



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	72.48	-0.50	-0.69	Евраз' 13	106.11	0.14	6.34	-6
Нефть (Brent)	72.83	-0.76	-1.03	Банк Москвы' 13	106.19	-0.21	4.68	-1
Золото	1226.00	2.50	0.20	UST 10	109.08	0.11	2.54	-2
EUR/USD	1.2646	0.00	-0.18	РОССИЯ 30	119.78	0.45	4.25	-8
USD/RUB	30.715	0.05	0.18	Russia'30 vs UST'10	171			-6
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	8%	0.00%		UST 10 vs UST 2	212			3
USD LIBOR 3m	0.32	-0.01	-3.56	Libor 3m vs UST 3m	18			-1
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	166			1
MOSPRIME o/n	2.75	0.01	0.36	EMBI Global	295.12	-1.48		-4
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 174.4	-0.38		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1080.01	-16.77	42.80	Russia CDS 10Y \$	175.69	-0.08		-5
Сальдо ливк.	243	200.00	465.12	Gazprom CDS 10Y \$	236.44	-0.45		-1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Новые облигации Номос-банка позволяют заработать
На фоне нового Мечела подбирают Сибметинвест

Глобальные рынки

Российские евробонды: последние дни летнего отпуска
События текущего дня

Корпоративные новости

Еврохим отчитался за 1-е полугодие 2010 г. по МСФО

Банковский сектор

Банк «Санкт-Петербург» капитально выходит на долговой рынок

Новости коротко

Корпоративные новости

- По данным Ведомостей, **Мечел** планирует выкупить у бразильской Cosirap три доменные печи. Со слов источника газеты в российской металлургической компании, сделка пройдет в форме создания СП, так что ожидать неблагоприятных изменений в структуре баланса самого Мечела не стоит. Мы считаем привлекательным участие в новых размещениях 5-летних рублевых облигациях Мечела (более подробно см. наш вчерашний ежедневный обзор).

Distressed debt

- Парнас-М** не исполнил обязательств по купону облигаций 2-й серии. Объем выпуска составляет 1 млрд руб. / Cbonds
- Группа компаний SAHO** не рассчиталась по купону облигаций 1-й серии на сумму 74 407 150 руб. Объем выпуска составляет 2 млрд рублей. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Группа ЛСР** планирует разместить в первой половине сентября 2010 г. трехлетние биржевые облигации серии БО-02 на 2 млрд рублей. Индикативная ставка купона составляет 9.50–10.00 %. / Cbonds
- Полиметалл** не смог разместить трехлетние облигации 2-й серии на 5 млрд руб. / Cbonds

Кредиты / Займы

- n **Московский кредитный банк (МКБ)** собирается привлечь синдицированный кредит на \$ 150 млн по ставке LIBOR + 325 б.п.; еще \$ 300 млн МКБ планирует занять через выпуск евробондов. / Ведомости
- n **Северо-Западный Телеком (СЗТ)** установил ставку 10-го купона по пятилетнему выпуску облигаций 5-й серии объемом 3 млрд руб. в размере 5.87 %. / Cbonds
- n **Русь-Банк** установил ставку 3-5-го купонов по облигациям 3-й серии на уровне 9.5 %. Также банк назначил оферту по этому выпуску по цене 100 % от номинала. / Cbonds

Рейтинги

- n В преддверии объединения МРК Связьинвеста Fitch изменило прогноз рейтингов всех **региональных телекомов, кроме ЮТК**, со «стабильных» на «позитивные». / Fitch
- n Fitch присвоило **Рязанской области** рейтинги на уровне B+. / Fitch
- n Fitch Ratings подтвердило РДЭ в иностранной валюте **ЦентрТелеком, Северо-Западный Телеком, ВолгаТелеком, Сибирьтелеком, Уралсвязьинформ и Дальневосточная компания электросвязи (Дальсвязь)** на уровне «ВВ». Прогноз по рейтингам изменен со «стабильного» на «позитивный». / Fitch
- n Moody's 20 августа изменило прогноз по рейтингам финансовой устойчивости **ВТБ, ВТБ 24 и ВТБ Северо-Запад** на «стабильный» с «негативного» и подтвердило рейтинг на уровне D-. / Moody's

