



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Тенденции

Прошедшая неделя вновь оказалась для финансовых рынков насыщенной событиями. При этом в деловых кругах преобладали две темы: обсуждение ситуации вокруг продления налоговых льгот в США и очередные успехи в выискивании «блох» в области европейских финансов. Новые кандидаты на статус болевых точек Европы – Бельгия и Венгрия.

В области макроэкономических цифр преобладали позитивные данные. Прежде всего, несколько улучшилась ситуация на американском рынке труда: число первичных обращений безработных снизилось с 438 тыс. недель ранее до 421 тыс., что близко к годовому минимуму. Порадовало рынки и снижение дефицита внешнеторгового баланса США более чем на 13%. Максимального значения за полгода достиг индекс потребительского доверия Мичигана.

В подобный «медовый» фон явно не вписывался Китай, вот уже третью неделю исправно поставляющий на рынок «деготь», причем от чайных ложек Поднебесная уже перешла к столовым. Опубликованные данные по инфляции удивили даже пессимистов: инфляция в ноябре разогналась до 5,1%. Очевидно, что Китай будет принимать решительные меры по сдерживанию роста цен путем ужесточения монетарной политики, однако пока власти не используют «тяжелую артиллерию» в виде повышения ключевых процентных ставок. Это добавляет интригу на рынки, ведь эти меры могут существенно уронить котировки на фондовых и товарных площадках.

Российский рынок акций начал неделю с продолжения ралли, достигнув во вторник многомесячного максимума – 1702 пункта по индексу ММВБ. Последовавшая коррекция вернула рынки на более низкие уровни: итогам недели индекс ММВБ вырос только на 0,41%, закрепившись на уровне 1656 пунктов.

Инвестиционные идеи

Потребительский сектор: в целом привлекателен, но есть нюанс...

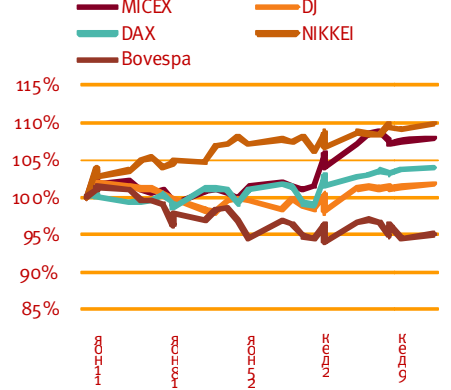
Наш прогноз

Мы не склонны к чрезмерному оптимизму в отношении «новогоднего ралли». По всей видимости, Новый год на фондовых площадках уже наступил и ралли позади. Однако в ближайшую неделю активность торговли вряд ли пойдет на спад: информационный фон останется весьма плотным.

Ключевым днем текущей пятитдневки будет вторник: в США ожидается публикация статистики по розничным продажам, и рынок явно ждет хороших цифр. Кроме того, в этот день состоится последнее заседание ФРС в этом году: принятия каких-либо решений не ожидается, однако словесные интервенции могут быть, как обычно, насыщенными. Кроме того, в среду рынки ждут данных о динамике индекса потребительских цен и индекса промпроизводства за ноябрь. Ну и на десерт, в пятницу, участников торгов ждет сюрприз в виде долгожданного индекса опережающих показателей.

Мы ожидаем умеренного роста фондовых рынков, актуальный коридор по индексу ММВБ находится в пределах 1660-1690 пунктов. Однако в том случае, если розничные продажи в США окажутся лучше ожиданий, мы не исключаем возможности кратковременного рывка фондовых индексов вверх.

