСФО, которые проявились в низкой прибыльности банка (NIM 3,8%) при значительных отчислениях в резервы по проблемному кредиту (на сумму около 4 млрд руб.). Также на фоне сокращения доходов у банка продолжили ухудшаться и показатели операционной эффективности (отношение C/I выросло до 48,2% против 46,5% в 1 кв. 2012 г. и 36,1% - в 2011 г.). Кроме того, за 1 пол. 2012 г. банк показал рост кредитного портфеля ниже среднеотраслевого («+5,5%» против «+9%», по данным ЦБ РФ, соответственно), хотя его качество несколько улучшилось (от кв.-к-кв. NPL снизился с 6% до 5,3%). Вместе с тем, возможности банка для дальнейшего роста бизнеса были несколько ограничены, учитывая общий уровень достаточности капитала порядка 12,9% на 1 июля 2012 г., норматив Н1 (по РСБУ) – 11,67% (min 10%), а на 1 октября 2012 г – уже 11,32% (по РСБУ). В свою очередь, размещение банком на прошлой неделе 6-летнего субординированного евробонда объемом 100 млн долл. под 11% годовых должно несколько улучшить ситуацию.

Что касается облигаций Банка Санкт-Петербург, то, скорее всего, реакция в котировках будет сдержанной, поскольку сложившиеся уровни доходности уже учитывают слабые финансовые результаты банка, хотя исключать давления на относительно ликвидные бумаги, в частности на недавно размещенный выпуск серии БО-08 (УТР 8,94%/340 дн.), нельзя.

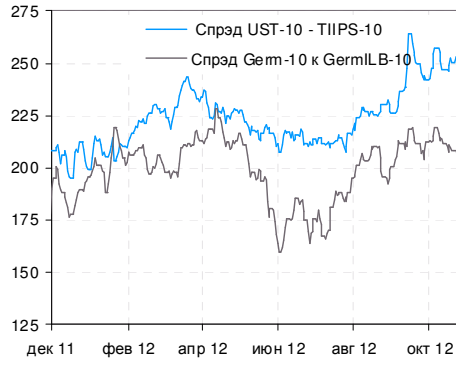
Александр Полотов

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

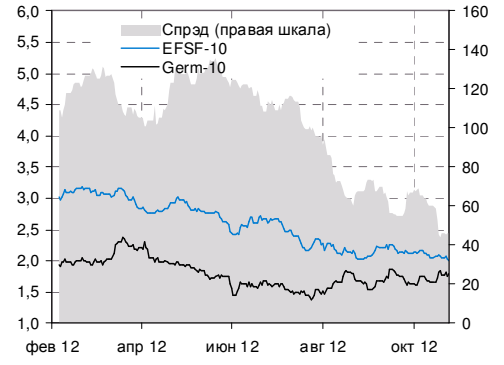
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermLB-10



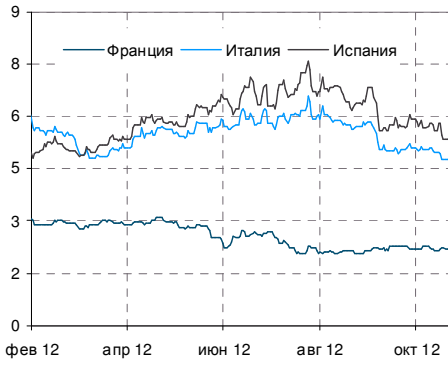
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



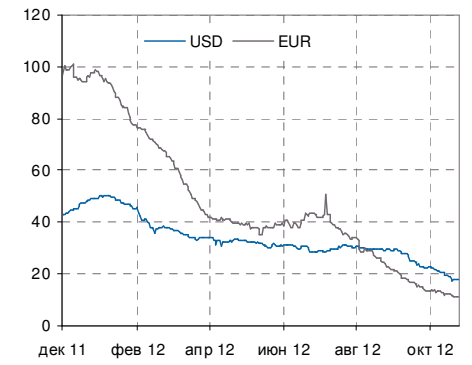
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

