

### Драйверы недели

- Внутривнутриполитические новости из Испании и Италии – стран, остающихся «на острие» европейского долгового кризиса – стали в начале недели причиной коррекции на рынках акций и снижения курса евро. В Испании пресса обвинила правящую Народную партию в наличии «черной кассы», после этого оппозиция потребовала отставки премьер-министра М.Рахоя. А в Италии С.Берлускони пообещал в случае победы его коалиции на парламентских выборах (пройдут 24 – 25 февраля) отменить введенный год назад налог на недвижимость и вернуть гражданам суммы налога, уплаченные за 2012 год, а позже заявил и о возможности налоговой амнистии. Впрочем, последние перед выборами опросы общественного мнения показывают, что пока коалиция Берлускони идет на втором месте, уступая левоцентристскому альянсу П.Л.Берсани (в среднем 29% против 34,7% голосов).
- Макроэкономический календарь на прошлой неделе был не слишком насыщен. Из повлиявших на динамику рынков показателей в Евроне можно выделить несколько превысившие ожидания данные по деловой активности в сфере услуг в январе и, напротив, ускорившееся в декабре до -0,8% м/м и -3,4% г/г падение розничных продаж. В США несколько выше ожиданий оказалось число первичных заявок по безработице, а дефицит торгового баланса в декабре снизился до минимальных за последние три года 38,5 млрд долл. Новые оптимистичные данные поступили из Китая: индекс деловой активности в сфере услуг от HSBC вырос до 54,0 пунктов – четырехмесячного максимума.
- ЕЦБ на заседании 7 февраля оставил основные процентные ставки без изменения. Комментарии главы банка М.Драги на последовавшей пресс-конференции были выдержаны в умеренно-оптимистичных тонах. Так, он заявил, что экономическая ситуация в еврозоне остается хрупкой, а кредитные потоки – слабыми, но снова предположил осторожное восстановление экономической активности во второй половине 2013 и падение инфляции ниже 2% по показателю HICP (что, соответственно, позволит сохранять сверхмягкую монетарную политику). Также Драги не упустил возможность напомнить о большем, чем предполагалось, объеме досрочного погашения банками кредитов, предоставленных по LTRO, как о свидетельстве улучшения ситуации в финансовой системе. Впрочем, наибольшее влияние на конъюнктуру, вероятно, оказали комментарии Драги относительно валютного рынка. Он сказал, что ЕЦБ не таргетирует валютный курс, но следит за его влиянием на экономический рост и ценовую стабильность – и некоторые участники посчитали, что эти ремарки могут свидетельствовать об обеспокоенности регулятора укреплением курса единой валюты.

	Значение на		Изм. за нед.
	08.02.	01.02.	
ММВБ	1519,91	1547,22	-1,8 %
PTC	1590,13	1628,31	-2,3 %
S&P 500	1517,93	1513,17	0,3 %
DJI	13992,97	14009,79	-0,1 %
FTSE 100	6263,93	6347,24	-1,3 %
DAX	7652,14	7833,39	-2,3 %
Nikkei 225	11153,16	11191,34	-0,3 %
Hang Seng	23215,16	23721,84	-2,1 %

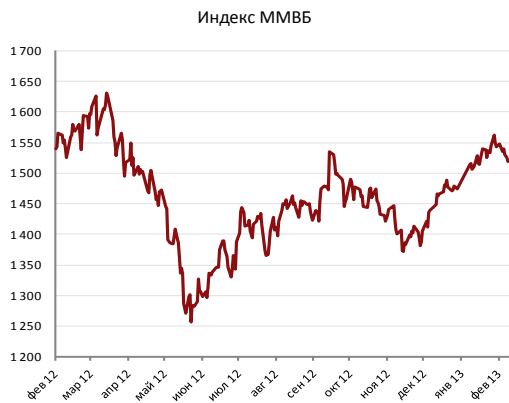
## Фондовый рынок

Рынки акций начали прошлую неделю с нисходящей коррекции, триггером для негативных настроений стали обострение внутривнутриполитической ситуации в Испании и новости о готовности властей США судиться с S&P по поводу докризисных рейтингов. Впрочем, в дальнейшем динамика оказалась неоднородной. Основные европейские индексы и многие развивающиеся рынки в течение недели углубили падение. В то же время, американские индексы, потеряв в прошлый понедельник порядка 1% (самое большое дневное падение с начала 2013 г), уже во вторник все потери отыграли, в четверг снова пытались скорректироваться от локальных максимумов, но в итоге S&P 500 и NASDAQ Composite в пятницу их обновили, завершив неделю на 5- и 12- месячном максимуме соответственно. Среди других индексов, успешно сопротивлявшихся коррекции – китайский Shanghai Composite.