Внутренний рынок

Новые облигации Номос-банка позволяют заработать

Вчера Номос-банк в полном объеме разместил в семилетние облигации 12-й серии на 5 млрд руб. с купоном 8.5 % к оферте через три года. Даже с точки зрения relative value, новые рублевые облигации Номос-банка с доходностью 8.75 % (по номиналу) выглядят весьма интересно, если принять во внимание тот факт, что ликвидный двухлетний фонд Номос-11 торгуется под 7.50 % годовых. По нашему мнению, премия в 125 б.п. за дополнительный год обращения должна привлечь инвесторов в новый инструмент. Мы полагаем, что при рейтингах эмитента на уровне Ва3/ВВ- доходность выпуска может опуститься как минимум до 8.35-8.50 %. На наш взгляд, на большее ралли пока рассчитывать не стоит: при сопоставимых рейтингах двухлетний кредитный риск Петрокоммерца стоит чуть менее 8 % годовых, а более высокий по рейтинговой иерархии МДМ-банк позволяет заработать на сроке 2-3 года 7.90-8.60 % годовых.

На фоне нового Мечела подбирают Сибметинвест

В первый торговый день новой недели активность была невысока. Покупатели неагрессивно подбирали оба выпуска Сибметинвеста, который на фоне нового предложения от Мечела выглядит неплохим выбором для инвесторов, которые не верят в скорый рост ставок на денежном рынке. Помимо традиционных ликвидных облигаций Газпрома и РЖД, в нашу выборку наиболее торгуемых бумаг попал Sollers БО-2 и Мособласть-6. За исключением бонда Московской области, самые торгуемые бумаги вчера закрылись в легком плюсе.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
Сибметин02	694.31	13	10000	10.10.2019	16.10.2014	111.95	112.00	0.05	10.14
СоллерсБО2	70.09	41	2000	01.05.2013	02.05.2012	101.69	101.75	0.06	12.15
Чувашия-05	0.54	64	1000	05.06.2011		101.25	101.30	0.05	6.20
РЖД-10обл	455.93	15	15000	06.03.2014		124.96	125.10	0.14	7.00
ГазпромА13	362.36	9	10000	26.06.2012		112.52	112.21	-0.31	6.10
ГазпромА11	48.43	87	5000	24.06.2014		122.35	122.40	0.05	7.11
Газпрнефт3	359.86	10	8000	12.07.2016	23.07.2012	115.20	115.15	-0.05	6.34
ГАЗФин 01	10.85	25	5000	08.02.2011		102.70	102.70	0.00	12.15
М-ИНДУСТР	0.40	71	1000	16.08.2011		33.41	36.86	3.45	>200
НатурПрод3	6.35	22	788.4	23.05.2011		101.08	101.20	0.12	18.77
СевКаб 03	0.37	29	1500	27.03.2012		39.00	40.00	1.00	108.19
Мос.обл.6в	317.21	18	12000	19.04.2011		101.69	101.25	-0.44	7.11
Сибметин02	694.31	13	10000	10.10.2019	16.10.2014	111.95	112.00	0.05	10.14

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб. или числом сделок больше 25

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Леонид Игнатьев

Глобальные рынки

Российские евробонды: последние дни летнего отпуска

Российский рынок еврооблигаций вот уже который день продолжает дрейфовать на прежних уровнях. Вчера снова большая часть бумаг в сегменте российских евробондов закрылась вблизи значений пятницы. Хуже других выглядел евробонд МТС с погашением в октябре 2010 г., лучше других – евробонд банка ВТБ Северо-Запад, частично отыгравший свое пятничное падение из-за новости об отказе компании от исполнения call-опциона 29 сентября 2010 г.

Доходность RUS'30 выросла на 2 б.п. до 4.32 %, спрэд к «десятке» расширился до 174 б.п.

