

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1369,64	-0,33%	-0,51%
PTC	1299,65	-0,36%	-0,98%
MSCI Russia	716,04	-0,45%	-0,78%
MSCI EM	909,81	-0,62%	-1,56%
S&P 500	1634,96	0,27%	-0,48%
DJI	14824,51	0,33%	-0,49%
FTSE 100	6430,06	-0,18%	0,61%
DAX 30	8157,90	-1,04%	-1,54%
NIKKEI 225	13338,46	-1,51%	-0,64%
SSE Composite (09:00 MCK)	2101,30	-0,11%	1,37%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,39	0,04	0,03
UST 10 YTM, %	2,77	0,06	-0,13
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,22	2,80	1,33
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	206,97	-9,03	1,45
Russia 30 YTM, %	4,48	0,07	0,01
Russia 5Y CDS, б.п.	190,16	0,00	-1,00
Libor 3m USD, %	0,26	0,11	-0,16
Libor 12m USD, %	0,67	-0,05	0,15
USD/RUB NDF 3m, %	6,34	6,00	9,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,14	6,00	10,00
RUB overnight, %	6,00	15,00	35,00
Mosprime 3m, %	6,80	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,43	0,28%	0,26%
EUR/USD	1,3340	-0,39%	-0,12%
USD/JPY	97,64	0,64%	-0,02%
GBP/USD	1,5526	-0,12%	-0,84%
AUD/USD	0,8941	-0,46%	-0,32%
USD/CAD	1,0487	0,13%	0,14%
USD/CNY	6,1198	-0,02%	-0,05%
корзина (EUR+USD)/RUB	38,24	0,40%	0,27%
USD/RUB ЦБ	33,12	0,50%	0,37%
EUR/RUB ЦБ	44,27	0,41%	0,55%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	110,10	1,00%	6,02%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	116,61	1,97%	6,19%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,583	1,39%	3,55%
золото, USD/унц. (CME)	1417,5	0,10%	3,79%
серебро, USD/унц. (CME)	24,357	-0,46%	6,64%

Рынок акций

В среду, 28 августа, индекс MMB5 дважды – на исходе первого часа торгов и в середине сессии – тестировал поддержку 1360 пунктов, в моменте опускаясь до 1355,72. В итоге поддержка устояла, оба раза индекс отскакивал в район 1370 пунктов, где и закрылся (1369,64 пунктов, -0,33%). В аутсайдерах дня – обычка Ростелекома, Магнит, Россети, СОЛЛЕРС. Нефтегазовый сектор существенно лучше рынка, в лидерах префы Сургутнефтегаза и акции Роснефти, снизились только котировки Новатэка и обычки Татнефти.

На большинстве внешних рынков акций падение вчера продолжалось, но начиная с европейской сессии его темпы несколько замедлились. Глава Банка Англии М.Карни вчера заявил, что британский регулятор может смягчить монетарную политику, если рост процентных ставок будет негативно влиять на реальный сектор экономики.

В США макроэкономическая статистика зафиксировала третье подряд недельное снижение числа заявок на ипотеку, на 2,5%, . Незначительно хуже, чем ожидалось, оказались также данные по количеству незавершенных сделок на рынке недвижимости. Американские индексы уже с начала сессии были в небольшом «плюсе» и в итоге ограниченно отскочили, прибавив 0,3 – 0,4%.

Совбез ООН вчера ожидаемо не принял предложенную Великобританией резолюцию по Сирии, предусматривающую возможность военного вмешательства. Тем не менее, удар стран Запада по Сирии остается весьма вероятным. В то же время, судя по заявлениям политиков, он планируется как ограниченный и не направленный непосредственно на смену правящего режима. Пока считаем влияние сирийского фактора на рынки краткосрочным. Цены на нефть Brent, достигавшие полугодового максимума 117 долл./барр., вчера скорректировались в район 115, выше 120 их не ждем.

На фондовых рынках Азии с утра также наблюдается восходящая динамика, в лидерах корейский Seoul Composite (+1,5%). Впрочем, пока это выглядит как отскок, краткосрочным фактором риска для рискованных активов, в том числе для развивающихся рынков акций, остается ситуация на Ближнем Востоке, среднесрочным – вероятное сокращение темпов выкупа активов ФРС США.