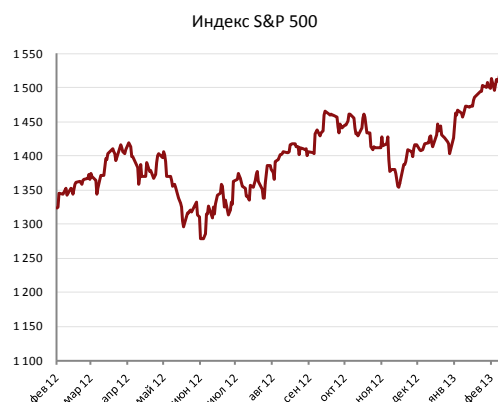
Индекс ММВБ прошлую неделю также начал снижением, уйдя в район 1535 пунктов, во вторник развернулся вверх и в среду после полудня поднимался выше 1550 пунктов, выйдя в «плюс» относительно уровня начала недели. Однако после этого коррекция возобновилась, в четверг индекс отступил к линии поддержки 1520 пунктов, а в пятницу приближался к 1510 пунктам, прежде чем немного отскочил, на закрытие недели составив 1519,91 пункт (-1,77%).

В первом эшелоне аутсайдерами стали акции ВТБ (-4,49%) и обычка Сургутнефтегаза (-4,04%), хуже рынка выглядели и акции ГАЗПРОМа (-3,23%), вплотную приблизившиеся к уровню локальных минимумов мая и ноября прошлого года (136,5 руб. за акцию), чему могли способствовать и новости о снижении дивидендных выплат по итогам 2012 г. до 7-8 руб. на акцию по сравнению с 8,97 руб. годом ранее. Лучше рынка выглядели акции Сбербанка (-1,18% обычка, -0,18% префы) и ЛУКОЙЛа (-1,16%). Выросли против рынка среди ликвидных бумаг акции Э.ОНРоссия (+4,13%), Аэрофлота (+3,9%), МосЭнерго (+2,59%), МТС (+1,93%).

Падение российского рынка, начавшееся в конце января и продолжившееся на прошлой неделе, пока выглядит как коррекция к росту в конце 2012 – начале 2013 гг, поддерживаемая коррекционными настроениями и на многих внешних рынках акций. Полагаем, что пока говорить о завершении коррекции на российском рынке рано, тем более что к коррекции пытаются присоединиться и американские индексы. Если индекс ММВБ уйдет ниже минимума прошлой недели, следующей поддержкой станет отметка 1490 пунктов. В то же время, несколько настораживает продемонстрированная российским рынком готовность корректироваться фактически на любых внешних поводах несмотря на продолжавшийся до конца прошлой недели рост цен на нефть Brent.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

	Значение на		Изм. за нед.
	08.02.	01.02.	
USD/RUB	30,17	29,86	1,0%
EUR/RUB	40,31	40,77	-1,1%
Корзина 55/45	34,72	34,83	-0,3%
EUR/USD	1,336	1,364	-2,0%
EUR/CHF	1,226	1,238	-1,3%
GBP/USD	1,580	1,569	0,7%
USD/JPY	92,66	92,72	-0,1%
USD/CAD	1,002	0,996	0,6%

## Валютный рынок

### RUB

Как мы и ожидали, на прошлой неделе российская валюта ослабла к американской на 0,99%, достигнув отметки 30,15 рублей за доллар. Однако произошло это не по причине снижения цен на нефть – за неделю Brent прибавила 2%. На курс рубля к доллару повлияло укрепление последнего на фоне ослабления евро после пресс-конференции с главой ЕЦБ в четверг. В целом, в течение недели пара USD/RUB двигалась с переменной динамикой около отметки 30 рублей за доллар на фоне отсутствия внешних факторов для более значительного ралли. Так, в среду новость о начале работы Euroclear в России толкнула курс доллара к дневным минимумам ниже 30 рублей за доллар, однако к концу сессии прошла коррекция. В четверг пара USD/RUB достигла внутринедельного максимума в 30,24 – при этом по итогам недели рубль укрепился к евро на 1,42% до 40,297 руб. за евро. Таким образом стоимость бивалютной корзины снизилась на 0,06%.