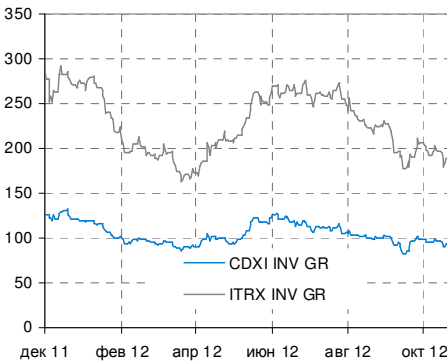


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

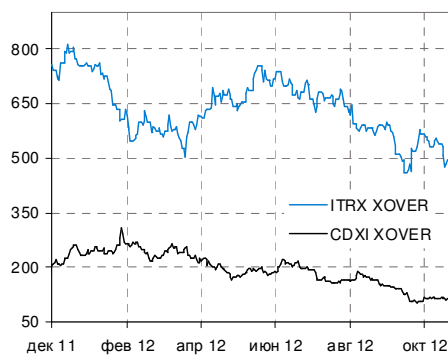


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

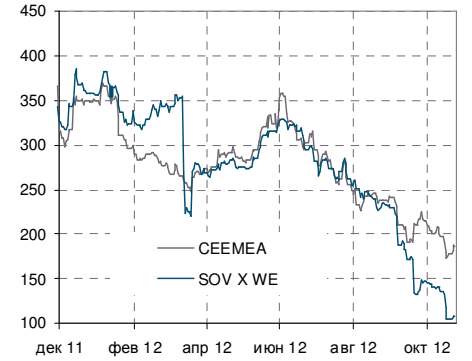
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

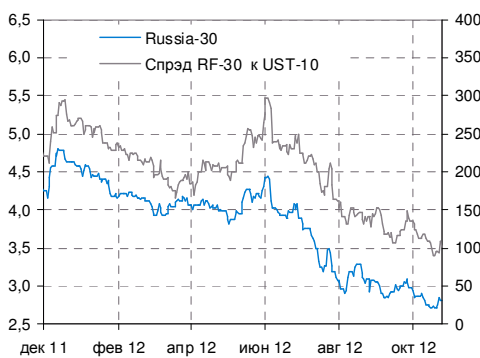


ITRX / Governments

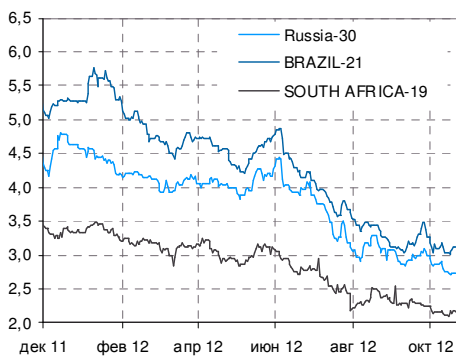


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

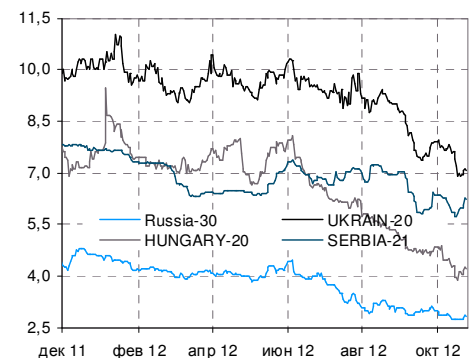
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

