

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1256,55	-3,42%	-5,88%
PTC	1264,29	-4,36%	-7,97%
MSCI Russia	667,915	-5,00%	-7,68%
MSCI EM	896,96	-2,43%	-2,95%
S&P 500	1318,86	0,17%	-0,45%
DJI	12496,15	-0,05%	-0,81%
FTSE 100	5266,41	-2,53%	-2,57%
DAX 30	6285,75	-2,33%	-1,54%
NIKKEI 225	8556,6	-1,98%	-2,78%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2363,44	-0,42%	0,73%
VIX	22,33	-0,67%	0,27%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,29	-0,14	0,70
UST 10 YTM, %	1,73	-4,45	-2,57
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,59	-0,02	-0,11
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	346,61	-42,82	-41,55
Russia 30 YTM, %	4,21	0,07	-0,03
Russia 5Y CDS, б.п.	229,50	-9,51	-3,33
Libor 3m USD, %	0,47	0,00	0,00
Libor 12m USD, %	1,07	0,00	0,12
USD/RUB NDF 3m, %	6,77	29,00	21,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,58	19,00	9,00
RUB overnight, %	4,50	-75,00	-25,00
Mosprime 3m, %	6,98	-6,00	7,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	82,24	0,72%	0,87%
EUR/USD	1,2584	-0,77%	-1,03%
USD/JPY	79,44	-0,66%	-1,06%
GBP/USD	1,5686	-0,48%	-1,41%
AUD/USD	0,975	-0,46%	-1,62%
USD/CAD	1,0246	0,37%	1,23%
USD/CNY	6,3343	0,18%	0,20%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,39	1,09%	1,88%
USD/RUB ЦБ	31,06	-0,30%	2,42%
EUR/RUB ЦБ	39,74	-0,18%	1,94%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	89,9	-1,92%	-3,14%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	105,56	-2,63%	-5,51%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,737	1,11%	4,55%
золото, USD/ун. (CME)	1570,4	0,00%	1,99%
серебро, USD/ун. (CME)	27,750	-1,32%	2,06%

Прогноз

Полагаем, что с утра индекс MMB5 снова протестирует минимум прошлой недели. Если он будет пробит, следующей целью станет минимум 2010 года в районе 1200 пунктов.

Рынок акций

В среду, 23 мая, настроения на мировых рынках в очередной раз резко сменились на негативные, доминирующей темой обсуждений снова стал возможный выход Греции из Еврозоны. Индекс MMB5 до полудня пытался удержаться выше уровня 1280 пунктов, но, пробив эту поддержку, спикировал в район 1260, а вечером приближался к локальному минимуму прошлой недели, хотя и не стал его тестировать. Закрытие основной сессии состоялось вблизи минимумов дня: 1256,55 пунктов (-3,66 %). Индекс PTC на фоне слабости рубля минимум прошлой недели обновил.

В аутсайдерах – акции РусГидро, ФСК ЕЭС и Холдинга МРСК после внесения госдолей в список стратегических предприятий, исключающий возможность приватизации. Среди наиболее ликвидных акций сильнее рынка падали акции Сбербанка и ВТБ. Префы Транснефти также несли сильные потери, но к вечеру их отыграли. В отраслевом разрезе аутсайдеры металлургия и электроэнергетика. Среди немногих бумаг, оставшихся в плюсе – Уралкалий и ПИК.

Наиболее конкретным из негативных слухов о перспективах Греции стало вечером сообщение Reuters со ссылкой на неназванных еврочиновников о том, что в ходе телеконференции рабочей группы Еврогруппы 21 мая странам Еврозоны было рекомендовано разрабатывать план действий на случай выхода Греции из валютного блока. После этой новости пара евро/доллар ушла на новый локальный минимум в районе 1,255. Впрочем, полагаем, что это сообщение следует воспринимать только как еще одно подтверждение того, что выход Греции перестал быть для европейских чиновников «табу» - в этой ситуации непонятным было бы как раз отсутствие планов действия в экстренной ситуации. Тем не менее, основные усилия, судя по всему, по-прежнему будут направлены на то, чтобы всеми правдами и неправдами избежать формального выхода Греции из валютного союза.

Продажи домов на первичном рынке недвижимости США выросли в марте на 3,3 %, несколько сильнее ожиданий. Впрочем, поддержка оказалась незначительной – рынки вообще в последние дни мало сравнительно мало внимания уделяют макроэкономической статистике. Американские индексы сильно снижались по ходу сессии, но покупки в последний час торгов позволили вернуться на нейтральную территорию.

