

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	108.81	-0.15	-0.14	GAZP' 34	105.19	-0.35	8.14	3
Нефть (Brent)	110.71	-1.19	-1.06	Bank of Moscow 09	-	-0.01	5.40	0
Золото	786.50	-31.50	-3.85	UST 10	101.27	-0.09	3.85	1
EUR/USD	1.4755	0.01	0.46	РОССИЯ 30	112.06	-0.01	5.67	0
USD/RUB	24.6088	0.22	0.92	Russia'30 vs UST'10	183			5
Fed Funds Fut. Prob. abr.09 (3%)	62%	-6.00%		UST 10 vs UST 2	146			0
USD LIBOR 3m	2.81	0.00	0.07	Libor 3m vs UST 3m	98			2
MOSPRIME 3m	7.50	0.02	0.27	EU 10 vs EU 2	16			-2
MOSPRIME o/n	5.73	-0.10	-1.72	EMBI Global	323.13	1.01		3
МИБОР, %	5.67	-0.26	-4.38	DJI	11 659.9	0.38		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	777.30	-55.50	17.50	Russia CDS 10Y \$	149.33	3.98		4
Сальдо ликв.	-64	99.00	-60.74	Gazprom CDS 10Y \$	288.02	3.99		11

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Напряженность на денежном рынке спадает очень медленно
Европлан и Вестер доразместились

Глобальные рынки

На неделю вперед
Российские бумаги: сдержанный негатив

Корпоративные новости

СМАРТС: МТС давно подала заявку на компанию в ФАС
МИАН обязался выкупить по ofercie весь выпуск
Допэмиссия акций ЮНИМИЛКА не привет к снижению долга?
Негативная отчетность Казаньоргсинтеза по РСБУ за 1-е полугодие 2008 г.

Новости коротко

Первичный рынок

- **Амет Финанс** перенес размещение дебютного выпуска с 20-го на 28-августа. / Cbonds
- **Минфин** 20 августа разместит на аукционе **ОФЗ-АД 46020** на 6 млрд руб. и **ОФЗ-ПД 26201** на 10 млрд руб. / Cbonds
- **ЦБ** проведет 21 августа аукцион по размещению ОБР-6 объемом 10 млрд руб. / Cbonds

Синдицированные кредиты

- **Русал** ведет переговоры с банками о привлечении синдицированного кредита объемом 2 млрд руб., для рефинансирования бридж-кредита объемом 4.5 млрд руб., привлеченного для покупки блок-пакета Норникеля. / Reuters
- **Аэропорт Кольцово** привлек кредитную линию от Сбербанка под 12.75 % объемом 900 млн руб. / АК&М
- **Газпромэнергобанк** предоставит кредит **Иркутскэнерго** в размере 2.4 млрд руб. / ПРАЙМ-ТАСС
- **Evraz Group S.A.** привлек синдицированный кредит в виде пятилетней возобновляемой кредитной линии на \$ 550 млн и кредита на \$ 175 млн. также сроком на 5 лет. Плавающая процентная ставка по кредитам составляет LIBOR+2.5 % и LIBOR+3.25 %. / АК&М
- Краснодарский филиал ЗАО КАБ «Банк Сосьете Женераль Восток» (BSGV) открыл лимит лизингового финансирования для **ООО СИК «Девелопмент-Юг»** на сумму 150 млн руб. / АК&М
- **Северсталь** ведет переговоры о привлечении синдицированного кредита объемом \$ 1.5 млрд. / Reuters
- **Газпром** начал синдикацию кредита объемом \$500 млн. организатором выступает Royal bank of Scotland. Кредит привлекает дочернее предприятие Газпрома **Новоуренгойский газохимический комплекс** для финансирования строительства производственных мощностей и рефинансирование долга / Reuters

Экономика РФ

- Объем прямых иностранных инвестиций в РФ снизился в 1-м полугодии на 23 % до \$ 46.5 млрд. / Росстат

