

Драйверы недели

- На протяжении всей недели в фокусе внимания инвесторов был саммит ЕС 28-29 июня. В первой половине недели преобладали опасения, что никаких конкретных результатов на саммите достигнуто не будет. Сомнения поддерживались практически ежедневными жесткими заявлениями канцлера Германии А. Меркель о невозможности выпуска единых облигаций еврозоны. Однако утром в пятницу стало известно, что европейские лидеры договорились о создании к концу года единого надзорного органа для банков еврозоны, о возможности прямого участия фондов помощи в рекапитализации банков и, наконец, о том, что средства EFSF и ESM могут быть использованы для поддержки гособлигаций стран с ответственной фискальной политикой. Также был одобрен согласованный ранее пакет мер стимулирования экономического роста объемом 120 млрд евро.
- Испания и Кипр в прошлый понедельник официально обратились за помощью ЕС. Министр экономики Испании в письме на имя председателя Еврогруппы заявил о готовности принять обещанную помощь в размере до 100 млрд евро и выразил надежду, что условия помощи будут согласованы до 9 июля. Точная сумма рекапитализации будет определена позже, пока в качестве отправной точки назывались появившиеся ранее результаты независимого аудита, согласно которым банковскому сектору потребуется 62 млрд евро. Кипру средства требуются на рекапитализацию второго по величине банка страны Cyprius Popular Bank, а также на покрытие дефицита бюджета.
- В США лучше ожиданий оказались несколько статистических показателей рынка недвижимости. Так, количество проданных в мае новостроек выросло на 7,6%, до 369 тыс. штук – максимум с весны 2010 года. Индекс цен на недвижимость в 20 крупнейших городах Standard & Poor's/Case Shiller в апреле вырос третий месяц подряд, прибавив 0,7% с учетом сезонного сглаживания. В годовом исчислении снижение цен продолжалось (-1,9% г/г), но существенно замедлилось по сравнению как с мартом (-2,6% г/г), так и с прогнозом (-2,5 % г/г). Количество незавершенных сделок с недвижимостью выросло в мае на 5,9% существенно превысив прогноз (+1,0%) и перекрыв апрельское снижение, составлявшее 5,5%. Впрочем, на фоне обеспокоенности европейскими проблемами влияние на рыночную конъюнктуру этих показателей, как и вообще статистики из США, было ограниченным.
- В минувшие выходные стало известно, что в Китае официальный PMI в июне снизился в седьмой раз подряд, с 50,4 до 50,2 пунктов. Это выше ожиданий и выше отметки 50 пунктов, разделяющей рост и падение активности, однако аналогичный показатель, рассчитываемый HSBC, остается ниже 50 пунктов уже восемь месяцев, сегодня окончательный HSBC PMI составил 48,2 пункта (в мае было 48,4, предварительное июньское значение составляло 48,1). При этом негативная динамика обоих показателей в значительной степени обусловлена падением заказов из-за рубежа. С похожими проблемами столкнулась и Япония, где из-за самого сильного с февраля 2012 года падения экспортных заказов июньский PMI опустился ниже 50 пунктов, составив 49,9 (в мае было 50,7 пунктов).

	Значение на		Изм. за нед.
	29.06.	22.06.	
ММВБ	1387,52	1347,15	3,0 %
PTC	1350,51	1281,88	5,4 %
S&P 500	1362,16	1335,02	2,0 %
DJI	12880,09	12640,78	1,9 %
FTSE 100	5571,15	5513,69	1,0 %
DAX	6416,28	6263,25	2,4 %
Nikkei 225	9006,78	8798,35	2,4 %
Hang Seng	19441,46	18995,13	2,3 %