Неформальный саммит ЕС не принес никаких новостей, способных сколь-либо прояснить ситуацию. Лидеры снова продекларировали, что по-прежнему хотят видеть Грецию в Еврозоне, но настаивают на выполнении взятых ею на себя обязательств. Официальные источники в Греции сообщают, что без внешней помощи страна сможет выполнять свои обязательства в течение двух месяцев. Таким образом, небольшой запас времени для сближения позиций еще остается.

В Китае предварительный индекс деловой активности промышленности от HSBC в мае снизился до 48,7 пунктов (в апреле окончательное значение составило 49,3 пункта), одной из причин стало снижение экспортных заказов. Индекс уже седьмой месяц подряд остается ниже 50 пунктов, указывая на снижение деловой активности.

Сегодня настроения на фондовых площадках спокойнее, чем накануне, большинство индексов в Азии на отрицательной территории, но потери не превышают полупроцента, в небольшом минусе фьючерсы в США. В то же время, нефть Brent опускалась до 105,5 долл./барр., сейчас держится под уровнем поддержки/сопротивления 106. Полагаем, что с утра индекс MMB5 снова протестирует минимум прошлой недели. Если он будет пробит, следующей целью станет минимум 2010 года в районе 1200 пунктов. Впрочем, в текущей ситуации волатильные попытки формирования дна на текущих уровнях все так представляются несколько более вероятным сценарием, чем новая волна падения.

Норильский никель

Компания не получит лицензии на месторождения никеля

Конкурс на право разработки одного из последних никелевых месторождений в Европе – Еланского – выиграла УГМК, а не Норильский никель, как ожидалось. В результате Норникель отказался от дальнейшего участия в конкурсе, и Елkinsкое месторождение также досталось УГМК. Процедура аукциона, от которой в итоге отказались, могла позволить Норильскому никелю получить лицензии, поскольку в таком случае на результат бы влияла предложенная цена. Норильский никель намерен защищать свои права, однако, несмотря на отсутствие собственных производственных мощностей у УГМК, по ряду других параметров Норникель

Группа Черкизово

Чистая прибыль Черкизово выросла более чем в 2 раза

Группа Черкизово, крупнейший российский агропромышленный холдинг, увеличил консолидированную выручку в I квартале 2012 году на 16% в долларовом выражении до \$358 млн. по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. Скорректированный показатель EBITDA увеличился на 74%, составив \$61 млн. Маржа EBITDA увеличилась на 5,7 п.п. до 17%.

Группа Черкизово, US GAAP 12м2011г., \$ млн.