Купоны

- **Русь-Банк** установил ставку 4-5-го купонов на уровне 12.5 % (+300 б. п.) к текущей ставке. / Cbonds
- Ставка четвертого купона по выпуску **МИАН 01** (2 млрд. руб.) установлена на уровне 13% (+63 б.п.). Девятого сентября компании предстоит пройти оферту / Cbonds

Глобальные рынки

- Merrill Lynch может понести убыток в размере \$ 29 млрд. / Bloomberg

Внутренний рынок**Напряженность на денежном рынке спадает очень медленно**

В пятницу торги на рынке рублевого долга проходили без четко выраженной динамики. Газпром-А4 с погашением в феврале 2010 г. вырос на 0.11 %, доходность снизилась до 7.56 % (-8 б. п.). ГидроОГК-01 с погашением в июне 2011 г. потерял 0.25 %, доходность выросла до 9.53 % (+11 б. п.). Мы наблюдали всплеск активности во 2-м выпуске Банана-Мама. Несмотря на проведенную выплату купона, бумага опустилась в цене на 6.7 % (сейчас она торгуется по цене около 63-64 % от номинала), доходность же данного выпуска уже давно стала трехзначной.

Второй день обращения ЛСР-02 с офертой в феврале 2010 г. был не столь удачным, как его выход на рынок. По итогам дня выпуск потерял 0.1 %, доходность выросла до 13.64 % (+8 б. п.)

Напряжение на денежном рынке продолжило постепенно спадать, хотя и очень медленными темпами. Вероятно, сохранению высоких ставок на МБК способствовала выплата налоговых платежей – 1/2 суммы акцизов, авансовая уплата ЕСН, страховых взносов. В рамках операций прямого РЕПО ЦБ предоставил коммерческим банкам 58 млрд руб. против 79.9 млрд руб. в предыдущий день; тем не менее, ставки overnight в течение дня находились в районе 6-7 %. Оба показателя по-прежнему выше уровней, характерных для «спокойного» времени. Однако при условии отсутствия какого-либо форс-мажора устойчивая тенденция к их снижению позволяет рассчитывать на относительно спокойную ситуацию на текущей неделе (до следующих налогов в конце месяца).

Европлан и Вестер доразместились

На первичном рынке полностью доразместили свои выпуски не сумевшие разместить все бумаги в первый день Вестер-Финанс (SPV розничной сети «Вестер») и лизинговая компания «Европлан». Дебютные бумаги компаний были размещены с доходностью 15.83 % к 1.5-годовой оферте и 15.03 % к 2-летней оферте соответственно.

Среди СМИ про размещения розничной сети не написал в четверг только ленивый, размещению Европлана было уделено гораздо меньше внимания. Тем не менее, на наш взгляд, «двухдневное» размещение ЛК «Европлан», по итогам 2007 г. занимающей 11-е место по объему нового бизнеса на всем рынке и 1-е место – в сегменте легковых автомобилей, является еще более угрожающим признаком для долгового рынка, и в первую очередь для эмитентов 3-го эшелона. Размещение «в два захода» данной компании говорит о дефиците интереса даже к крепкому 3-му эшелону. Впрочем, в случае в Европланом негативную роль могла сыграть еще и длина выпуска – бумаги длиннее 1.5 лет инвесторы сейчас не жалуют. Кроме того, специфика лизинговой отрасли – высокая зависимость бизнеса от стабильности финансовых потоков и структуры источников фондирования – в условиях глобального кредитного кризиса делает отрасль более уязвимой, а за бумаги компаний данного сектора инвесторы требуют большую доходность. Напомним, что с началом кризиса летом прошлого года первыми на всем долговом рынке пошли вверх доходности облигаций именно лизинговых компаний.