Фондовый рынок

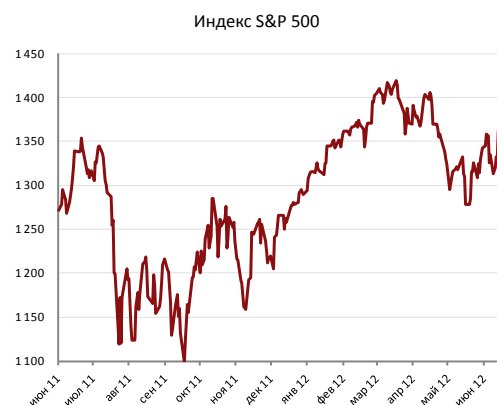
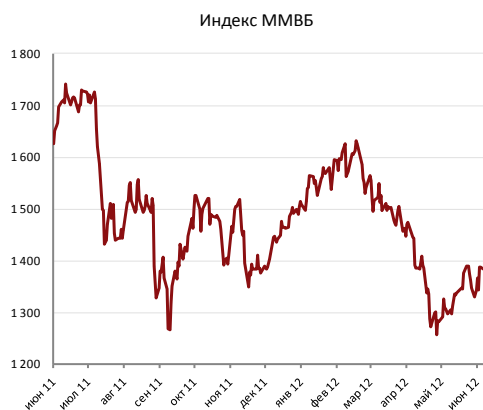
Внешние рынки акций начинали прошлую неделю со снижения, основной причиной которого стало неверие в способность саммита ЕС внести перелом в кризисную ситуацию в Европе. Одним из «буревестников» стал сам Джордж Сорос, заявивший о возможности провала саммита из-за позиции Германии. Однако развития нисходящей тенденции не последовало, со вторника большинство индексов перешли в консолидацию, пытаясь оттолкнуться от уровней, достигнутых в понедельник. Цены на нефть Brent, 21-22 июня впервые за полтора года опускавшиеся ниже 90 долл./барр., также постепенно отыгрывали потери.

Российский рынок акций демонстрировал похожую траекторию. Началась неделя с отступления к поддержке 1330 пунктов по индексу ММВБ. Со вторника индекс развернулся от нее вверх, вернулся на уровни начала недели и с переменным успехом пытался выйти выше, борясь с сопротивлением 1350 пунктов. Поддержку оказала новость о повышении агентством Standard & Poor's краткосрочного рейтинга Российской Федерации в иностранной валюте до «А-2» с «А-3», и подтверждении долгосрочного рейтинга на уровне «BBB» со «стабильным» прогнозом. А в пятницу общемировой позитив на фоне превысившей ожидания результативности саммита ЕС позволил завершить неделю на мажорной ноте. Индекс ММВБ составил 1387,52 пункта (+3,0%), еще сильнее на фоне укрепления рубля вырос индекс РТС (1350,51 пункт, +5,4%).

Среди лидеров недели – акции электросетей (Холдинг МРСК +9,58%, ФСК ЕЭС +9,32%), Уралкалия (+8,92%), Ростелекома (+5,43% обычка, +7,52% префы). Также отскочили акции ОГК-2 (+6,17%) и ИнтерРАО (+5,17%). В нефтегазовом секторе опережающими темпами выросли котировки акций ЛУКОЙЛа (+5,06%), префов Сургутнефтегаза (+5,79%) и Транснефти (+5,05%), в то время как котировки акций Роснефти практически не изменились (-0,08%), а котировки акций Газпрома немного снизились (-0,74%). В аутсайдерах среди ликвидных бумаг – акции ряда металлургов (НЛМК -3,63%, Северсталь -1,38%).

На результаты саммита ЕС мы смотрим с умеренным оптимизмом. Конечно, согласованные меры направлены больше на борьбу с последствиями и симптомами кризиса, чем с его причинами. Однако если предложенные меры смогут ослабить давление на рынки государственного долга проблемных стран, это даст европейским лидерам дополнительное время для согласования структурных реформ, а мировым рынкам позволит на какое-то время отвлечься от перманентного страха за будущее еврозоны. Впрочем, уже в понедельник в заявлениях из Европы снова слышен привычный диссонанс, Финляндия и Нидерланды угрожают заблокировать возможность использования средств ESM для покупки облигаций на вторичном рынке.