На текущей неделе прогноз по рублю – нейтральный. На курс российской валюты на этой неделе может повлиять заседание Банка России 12 февраля, на котором мы не ожидаем снижения уровня ставок. Ограниченно на рубль может повлиять фактор Euroclear; судить об этом можно будет после аукциона ОФЗ в среду.

На курс рубля к доллару будет оказывать влияние следующая статистика: 1) Розничные продажи США (13 февраля 17:30 МСК); 2) Обращение за пособием по безработице (14 февраля 17:30 МСК); 3) Промышленное производство США (15 февраля 18:15 МСК).

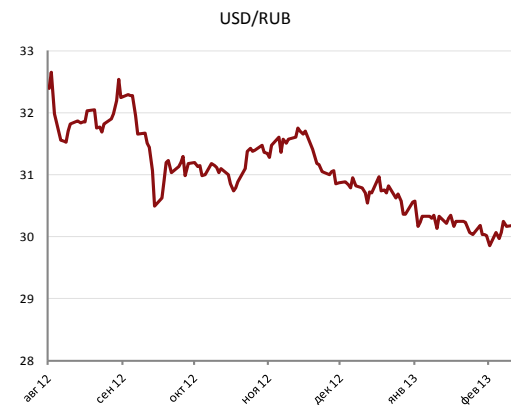
### EUR

Курс европейской валюты к американской снизился на 2% до \$1,3365 за евро, согласно нашим ожиданиям. Действительно, курс единой валюты снижался в начале недели, отыгрывая проблемы в банковской системе Италии и коррупционный скандал в Испании. Однако во вторник поддержку евровалюте оказала статистика по индексу PMI Еврозоны (48,6 против прогноза в 48,3). Вплоть до вечера четверга курс пары EUR/USD находился в боковике. Во время пресс-конференции главы ЕЦБ М. Драги евро резко упал на заявлениях о фактическом нарушении банком своего мандата – регулятор согласился на рефинансирование кредита Ирландии. В конце недели единая валюта двигалась в узком диапазоне 1,335-1,343. Также из выступления главы ЕЦБ можно было почерпнуть информацию о том, что сильный евро не выгоден еврозоне, а упомянутое падение можно объяснить спекулятивной реакцией рынка.

На текущей неделе мы ожидаем ограниченное укрепление евро к доллару по причине выхода блока важной статистики и реализации спекулятивного интереса к данной валюте. Кроме того, стало известно о принятии бюджета Евросоюза. Статистика следующая: 1) Промышленное производство еврозоны (13 февраля 14:00 МСК); 2) ВВП Германии (14 февраля 11:00 МСК); 3) ВВП еврозоны (14 февраля 14:00 МСК); 4) Розничная торговля в еврозоне (15 февраля 14:00 МСК).

### Другие валюты

Прогноз по скандинавским валютам оправдался лишь частично – они упали вслед за евро. Так, датская, норвежская и шведская кроны упали на 2,08%, 1,5% и 2,2% соответственно. На текущей неделе мы ожидаем их укрепления к доллару в ответ на укрепление единой валюты. Наш прогноз об ослаблении азиатских валют был справедлив только для тайванского доллара (-0,43%). Остальные валюты, в том числе и иена, укрепились к доллару. Поддержку японской валюте оказал рост местного фондового рынка и индекса Nikkei. В целом, на прошлой неделе ослабили практически все валюты развивающихся стран: так, турецкая лира упала на 1,26%, шекель на 0,57%, мексиканский песо на 0,93%. Не исключена вероятность снижения этих валют на фоне укрепления иены. 14 февраля стоит обратить внимание на данные по ВВП Японии (в 3:50 МСК) – при положительной динамике этого показателя иена продолжит укрепляться.

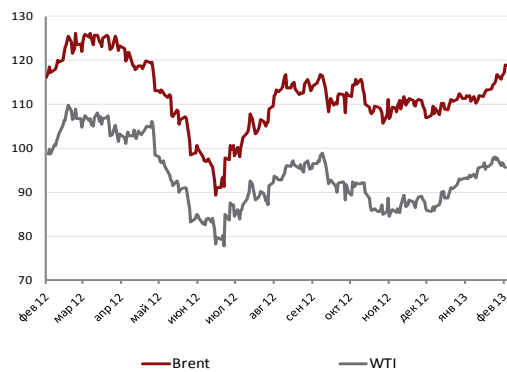


Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

	Значение на		Изм. за нед.
	08.02.	01.02.	
нефть Urals, \$/барр.	117,45	116,73	0,6 %
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	95,72	97,77	-2,1 %
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	118,90	116,76	1,8 %
прир. газ, \$/млн BTU (NYMEX)	3,272	3,301	-0,9 %
прир. газ, евро/МВт-час TTF (NL)	26,40	25,65	2,9 %
запасы нефти EIA	371685	369062	0,7 %
запасы бензина EIA	234039	232301	0,7 %
Baltic Dirty Tanker Index, \$	640,0	635,0	0,8 %