Наталья Ковалева

Глобальные рынки**На неделю вперед**

В пятницу котировки US treasuries росли на фоне ослабления опасений относительно инфляции, чему способствовали снижение цен на нефть и публикация индекса потребительского доверия Мичиганского Университета за август. Составляющая индекса, отражающая инфляционные ожидания участников на год, продемонстрировала максимальное снижение с сентября 2006 г. С утра UST 10 торгуются с доходностью 3.85 %. Доходность еврооблигаций Russia`30 продолжила постепенно расти – бумаги сегодня торгуются на уровне 5.67 % по доходности, суверенный спред расширился до 182 б. п.

На текущей неделе поток макростатистики из США практически иссякнет. Наиболее интересные данные будут опубликованы в начале недели: во вторник – количество новостроек и объем заказов на строительство новых домов за июль и июльский индекс цен производителей, сегодня – индекс строительного рынка, рассчитываемый Национальной Ассоциацией Строителей США. Вторая половина недели крайне бедна на значимую макростатистику, но при текущем состоянии рынка надежда на «спокойные» торги все равно весьма призрачна. Динамику движения рынка будут определять новости от глобальных банков, настроения инвесторов на рынке акций и цены на нефть.

Российские бумаги: сдержанный негатив

В российском корпоративном секторе основная масса евробондов в пятницу снижалась в цене, хотя масштабного падения «единым фронтом» все же не было. Сегодня с утра отдельные бумаги (ряд выпусков Газпрома) начали постепенно расти, в других, напротив, падение усилилось (РСХБ, TNK-BP). В частности, в пятницу доходность RSHB`2010 выросла с 6.44 % до 6.47 %, сегодня бумага торгуется с доходностью 6.49 %. Котировки TNK-BP`2018 снизились на 0.11 %, доходность выросла с 9.36 % до 9.38 %, с утра выпуск торгуется на уровне 9.39 % по доходности.

Наталья Ковалева

Корпоративные новости**СМАРТС: МТС давно подала заявку на компанию в ФАС**

В пятницу в СМИ появилась информация о том, что компания «МТС» еще в середине июля направила в ФАС заявку на покупку поволжского сотового оператора – компании «СМАРТС». Недавно ФАС отложила рассмотрение этого дела, о чем служба сообщила в прошлую пятницу. Решение по сделке ФАС должна вынести не позже чем через два месяца.

Несмотря на то что МТС опровергает информацию (см. Ведомости) о том, что предварительная договоренность со СМАРТС уже достигнута, мы считаем факт подачи заявки довольно весомым аргументом в пользу того, что намерения МТС в отношении СМАРТС довольно серьезны. Что касается оценки изменения кредитного качества последнего, то в настоящий момент кредитный риск МТС стоит примерно на 5 % меньше, чем риск СМАРТС. Что касается МТС, то на прошлой неделе МТС опубликовала результаты по итогам первого полугодия, на тот момент денежные средства на счету МТС составляли \$1.1 млрд (что примерно сопоставимо с суммой за которую может быть приобретен СМАРТС).

В феврале этого года СМАРТС изменила тип организационно-правовой формы собственности с ЗАО на ОАО, однако смена типа не является преобразованием, а следовательно, эмитент не обязан обеспечивать право досрочного погашения обязательств своим кредиторам.

Рекомендации

В настоящий момент в обращении на рынке находится лишь один выпуск облигаций СМАРТС объемом 1 млрд руб. После оферты в октябре прошлого года в рынке, по нашей оценке, может находиться бумаг на сумму около 250-300 млн руб. Привлекательность спекулятивной покупки ограничена, поскольку бумага довольно короткая (оферта – 3 октября). В то же время, доходность по цене предложения (100.0 %) составляет 14.2 % годовых, что является неплохой опцией для бумаги, имеющей не только все шансы на скорый выход из DD, но более того, претендующей на попадание в качественные бумаги.