Доходность UST'10 продолжила падение и составляет 2.57 %, доходность UST'2 снизилась до уровня 0.48 %.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.7	1.73	149	0.6	-0.01	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.6	3.88	327	2.2	-0.06	2
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	107.0	4.90	302	5.1	0.18	-4
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	107.3	4.09	265	2.7	0.02	-1
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	107.9	5.30	319	5.7	-0.15	3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	124.0	5.70	373	1.5	-0.08	1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.8	0.00	367	6.9	0.15	-2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	105.1	5.89	317	7.9	-0.22	3
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	126.1	6.46	377	3.2	0.01	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	110.1	6.49	339	12.4	-0.13	1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.1	6.34	559	2.3	0.14	-6
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	105.2	7.04	542	4.1	-0.06	1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	112.6	7.32	538	5.4	0.11	-2
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.1	5.14	443	1.4	0.01	-1
MTS' 10	USD	400	14.10.10	100.8	2.46	209	0.1	-0.09	53
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.2	3.51	278	1.3	0.01	-2
MTS' 20	USD	750	22.06.20	115.3	6.50	425	6.7	0.00	0
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	102.6	5.89	519	1.6	0.00	0
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	104.6	4.92	290	5.4	0.24	-4
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.5	6.16	543	2.5	0.02	-1
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	108.7	6.53	555	3.0	-0.02	0
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.0	1.80	135	0.4	0.00	-4
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.5	2.91	211	0.9	-0.06	6
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.1	3.42	269	1.5	0.00	0
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	109.0	3.75	304	2.3	0.01	-1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	113.5	4.83	318	4.8	-0.11	2
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.9	5.18	326	5.2	-0.07	1
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.4	3.59	279	1.1	0.00	-1
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	107.0	5.53	479	2.3	-0.01	0
VIP' 16	USD	600	23.05.16	108.8	6.40	475	4.5	-0.09	2
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.5	6.83	490	5.5	-0.22	4

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Участники торгов, аналитики и корреспонденты деловых СМИ сегодня наконец-то получают новую порцию макростатистики, как из США, так и из Европы – отсутствие информационных поводов последних дней многим уже порядком наскучило.

Утром опубликован пересмотр роста ВВП Германии во 2-м квартале. Тут без сюрпризов – +2.2% по сравнению с 1-м кварталом. Затем в 13.00 выйдут данные по объему новых промышленных заказов в Европе в июне – малоинтересный сейчас показатель.

В 18.00 по московскому времени мы узнаем количество продаж домов на вторичном рынке в США в июле, что уже может оказать серьезное давление на рынок. Отметим, что консенсус-прогноз на этот показатель просто катастрофический: -14%, и остается надеяться, что эксперты переоценили степень падения вторичных продаж.

И все-таки, по-настоящему встряхнуть рынки смогут пересмотренные данные по ВВП США за 2-й квартал, которые мы узнаем только в пятницу 27 августа. Первая оценка была опубликована 30 июля и равнялась 2.4%, что существенно ниже прироста показателя в 1-м квартале – 3.7%. Сейчас консенсус-прогноз на 2-й квартал ниже первой оценки и равен 1.3%.

Анастасия Сарсон

Корпоративные новости

Еврохим отчитался за 1-е полугодие 2010 г. по МСФО

Вчера Еврохим опубликовал свою полугодовую отчетность по МСФО, из которой следует, что в апреле-июне 2010 г. компания нарастила операционный денежный поток почти на треть по сравнению с 1-м кварталом 2010 г. При стабильном уровне долга и даже некотором уменьшении подушки ликвидности компании с 10.7 до 6.5 млрд руб., показатели долговой нагрузки все равно стали значительно лучше. С начала года соотношение Чистый долг/ЕБИТДА упало с 2.2X до 1.6X.