Тем не менее, мы полагаем, что события прошлой недели повышают для российского рынка акций вероятность продолжения июньского восходящего тренда. Индекс ММВБ в начале недели тестирует зону сопротивления 1390-1400 пунктов, которая остановила восходящее движение полторы недели назад. Если индексу удастся закрепиться выше нее, следующая цель – 1440 пунктов. В противном случае основной поддержкой будет отметка 1330 пунктов. Новостной календарь предполагает относительное затишье в первой половине недели, в частности, в связи с празднованием Дня Независимости в среду не проводятся торги в США. В четверг, 5 июля, решения по ставкам объявят ЕЦБ и Банк Англии. Также на этой неделе проведут заседания по ставкам центральные банки Австралии (3 июля) и Швеции (3-4 июля). В пятницу будут опубликованы ежемесячные данные по рынку труда США за июнь.



	Значение на		Изм. за нед.
	29.06.	22.06.	
USD/RUB	32,39	33,21	-2,5 %
EUR/RUB	41,00	41,74	-1,8 %
Корзина 55/45	36,36	37,07	-1,9 %
EUR/USD	1,266	1,257	0,7 %
EUR/CHF	1,201	1,201	0,1 %
GBP/USD	1,571	1,559	0,8 %
USD/JPY	79,77	80,40	-0,8 %
USD/CAD	1,017	1,024	-0,8 %

Валютный рынок

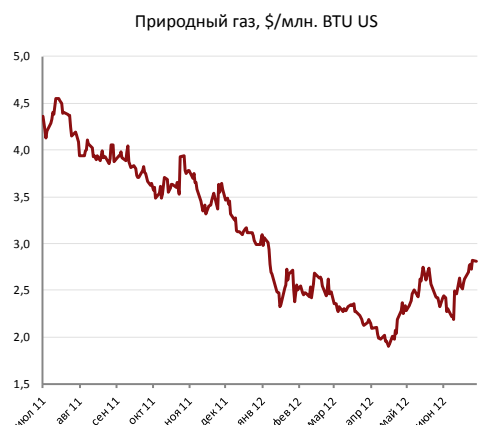
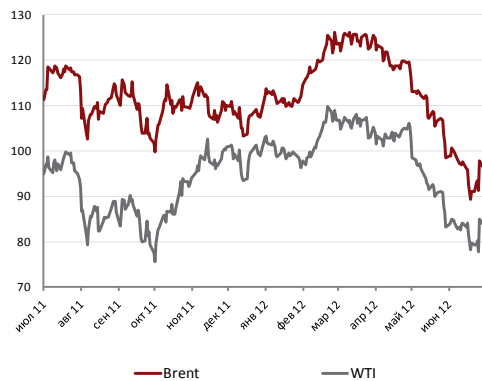
Рубль, как мы и предполагали, укрепился на прошлой неделе примерно на 80 копеек. Интересное ралли можно было наблюдать в пятницу. Рынок очень резко отреагировал на предварительные итоги саммита еврозоны. С начала дня курс USD/RUB резко упал на 40 коп, далее консолидировался в диапазоне 32,30-32,40 рублей за доллар. По нашему предположению, подобное движение курса – это краткосрочный отыгрыш рынком позитивных итогов саммита ЕС, который потеряет силу в ближайшие дни. Нефть укреплялась в пятницу синхронно с рублем, как и остальные сырьевые инструменты. Прогноз по курсу рубля на текущую неделю нейтральный, поскольку внешний фон будет довольно спокойным. Вступление в силу санкций против Ирана на текущей неделе не повлияет на российский рубль, поскольку этот фактор вряд ли будет иметь немедленное действие на рынок нефти. Ограниченное влияние на курс могут оказать макроданные из США: 1) индекс делового оптимизма ISM (2 июля 18:00 МСК); 2) «Красная книга» (розничные продажи, 3 июля 16:55 МСК).