Анастасия Михарская

МИАН обязался выкупить по оферте весь выпуск

В пятницу на ленте новостей Cbonds.info мы увидели сообщение о том, что ЗАО «МИАН-Девелопмент» – эмитент по выпуску облигаций Группы МИАН – устанавливает ставку купона на следующий купонный период (полгода) в размере 13 % (выше текущего на 63 б. п.) и обязуется приобрести по требованию владельцев облигации дебютного выпуска в количестве до 2 000 000 штук по номиналу в день оферты 9 сентября 2008 г.

Насколько мы понимаем, этот маленький пресс-релиз исходит от компании и является очень желанной новостью для владельцев ее облигаций, которые, по нашим ощущениям, порядком запутались в ситуации вокруг Группы МИАН (налоговые претензии, банкротство ЗАО «МИАН», отсутствие свежих финансовых показателей) на фоне молчания самой компании. Облигации МИАН-Девелопмент закрыли пятничные торги котировками по 98.30 % и, как мы считаем, начнут плавно расти до номинала уже на этой неделе. Рост ставки купона ниже 100 б. п. не предполагает того, что кто-то из кредиторов захочет держать бумаги МИАН-Девелопмент в период после оферты.

Леонид Игнатъев

Допэмиссия акций ЮНИМИЛКа не привет к снижению долга?

ОАО «Компания «ЮНИМИЛК», являющаяся головной компанией Группы ЮНИМИЛК, разместит допэмиссию акций в пользу своего основного акционера, кипрского Unimilk Holdings Ltd., в результате чего УК увеличится на 32 % (источник – Коммерсантъ). Часть бумаг выкупит фонд американской инвесткомпания Capital International, после сделки ему будет принадлежать около 10 % ЮНИМИЛКа.

Со слов представителей компании, привлеченные средства будут использованы компанией для завершения 100%-ной консолидации своих 35 предприятий и перевода их на единую акцию, привлечения средств на продвижение брендов и реализации инвестпрограммы. Мы несколько удивлены направлением использования привлекаемых компанией средств, ведь ЮНИМИЛК отличается аномально высокой долговой нагрузкой и, с нашей точки зрения, было бы логичнее снизить финансовый левередж (отношение Долг/ЕБИТДА по итогам 2007 г. близко к 8.0х), который в сильной мере угрожает кредитоспособности компании. Единственным позитивным следствием намеченных действий станет большая прозрачность Группы и то, что отчетность ОАО «Компания «ЮНИМИЛК» по РСБУ станет очень репрезентативной.

Облигации ЮНИМИЛКа с дюрацией 1 год (14.23 %) мы считаем непривлекательными для покупки.

Леонид Игнатъев

Негативная отчетность Казаньоргсинтеза по РСБУ за 1-е полугодие 2008 г.

Мы проанализировали отчетность Казаньоргсинтеза (КОС) по РСБУ за 1-ую половину 2008 г. по РСБУ и обратили внимание на резкое уменьшение показателей рентабельности компании: ЕБИТДА margin КОСа снизилась за год почти в 2 раза, а рентабельность по чистой прибыли – почти в 4 раза по сравнению с 1-ой половиной 2007 г.

В ежеквартальном отчете снижение рентабельности объясняется скупом ростом затрат на 40% на фоне роста выручки всего на 19%. Интересно, что продажи в натуральном выражении компании выросли на 19%. Таким образом, прирост выручки за последние 12 месяцев происходил на фоне стабильного уровня цен на продукцию.

Важно, что снижение рентабельности привело к резкому размыванию показателей долговой нагрузки. Так, показатель оборачиваемости процентов величиной ЕБИТДА снизился до рекордно низкого 3.7х, а соотношение Чистый долг/ЕБИТДА на уровне 7.0х заставляет усомниться, что КОСу удастся соответствовать новым ковенантам по выпуску еврообондов. Напомним, что после переговоров с инвесторами пороговое значение 4.0х для Чистый долг/ЕБИТДА было повышено до 6.0х.