Ключевые финансовые показатели Еврохима

МСФО, млн руб.	9М 2008	2008	3М 2009	1П 2009	9М 2009	2009	3М 2010	6М 2010	кв-к-кв
Выручка	94 778	112 174	19 252	36 473	55 248	73 577	21 609	45 389	10.0%
ЕБИТДА	41 397	43 726	5 207	7 721	10 665	16 681	5 221	12 732	43.9%
ЕБИТ	39 262	40 890	4 456	6 223	8 429	13 705	4 439	11 114	50.4%
Чистая прибыль	29 856	27 889	-1 735	6 552	7 425	12 163	4 470	5 655	-73.5%
Совокупный долг	11 935	51 966	60 305	52 177	51 575	47 773	41 553	41 563	0.0%
Денежные средства	6 991	26 225	12 986	11 054	14 545	10 677	7 405	6 500	-12.2%
Чистый долг	4 944	25 740	47 319	41 123	37 030	37 096	34 147	35 063	2.7%
Собственный капитал	60 533	61 037	58 128	67 585	68 458	73 195	77 577	73 013	-5.9%
Всего активы	81 532	122 275	126 481	126 722	127 271	128 776	127 700	124 418	-2.6%
OCF	24 068	26 755	5 174	9 604	12 978	17 539	4 890	11 135	27.7%
Сарех	10 891	24 832	5 020	31 213	35 622	18 594	2 994	7 264	42.6%
ЕБИТДА margin (%)	44%	39%	27%	21%	19%	23%	24%	28%	
Чистая рентабельность (%)	32%	25%	-9%	18%	13%	17%	21%	12%	
ЕБИТДА/проценты (x)	121.8	76.3	12.4	9.0	9.2	8.4	14.1	14.9	
Долг/ЕБИТДА* (x)	0.2	1.2	1.2	1.0	4.0	2.9	2.5	1.9	
Чистый долг/ЕБИТДА* (x)	0.1	0.6	1.0	0.8	2.8	2.2	2.0	1.6	
Долг/Активы (x)	0.1	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	
Долг/Собственный капитал (x)	0.2	0.9	1.0	0.8	0.8	0.7	0.5	0.6	
Долгосрочный долг/ Долг (%)	79%	83%	77%	75%	74%	74%	67%	63%	

* Значение ЕБИТДА за последние 12 месяцев

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

С точки зрения relative value, евробонды Eurochem' 12 (5.95% при дюреции 2 года) выглядят несколько лучше инструментов сотовых компаний и НМТП, имеющих доходность порядка 3.60-4.60% при сопоставимой дюреции и чуть лучшей комбинации рейтингов (однако разница не превышает одну ступень). С другой стороны, при более низком кредитном качестве евробонды Еврохима, по нашему мнению, проигрывают выпуску Sinek' 15 (доходность 5.30% к оферте через 2 года).

Пятилетние рублевые облигации Еврохима при доходности ниже 7.30% откровенно дороги.

Леонид Игнатъев

Банковский сектор

Банк «Санкт-Петербург» капитально выходит на долговой рынок

Вчера стало известно, что наблюдательный совет Банка «Санкт-Петербург» (рейтинг Ba3 по версии Moody's, прогноз – «негативный») принял решение о размещении шести выпусков биржевых облигаций на сумму 15 млрд руб. Объем выпусков варьируется от 1 млрд до 5 млрд руб. Срок обращения – три года.

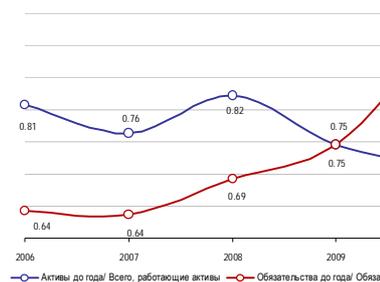
В апреле 2010 г. банк разместил дебютные биржевые облигации на 5 млрд руб. со ставкой купона 8.1 % годовых.

Для нас масштабный выход банка является вполне ожидаемым. Инвесторов на долговых рынках это событие заставит обратить на банк более пристальное внимание. Для инвесторов на рынке капитала это событие является хорошим сигналом:

- 1) Банк использует пока еще благоприятную конъюнктуру на долговых рынках для улучшения структуры пассивов, что позволит ему защитить процентную маржу в будущем.
- 2) Использование новых источников финансирования может свидетельствовать о восстановлении спроса на кредиты клиентов банка.

По состоянию на начало 2009 г. соотношение краткосрочных обязательств к совокупным обязательствам составляло 75 %. Таким же было соотношение краткосрочных активов к совокупным активам. В условиях снижения процентных ставок такая структура активов и пассивов позволяла банку удерживать маржу на стабильном уровне.

Соотношение краткосрочных (до года) активов и пассивов



Индекс доходности BMBI для банков с рейтингом «BB-/Ba3»



