

Рублевые корпоративные облигации

22 мая 2008 г.

Ежедневное обозрение

ГЛАВНОЕ

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- Белон: есть повод для роста » стр. 2
- КМПО: финансовые результаты 2007 года » стр. 4

ЭКОНОМИКА

- Сладкие деньги ЖКХ » стр. 6

НОВОСТИ КОМПАНИЙ: Ижавто » стр. 8

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК

СКОРО

- 28 мая состоится размещение АПК Аркада-4 (1.5 млрд руб., годовая оферта)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

22 мая	Размещение НС-финанс-1 (2 млрд руб., годовая оферта)
	Аукцион ОБР-5 (10 млрд руб., погашение 15 сентября 2008 года)
23 мая	Размещение Корпорация железобетон-1 (1 млрд руб., годовая оферта)
	Размещение Сенатор-1 (1.5 млрд руб., годовая оферта)
26 мая	Уплата НДС, 1/2 суммы акцизов
27 мая	Размещение Северо-Западный Телеком-5 (3 млрд руб., оферта через 2 года)
	Размещение Севкабель-4 (2 млрд руб., годовая оферта)

Лидеры роста

1 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
ФСК-4	99.95	+ 65	3.0	7.45%
ГидроОГК-1	100.25	+ 35	2.7	8.16%
ЛУКОЙЛ-4	100.65	+ 35	4.5	7.39%

2 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
Кокс-1	99.45	+ 90	1.1	9.67%
Белон-1	100.00	+ 30	1.0	9.30%
Кокс-2	98.40	+ 40	1.7	*9.90%

Лидеры падения

1 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
АИЖК-7	94.45	- 10	5.1	9.11%
ОГК-5	99.30	- 5	1.3	*8.20%

2 эшелон

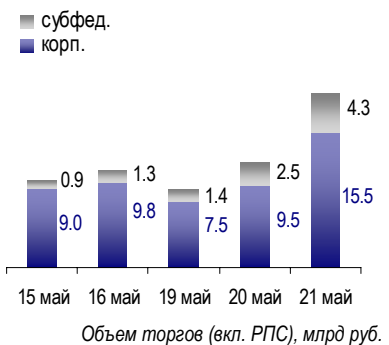
	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
Зенит-2	99.70	- 10	0.7	8.98%
ХКФБ-4	99.80	- 10	0.4	*10.86%
7Континент-2	99.02	- 8	1.0	*8.95%

*к оферте

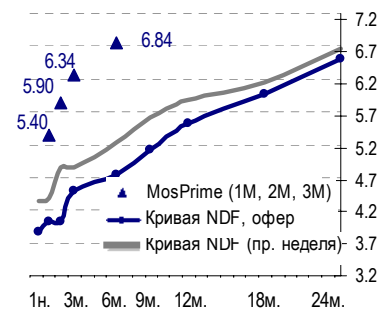
Индикаторы

Долларов США за Евро	1.5789	+ 0.8 %
Рублей за доллар США	23.6709	- 0.2 %
Нефть Brent, USD/барр.	\$ 125.65	+ 2.1 %
Москва-39, дох. % год.	6.69%	+ 0 б.п.
Россия-30, дох. % год.	5.23%	+ 0 б.п.
EMBI+ Russia спрэд, б.п.	148	- 3 б.п.
Остатки на к/с, млрд руб.	579.7	- 75.5
Остатки на д/с, млрд руб.	279.3	+ 103.6
Сальдо операций с ЦБ	+ 42.1	

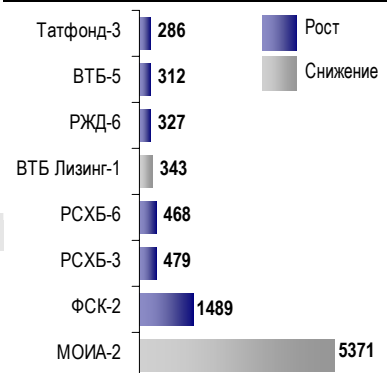
Объем торгов на ММВБ



MosPrime и кривая NDF



Лидеры по оборотам



Лидеры по оборотам за день, млн руб.