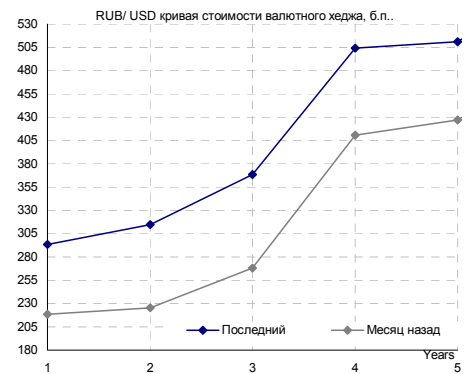
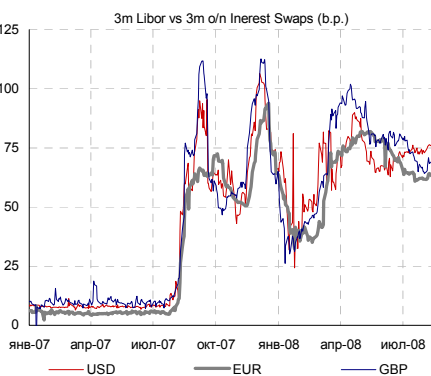
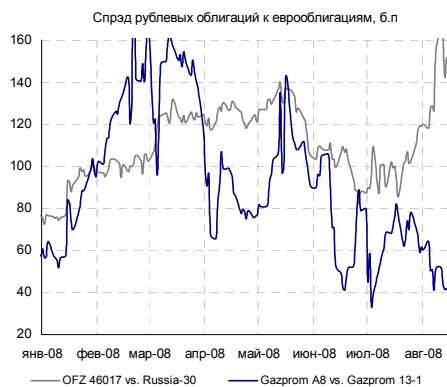
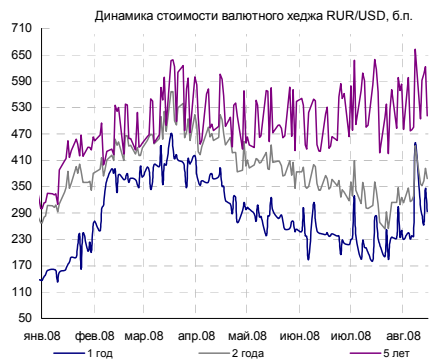
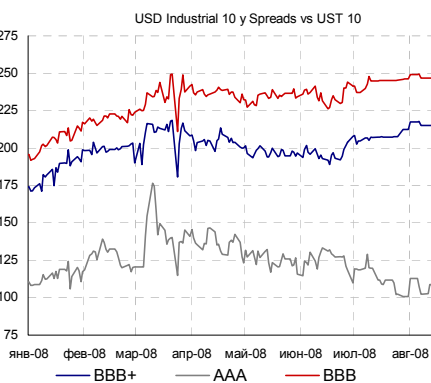
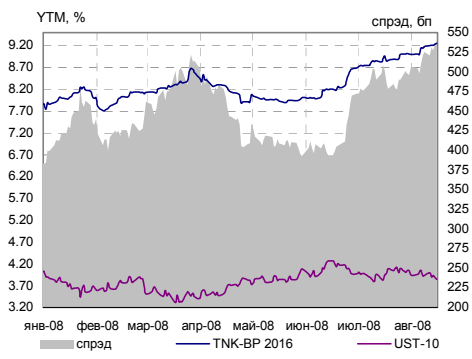
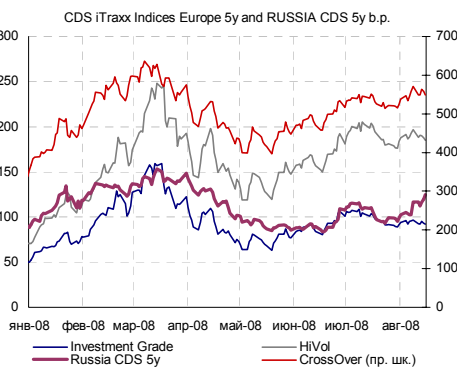
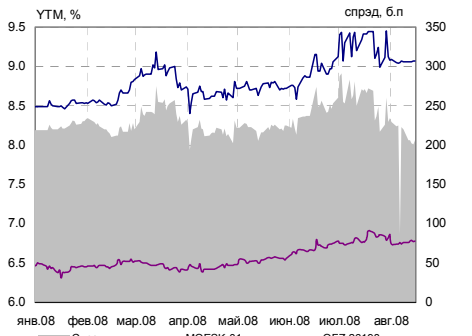
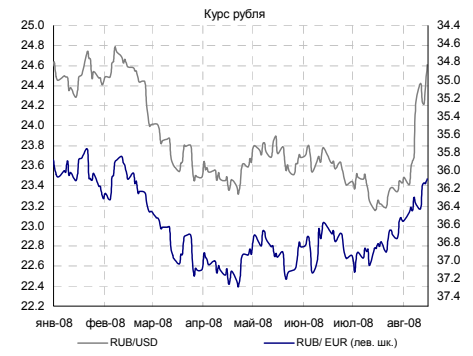