ДИНАМИКА КЛЮЧЕВЫХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	Значение	Изменение		
		1 неделя	1 мес.	1 год.
Фондовые индексы				
ММВБ	1656,34	0,41%	8,50%	14,31%
PTC	1712,93	0,09%	7,15%	18,21%
PTC2	2131,96	1,20%	7,23%	56,96%
DJIA	11410,32	0,25%	1,95%	9,28%
S&P 500	1240,4	1,28%	3,43%	11,83%
CAC40	3870,69	3,24%	2,88%	-1,07%
DAX	7023,8	1,00%	5,41%	18,13%
NIKKEI	10293,89	1,25%	4,75%	1,51%
Bovespa	68341,83	-2,04%	-2,88%	0,91%
BRIC-50	505,7	-0,68%	2,97%	16,51%
MSCI EM	1114,794	-0,62%	-0,02%	13,62%
Рынок облигаций				
UST-10	1030	-2,53%	-4,42%	4,74%
Россия-30	115,37	-0,76%	-3,70%	3,47%
Россия-18	139,95	-0,32%	-1,76%	0,54%
EMBI+	557,17	-0,86%	-1,24%	13,16%
Валютный и денежный рынки				
EUR/USD	1,3233	-0,54%	-3,35%	-9,49%
RUB/USD	30,9245	-0,93%	0,40%	2,82%
JPY/USD	83,91	1,54%	1,71%	-5,77%
USD/GBP	1,5816	0,67%	-1,96%	-2,66%
Mosprime 1M	3,8461	-1,32%	16,23%	-43,89%
Mosprime 3M	4,071	1,54%	7,06%	-45,36%
Товарный рынок				
Brent	88,31	0,35%	0,57%	26,39%
Алюминий	2275	-0,22%	-4,01%	26,04%
Никель	23980	1,40%	-2,60%	44,72%
Медь	8990	3,10%	1,49%	29,45%
Золото	1375,25	-2,01%	0,49%	20,53%
Серебро	2824	-3,35%	7,29%	58,83%
Палладий	731,47	-5,09%	7,26%	99,86%
Платина	1669	-3,12%	-0,76%	16,71%

ЛИДЕРЫ И АУТСАЙДЕРЫ РЫНКА АКЦИЙ



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



Потребительский сектор: в целом привлекателен, но есть нюансы...

- Сделки по продаже контрольных пакетов Вимм-Билль-Данн и Копейки, в ходе которых компании были оценены по чрезвычайно высоким мультипликаторам (EV/EBITDA'11 на уровне 14x и 12x соответственно), продемонстрировали привлекательность российского потребительского сектора. Мы считаем, что в среднесрочной перспективе эти сделки станут индикаторами для рынка и приведут к существенной позитивной переоценке акций компаний сектора.
- Нашими фаворитами в потребительском секторе и ритейле являются одна из крупнейших сетей-дискаунтеров в России Дикси, ведущая ресторанный сеть формата casual-dining Росинтер и лидер фармацевтического сегмента Верофарм. Мы считаем, что акции этих компаний обладают существенным потенциалом роста, реализацию которого мы ожидаем увидеть в следующем году.
- Тем не менее, мы отмечаем, что среди торгуемых компаний есть явные аутсайдеры, потенциал роста акций которых трудно разглядеть в удручающих цифрах финансовой отчетности. Среди них мы в первую очередь выделяем бумаги Аптечной сети 36,6, опубликовавшей на прошлой неделе предварительные результаты за 3 кв. 2010 г. Выручка Аптек за отчетный период выросла на 6,3% до 4,86 млрд руб, при этом розничные продажи – основной сегмент бизнеса – показали снижение выручки на 3,3% до 3,41 млрд руб. «Дойной коровой» компании остается Верофарм, продажи которого возросли на 37,8% до 1,26 млрд руб. Основная проблема сети – снижение трафика покупателей (-11% по итогам 1П2010 г.) – не перестает напоминать о себе, и пока мы не видим, чтобы действия менеджмента приводили к каким-то позитивным сдвигам в ее решении. Акции компании торгуются с прогнозным мультипликатором EV/S'11 на уровне 0,94x, что предполагает 12%-ную премию к зарубежным аналогам. Мы считаем данную премию необоснованной и рекомендуем Продавать акции аптечной сети.
- Основной драйвер роста – повышение потребительского спроса на фоне увеличения покупательной способности населения – не теряет своей актуальности. Одновременно с этим мы ожидаем более высокого интереса к акциям компаний потребсектора в связи с разочарованием части инвесторов в традиционном лидере – бумагах российских нефтяных компаний, которые, вероятно, окажутся под давлением в связи с ростом налоговой нагрузки.