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Белон: есть повод для роста

Белон опубликовал позитивные данные за 2007 год – это повод обратить внимание на его облигации

Вчера группа Белон отчиталась по МСФО за 2007 год. Компании удалось закрепить успехи 1-го полугодия, прежде всего, с точки зрения роста рентабельности и общей динамики продаж в ключевых сегментах – добыче угля и металлотрейдинге. Мы полагаем, что рынок позитивно воспримет отчетность Белона, особенно с учетом потенциальной кредитной поддержки со стороны ММК, которому теперь принадлежит 41% акций компании.

Белон по-прежнему отстает по ключевым кредитным характеристикам от Кокса и Мечела. На наш взгляд, различия в кредитном качестве должны отражаться в спредах бумаг Белона к доходности Кокса около 50 б.п. Тем не менее, мы считаем, что Белон (как и Кокс) является одним из представителей «качественного» 2-го эшелона, наиболее интересных для консервативных инвесторов. В настоящее время рост котировок облигаций обеих компаний сдерживается в основном их низкой ликвидностью. *Наш ориентир по цене выпуска Белон-2 (дюрация 1.2 года) – 99.30%-99.40%, что соответствует доходности 9.98%-10.07% УТР.*

Финансовые результаты Группы Белон по МСФО (млн руб.)

Период	Выручка	ЕБИТДА	Рентабельность по ЕБИТДА	Валовый Долг	Долг / ЕБИТДА, раз	ЕБИТДА / Проценты, Раз
2006	10 430	1 193	11.4%	6 367	5.3x	4.6x
2007	13 557	2 390	17.6%	11 315	4.7x	6.0x

Источник: данные компании, оценки Райффайзенбанка

Рост финансовых показателей связан с увеличением объемов добычи и переработки

Прошлогодние достижения Белона - 30%-й рост выручки, заметное улучшение валовой и операционной рентабельности, снижение долговой нагрузки - связаны в первую очередь со значительным ростом добычи углей. Объем добычи энергетических углей увеличился на 60% после ввода в августе новой обогатительной фабрики «Листвяжная», коксующихся - на 18% за счет повышения доли собственного сырья и модернизации шахты «Чертинская».

Рентабельность угольного дивизиона резко возросла на фоне скачка рыночных цен на концентрат, а также благодаря отказу от давальческой переработки

Добыча компании выросла на 38%, переработка – на 25%, при этом в 2007 году сложилась очень благоприятная ценовая конъюнктура на рынке коксующегося концентрата, а в самом конце года наконец начали расти и внутренние цены на энергетические угли. В итоге выручка угольного сегмента Белона увеличилась с 5.5 до 7.1 млрд руб, но больше всего впечатляет рост его рентабельности – с 10.3% до 25.8%. Важным фактором роста показателей эффективности угольного дивизиона также стал отказ от обогащения угля по толлинговым схемам. По данным компании, в 1-м полугодии переработка давальческого сырья не осуществлялась вовсе, а во 2-м – составила всего 2% от общего объема переработки.

Рентабельность угольного бизнеса Белона могла оказаться еще выше, т.к. рост контрактных цен на продукцию компании отставал от рыночных. Начиная с января 2007 года цены на коксующийся концентрат на внутреннем рынке выросли на 82%, а контрактные цены Белона – на 54%. Это объясняется как неравномерной динамикой рыночных цен (стремительный рост начался только в сентябре), так и значительной долей долгосрочных контрактов на поставку концентрата, заключенных в период гораздо более низких цен 2006 – начала 2007 года.

На рынке металлотрейдинга во 2пол2007 наблюдался спад, однако доля этого сегмента в выручке пока почти не изменилась

Несмотря на значительный рост продаж угольного дивизиона, его доля в совокупной выручке практически не изменилась (53%). Для сегмента металлотрейдинга успешным оказалось 1-е полугодие, а во 2-м на рынке металлопроката наблюдался спад. В целом, гораздо более низкая рентабельность металлотрейдинга (всего 3-4%) по сравнению с угольным бизнесом определяет долгосрочную стратегию развития Белона: в 2007 году группа активно инвестировала в развитие угольного направления (\$213 млн), в то время как инвестиции в металлотрейдинг, по данным отчетности, были близки к нулю.