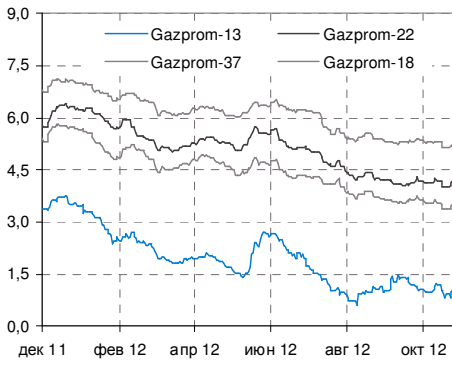


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

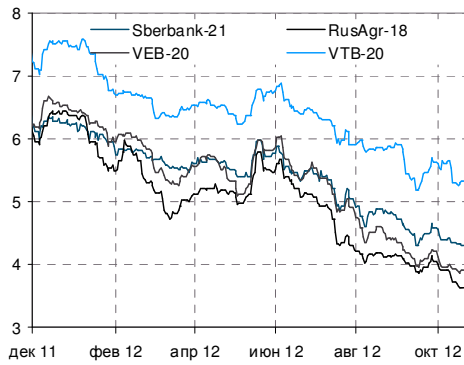


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

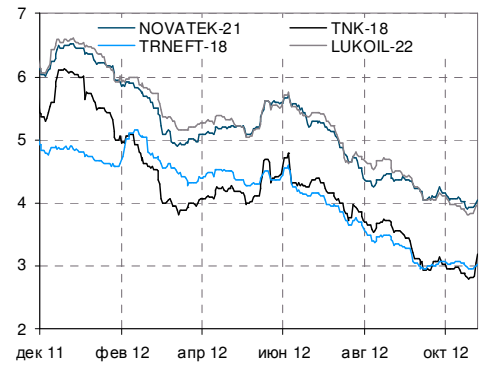
Еврооблигации Газпрома



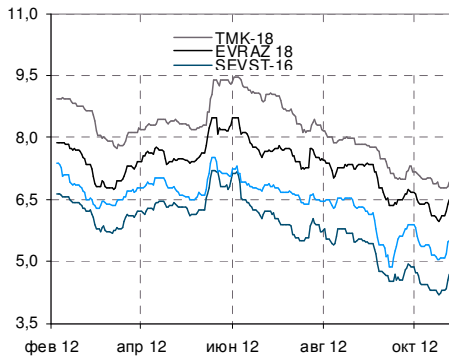
Евробонды госбанков



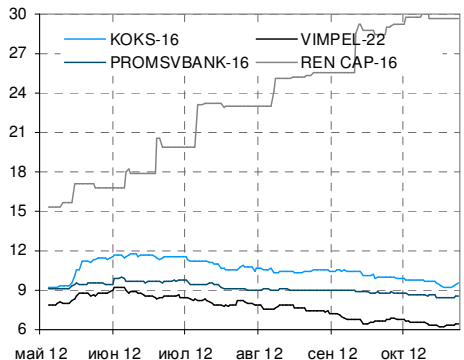
Еврооблигации нефтегазового сектора



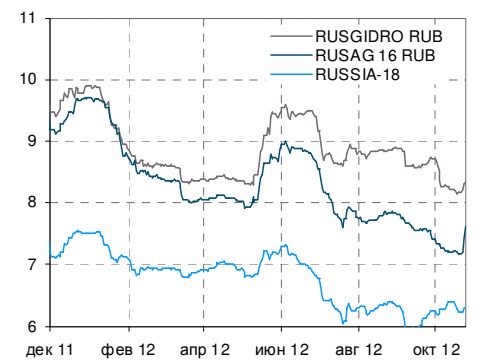
Еврооблигации металлургического сектора



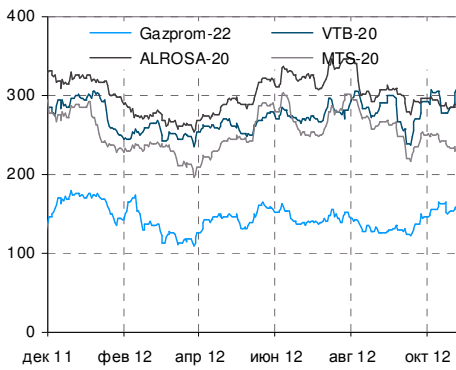
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