	3m 2012	3m 2011	Изменение
Выручка	358	308	16%
Валовая прибыль	94	65	45%
Валовая маржа	26,2%	20,9%	+5,2 п.п.
EBITDA	61	35	74%
Маржа EBITDA	17,0%	11,3%	+5,7 п.п.
Чистая прибыль/убыток	39	18	114%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Отличные результаты в I квартале 2012 года были в соответствии с ожиданиями рынка. Рост чистой прибыли Черкизово более чем в два раза был достигнут благодаря сильным показателям сегмента птицеводства, высоким ценам на свинину, эффективной трансформации сегмента мясопереработки, а также снижению цен на зерно.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
23 май	6:30	JP	Ставка Банка Японии (BoJP rate decision)	-	0-0.1		0,10	
23 май	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скорректи., млрд. евро (Current account sa)	Мар	9,1		-1,3	-1,2
23 май	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескорректи., млрд. евро (Current account nsa)	Мар	7,5		-5,9	-5,6
23 май	12:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Апр	-2.3	-0,8	1,8	2,0
23 май	12:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Апр	-1.1	1,0	3,3	3,1
23 май	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Мар	0,4		-0,2	-0,2
23 май	18:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Мар	1,8		0,3	0,3
23 май	18:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Мар	2,7		0,4	
23 май	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Апр	0,343	0,335	0,328	0,332
23 май	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Апр	3,3		-7,1	-7,3
23 май	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 18 май.	0,883	0,950	2,128	
23 май	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 18 май.	-3.299	-0,471	-2,797	
23 май	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 18 май.	-0.309	-0,238	-0,969	
23 май	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 18 май.	1,668		1,000	
24 май	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Апр			0,5	
24 май	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Апр		0,1	0,2	
24 май	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Май			-0,3	
24 май	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Май		-0,6	-0,5	
24 май	10:00	DE	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	1 кв.			0,5	
24 май	10:00	DE	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	1 кв.			1,7	
24 май	10:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Май		47,0	46,9	
24 май	10:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Май		45,7	45,2	
24 май	11:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Май		47,0	46,2	
24 май	11:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Май		52,0	52,2	
24 май	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Май		46,0	45,9	
24 май	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Май		46,9	46,9	
24 май	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Май		46,5	46,7	
24 май	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Май		102,0	102,7	
24 май	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Май		109,4	109,9	
24 май	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Май		117,4	117,5	
24 май	12:30	GB	ВВП пересмотр. кв/кв, % (GDP q/q P)	1 кв.		-0,2	-0,2	
24 май	12:30	GB	ВВП пересмотр. г/г, % (GDP y/y P)	1 кв.				
24 май	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Апр		6,2	6,2	
24 май	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Апр		0,5	-3,9	
24 май	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Апр		0,9	-1,3	
24 май	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 19 май.		370	370	
24 май	16:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 12 май.		3,250	3,265	
24 май	17:30	BR	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	Апр		-4,2	-3,3	
24 май	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 18 май.		76	61	
25 май	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Июн		5,6	5,6	
25 май	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 18 май.			291,80	
25 май	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Май		77,8	77,8	
25 май	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Май		77,8	77,8	
25 май	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 18 май.			124,5	
25 май	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 18 май.			0,4	
28 май	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Апр			3,4	
28 май	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Апр			4,5	
28 май	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job / applicants)	Апр			0,76	
28 май	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Апр			10,3	
29 май	4:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Май		-0,1	0,2	
29 май	4:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Май		2,0	2,1	
30 май	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Май			50,7	
30 май	12:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Апр		3,0	3,2	
30 май	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Апр			0,400	
30 май	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Апр			1,000	
30 май	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Апр			49,90	
30 май	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Май			92,8	