Наш прогноз о низкой волатильности европейской валюты оказался частично ошибочным. Европейская валюта медленно слабела к доллару с понедельника по четверг. Далее, в пятницу, после предварительной информации с саммита еврозоны о том, что ESM будет напрямую финансировать банки, курс EUR/USD резко вырос на 1,68%. Наш прогноз не оправдался ещё и потому, что от встречи глав еврозоны не ожидалось позитивных новостей. Мы считаем, что на наступившей неделе относительно низкая волатильность курса евро будет сохраняться вплоть до четверга. В четверг выйдет информация о ставке ЕЦБ, мы ожидаем её снижение с 1% до 0,75%. Вероятно, что помимо решения о ставке рефинансирования будут вербальные интервенции о дальнейших мерах Европейского Банка, таких как продолжение операций LTRO. Прогноз по евро на этой неделе негативный, так как рынок полностью отыграл позитив с саммита в пятницу, а решения ЕЦБ, в первую очередь возможное снижение ключевой ставки, сыграют скорее на ослабление европейской валюты. О дальнейшей динамике евро влияния можно будет судить позже, после начала докапитализации испанских банков 9 июля. На колебания пары EUR/USD будут оказывать влияние следующие статданные из еврозоны: 1) уровень безработицы (2 июля 18:00 МСК); 2) индекс деловой активности PMI (4 июля 11:58 МСК); 3) данные по промышленному производству Германии (6 июля 14:00).

Прогноз по умеренному движению пары USD/JPY на прошлой неделе не оправдался. В понедельник курс упал на 0,86 иен за один доллар. Такое движение было связано с ожиданием принятия в Японии закона о повышении потребительского налога вдвое до 2015 года. Ожидания оправдались, законопроект был принят во вторник в нижней палате парламента Японии, что позволило иене продолжить укрепление. Однако саммит еврозоны повлиял на японскую валюту отрицательно, ослабив её до 79,92 иен за доллар. На текущую неделю прогноз нейтральный, поскольку не ожидается серьёзных предпосылок для влияния на курс иены.



	Значение на		Изм. за нед.
	29.06.	22.06.	
нефть Urals, \$/барр.	93,67	87,62	6,9 %
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	84,96	79,76	6,5 %
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	97,80	90,98	7,5 %
прир. газ, \$/млн BTU (NYMEX)	2,824	2,625	7,6 %
прир. газ, евро/МВт-час TTF (NL)	24,02	23,80	0,9 %
запасы нефти EIA	387166	387299	0,0 %
запасы бензина EIA	204822	202744	1,0 %
Baltic Dirty Tanker Index, \$	682,0	661,0	3,2 %



Нефть и газ

В полном соответствии с нашими прогнозами, прошедшая неделя сопровождалась значительным ростом цен на нефть, который, тем не менее, пока можно рассматривать лишь как коррекционное движение после радикального падения цен по итогам последних месяцев. То, продолжится ли рост цен, будет зависеть, прежде всего, от макроэкономических данных и общего настроения сырьевых рынков, формируемых новостями из Европы и Китая. Мы не исключаем, что на наступившей неделе рынок нефти может взять паузу в своем восстановлении, и незначительно корректируем свой среднесрочный ориентир с учетом расширившегося (согласно нашим ожиданиям) межсортového спреда до \$102/барр. по Brent и \$89/барр. по WTI.

Не сосредотачиваясь на роли итогов саммита еврозоны для динамики рынка нефти на прошлой неделе, мы должны упомянуть о специфических факторах, которые поддерживали восстановление нефтяных котировок. К ним относятся сокращение операций в Мексиканском заливе в связи с тропическим ураганом Дебби, а также новые проявления политической нестабильности на Ближнем Востоке: на этот раз речь идет о конфликте парламента и правительства Кувейта, который уже привел к роспуску кабинета министров.