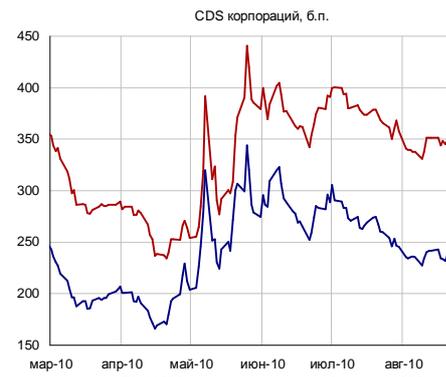
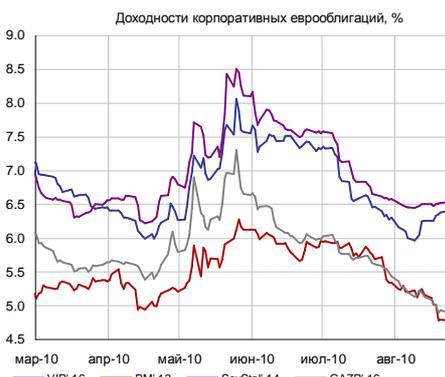
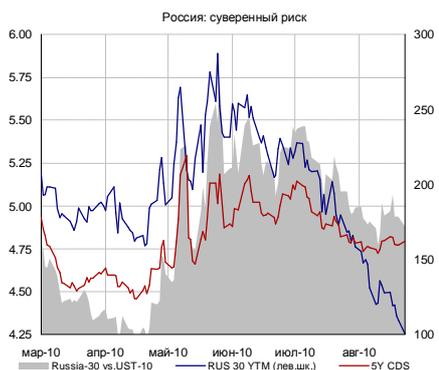
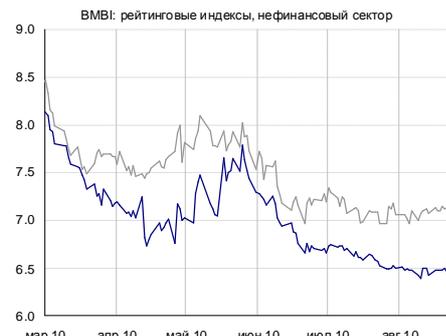
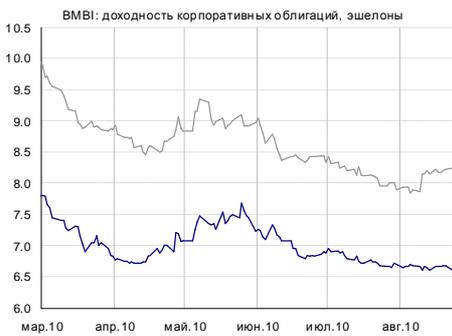
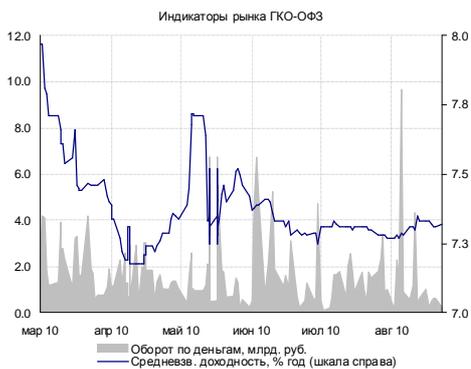
Источники: отчетность БСПБ, Аналитический департамент Банка Москвы

В условиях сильной конкуренции за кредиты банк стал увеличивать сроки кредитования, что привело к увеличению средней дюрации активов. В то же время на конец 1-го квартала доля краткосрочных обязательств выросла до 0.92 %. В случае роста процентных ставок высокая доля коротких пассивов приведет к дополнительному давлению на процентную маржу. Выпуск долгосрочных облигаций позволит банку частично решить этот вопрос.