Вчерашняя устойчивость российского рынка является еще одним поводом для умеренно оптимистичного взгляда на дальнейшие перспективы. Сегодня же с учетом отскока на внешних площадках ожидаем от индекса MMB5 движения внутрь консолидации последних недель, целью может стать район 1390 пунктов.

Дневной график индекса MMB5



ММК

Компания отчиталась за полугодие

ОАО ММК опубликовало консолидированную финансовую отчетность по итогам работы в 1пг13. Как квартальные, так и полугодовые результаты компании оказались существенно ниже прошлогодних: сказались более низкие цены на производимую металлопродукцию, а также снижение объемов отгрузки относительно прошлого года.

	Основные финансовые показатели, \$ млн					
	2кв13	2кв12	Изм.	1пг13	1пг12	Изм.
Выручка от реализации	2 161	2 516	-14%	4 444	4 941	-10%
Валовая прибыль	327	415	-21%	642	741	-13%
Валовая маржа	15,1%	16,5%	-1,4п.п.	14,4%	15,0%	-0,6п.п.
Операционная прибыль	25	95	-74%	26	128	-80%
Операционная маржа	1,2%	3,8%	-2,6п.п.	0,6%	2,6%	-2,0п.п.
EBITDA	291	369	-21%	547	662	-17%
Маржа EBITDA	13,5%	14,7%	-1,2п.п.	12,3%	13,4%	-1,1п.п.
Прибыль за период	-155	-49	n/a	-267	-35	n/a
Маржа чистой прибыли	-7,2%	-1,9%	-5,2п.п.	-6,0%	-0,7%	-5,3п.п.

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Относительным успехом можно считать опережающее снижение себестоимости производства по сравнению с падением выручки, за счет чего ММК удалось повысить операционную прибыль и EBITDA относительно 1кв13. Российские предприятия группы демонстрировали более высокую прибыльность, ценовая конъюнктура в Турции позволила также и ММК Metalurji улучшить показатели относительно 1кв13. На показателе прибыли ММК негативно отразилось списание отрицательных курсовых разниц во 2кв13.

Сокращение долговой нагрузки ММК привело к снижению отношения чистого долга к показателю EBITDA до 2,69х. Компания также снижает капвложения: во 2кв13 они составили \$91 млн, что на 30% ниже уровня 1кв13.

Поскольку признаков восстановления рынка металлопродукции пока мало, в 3кв13 мы вновь ожидаем от ММК убытка. В самой компании воздерживаются от прогнозов, ссылаясь на высокую волатильность рынков сырья и стали.

Polymetal

Компания опубликовала финансовые результаты

Polymetal International опубликовала отчетность за 1пг13, продемонстрировав снижение финансовых показателей на фоне падения отпускных цен на золото и серебро. Денежные издержки компании возросли в связи с задержкой в выводе Амурского ГМК на проектные показатели и решением о приостановке добычи на Биркачане. Ожидается, что впоследствии Polymetal сможет снизить показатель благодаря снижению затрат на Албазино и Омолоне.

Polymetal зафиксировал списание \$305 на обесценение гудвилла горнодобывающих активов Варвара, Хаканджинское и отвалов руды Омолона. Отраженная в прибыли после уплаты налогов сумма списания составила \$273 млн.

Основные финансовые результаты, \$ млн

	1пг13	1пг12	Изм.
Выручка	721	767	-6%
Скорректированный показатель EBITDA	239	388	-38%
Чистая прибыль	-255	157	N/A
Чистая прибыль, скорректированная на сумму обесценения	17	159	-89%
Чистый операционный денежный поток	59	188	-69%
Капзатраты	171	196	-13%
Чистый долг	1295	1037	+25%
Чистый долг/ EBITDA	1,6	1,1	+44%
Средняя цена реализации золота, \$/унц.	1422	1639	-13%
Среднерыночная цена золота, \$/унц.	1524	1647	-7%
Средняя цена реализации серебра, \$/унц.	24,2	29,5	-18%
Среднерыночная цена серебра, \$/унц.	26,6	30,1	-12%

Источник: данные компании

Polymetal осуществит выплату промежуточных дивидендов в размере \$0,01 на акцию за 1пг13. Решение соответствует дивидендной политике и предполагает выплату 30% скорректированной чистой прибыли общества за период. Дивиденды будут выплачены 26 сентября в долларах США, также существует возможность получения выплат в фунтах стерлингов по обменному курсу на 10 сентября.