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

## Нефть и газ

На прошлой неделе Brent продолжил восхождение в тренде последних недель, однако североморская нефть на этом пути была одинока – WTI уже не смог поддержать динамику на фоне явного несоответствия между повышением цен на нефть и стагнацией на физическом рынке. Brent же пока вполне четко копирует динамику котировок аналогичного периода прошлого года, когда цены росли на фоне эскалации ситуации вокруг иранской ядерной проблемы. Напомним, ралли начала 2012 г. позволило Brent уже в середине февраля закрепиться выше \$120/барр. и удерживаться в районе \$123-125/барр. весь март. Впрочем, спекулятивный характер прошлогоднего роста и стремление Саудовской Аравии успокоить рынок за счет повышения поставок нефти привели к тому, что коррекция во второй половине весны перешла в обвал. На этот раз Саудовская Аравия подстраховывается от затоваривания рынка и уже с ноября понемногу снижает производство, готовясь ко второму кварталу, когда потребление нефти в западном полушарии будет сезонно низким. Впрочем, по последним данным, в январе добыча нефти в Саудовской Аравии осталась на уровне декабря, а поставки из страны выросли за счет резервов, которые находятся на высоком уровне. Напомним, «таргетом» для ОПЕК является уровень в \$100 за баррель и, скорее всего, нынешняя ценовая ситуация подвигнет руководство Саудовской Аравии к словесным и «товарным» интервенциям.

Информационных поводов для продолжения ралли Brent на прошлой неделе нашлось достаточно. Хотя картина опубликованных макроэкономических показателей радовала глаз только в случае Китая (январский импорт вырос на 28,8%, а экспорт – на 23%, что по большому счету стало «защитой» особенностей китайского новогоднего календаря), этого оказалось достаточно для сохранения трейдерами веры в силу растущего тренда по Brent. Геополитические факторы включали как «хронический» иранский сюжет (рынок продолжал отыгрывать заявления о ядерном статусе страны), так и новости по всему поясу нестабильности – от Мали (где туареги предпринимают вылазки против правительственных сил и французского контингента) до Сирии (где повстанцы ждут ответа от Б.Асада о возможности переговоров). Девальвация в Венесуэле, обесценившая национальную валюту примерно в полтора раза, грозит серьезно осложнить политические перспективы представителей действующей власти в том случае, если тяжелое состояние здоровья У.Чавеса действительно потребует проведения выборов. Однако, при всей внушительности геополитических угроз, неумолимая статистика пока свидетельствует о том, что физический рынок нефти далек от дефицита: по крайней мере, запасы в США, по последним данным, продолжают быстро прирастать. Ослабление WTI мы рассматриваем как ориентир для среднесрочного движения Brent – возможно, североморской нефти не удастся полностью повторить прошлогоднее ралли.

Котировки природного газа на Henry Hub по итогам прошлой недели изменились незначительно, хотя внутри недели и демонстрировали сильную волатильность. В первой половине недели цены показали неплохой прирост и закрепились было выше \$3,4/млн БТЕ, однако на фоне мягкой погоды очередное снижение запасов оказалось не таким большим, как ожидал рынок – котировкам пришлось ретироваться в район \$3,25-3,30/млн БТЕ. Вероятность повторения попытки роста на наступившей неделе мы оцениваем как высокую.

### Металлы

	Значение на		Изм. за нед.
	08.02.	01.02.	
золото, \$/унц. (CME)	1668	1667	0,0 %
серебро, \$/унц. (CME)	31,4	31,8	-1,1 %
медь 3 мес. контр., \$/т (LME)	8294	8290	0,0 %
алюминий 3 мес. контр., \$/т (LME)	2119	2125	-0,3 %
никель 3 мес. контр., \$/т (LME)	18320	18625	-1,6 %
сталь 3 мес. контр., \$/т (LME)	315,0	320,0	-1,6 %
платина, \$/унц. (CME)	1717	1685	1,9 %
палладий, \$/унц. (CME)	754,5	756,0	-0,2 %

Текущая неделя пройдет под лозунгом празднований нового года по лунному календарю. Мы не ожидаем существенных ценовых колебаний котировок цветных металлов в течение указанного периода в связи с уходом большого количества игроков с рынка. Тем не менее, следует подготовиться к последующей неделе: вероятно, по завершению празднований компании будут стремиться пополнить запасы и вернуться в русло рабочих будней.