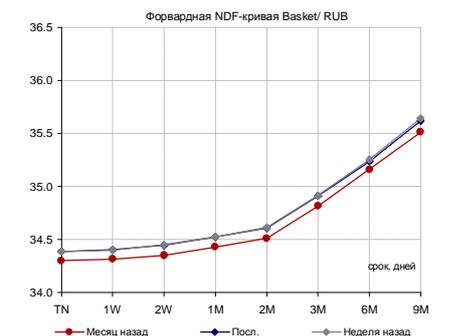
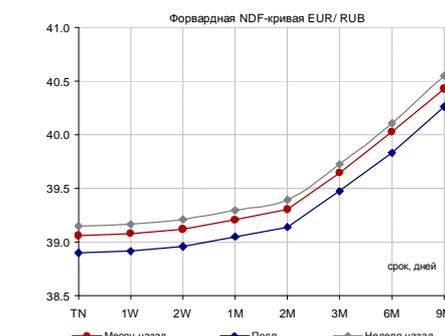
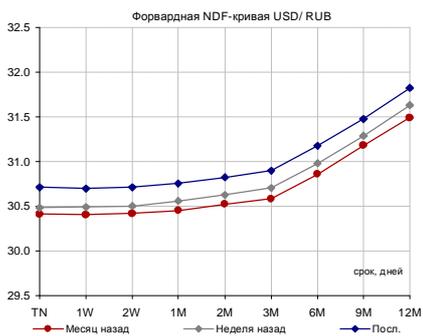
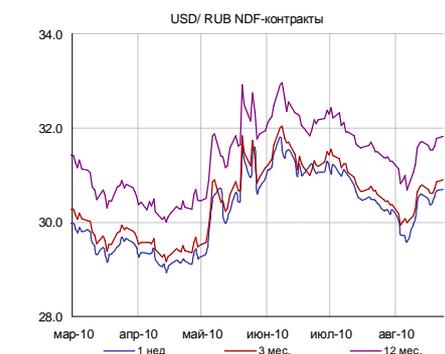
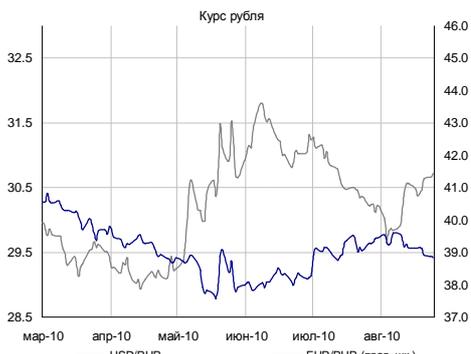
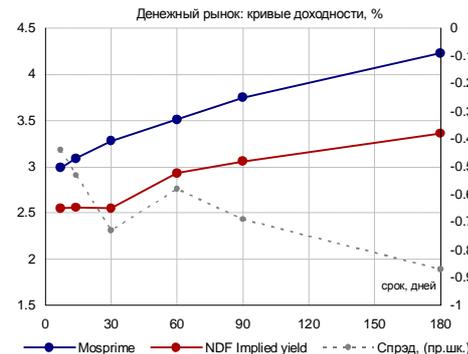
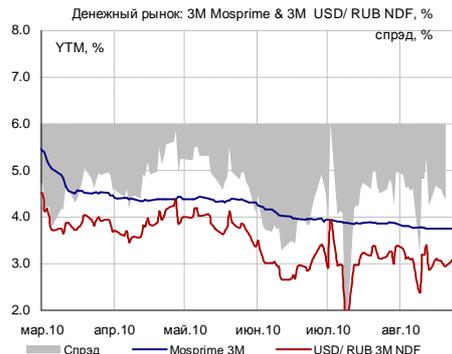
В настоящий момент облигации Банка «Санкт-Петербург» торгуются с доходностью 7.3 % годовых при дюрации 1.0 год. Это интересный уровень доходности, учитывая, что индекс доходности BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, для облигаций банков с уровнем рейтинга Ba3, соответствующего рейтингу БСПБ, в настоящий момент находится на уровне 6.8 % годовых (дюрация 1.1 года).

Егор Федоров

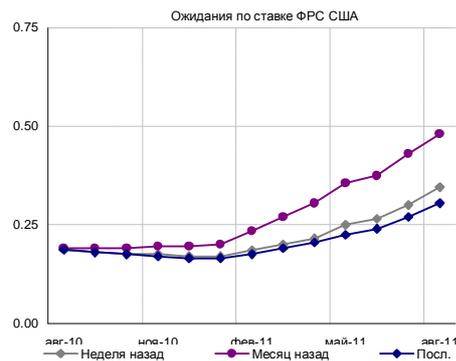
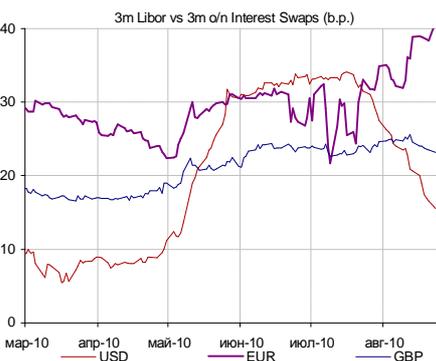
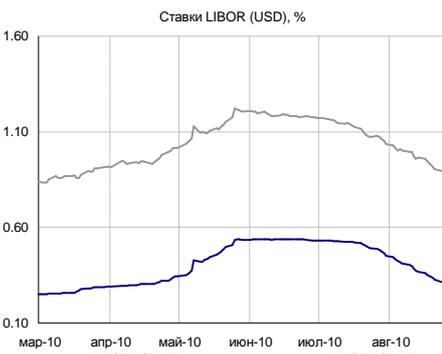
Российский долговой рынок