Сбербанк

Сбербанк опубликовал результаты деятельности по МСФО за первое полугодие 2013 года

Отчетность Сбербанка по международным стандартам финансовой отчетности за 1пг13 мы оцениваем нейтрально

Основные статьи баланса, \$ млн

	30.06.2013	31.12.2013	% изм. в \$	% изм. в руб.
Кредиты юридическим лицам	276 568	270 895	2,09%	4,17%
Кредиты физическим лицам	101 544	93 390	8,73%	10,95%
Резервы под обесценение кредитного портфеля	18 834	18 602	1,25%	3,31%
Вложения в ценные бумаги	62 798	64 851	-3,17%	-1,19%
Собственные средства	55 064	53 462	3,00%	5,09%
Активы	520 871	497 071	4,79%	6,92%
Капитал первого уровня по Базель I	10,5%	10,4%	0,10%	0,10%
Общий капитал	13,9%	13,7%	0,20%	0,20%

Источник: данные компании, расчёты БФА

Основные статьи отчёта о прибылях и убытках

	1пг13	1пг12	% изм. в \$	% изм. в руб.
Чистый процентный доход	13 097,2	9 861,1	32,82%	25,20%
Чистый комиссионный доход	3 146,0	2 381,6	32,10%	24,52%
Восстановление/создание резервов под обесценение кредитного портфеля	-2 023,1	33,5	-6146,74%	-5800,00%
Операционные расходы	14 784,8	13 021,4	13,54%	7,03%
Расходы на персонал	4 459,3	3 592,2	24,14%	17,02%
Прибыль до налогообложения	7 079,4	6 919,8	2,31%	-3,56%
Чистая прибыль	5 630,6	5 332,1	5,60%	-0,46%
Прибыль до налогообложения без учета резервов	9 102,5	6 886,4	32,18%	24,60%

Чистая прибыль Сбербанка сократилась в рублёвом эквиваленте на 0,5% до 174,5 млрд руб., основным источником снижения этого показателя выступил рост расходов на создание резервов, ввиду ухудшения качества кредитного портфеля. Сбербанк создал за 6 месяцев 2013г г/г резервов почти на \$2 млрд. Рост чистого процентного дохода составил 25%, при этом на турецкую «дочку» Denizbank приходится 9%. Уровень достаточности собственного капитала группы увеличился незначительно на 10 б.п. и 20 б.п. для капитала 1 уровня и общего капитала соответственно. Чистая процентная маржа банка продолжила сокращаться –с 6% до 5,8%. Несмотря на в целом нейтральные данные отчётности, их можно рассматривать негативно с точки зрения плана по чистой прибыли на 2013 год в размере 370-390 млрд руб. (за 2012 г. 348 млрд. руб.). Учитывая внешний фон, данные отчётности в краткосрочной перспективе негативно повлияют на котировки акций Сбербанка.

М.Видео

Слияние с Эльдorado не состоится

По сообщениям СМИ, менеджмент М.Видео подтвердил циркулировавшие в последнее время слухи об образовавшемся тупике в переговорах по объединению с Эльдorado. Сообщается, что консультации с владеющей Эльдorado PPF Group приостановлены из-за предписаний ФАС и отсутствии консенсуса по условиям сделки. Мы расцениваем шансы возврата сторон к переговорам невысоко, а саму новость как умеренно-негативную для М.Видео – судя по всему, PPF не согласилась с оценкой компании, представленной ее собственниками. Отказ от сделки ставит перед М.Видео задачу интенсивного наращивания количества магазинов, которую компании теперь придется решать не только самостоятельно, но и в состоянии конкуренции с Эльдorado. Однако в срыве сделки можно разглядеть и краткосрочный позитив для миноритариев – ранее компания отказалась от дивидендов по итогам года, приберегая средства на случай покупки Эльдorado, а сейчас необходимость в экономии, по-видимому, отпала.

Компания отчиталась за полгода

М.Видео представила результаты по МСФО за первое полугодие, которые мы расцениваем нейтрально. Компании удалось удержать темпы роста, продемонстрированные по итогам 1кв13, однако предварительно информация об изменении выручки уже была опубликована в рамках раскрытия операционных результатов. Положительная динамика поддерживается не в последнюю очередь активным ростом онлайн-продаж (+60% г/г). С скромный рост чистой прибыли обусловлен в основном более низкими по сравнению с прошлым годом поступлениями процентных доходов.