Бумаги российских компаний потребсектора торгуются в среднем с мультипликатором EV/EBITDA'11 на уровне 8,8x, что предполагает 17%-ный дисконт к зарубежным аналогам. В целом, мы считаем акции потребительского сектора одной из самых интересных инвестиционных идей на 2011 г.

МОНИТОР ОЦЕНЕННОСТИ

ГЛАВНОЕ:

В секторе нефтегазовых компаний мы рекомендуем обратить внимание на акции Башнефти. По нашим оценкам, повышение налоговой нагрузки на нефтяной сектор в наименьшей степени затронет именно Башнефть. При этом ее бумаги торгуются с 23%-ным дисконтом по мультипликатору EV/EBITDA к среднему значению этого показателя для российских компаний.

	Мсрп	EV	EV/S'10	EV/S'11	EV'/EBITDA'10	EV'/EBITDA'11	P/E'10	P/E'11
НЕФТЬ И ГАЗ								
Башнефть	7 368	9 330	0,76	0,70	3,5	3,1	5,3	5,1
Газпромнефть	20 140	24 039	0,79	0,77	4,2	4,0	6,2	6,0
Лукойл	49 205	56 572	0,57	0,54	3,7	3,6	5,9	5,7
Роснефть	75 029	90 780	1,49	1,37	5,0	5,1	7,5	7,7
Сургутнефтегаз	38 740	20 771	0,95	0,93	3,0	3,1	8,6	9,1
Татнефть	10 813	12 975	0,93	0,85	4,9	4,4	6,5	5,9
Газпром	146 302	188 594	1,66	1,52	4,3	4,0	5,3	5,1
Новатэк	29 791	30 812	8,09	6,16	16,2	12,4	23,3	18,2
Среднее			0,94	0,89	4,2	4,0	6,4	6,0
Среднее по мировым аналогам			0,67	0,64	4,3	4,1	10,3	8,9
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА								
МОЭК	2 160	3 279	1,30	1,20	4,7	3,7	6,6	6,1
ФСК ЕЭС	14 174	15 419	4,03	3,10	7,9	5,3	16,9	11,2
РусГидро	15 214	14 847	3,41	3,04	7,5	6,3	12,1	10,0
Мосэнерго	4 027	4 365	0,95	0,85	7,1	5,2	27,0	13,3
ОГК-3	2 560	1 342	1,04	0,93	13,7	10,1	23,1	27,6
ИнтерРАО	3 108	3 871	1,49	1,15	9,3	6,9	22,9	15,2
ОГК-2	1 948	2 427	1,51	1,21	14,3	7,3	27,8	12,6
ОГК-4	6 343	6 170	3,60	2,66	15,1	8,3	22,9	12,0
МРСК Центра	1 883	2 282	1,21	1,00	5,7	3,8	12,2	6,6
Среднее			1,49	1,20	7,9	6,3	22,9	12,0
Среднее по мировым аналогам			2,08	1,97	10,3	8,6	13,5	15,3
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ								
Сибирьтелеком	937	1 506	1,16	1,13	3,0	2,8	7,2	6,1
ЦентрТелеком	2 017	2 495	1,90	1,85	4,5	4,3	9,1	8,2
Волгателеком	773	945	0,82	0,81	2,0	1,9	4,8	4,1
МТС	16 345	20 915	1,84	1,65	4,1	3,5	10,0	7,5
Среднее			1,50	1,39	3,5	3,2	8,1	6,8
Среднее по мировым аналогам			2,27	2,20	6,0	5,9	10,9	10,6
ГОРНОДОБЫВАЮЩАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ								
Гайский ГОК	216	437	1,41	1,41	4,1	3,8	5,7	4,4
Коршунковский ГОК	463	318	0,88	0,63	2,3	1,1	3,3	2,1
Белон	952	1 332	1,77	1,46	5,3	4,0	8,6	5,4
Распадская	4 841	4 987	6,93	4,95	12,1	7,6	18,9	11,6
Кузбассразрезуголь	2 454	3 143	1,80	1,49	4,8	3,5	7,8	4,6
Среднее			1,77	1,46	4,8	3,8	7,8	4,6
Среднее по мировым аналогам			2,83	2,23	12,8	6,4	20,6	12,8
ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ								
ПолюсЗолото	11 771	11 471	6,56	5,04	15,1	10,4	25,3	16,5
Полиметалл	7 182	7 466	10,74	5,43	23,7	9,8	39,9	14,3
Среднее			8,65	5,23	19,4	10,1	32,6	15,4
Среднее по мировым аналогам			4,56	4,00	10,9	8,2	23,0	14,5
ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ								
Северсталь	16 701	20 613	1,32	1,15	8,3	6,0	122,8	12,0
ММК	12 199	14 496	1,81	1,42	8,7	6,3	23,4	12,9
НЛМК	26 288	28 019	3,42	2,76	11,8	8,8	21,0	13,3
Выксунский МЗ	2 422	2 568	0,78	0,71	3,5	3,5	5,1	5,0
Ашинский МЗ	199	239	0,52	0,41	3,6	2,5	4,6	4,1
Среднее			1,32	1,15	8,3	6,0	21,0	12,0
Среднее по мировым аналогам			1,44	1,25	7,0	6,0	11,3	9,2
ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ								
ВСМПО-АВИСМА	1 349	2 051	2,09	1,75	11,3	7,8	56,2	17,7
Норильский Никель	41 080	41 703	2,92	2,68	5,9	5,5	8,5	8,1
Челябинский цинковый завод	223	247	0,69	0,68	2,7	3,0	5,0	5,9
Уралэлектромедь	314	415	0,54	0,51	2,4	2,2	2,9	2,3
Южуралникель	150	83	0,15	0,27	0,7	2,4	1,8	4,8
Среднее			0,69	0,68	2,7	3,0	5,0	5,9
Среднее по мировым аналогам			1,11	1,05	4,8	3,2	13,6	7,3