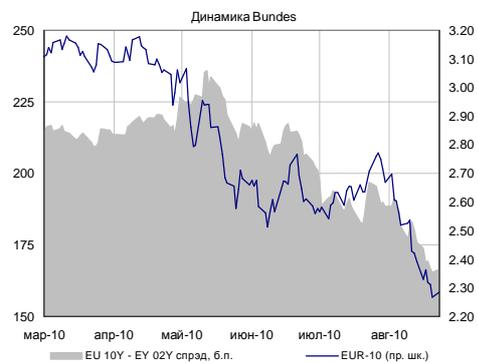
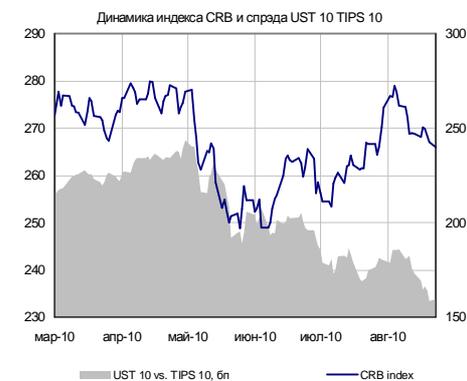
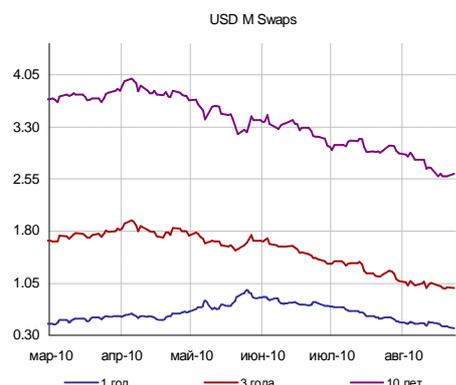
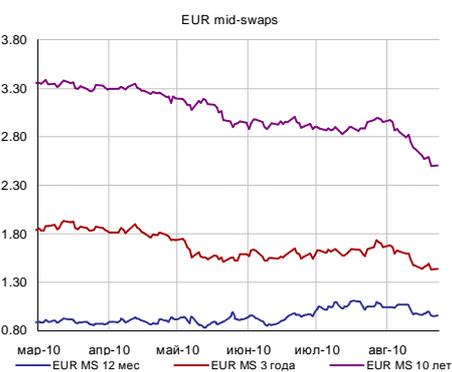
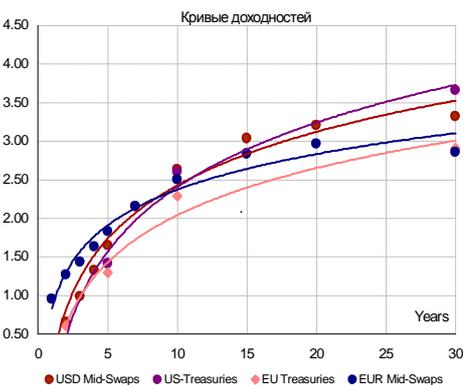
Денежно-валютный рынок