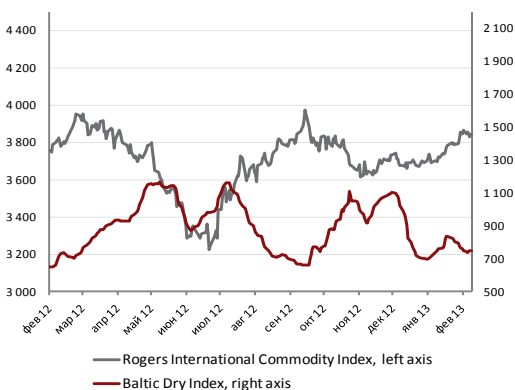
ОК РУСАЛ на 2013 г. прогнозирует спрос на алюминий на 6% выше аналогичного показателя 2012 г. - на уровне 50 млн. тонн. При этом наиболее высокие темпы роста покажут Китай (9,5%), Индия (6%), прочие страны Азии (5,8%), Северная Америка (5%), Россия и СНГ (4%). Также ожидается, что потребление алюминия в Европе сократится на 2% относительно уровня 2012 г. Таким образом, ОК РУСАЛ ожидает баланса на рынке алюминия в текущем году, однако, на наш взгляд, прогноз выглядит несколько оптимистичным. Тренд на рост премий к контрактам, вероятно, продолжится и в 2013 г., что позволит производителям алюминия сохранять рентабельность операций. Кроме того, часть неэффективных мощностей может быть приостановлена – по данным ОК РУСАЛ, они могут составить около 1,0-1,5 млн. тонн. Компания также отмечает, что более 65% хранящегося на складах LME алюминия выступает обеспечением по финансовым сделкам, а объем финансовых контрактов значительно превышает объем контрактов на физическую поставку. Таким образом, фундаментальные факторы становятся менее определяющими при формировании цены, в то время как финансовый сектор оказывает все большее влияние на котировки металла.

Закрытие мощностей ожидает и европейских производителей стали. Так, согласно информации Dow Jones Newswires и Rheinische Post, компания Thyssen-Krupp рассматривает возможность продажи некоторых из своих предприятий подразделения Electrical Steel, что может привести к увольнению до 1800 человек. Ценовое ралли, которое демонстрировала железная руда в начале 2013 г., негативно отразилось на производителях стали, самообеспеченность которых в сырье находится на низком уровне. Вследствие сохранения слабого спроса на сталь в текущем периоде железорудное ралли может приостановиться, поскольку покупатели не готовы приобретать сырье себе в убыток. Напомним, с декабря прошлого года железная руда прибавила в цене более 35%. В таких условиях вертикально интегрированные компании оказались в значительно более выигрышном положении.

Металлы платино-палладиевой группы оправдывают позитивные ожидания, которые мы высказывали в стратегии на 1кв13. Несмотря на то что котировки палладия, по видимому, временно развернули растущий тренд, который 6 февраля вывел их на максимумы с августа 2011 г. платина пока выглядит довольно сильно, хотя также немного отступила вниз после пробития прошлогодних максимумов. Устойчивость растущего тренда может означать, что уже в ближайшее время металл вновь примутся штурмовать максимумы, однако возможно, рост возобновится сразу после окончания новогодних празднований на Востоке.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

### Продовольственные товары

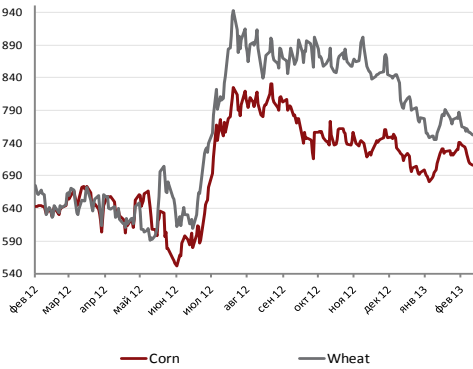
	Значение на		Изм. за нед.
	08.02.	01.02.	
пшеница, цент/бушель (CBOT)	756,25	765,00	-1,1 %
кукуруза, цент/бушель (CBOT)	709,00	736,00	-3,7 %
соя, цент/бушель (CBOT)	1452,50	1474,25	-1,5 %
сахар, цент/фунт (ICE)	18,14	18,89	-4,0 %
рис, \$/100 фунтов (CBOT)	16,35	15,56	5,0 %
кофе, цент/фунт (ICE)	141,05	147,95	-4,7 %
какао, \$/т (ICE)	2232,00	2205,00	1,2 %
хлопок, цент/фунт (ICE)	82,67	82,98	-0,4 %