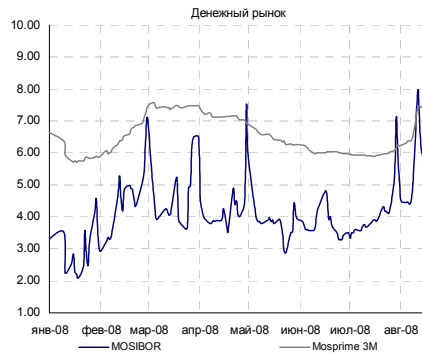
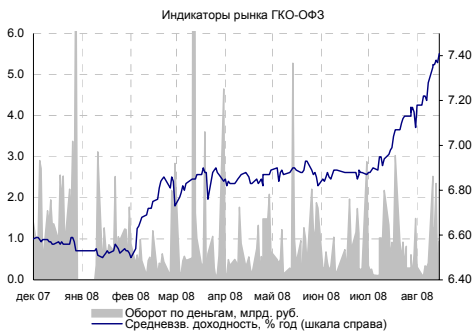
Ввиду репрезентативности отчетности КОСа по РСБУ мы ожидаем увидеть плохую полугодовую отчетность компании по МСФО и не исключаем расширения спреда KZOS 2011 – NKNH 2015, который сейчас находится в отрицательной зоне (-10 б.п.). Отчетность НКНХ по РСБУ мы анализировали в пятничном ежедневном обзоре на прошлой неделе.