	Мсрп	EV	EV/S'10	EV/S'11	EV'/EBITDA'10	EV'/EBITDA'11	P/E'10	P/E'11	
СТРОИТЕЛЬСТВО И ДЕВЕЛОПМЕНТ									
Группа ЛСР	3 144	4 062	2,60	1,99	9,9	7,6	21,8	11,6	
Группа ПИК	1 944	3 564	2,69	2,50	17,1	9,0	-486,1	16,2	
ОПИН	516	562	2,26	2,20	5,4	4,4	6,4	4,7	
Мостотрест	1 986	2 016	1,19	1,13	8,0	8,3	17,5	16,4	
Среднее			2,43	2,10	9,0	8,0	11,9	13,9	
Среднее по мировым аналогам			7,44	6,74	11,8	10,7	19,7	17,8	
ХИМИЯ									
Нижнекамскнефтехим	1 257	1 890	0,74	0,71	7,6	11,2	14,0	43,5	
Нижнекамскшина	56	131	0,53	0,48	8,2	6,9	56,1	28,0	
Уфанефтехим	1 228	1 223	2,40	2,34	5,1	4,5	16,3	15,9	
Метафракс	254	156	0,67	0,61	3,0	2,5	8,8	6,5	
Акрон	1 490	2 294	1,59	1,39	7,1	6,0	9,2	7,8	
Дорогобуж	454	504	1,32	1,21	4,6	4,5	6,6	6,2	
Уралкалий	14 182	14 437	8,80	7,50	17,6	13,8	25,0	20,4	
Сильвинит	6 769	8 018	5,79	4,90	9,7	8,0	13,7	10,4	
Среднее			1,46	1,30	7,3	6,4	13,8	13,2	
Среднее по мировым аналогам			0,94	0,86	8,2	7,4	16,3	12,9	
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
Сатурн	40	624	1,13	0,94	6,8	5,2	19,9	0,8	
Казанский вертолетный завод	485	682	1,14	0,99	5,1	4,4	4,9	4,2	
Улан-Удэнский авиационный завод	593	484	0,93	0,89	4,1	3,6	5,8	5,2	
Роствертол	161	306	0,73	0,58	4,2	3,6	6,4	4,6	
Группа ГАЗ	500	2 386	0,73	0,60	20,6	7,2	-2,4	-166,7	
Красный котельщик	129	199	0,92	0,64	6,2	4,3	8,9	5,5	
КАМАЗ	1 675	2 325	0,88	0,72	18,1	9,0	-138,6	24,2	
Автоваз	1 899	4 710	0,95	0,91	30,8	14,9	-9,7	-14,2	
Соллерс	677	1 462	0,87	0,63	13,4	7,1	-16,2	20,6	
Среднее			0,92	0,72	6,8	5,2	4,9	4,6	
Среднее по мировым аналогам			1,02	1,00	6,2	6,0	14,0	11,6	
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР									
Фармстандарт	3 684	3 654	6,03	4,77	15,8	12,4	31,1	15,5	
Росинтер	355	415	1,25	1,06	11,4	8,9	38,9	22,1	
Магнит	11 478	12 199	1,58	1,14	19,1	13,7	34,2	25,7	
Седьмой континент	615	883	0,54	0,45	6,5	5,5	14,4	9,1	
X5 Retail Group	11 735	13 584	1,18	0,90	14,6	11,0	37,5	25,1	
Дикси	1 109	1 361	0,64	0,51	11,0	8,2	49,6	23,0	
Верофарм	433	439	2,47	2,08	7,5	6,3	10,5	8,6	
ВиммБилльДанн	5 126	5 321	2,02	1,75	15,5	12,8	36,3	27,9	
Черкизово	1 285	1 735	1,29	1,13	8,3	7,2	10,3	8,0	
Разгуляй	235	1 055	1,02	0,91	7,7	6,4	-31,0	7,8	
МВидео	1 618	1 500	0,54	0,44	11,6	8,8	31,8	22,9	
Среднее			1,25	1,06	11,4	8,8	31,8	22,1	
Среднее по мировым аналогам			1,09	0,96	10,9	10,5	14,1	12,3	
ТРАНСПОРТ									
НМТП	2 565	5 049	7,46	5,96	11,4	9,5	9,7	10,4	
Сибирь	123	438	0,36	0,31	5,2	3,6	7,2	4,9	
ДВМП	1 372	1 535	1,96	1,66	11,4	8,8	10,0	34,4	
ЮТэйр	294	1 124	0,91	0,77	6,1	5,1	59,6	8,4	
Аэрофлот	2 888	4 323	1,06	0,90	7,3	6,1	17,2	12,0	
Среднее			1,06	0,90	7,3	6,1	10,0	10,4	
Среднее по мировым аналогам			0,56	0,52	7,3	5,9	20,7	11,1	
							P/BV'10	P/E'10	P/e'11
ФИНАНСЫ									
Банк Санкт-Петербург	1 383					2,0	16,9	7,0	
ВТБ	27 609					2,0	16,7	11,5	
Сбербанк	73 396					2,4	15,9	9,1	
Возрождение	965					1,8	41,2	11,5	
Среднее						2,0	16,8	10,3	
Среднее по мировым аналогам						1,7	14,2	10,7	