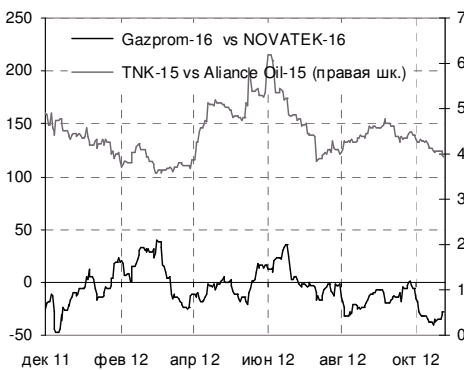
Еврооблигации, номинированные в рублях



Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

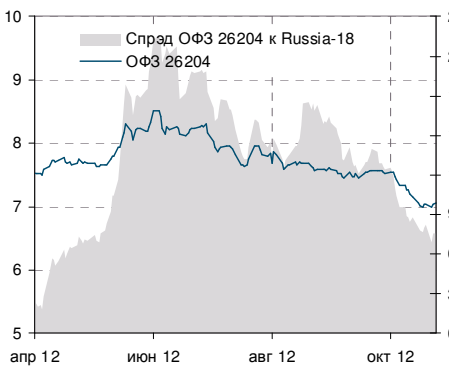


Спрэды в банковском секторе

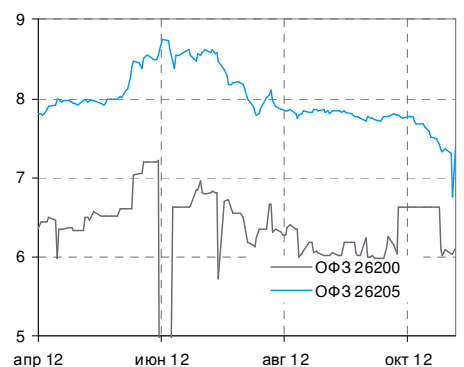


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

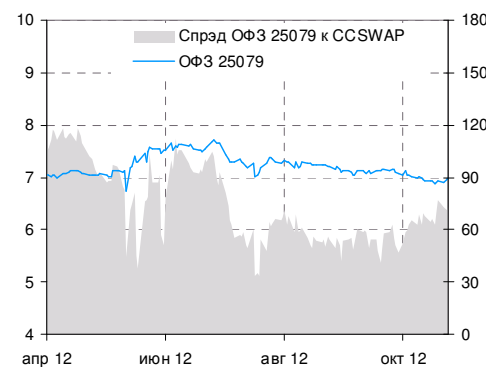
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

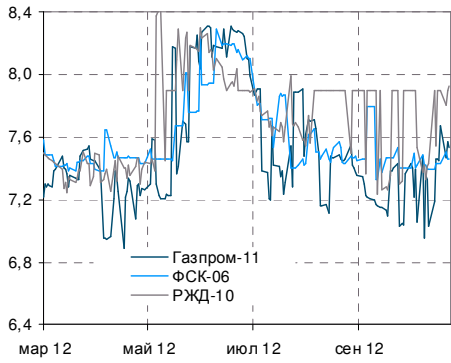


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

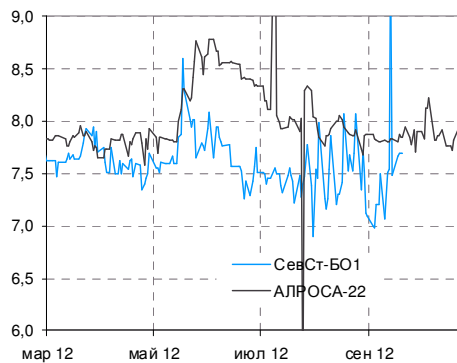


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

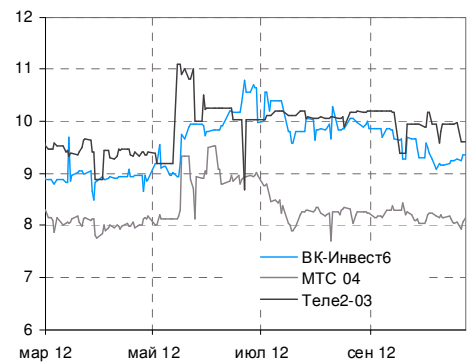
Доходности российских монополий



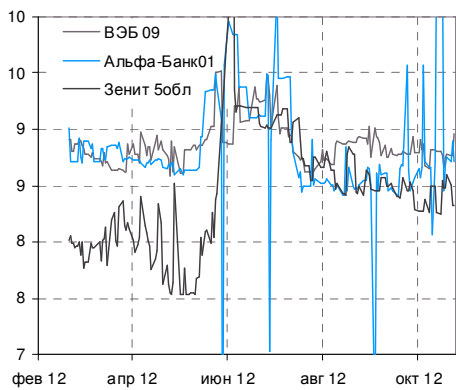
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



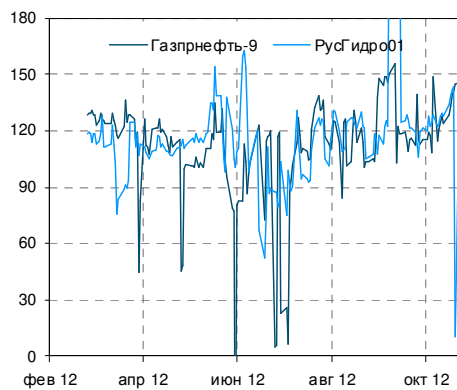
Доходности "Телекоммуникации"



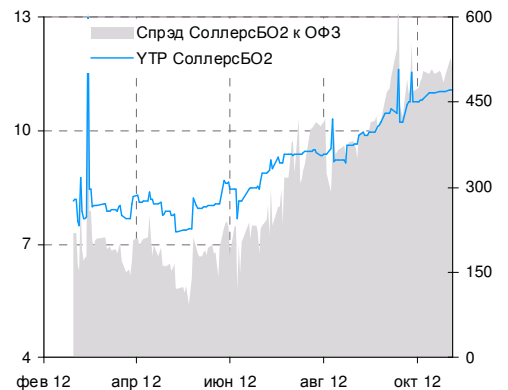
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

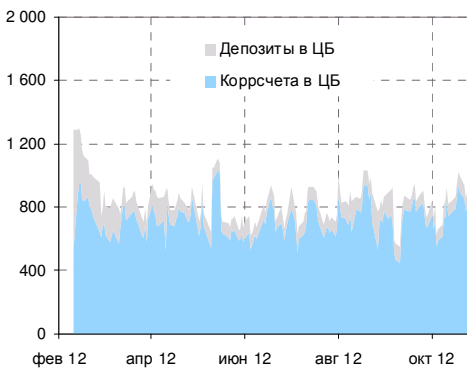


Облигации с текущей доходностью выше 10%

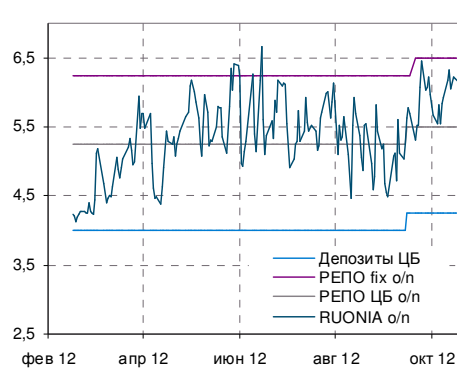


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

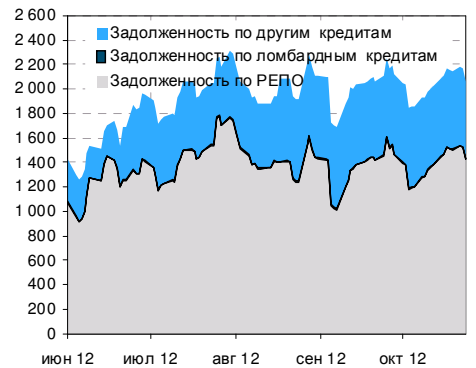
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



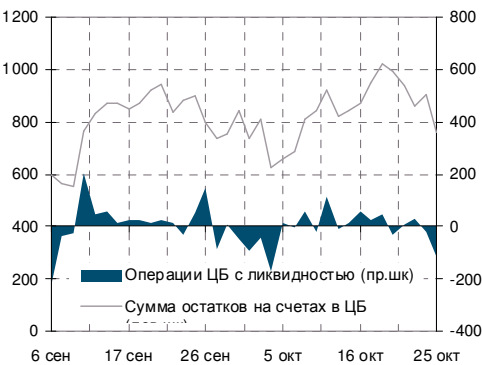
Динамика ставок денежного рынка



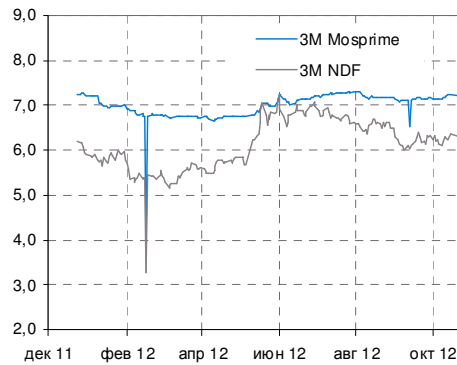
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



3M Mosprime и ставка NDF



Динамика валютного курса



Аналитический департамент

Тел. (495) 797-32-48

Факс. (495) 797-52-48

research@nomos.ru

Директор департамента

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov_DV@nomos.ru

Металлургия

Юрий Воллов, CFA

Volov_YM@nomos.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@nomos.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Игорь Нуждин

Nuzhdin_IA@nomos.ru

Макроэкономика

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Банки

Андрей Михайлов, FCCA

Mikhajlov_AS@nomos.ru

Долговой рынок

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Кредитный анализ

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AVi@nomos.ru

Александр Полютков

Polyutov_AV@nomos.ru

Елена Федоткова

Fedotkova_EV@nomos.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк рассматривают в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков банков в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк не берут на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем, клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения НОМОС-БАНКА и Ханты-Мансийского банка. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк не несут ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.