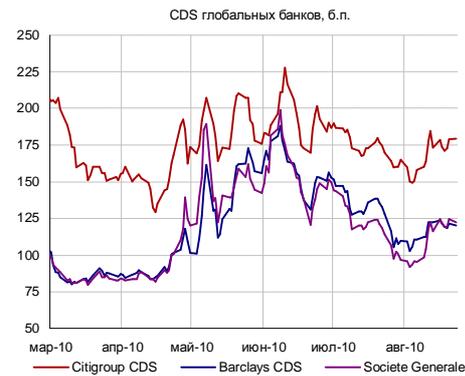
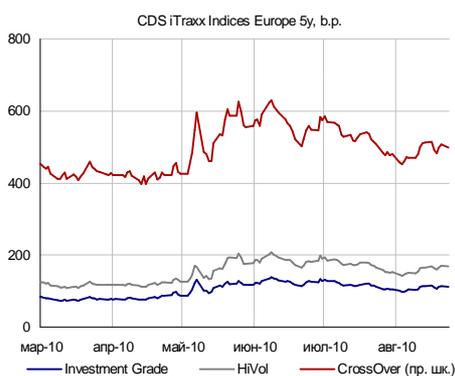
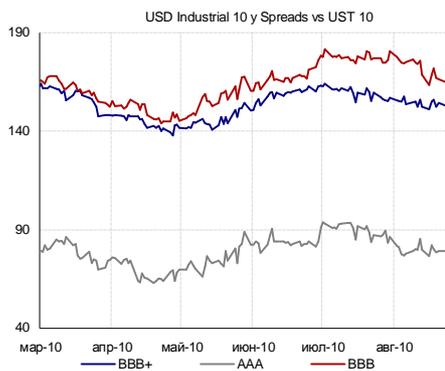
Глобальный валютный и денежный рынок



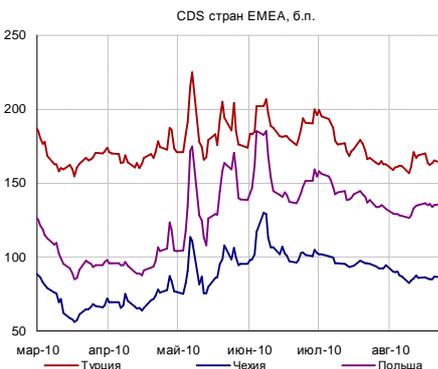
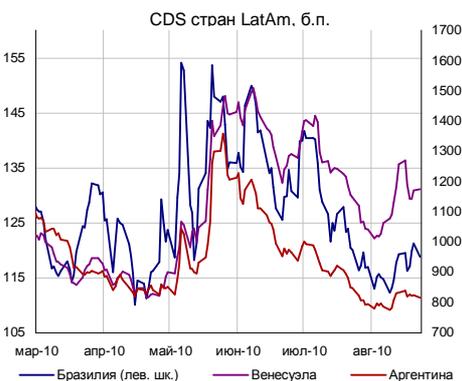
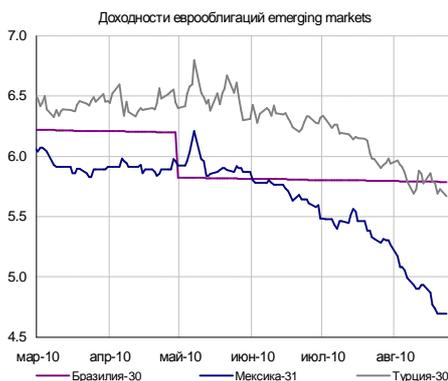
Глобальный долговой рынок



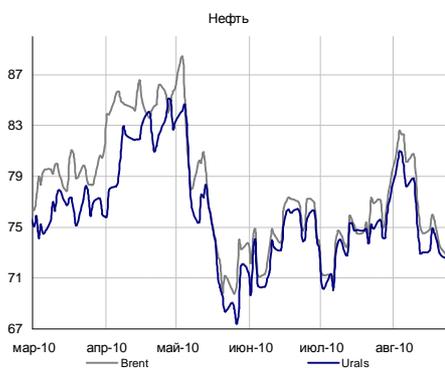
Глобальный кредитный риск



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	Калмыкия 1	300	Погаш.	-	300
СЕГОДНЯ	СЗТелек5об	3 000	Оферта	100	3 000
25.08.2010	КлинРн 3об	300	Погаш.	-	300
26.08.2010	АМЕТфин-01	2 000	Оферта	100	2 000
26.08.2010	ВТБ24 04	8 000	Оферта	100	8 000
26.08.2010	МосэнрБО2	2 000	Погаш.	-100	2 000
26.08.2010	УралсибЛКЗ	1 500	Оферта	100	1 500
28.08.2010	РусьБанк-3	2 000	Оферта	100	2 000
30.08.2010	Сибирь-01	2 300	Оферта	100	2 300

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, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru
Управление рынка акций
Стратегия, Экономика

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru
Нефть и газ

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru
Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru
Металлургия, Химия

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru
Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Потребсектор, телекоммуникации

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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 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.