	М.Видео, МСФО, \$ млн		
	6мес13	6мес12	Изм.
Выручка	2 146	1 911	12,3%
Себестоимость	-1 606	-1 440	11,5%
Валовая прибыль	540	471	14,7%
Операционная прибыль	55	49	11,1%
Прибыль до вычета налогов	56	55	2,0%
Чистая прибыль	42	39	6,1%

Источник: данные компании, расчеты БФА

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
28 авг	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Сен	7,0		
28 авг	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Июл	-0,8		
28 авг	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Июл	-2,2		
28 авг	12:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Июл	2,3		
28 авг	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Июл	-0,4		
28 авг	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 23 авг.	-1,428		
28 авг	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 23 авг.	-4,029		
28 авг	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 23 авг.	0,871		
28 авг	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 23 авг.	-1,090		
29 авг	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг	6,8		
29 авг	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Авг	-7,0		
29 авг	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Авг	0,5		
29 авг	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Авг	1,9		
29 авг	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	2 кв.	1,7		
29 авг	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	2 кв.	0,7		
29 авг	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 24 авг.	336		
29 авг	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 17 авг.	2,999		
29 авг	16:30	CA	Счет текущих операций, C\$ млрд. (Current account)	2 кв.	-14,09		
29 авг	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июл	0,3		
29 авг	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июл	0,6		
29 авг	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 23 авг.	57		
30 авг	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Июл	0,2		
30 авг	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Июл	0,4		
30 авг	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Авг	0,4		
30 авг	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Авг	0,3		
30 авг	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Июл	-0,4		
30 авг	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Июл	21,9		
30 авг	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Июл	15,3		
30 авг	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Авг	0,8		
30 авг	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Авг	3,9		
30 авг	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл	-1,5		
30 авг	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июл	-2,8		
30 авг	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Июл	0,500		
30 авг	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Июл	1,000		
30 авг	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Июл	57,67		
30 авг	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Авг	92,5		
30 авг	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Авг	1,6		
30 авг	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл	12,1		
30 авг	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 23 авг.	278,81		
30 авг	16:00	IN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	1 кв.	4,8		
30 авг	16:00	BR	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	2 кв.	0,6		
30 авг	16:00	BR	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.	1,9		
30 авг	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Июл	0,2		
30 авг	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Июл	1,2		
30 авг	16:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Июл	1,3		
30 авг	16:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Июл	0,3		
30 авг	16:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Июл	0,1		
30 авг	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Июн	0,2		
30 авг	16:30	CA	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	2 кв.	0,6		
30 авг	16:30	CA	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.	2,5		
30 авг	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Авг	52,3		
30 авг	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Авг	80,0		
30 авг	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Авг	80,0		
30 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 23 авг.	131,1		
30 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 23 авг.	4,5		
31 авг	7:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Авг	0,9		
31 авг	7:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Авг	4,6		
31 авг	:	CN	Денежный агрегат М2 г/г, % (M2 money supply y/y)	Авг	14,5		
31 авг	:	RU	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Авг	0,2		

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.broker.bfa.ru

Отдел брокерских операций

Иванов Николай Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1199 a.trafimov@bfa.ru

Банк БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 458-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bfa.ru

Аналитический отдел

Дёмин Денис начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
Жданов Дмитрий ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
Новожилов Яков аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
Яцкив Ксения специалист по финансовому моделированию	доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

прямой +7 (812) 329 81 71

Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена заместитель начальника отдела	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Козырева Анна специалист	доб. 1073 a.kozyreva@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин начальник отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
---	-----------------------------

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

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

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru

Представительство Банка БФА в г. Москва

115054, Москва,
Космодамианская наб., д. 52, строение 5, б/ц «Riverside Towers»
Тел.: +7 (495) 662-63-63 (основной)
Факс: +7 (495) 662-63-64
moscow@bfa.ru

Бортейчук Даниил вице-президент, директор представительства	доб. 1601 d.borteychuk@bfa.ru
Горбунов Михаил вице-президент	доб. 1650 m.gorbunov@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ОАО «Банк БФА» 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. ОАО «Банк БФА» 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. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ОАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.