Рост операционной прибыли позволил сохранить долговую нагрузку на приемлемом уровне

Объем инвестиций Белона составил в 2007 году \$220 млн (в 2006 году – около \$150 млн). В отличие от 2006 года, когда компания использовала средства от допэмиссии акций, инвестпрограмма была профинансирована главным образом за счет долговых источников. В результате финансовый долг компании (без учета обязательств дочернего банка) увеличился с 6.4 до 11.3 млрд руб. Однако за счет резкого роста операционной прибыли показатель Долг/ЕБИТДА остался в пределах 5х. По данным консолидированной отчетности он составил по итогам 2007 года 4.7х, что соответствует нашим прогнозам.

В 2008 году долг вновь увеличится, а кредитные показатели зависят от дальнейшей динамики показателей выручки и рентабельности

Приоритетным направлением менеджмент считает расширение собственной сырьевой базы за счет ввода в эксплуатацию новых объектов – шахты «Костромовская» и разреза «Новобачатский». Белон оценивает стоимость инвестпрограммы на 2008-2012 гг примерно в \$500 млн., значительная часть которых будет профинансирована за счет долга. Компания планирует провести допэмиссию акций не ранее 2009 года, поэтому в среднесрочной перспективе SPO не следует рассматривать в качестве альтернативы долгу.

Долг/ЕБИТДА на конец 2007 года: 4.7х Долг/ЕБИТДА, в среднесрочной перспективе снижение долговой нагрузки маловероятно...

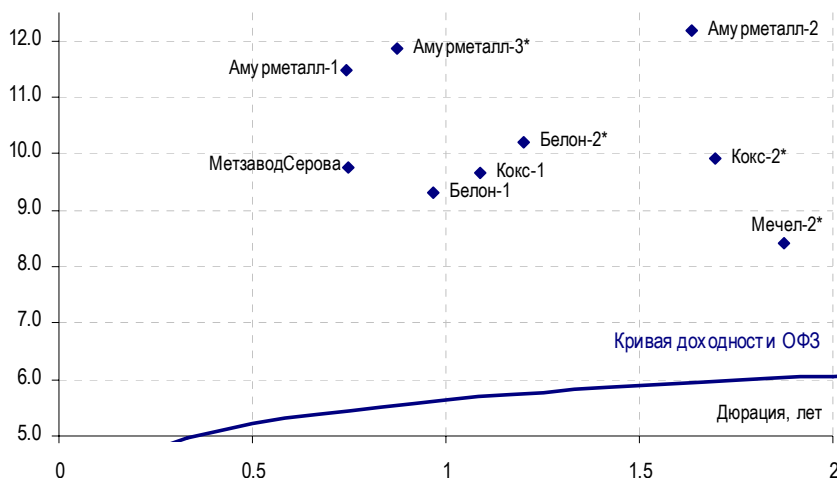
По нашему мнению, долговая нагрузка Белона при такой схеме финансирования будет зависеть от способности компании сохранить позитивную динамику роста продаж и высокую рентабельность угольного направления. При этом доля угольного сегмента в совокупной выручке группы по итогам 2008 года должна достичь 65%. Мы позитивно оцениваем кредитный профиль компании и не ожидаем проблем с рефинансированием. Однако мы также не ожидаем в среднесрочной перспективе снижения долговой нагрузки Белона с текущих 4.5-4.7х Долг/ЕБИТДА.

...но главное – чтобы она оставалась под контролем, также рассчитываем на поддержку ММК

Важным фактором кредитного профиля Белона является интеграция бизнеса с ММК, заинтересованным в предсказуемом и стабильном поставщике, который может обеспечить до 60% потребностей комбината в коксующихся углях. В свою очередь, Белон за счет ММК гарантирует сбыт до половины продукции. Инвестпрограмма Белона, основной целью которой является наращивание добычи, фактически отвечает интересам ММК, поэтому мы не исключаем возможности совместного финансирования проектов.

Оба выпуска Белона не очень ликвидны, и соответственно, котировки не всегда адекватно отражают реальные ценовые уровни. Мы полагаем, что бумаги Белона на текущих ценовых уровнях могут быть интересны инвесторам, ориентированным на качественные бумаги во 2-м эшелоне. По нашему мнению, потенциал снижения доходности облигаций Белона вслед за другими бумагами сегмента (прежде всего, Кокс-1,2) составляет 30-50 б.п.