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
14 декабря				
Япония				
Industrial Production m/m rev.	октябрь		-1.8%	04:30 GMT
Еврозона				
Industrial Production m/m	октябрь	1.5%	-0.7%	10:00 GMT
ZEW Economic Sentiment	декабрь	10.3	13.8	10:00 GMT
США				
Retail Sales m/m	ноябрь	0.7%	1.2%	13:30 GMT
PPI m/m	ноябрь	0.6%	0.4%	13:30 GMT
Business Inventories m/m	октябрь	0.8%	0.9%	15:00 GMT
Federal Funds Rate		<0.25%	<0.25%	19:15 GMT
15 декабря				
Китай				
Foreign Direct Investment ytd/y	ноябрь		15.7%	
Leading Indicators m/m	октябрь		0.6%	02:00 GMT
Япония				
Tankan Manufacturing Index	4 кв. 2010	4.0	8.0	23:50 GMT
Tankan Non-Manufacturing Index	4 кв. 2010	0.0	2.0	23:50 GMT
Еврозона				
Italian Trade Balance	октябрь	-1.97bn	-3.19bn	09:00 GMT
Emplovment Change a/a	3 кв. 2010	0.2%	0.0%	10:00 GMT
США				
CPI m/m	ноябрь	0.2%	0.2%	13:30 GMT
Industrial Production m/m	ноябрь	0.4%	0.0%	14:15 GMT
Capacity Utilization Rate	ноябрь	75.2	74.8	14:15 GMT
Crude Oil Inventories	на 10 декабря		-3.8mn	15:30 GMT
Россия				
Промпроизводство	11 мес. 2010			
Цены производителей	ноябрь			
Уплата страховых взносов в фонды				
СЗТ. Отчетность МСФО	9 мес. 2010			
Сбербанк. Данные РСБУ	11 мес. 2010			
Татнефть. Отчетность US GAAP	3 кв. 2010			
16 декабря				
Еврозона				
EU Economic Summit				
Flash Manufacturing PMI	декабрь	55.3	55.3	09:00 GMT
Flash Services PMI	декабрь	55.3	55.4	09:00 GMT
CPI v/v	ноябрь	1.9%	1.9%	10:00 GMT
США				
Unemployment Claims	на 11 декабря	422k	421k	13:30 GMT
Housing Starts	ноябрь	0.55mn	0.52 mn	13:30 GMT
Building Permits	ноябрь	0.57mn	0.55mn	13:30 GMT
Current Account	3 кв. 2010	-126bn	-123bn	13:30 GMT
Philadelphia Fed Manufacturing	декабрь	14.6	22.5	15:00 GMT
Россия				
Резервы ЦБ	за неделю			
17 декабря				
Еврозона				
German Ifo Business Climate	декабрь	109.2	109.3	09:00 GMT
Trade Balance	октябрь	2.9bn	2.4bn	10:00 GMT
США				
Leading Indicators m/m	ноябрь	1.2%	0.5%	15:00 GMT
Россия				
Ленная база	за неделю			

БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»**Константин Рогов**

Управляющий директор, Руководитель блока
Konstantin.Rogov@mdmbank.com

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**Илья Виниченко**

Начальник департамента
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com
доб. 2430

ПРОДАЖИ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**Наталья Ермолицкая**

+7 495 960 22 56

Анна Казначеева

+7 495 787 94 52

Людмила Рудых

+7 495 363 55 83

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ОПЕРАЦИИ РЕПО**Андрей Ларин**

Andrey.Larin@mdmbank.com

Георгий Великодный

Georgiy.Velikodnyy@mdmbank.com

Александр Зубков

Alexander.Zubkov@mdmbank.com

Денис Анохин

Denis.Anokhin@mdmbank.com

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ**Анна Ильина**

Anna.Ilina@mdmbank.com

Игорь Бердин

Igor.Berdin@mdmbank.com

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖА НА РЫНКЕ АКЦИЙ**Альберт Хусаинов**

Albert.Khusainov@mdmbank.com
доб. 2536

Максим Ромодин

Maxim.Romodina@mdmbank.com
доб. 2408

Артур Семенов

Artur.Semenov@mdmbank.com
доб. 2599

Анастасия Ворожейкина

Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com
доб. 2533

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ доб. 2410**Михаил Зак**

Начальник аналитического
управления
Mikhail.Zak@mdmbank.com

Николай Гудков

Рынок акций
Gudkov@mdmbank.com

Дмитрий Конторщикова

Рынок акций
Dmitri.Kontorshikov@mdmbank.com

Андрей Кулаков, CFA

Долговой рынок
Kulakov@mdmbank.com

Владимир Назин

Долговой рынок
Nazin@mdmbank.com

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА**Михаил Ременников**

Mikhail.Remennikov@mdmbank.com

Эндрю Маллиндер

Andrew.Mullinder@mdmbank.com

Владимир Попов

PopovV@mdmbank.com

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Отчет основан на источниках информации, заслуживающих доверия, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

© 2010, ОАО МДМ Банк. Без письменного разрешения МДМ Банка запрещается полностью или по частям воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовывать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.