Сюжетом недели, разумеется, является ввод в действие санкций против Ирана, влияние которых было предметом активного обсуждения на протяжении всех последних месяцев. Ирану не удалось добиться смягчения режима санкций, и мы полагаем, что через некоторое время их действие станет заметным не только для иранского правительства, но и для мирового рынка нефти. Рынок же, столь активно реагировавший на «иранский фактор» в начале года, в настоящее время, на наш взгляд, несколько недооценивает влияние санкций на фоне локального преизбытка предложения нефти.

С 1 июля прекратили действие контракты по поставке и транспортировке иранской нефти, ранее заключенные с европейскими компаниями; невозможным стало также страхование танкеров с иранской нефтью участниками ведущих страховых альянсов. Проблемы со страхованием и сертификацией судов создают серьезные препятствия для экспорта иранской нефти в любые страны мира. Иран готовился ко вводу санкций, увеличивая экспорт нефтепродуктов, а также тестируя бартерные схемы и сделки в валюте стран-импортеров. Несмотря на значительные усилия, экспорт иранской нефти уже снизился примерно на 20% с начала года и, по-видимому, продемонстрирует еще более значительное снижение после ввода в действие санкций ЕС. В случае, если ограничения экспорта вынудят Иран законсервировать часть месторождений, это может негативно сказаться на возможности последующей их эксплуатации и таким образом оказать психологическую поддержку рынку нефти в среднесрочной перспективе. В более краткосрочном контексте санкции, вызывающее нескрываемое раздражение иранских политиков, могут сами по себе послужить поводом для нового витка напряженности в отношениях ближневосточной страны и Запада.

Заметим, что геополитическая тематика будет в полной мере отыгрываться рынком нефти только в случае сбалансированности текущего спроса и предложения, чему пока препятствует высокий уровень производства ОПЕК (31,63 млн барр./сут. в июне против квоты в 30 млн барр./сут.) и накопленных запасов США и Европе. Повод для робкой надежды подают незначительно снизившиеся (по последним данным EIA) запасы нефти в США, а также относительно низкий уровень запасов бензина и дистиллятов, который обещает повышенное потребление нефти американскими НПЗ в течение driving season. Мы ожидаем, что в начале недели рынок нефти останется без ориентиров, ожидая данных по продажам автомобилей в США (3 июля), запасам нефти и нефтепродуктов (4 и 5 июля), а также, в русле общего настроения финансовых рынков, итогов заседания ЕЦБ.

	Значение на		Изм. за нед.
	29.06.	22.06.	
золото, \$/унц. (CME)	1599	1572	1,7 %
серебро, \$/унц. (CME)	27,6	26,7	3,5 %
медь 3 мес. контр., \$/т (LME)	7685	7310	5,1 %
алюминий 3 мес. контр., \$/т (LME)	1911	1862	2,6 %
никель 3 мес. контр., \$/т (LME)	16730	16575	0,9 %
сталь 3 мес. контр., \$/т (LME)	402,5	387,0	4,0 %
платина, \$/унц. (CME)	1448	1432	1,1 %
палладий, \$/унц. (CME)	583,5	607,5	-4,0 %

Металлы

На прошлой неделе котировки основных производственных металлов ощутили некоторый подъем вследствие оптимизма относительно поступающей из США информации, а также на ожиданиях предстоящего саммита стран ЕС. В пятницу, после подведения итогов саммита, которые превзошли ожидания рынка, котировки меди, вторым по величине потребителем которой является Европа, продолжили свой рост. Никель и алюминий в пятницу вновь показали падение.