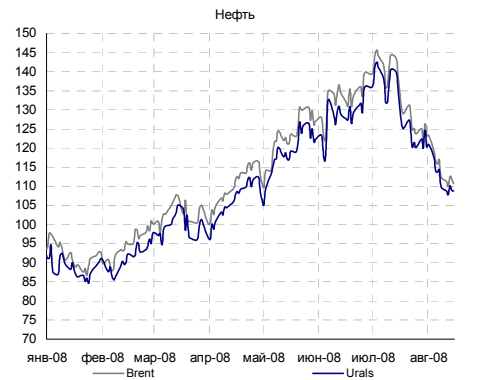
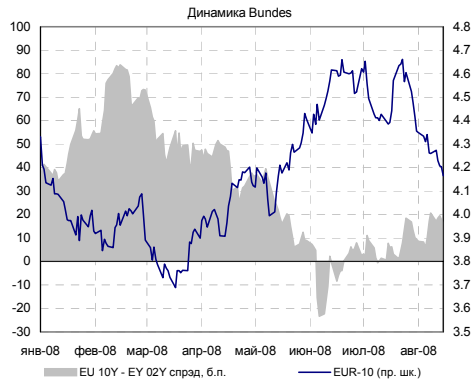
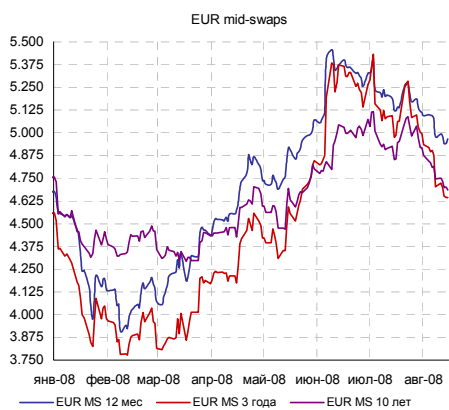
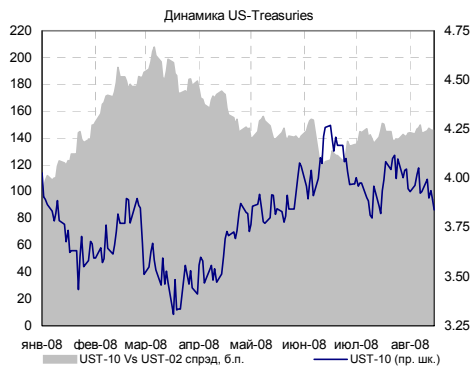
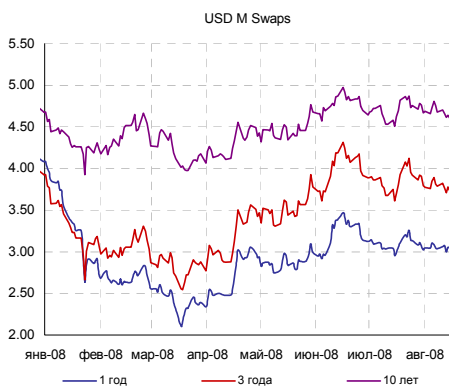
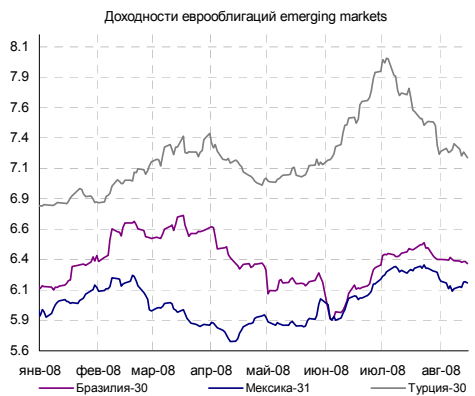
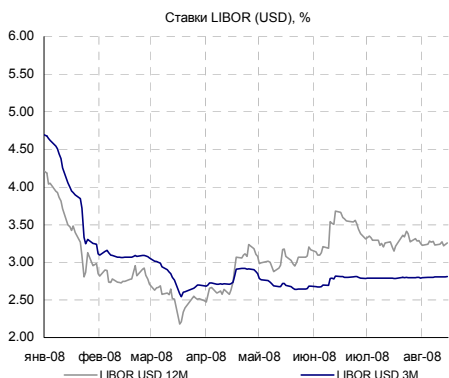
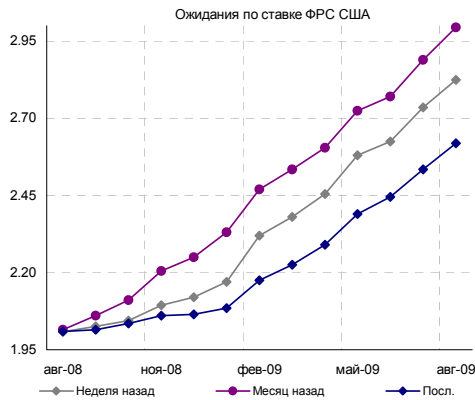
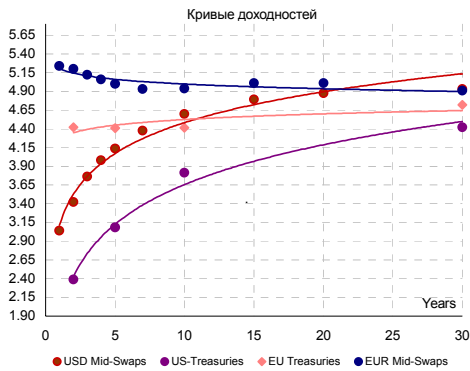
Леонид Игнатъев