Календарь годовых собраний акционеров

Компания	Дата собрания	Дата закрытия реестра	Дивиденды		Доходность***	
			ао	ап	ао	ап
EVRAZ plc	18 июн	8 июн	\$0,17/\$0,77*		0,16%	
Poly metal International	13 июн	18 май	\$0,2		0,02%	
Polyus Gold	28 май	май	\$0,041		1,63%	
VimpelCom Ltd.		1 июн	\$0,35/\$0,8		9,25%	
Акрон	28 июн	11 май	0,00/129		10,84%	
Алроса	30 июн	11 май	1,01		3,70%	
Алтеки 36.6	20 июн	2 май				
АФК Система	21 май	30 июн	0,28		1,26%	
Аэрофлот	25 июн	10 май	1,8081		3,92%	
Балтика	12 апр	20 фев	Не выплачивать		0,00%	
Банк Санкт-Петербург	28 апр	11 мар	0,11 \$0,11; \$0,41 по префам типа "А"		0,13%	3,18%
Башнефть	29 июн	15 май	99	99	6,23%	8,29%
Верофарм	19 июн	2 май	30,56		3,70%	
Владимирский химический завод	3 апр	17 фев	4,7		2,54%	
Возрождение				2	0,11%	1,06%
ВСМПО Ависма	июн	май	26,5		0,57%	
ВТБ	8 июн	26 апр	0,00088		1,39%	
Выксунский МЗ	июн	май				
Газпром	29 июн	10 май	8,97		5,44%	
Газпром нефть	8 июн	24 апр	7,3		4,71%	
Дорогобуж				3,91		27,93%
Красноярскэнергосбыт	4 июн	20 апр	Не выплачивать	Не выплачивать	0,00%	0,00%
Ленгазспецстрой	4 июн	28 апр	25600		23,59%	
Ленэнерго	20 июн	4 май	Не выплачивать	1,5197884	0,00%	7,03%
ЛСР	5 апр	17 фев	20		2,95%	
ЛУКОЙЛ	24 июн	11 май	75		4,32%	
М.Видео	22 июн	16 май	5,8		2,72%	
Магнит	28 май	13 апр	13,59/18,26		0,50%	
Мариэнерго	15 май	9 апр	0,12629/0,61669		16,23%	
МГТС	29 июн	10 май	46,98		9,77%	
Мечел	29 июн	22 май	8,06	31,28	3,99%	16,09%
ММК	25 май	9 апр	Не выплачивать		0,00%	
Мордовская ЭСК	29 май	18 апр	Не выплачивать	Не выплачивать	0,00%	
МОСТОТРЕСТ	27 июн	17 май	7,1		3,84%	
Мосэнерго	19 июн	12 май	0,03		1,84%	
Мосэнергосбыт	20 июн	15 май	0,1341		23,75%	
МРСК Ц	15 июн	7 май	0,01		1,41%	
МРСК ЦП	22 июн	14 май				
МТС	27 июн	10 май	14,71		6,32%	
Нижегородская СК	16 май	9 апр	50,1715/162,556	44,15/156,6	15,71%	15,74%
Нижнекамскнефтехим	14 июн	26 апр	2,36	2,36	7,59%	10,31%
НЛМК	30 май	10 апр	0,60/2,0		3,30%	
НМТП	15 июн	25 апр	0,0235		0,74%	
НОВАТЭК	27 апр	23 мар	3,5/6		1,50%	
Новороссийское морское пароходство			2	2		
НорНикель	29 июн	24 май	107,41		2,20%	
Окей		15 фев	3,01/5,94		2,18%	
Пермская ЭСК	31 май	23 апр	7,265929	7,265929	11,87%	12,01%
Полюс Золото	25 май	18 апр	0/26,23		2,24%	
ПСК			1,261	1,261	9,17%	19,40%
Распадская			0/5		7,67%	
Роснефть	20 июн	4 май	3,45		1,73%	
Ростелеком	14 июн	28 апр	4,6959	4,86	3,44%	5,15%
Самараэнерго	31 май	20 апр	0,172374664	0,172374664	26,52%	26,12%
Сбербанк России	1 июн	12 апр	2,08	2,59	2,18%	3,32%
Северсталь	28 июн	15 май	3,56/15,19		4,16%	
Сургутнефтегаз	29 июн	14 май	0,9	2,14	3,39%	12,31%
Тамбовская ЭСК	13 июн	8 май	0,064353972	0,064355397	32,16%	31,70%
Татнефть	29 июн	14 май	7,08	7,08	4,32%	7,95%
Таттелеком	27 апр	12 мар	0,01016		4,79%	
ТГК-1	18 июн	2 май	0,000048741		0,57%	
ТМК	26 июн	май	2,7		3,47%	
ТНК-ВР	28 июн	14 май	9,96/13,36	9,96/13,36	15,37%	17,08%
Томская распределительная компания			0,003	0,032		8,90%
Трансконтейнер	26 июн	14 май	87,68		3,46%	
Транснефть				717		1,66%
Уралкалий	7 июн	26 апр	4,00/8,00		3,67%	
Уралсиб		22 фев				
ФосАгро	30 май	18 апр	32,5/57,5		17,32%	
Х5	14 июн	17 май				
Челябэнерго	1 июн	26 апр	Не выплачивать	Не выплачивать	0,00%	0,00%
Э.ОН Россия	29 июн	14 май	0,057879788		2,54%	
Энергосбыт Ростовэнерго	18 май	10 апр	0,10015	0,10015	18,21%	18,67%
Ютэйр	27 июн	11 май	0,25		1,23%	
Ярославская ЭСК	25 май	19 апр	6,50848/11,58908		13,32%	

* - с учетом ранее выплаченных дивидендов

** - курсивом выделены прогнозные значения

*** - до наступления даты отсечки учитывается цена закрытия

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)
Факс: +7 (812) 329 81 80
info@bfa.ru
www.bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Дёмин Денис начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
Куриленко Кирилл ведущий аналитик	доб. 1280 k.kurilenko@bfa.ru
Иванова Ольга аналитик	доб. 1241 o.ivanova@bfa.ru
Новожилов Яков аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
Настыч Мария специалист	доб. 1154 m.nastych@bfa.ru

Управление продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Думчева Анна начальник управления	доб. 1088 a.dumcheva@bfa.ru
Кирко Константин заместитель начальника управления	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru

Отдел брокерских операций

прямой +7 (812) 329 81 95

Иванов Николай Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Мишарев Андрей заместитель начальника отдела	доб. 1199 a.misharev@bfa.ru

Отдел рынков акций

Деордиев Александр старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена ведущий специалист	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Ермолина Анастасия специалист	доб. 1173 a.ermolina@bfa.ru
Дымникова Светлана специалист	доб. 1073 s.dymnikova@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru
Орлов Владислав специалист	доб. 1069 v.orlov@bfa.ru

Управление торговых операций

прямой +7 (812) 322 5899

Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru
-----------------------------------	---------------------------------

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.