Доходность облигаций на 21 мая



Источник: ММВБ, оценки Райффайзенбанка

КМПО: финансовые результаты 2007 года

Высокие результаты КМПО за 2007 год по сравнению с крупными компаниями отрасли

Казанское моторостроительное производственное объединение (КМПО) опубликовало финансовые результаты по РСБУ за 2007 год и проект годового отчета для акционеров. В целом, показатели КМПО выглядят достаточно неплохо на фоне слабой динамики других компаний отрасли. Так, вопреки общей тенденции снижения операционной рентабельности в двигателестроении, компании удалось повысить маржу EBITDA на 4 п.п. (до 17.2%). Долговая нагрузка КМПО остается на умеренном уровне: показатель Долг/EBITDA – 1.7x за 2007 год, что существенно ниже по сравнению с НПО Сатурн, УМПО и ПМЗ (5-32x).

На сегмент оборудования для газовой отрасли пришлось 76% выручки

Основным направлением бизнеса КМПО (76% выручки) является производство и обслуживание оборудования для транспортировки газа, ключевым потребителем которого выступает Газпром. Спрос на продукцию и услуги компании в этом сегменте формируется за счет двух основных источников:

Существенная часть доходов компании обеспечивается за счет ранее выпущенных двигателей

- **Оборудование в эксплуатации.** Ремонт и модернизация приводов КМПО для газоперекачивающих агрегатов (ГПА) обеспечили 43% выручки дивизиона в 2007 году. Помимо этого, часть новых двигателей приобретается для замены оборудования КМПО с отработавшим ресурсом: переход на использование приводов других производителей потребует доработки конструкции ГПА.

Возможно сокращение заказов Газпрома на новое оборудование КМПО

- **Строительство новых участков магистральных газопроводов.** В последнее время позиции компании на рынке двигателей для ГПА заметно ослабли. По сообщениям СМИ, Газпром планирует сократить заказы КМПО в 2008 году ориентировочно на 1 млрд руб., несмотря на масштабную программу госмонополии по модернизации и расширению газопроводной системы. Насколько мы понимаем, это связано с задержкой в организации серийного производства нового экономичного двигателя, опытные экземпляры которого уже эксплуатируются на реальных объектах. КМПО планирует подготовить серийный выпуск газовых турбин в течение I полугодия, однако планы по их производству пока окончательно не определены.

Не ожидаем значительного сокращения выручки в 2008 году

Вероятное сокращение заказов Газпрома может быть отчасти компенсировано за счет расширения сотрудничества с другими компаниями нефтегазовой отрасли. В текущем году запланированы поставки оборудования СИБУРу, также обсуждаются значимые контракты с компаниями из стран Ближнего зарубежья. Таким образом, с учетом наличия относительно стабильного источника доходов в виде сервисного обслуживания и ремонта двигателей, мы не ожидаем значительного сокращения выручки КМПО в 2008 году. Ориентир менеджмента по этому показателю – 5.2 млрд руб.

Финансовые результаты КМПО по РСБУ (млн руб.)

Период	Выручка	ЕБИТДА	Рентабельность по ЕБИТДА	Валовый долг	Долг / ЕБИТДА, раз	ЕБИТДА / Проценты, раз
2005	3 456	341	9.9%	115	0.3	9.0
2006	4 174	539	12.9%	580	1.1	8.2
9М2007	2 592	212	8.2%	1 404	5.0	2.8
2007	4 569	788	17.2%	1 313	1.7	7.4
1 кв. 2008	545	(303)	-	1 440	-	-

Источник: данные компании, оценки Райффайзенбанка

Годовые результаты КМПО выглядят существенно лучше по сравнению с 9М2007

Доходы КМПО распределены неравномерно в течение года, что, по всей видимости, связано с особенностями расчетов с Газпромом. Около 40% выручки компании в 2007 пришлось на IV квартал, схожая картина наблюдалась годом ранее. При этом итоговые результаты за 2007 выглядят существенно сильнее по сравнению с 9М2007. Так, рентабельность EBITDA увеличилась на 9 п.п. до 17.2%, что привело к снижению долговой нагрузки Долг/EBITDA до умеренного уровня 1.7x.