Ключевые финансовые показатели Казаньоргсинтеза по РСБУ

РСБУ, млн руб.	2006	1П 2007	2007	1П 2008	1П 08/1П 07, %
Выручка	15 621	10 423	21 456	12 392	19%
ЕВITDA	4 328	2 836	4 884	1 780	-37%
Чистая прибыль	2 209	1 797	2 604	552	-69%
Совокупный долг	12 156	16 997	20 885	25 148	48%
Чистый долг	11 717	16 405	20 446	24 908	52%
Собственный капитал	11 120	12 297	13 100	12 878	5%
Всего активы	28 294	33 261	38 659	42 180	27%
ЕВITDA margin (%)	27.7%	27.2%	22.8%	14.4%	
Чистая рентабельность (%)	14.1%	17.2%	12.1%	4.5%	
ЕВITDA/проценты (x)	37.0	30.5	16.8	3.7	
Долг/ЕВITDA (x)	2.8	3.0	4.3	7.1	
Чистый долг/ЕВITDA (x)	2.7	2.9	4.2	7.0	
Долг/Активы (x)	0.4	0.5	0.5	0.6	
Долг/Собственный капитал (x)	1.1	1.4	1.6	2.0	
Долгосрочный долг/ Долг (%)	97%	91%	85%	76%	

Источник: данные КОС, оценки Банка Москвы





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

03.09.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
04.09.08	
04.09.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
16.09.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ					
20.08.08	Ашинский завод (АМЕТ ФИНАНС), 1	2 000	5 лет	12.5 - 13	0.50
20.08.08	Хортекс-Финанс, 1	1 000	5 лет	-	-

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
19.08.2008	Миракс 01	1 000	Погаш.	-	1 000
19.08.2008	МоскомцБ-2	3 000	Оферта	100	3 000
20.08.2008	КОПЕЙКА 03	4 000	Оферта	99	3 960
21.08.2008	МКАПИТАЛ-1	1 500	Оферта	100	1 500
22.08.2008	АЛПИ-Инв-1	1 500	Оферта	100	1 500
22.08.2008	РусьБанк-2	2 000	Оферта	100	2 000
26.08.2008	РАДИОНЕТ-1	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
12.08.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	июл.08	-90.00	-36.40	-102.00
12.08.08	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	июн.08	-62.00	-59.80	-56.80
13.08.08	Экспортные цены	июл.08	0.7%	1.0%	1.4%
13.08.08	Импортные цены	июл.08	1.0%	2.6%	1.7%
13.08.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	июл.08	-0.1%	0.1%	-0.1%
13.08.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	июл.08	0.5%	0.8%	0.4%
14.08.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	июл.08	0.4%	1.1%	0.8%
14.08.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	июл.08	0.2%	0.3%	0.3%
15.08.08	Индекс промышленного производства	июл.08	0.0%	0.5%	0.2%
15.08.08	Индекс потребительского доверия (Michigan Univ.)	авг.08	62.00	61.20	61.70

СЕГОДНЯ

19.08.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	июл.08	0.5%	1.8%
19.08.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	июл.08	0.2%	0.2%
19.08.08	Количество новостроек, тыс.	июл.08	950.0	1 066.0
19.08.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	июл.08		1 091.0

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

Зам. директора департамента

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Управление рынка акций**Стратегия**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

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

Металлургия

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Банковский сектор

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE @mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Телекоммуникации и ИТ

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI @mmbank.ru

Химическая промышленность

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Управление долговых рынков**Стратегия и количественный анализ**

Федоров Егор

Fedorov_EY @mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY @mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA @mmbank.ru

Кредитный анализ

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатиев 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 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 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.