С целью предотвращения массового закрытия предприятий в основной алюминийпроизводящей китайской провинции Хэнань, заводам были предоставлены новые кредитные льготы со стороны производителей электроэнергии. Теперь алюминиевые заводы смогут отсрочить расчетные выплаты. При этом стоимость 1 кВт/ч электричества составит 0,1 юаня (базовый кредит 0,08 юаня и дополнительный бонусный кредит 0,02 юаня). Ценовые уступки позволят снизить заводские издержки на электроэнергию примерно в пять раз или примерно на 1400 юаней (\$220) на тонну производимого металла. Государственная поддержка убыточных производств в Китае может оттянуть разворот понижательного тренда котировок алюминия. На данный момент цена трехмесячных контрактов на LME находится на уровне июня 2010 г., что несколько выше предельного уровня недавнего падения (\$1833 за т), когда котировки стремились к уровням октября 2009 г. В текущей ситуации есть вероятность дальнейшего роста котировок, однако на фоне усиливающихся мер поддержки в Китае возможно возобновление понижательной динамики.

Американские премии на никель упали ниже рекордной за последние два года отметки в 20 центов за фунт; для сравнения, рекордный показатель, достигнутый в 2010 г., составил около \$1. Премии большинства участников рынка в настоящее время варьируются в диапазоне от 15 до 20 центов за фунт по сравнению с 20-25 центами в 1кв12. Низкий порог премий связан с переходом большинства потребителей на крупные долгосрочные контракты, при которых в дополнительных поставках никеля они практически не нуждаются, в то время как ценовые премии на крупные контракты всегда несколько ниже. После падения цен трехмесячных контрактов LME на никель до \$16215 за т произошла их коррекция до уровня \$16730. В ближайшие дни, при возобновлении понижательной динамики, возможно падение цен до психологически важного уровня \$16000 (минимум с 2009 г.), однако цены на никель уже находятся близко к себестоимости производства, вследствие чего в относительно скором времени следует ожидать разворота тренда.

После 3%-ного роста котировок золота в пятницу понедельник открылся падением: эйфория инвесторов, связанная с результатами саммита ЕС, стихла. Кроме того, рынок ощущает давление со стороны июньского снижения производственных индикаторов азиатского региона. Сложившаяся ситуация продолжает давить на котировки золота, чувствительные к тенденциям развития мировой экономики.

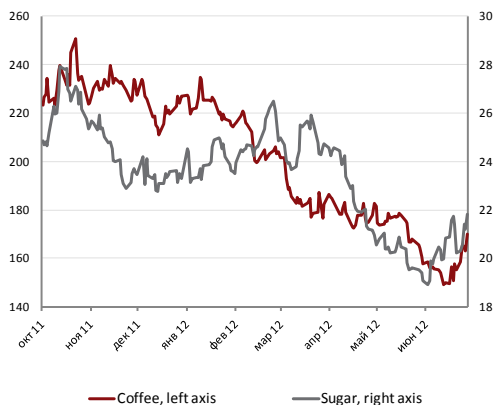
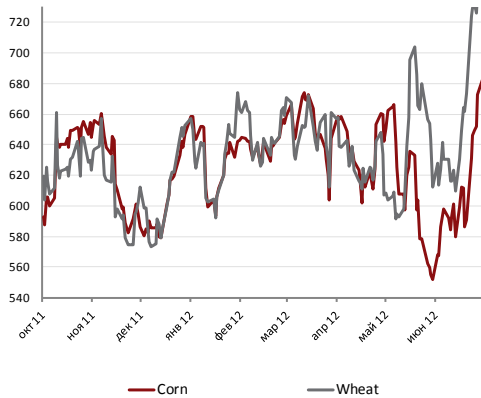