КМПО заметно опережает другие компании отрасли по операционной рентабельности

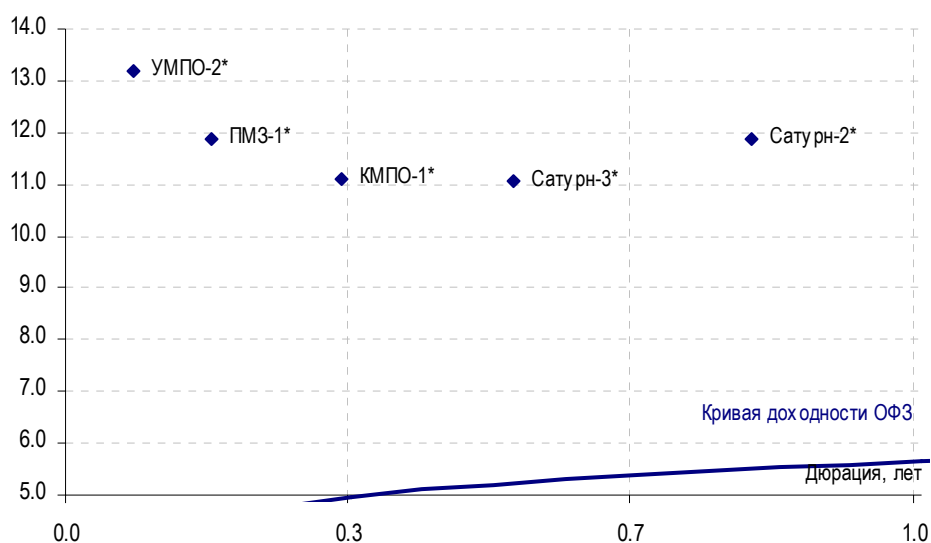
Важным позитивным результатом КМПО в 2007 году стало повышение операционной рентабельности, несмотря на резкий рост цен на металлы и последовавшее за этим сокращение маржи большинства моторостроителей. По показателю рентабельность EBITDA (17.2%) компания заметно опережает лидеров отрасли – НПО Сатурн, УМПО и Пермский моторный завод (3.1-7.2%). Тем не менее, мы отмечаем значительные колебания, финансовых показателей, которые демонстрируют высокую зависимость компании от заказов Газпрома.

Текущие инвестиционные планы не предполагают привлечения большого объема долга

Привлеченный в 2007 г. долг был направлен в основном на увеличение оборотного капитала (+340 млн руб.) и финансовые вложения (+570 млн руб.). Часть из них (400 млн руб.) представлена средствами на банковских депозитах, которые могут быть направлены на реализацию инвестиционной программы. Учитывая масштабы крупных проектов, запланированных на ближайшие 2 года (700 млн руб.), мы не ожидаем существенного разрастания долга. Однако дополнительные средства могут потребоваться в случае принятия решения о создании совместного производства с одним из мировых лидеров отрасли.

Принимая во внимание хорошие финансовые результаты за 2007 год, а также поддержку крупного акционера – Республики Татарстан (44%), кредитный профиль КМПО выглядит более предпочтительно по сравнению с НПО Сатурн и УМПО. Мы считаем, что текущие котировки выпусков двух эмитентов не в полной мере учитывают риски компаний и рекомендуем держателям облигаций Сатурна переложиться в более короткие выпуски КМПО и ПМЗ.

Доходность облигаций на 21 мая



Источник: ММВБ, оценки Райффайзенбанка

ЭКОНОМИКА

Сладкие деньги ЖКХ

В середине июля на рынок облигаций могут прийти 100 млрд. руб. ЖКХ

Примерно через полтора месяца на российский денежный рынок и рынок облигаций должны хлынуть временно-свободные средства Фонда ЖКХ. Представители госкорпорации обещают не позднее 23 июня подвести итоги конкурса по выбору доверительных управляющих, которым планируется передать для инвестирования в облигации до 100 млрд. руб. По нашему мнению, реальное перечисление этих средств произойдет в начале или середине июля. 15 июля вступят в силу поправки в закон о Фонде, которые разрешают ему размещать свободные средства в банковские депозиты. В них госкорпорация планирует вложить оставшиеся 100 млрд. руб.