Февральский отчет Министерства сельского хозяйства США не принес больших сюрпризов. Внимание по-прежнему сконцентрировано на погодных условиях в Южной Америке, причем ситуация складывается относительно неплохо. Бразилия в текущем сезоне, согласно прогнозам, может выйти в лидеры по производству кукурузы. Кроме того, совокупное производство соевых бобов странами Южной Америки также может оказаться на рекордно высоком уровне.

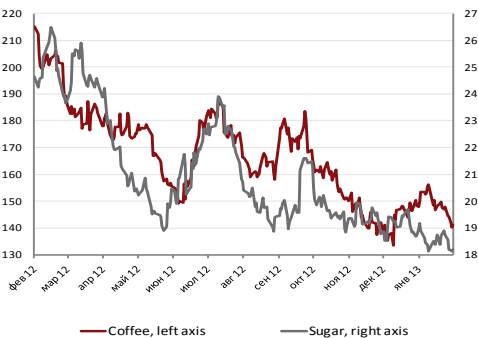
Бразильская соя продолжает страдать от «ржавчины»: избыточная влажность создает оптимальную для развития грибка среду. Пораженные растения слабеют и погибают, причем болезнь может поразить на любом этапе жизненного цикла, что наиболее опасно в период цветения, поскольку уничтожение цветков приводит в конечном итоге к снижению урожая. Кроме того, повторный засев зараженных участков крайне нежелателен: это может привести к повторной эпидемии. Таки образом, в пораженных регионах, вероятно, придется ограничиться только одним урожаем сои.

В текущем сельскохозяйственном году ожидается профицит кофе – рост глобального предложения которого опережает мировой спрос. Рекордный урожай в Бразилии, являющейся крупнейшим производителем кофе, в текущем периоде может оказаться более чем на 7% выше аналогичного показателя прошлого года. В условиях рекордно низких цен на кофе подобного рода показатели выглядят не лучшим образом с точки зрения ценовых перспектив. Некоторую поддержку ценам может оказать новостной фон из Гватемалы: в стране объявлена чрезвычайная ситуация в связи с распространением «кофейной ржавчины». Болезнь поражает листву кофейных деревьев, приводя к снижению объемов урожая, а в некоторых случаях и к гибели растений. Правительство Гватемалы выделит из бюджета более \$14 млн, которые будут направлены на приобретение пестицидов для борьбы с грибком.

Китай не планирует накладывать дополнительные ограничения на импорт продовольствия в 2013 г. В минувшем году доля зарубежных поставок достигла 12% от общего объема внутреннего спроса в стране при плановой отметке в 5%. Цены на внутреннем рынке поддерживаются за счет принятого Китаем решения о сохранении крупных запасов основных видов сельскохозяйственной продукции, в результате чего импорт продовольствия в ряде случаев становится более выгодным. Долгосрочной целью все еще остается 95%-ная самообеспеченность страны продовольствием.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

## 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

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

<b>Дёмин Денис</b> начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
<b>Моисеев Алексей</b> заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
<b>Куриленко Кирилл</b> ведущий аналитик	доб. 1280 k.kurilenko@bfa.ru
<b>Жданов Дмитрий</b> ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
<b>Новожилов Яков</b> аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
<b>Ониксимова Юлия</b> аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
<b>Яцкив Ксения</b> специалист	доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru

## Клиентский отдел

client@bfa.ru  
прямой +7 (812) 329 81 71

<b>Лексина Елена</b> начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
<b>Щекина Елена</b> ведущий специалист	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
<b>Трафимов Павел</b> специалист	доб. 1173 p.trafimov@bfa.ru
<b>Кросс Анна</b> специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

## Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

<b>Кирко Константин</b> начальник отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
---	-----------------------------

## Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

<b>Геордиев Александр</b> старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
<b>Широков Станислав</b> трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

## Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

<b>Народовый Роман</b> начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
<b>Казанцев Сергей</b> трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@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 несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.