Продовольственные товары

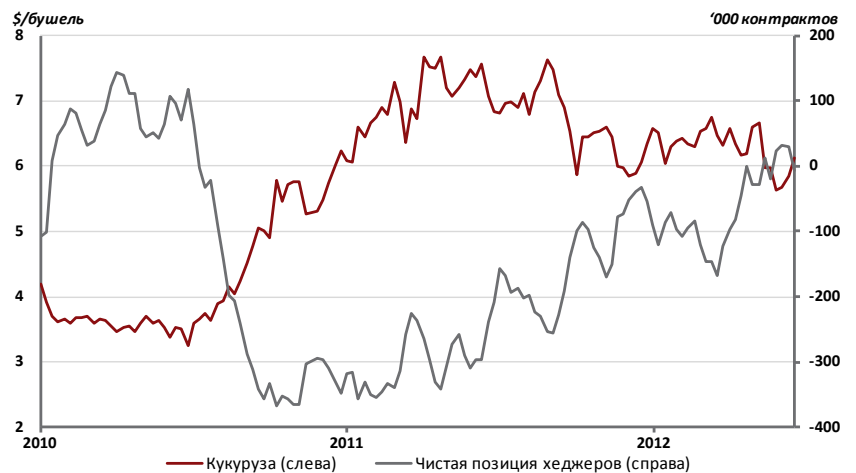
	Значение на		Изм. за нед.
	29.06.	22.06.	
пшеница, цент/бушель (CBOT)	739,00	673,25	9,8 %
кукуруза, цент/бушель (CBOT)	672,50	591,00	13,8 %
соя, цент/бушель (CBOT)	1512,75	1442,50	4,9 %
сахар, цент/фунт (ICE)	21,81	20,24	7,8 %
рис, \$/100 фунтов (CBOT)	14,19	14,47	-1,9 %
кофе, цент/фунт (ICE)	170,10	155,15	9,6 %
какао, \$/т (ICE)	2289,00	2094,00	9,3 %
хлопок, цент/фунт (ICE)	72,16	74,17	-2,7 %

Рынок сельскохозяйственных товаров продолжает находиться под давлением высоких температур и нехватки дождей, которых оказалось недостаточно на прошедших выходных. Сценарий возможной засухи начинает приобретать свою актуальность. Метеорологи расходятся во мнениях о вероятности дождей над «кукурузным поясом», пока рекордная жара распространяется на Среднем Западе США.

В настоящее время мы входим в пиковую стадию опыления большинства кукурузных областей, во время которой формируется количество зерен на початке кукурузы. В то время как фермеры и хедж-фонды снижают свои производственные прогнозы почти на ежедневной основе, агрономы пытаются смоделировать последствия комбинации, состоящей из рекордно высокой температуры, низкого уровня влажности почвы и редких осадков, для развития этой культуры, которая находится в критической фазе роста. Присутствие неопределённости вселяет определенную нервозность в инвесторов, даже несмотря на увеличение посевных площадей по сравнению с прошлым годом. Так, на прошлой неделе котировки на кукурузу продемонстрировали 14%-ный рост и, по нашему мнению, продолжают свое восхождение вверх и на этой неделе до уровня в 7\$ за бушель. Вблизи этого уровня находится локальная линия сопротивления, которая помогала удерживать котировки в текущем ценовом коридоре между \$5,6-7 за бушель на протяжении последних девяти месяцев. В свою очередь, промышленные трейдеры продолжали сокращать длинные позиции в течение последних трех недель, что говорит о спекулятивном характере роста цены. Мы не исключаем возможности продолжения растущего тренда выше уровня \$7 за бушель, если угроза засухи не ослабнет.



ЧИСТАЯ ПОЗИЦИЯ ПРОМЫШЛЕННЫХ ТРЕЙДЕРОВ В КУКУРУЗЕ



Источник: Bloomberg, ИК БФА

На прошлой неделе обильные дожди принесли пользу урожаю какао бобов в западных регионах Кот-д'Ивуара, но вызвали беспокойство фермеров в восточных регионах относительно распространения черной болезни стручка. Пятимесячная засуха с ноября по март понизила прогноз объема конечной продукции главного мирового производителя какао. Но дожди вернулись в Кот-д'Ивуар в последние месяцы, когда производители какао особенно нуждаются в правильном соотношении света и дождливых периодах, чтобы поддержать развитие какао бобов и их высыхание после сбора урожая.

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 3б, 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
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

Кирко Константин заместитель начальника управления	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

Клиентский отдел

прямой +7 (812) 329 81 73

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

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

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

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.