Вторичный рынок эту сумму не переварит

Для российского рынка облигаций 100 млрд. руб. – это очень приличная сумма, которую ему будет непросто переварить. На вторичном рынке купить бумаги в таком объеме, не оказав существенного давления на цены, нереально. Пожалуй, это можно было сделать только в сентябре прошлого года, когда нерезиденты панически выходили с российского рынка. Средства Фонда разрешено вкладывать в облигации российских эмитентов с рейтингом уровня ВВ- (Ва3) и выше. В настоящий момент в обращении находится около 640 млрд. руб. корпоративных бумаг, удовлетворяющим таким критериям. Однако ликвидность этих бумаг крайне низка и купить их в большом объеме практически невозможно.

Российские компании смогут привлечь длинные деньги ЖКХ с помощью выпуска новых бумаг

Поэтому по нашему мнению, выигравшим конкурс доверительным управляющим ничего не останется, как вкладывать средства Фонда ЖКХ во вновь размещаемые выпуски. Мы ожидаем, что ближе к июлю все большее количество эмитентов начнут объявлять о выходе на рынок, претендуя на лакомый кусок пирога. Ведь это как раз те длинные деньги, которые так долго просили у государства российские корпорации и банки. Горизонт инвестирования средств Фонда достаточно длинный: госкорпорация заканчивает свою работу в конце 2011 года и, судя по опыту работы инвестфонда, вряд ли целевое расходование средств будет происходить ускоренными темпами.

Мы считаем, что одними из главных претендентов на средства ЖКХ будут РЖД, Роснефть и АИЖК, которые запланировали на этот год обширную программу заимствований на многие десятки миллиардов рублей. Но конечно доверительные управляющие попробуют поискать бумаги с более интересной доходностью, и часть денег ЖКХ могут получить негосударственные компании и банки. Может попытаться счастья и подпадающий под критерии банк Русский стандарт, зарегистрировавший вчера выпуски на 10 млрд. руб.

Приход денег ЖКХ будет наиболее чувствителен для второго эшелона и субфедеральных облигаций

Если деньги ЖКХ поступят на рынок облигаций в заявленном объеме, то, безусловно, это окажет позитивное влияние на цены российских бондов. В принципе, уже с начала апреля участники рынка живут в ожиданиях средств госкорпораций. Отчасти с этим связана положительная динамика рынка в последние полтора месяца. Больше всего должны выиграть в цене бумаги второго эшелона и субфедеральные облигации, цены которых имеют хороший потенциал для роста. По своему эффекту включение в список активов для инвестирования средств ЖКХ может затмить попадание в Ломбардный список ЦБ. По нашему мнению, пытаясь разместить деньги ЖКХ, доверительные управляющие в течение нескольких месяцев будут стабилизировать рынок, значительно снижая вероятность падения цен на интересующие их облигации.

Но деньги ЖКХ могут не прийти на внутренний рынок, если так решит Минфин

Однако у таких радужных перспектив имеется два основных риска. Первый касается будущих действий Минфина, который ежеквартально определяет, какая часть средств Фонда должна размещаться внутри страны, а какая за рубежом. Во втором квартале министерство решило все 100% средств пустить на внутренний рынок. Однако сейчас опасений по поводу ликвидности банковской системы нет, и мнение Минфина может перемениться. И тогда доверительным управляющим придется вкладываться в бумаги иностранных государств.

*Или по политическим
мотивам могут
достаться только квази-
государственным
структурам*

Кроме того, существует неопределенность с тем, насколько жестко доверительные управляющие будут ограничены в объектах инвестирования. К примеру, Фонд может потребовать 100% средств держать в бумагах с суверенным рейтингом, и все деньги уйдут в квазигосударственные структуры. В этом случае влияние средств ЖКХ на рынок облигаций будет значительно меньше.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

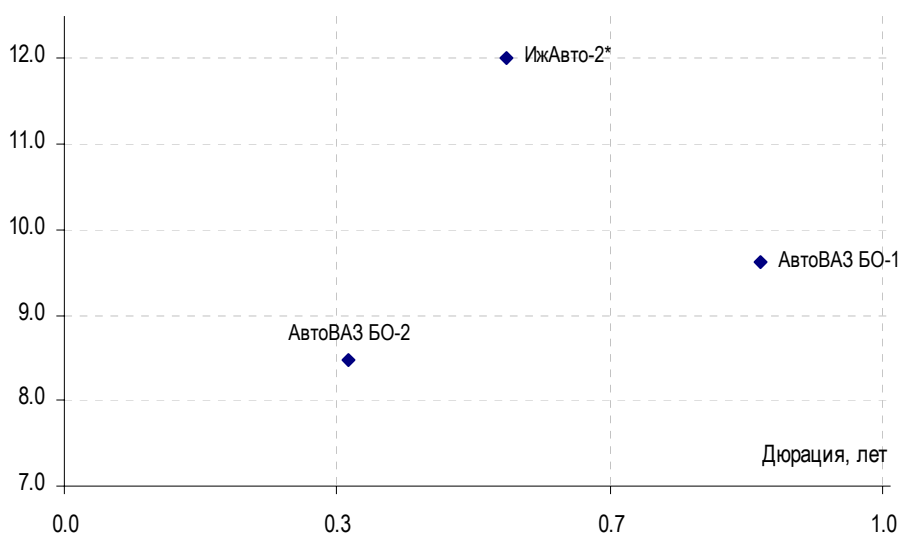
ИжАвто

Сегодня стало известно о продаже завода ОАО Ижавто альянсу Renault-Nissan и Автоваза. Интерфакс ссылается на вчерашнее выступление гендиректора Ижавто на инвестиционном форуме в Ижевске – по его информации, «решение принято», технические отношения согласованы, и сейчас идет процесс согласования финансовых деталей сделки.

Напомним, что в феврале 2008 года в прессе впервые появилась информация о переговорах владельца Ижавто группы СОК с Автовазом о продаже автосборочного производства. С тех пор доходность облигаций Ижавто-2 снизилась на 200-250 б.п. и в последние дни составляла около 12% УТР (дюрация 0.5, оферта в декабре 2008 года). Сегодняшняя новость, безусловно, позитивна для оценки кредитного качества Ижавто и способна придать дополнительный импульс котировкам рублевого выпуска.

Сегодня цена облигации Ижавто уже выросла примерно на 40 б.п., и скорее всего, продолжит рост, если информация о сделке получит подтверждение со стороны Автоваза и Renault-Nissan. Потенциал сужения спрэдов в этом случае будет составлять 200-250 б.п. – столько, сколько нужно бумагам Ижавто, чтобы максимально сократить спрэд к облигациям Автоваза.

Доходность облигаций на 21 мая



Источник: ММВБ, оценки Райффайзенбанка

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр-т, д. 15А
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Аналитика

Михаил Никитин	mnikitin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9934
Константин Сорин	konstantin.g.sorin@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2893
Алексей Чекушин	achekushin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9900
Антон Плетенев	anton.pletenev@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9801

Операции на рынке корпоративных облигаций

Продажи

Наталья Пекшева	npekcheva@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Андрей Бойко	aboiko@raiffeisen.ru	(+7 495) 775 5231
Анастасия Евстигнеева	anastasia.s.evstigneeva@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9971
Антон Кеняйкин	anton.kenyaykin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978

Торговые операции

Александр Лосев	alosev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9976
Александр Глебов	aglebov@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2857

Организация выпуска и размещения корпоративных облигаций

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций

Никита Патрахин	npatrahin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2834
-----------------	-------------------------	-------------------

Выпуск облигаций

Олег Гордиенко	ogordienko@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2845
Олег Корнилов	okornilov@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Екатерина Михалевич	emikhalevich@raiffeisen.ru	(+7 495) 775 5297
Дмитрий Румянцев	droumiantsev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2817
Анастасия Байкова	abaikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Татьяна Костина	tatyana.s.kostina@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9184
Тимур Файзуллин	tfazullin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9900

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень ЗАО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются банком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность и полноту представленной информации. При принятии инвестиционных решений, инвестор не должен полагаться исключительно на мнения, изложенные в настоящем бюллетене, но должен провести собственный анализ финансового положения эмитента облигаций и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации.