

Драйверы недели

- Конституционный суд Германии разрешил ратификацию соглашения о создании Европейского механизма стабильности (ESM) – выдвинув ряд вполне выполнимых условий. В частности, ответственность Германии по обязательствам фонда без предварительного одобрения парламентом не должна превышать 190 млрд евро. Решение конституционного суда снимает последнее препятствие для запуска ESM. Глава Еврогруппы Ж.-К.Юнкер уже заявил, что совет директоров фонда впервые соберется 8 октября, а два первых транша в размере 32 млрд евро члены внесут в него к концу октября. Запуск ESM является – согласно позиции ЕЦБ – необходимым условием для реализации программы выкупа облигаций ОМТ.
- FOMC ФРС США на заседании 12-13 сентября принял решение начать дополнительный выкуп агентских ипотечных бумаг с темпом \$40 млрд в месяц. Целью программы заявлено снижение долгосрочных ставок, поддержка рынка закладных и общее улучшение финансовых условий. При этом сроки реализации программы будут определяться ФРС в зависимости от ситуации в экономике и, прежде всего, на рынке труда: если там не будет «существенного улучшения», объемы покупок могут быть увеличены. Также ФРС продолжит реинвестировать в агентские ипотечные бумаги суммы от погашения находящихся на балансе агентских бумаг и агентских ипотечных бумаг. Наконец, до конца года продолжится реализация «операции твист». Сохранения сверхнизких ставок ФРС США теперь ожидает «по крайней мере до конца 2015 года».
- Китайский премьер В.Цзябао во вторник заявил, что китайская экономика остается на тренде устойчивого и достаточно быстрого роста, темпы которого по-прежнему остаются в пределах прогнозов китайского правительства на 2012 год (+7,5% г/г). Также В.Цзябао отметил, что если понадобится поддержать экономическую активность, правительство Китая может использовать около 100 млрд. юаней из стабилизационного фонда.
- Рейтинговое агентство Moody's во вторник предупредило, что если Конгресс США не обозначит конкретные меры, которые приведут к стабилизации и, в дальнейшем, к сокращению отношения госдолга страны к ВВП в среднесрочной перспективе, суверенный рейтинг страны может быть понижен – возможно, до Aa1 (текущий – Aaa с «негативным» прогнозом). Впрочем, о возможности снижения рейтинга США агентство заявляло и ранее.
- В США в конце недели вышло большое количество макроэкономических данных. Часть из них оказались довольно сильными. Розничные продажи в августе выросли на максимальные с февраля 0,9% м/м (впрочем, без учета автомобилей и бензина – только на 0,1%), а предварительное сентябрьское значение индекса потребительских настроений Мичиганского университета составило 79,2 пункта (ожидалось только 74,1). В то же время, промышленное производство в августе неожиданно снизилось на 1,2%, а рост ядра индекса потребительских цен (Core CPI) составил всего +0,1% м/м (основной индекс CPI прибавил +0,6% м/м из-за роста цен на энергоносители: в целом по категории +5,6% м/м, бензин +9,0 м/м).

	Значение на		Изм. за нед.
	14.09.	07.09.	
ММВБ	1535,38	1474,58	4,1 %
PTC	1589,4	1471,8	8,0 %
S&P 500	1465,77	1437,92	1,9 %
DJI	13593,37	13306,64	2,2 %
FTSE 100	5915,55	5794,8	2,1 %
DAX	7412,13	7214,5	2,7 %
Nikkei 225	9159,39	8871,65	3,2 %
Hang Seng	20629,78	19802,16	4,2 %

Фондовый рынок

В начале прошлой недели всплеск аппетита к риску на фондовых рынках, вызванный объявлением о программе выкупа суверенных облигаций со стороны ЕЦБ, снова сменился выжидательными настроениями в преддверии двух других важнейших событий сентября: решения Конституционного суда Германии по поводу ESM и заседания FOMC ФРС США. На озвученное 13 сентября решения ФРС о начале QE3 рынки рискованных активов ответили мощным ралли – впрочем, уже на пятничной американской сессии темпы подъема замедлились.

Динамика российского рынка акций уложилась в вышеописанный сценарий. Индекс ММВБ с начала недели довольно уверенно держался выше поддержки на уровне верхней границы августовского бокового диапазона (1470 пунктов), но выше не шел. Зато в пятницу индекс уже с открытия оказался выше ближайшей зоны сопротивления 1490/1500 пунктов, а в середине дня сумел преодолеть и линию нисходящего тренда 2011 – 2012 гг. в районе 1520 пунктов, на закрытие недели он составил 1535,38 пунктов (+4,12%).

Лидерами роста по итогам недели стали акции СОЛЛЕРС (+29,33%), а среди более ликвидных бумаг – акции электросетевых компаний (Холдинг МРСК +18,28% обычка, +10,08% префы; ФСК ЕЭС +11,68%), а также префы Сбербанка (+8,96%). Сильную динамику продемонстрировал чувствительный к изменениям внешней конъюнктуры сектор черной металлургии (Мечел +13,86%, НЛМК +12,35%, ММК +11,49%, Северсталь +9,43%, рдр Русала +7,66%).

В нефтегазовом секторе опережающими темпами росли котировки обыкновенных акций Сургутнефтегаза (+8,96%) и Роснефти (+5,74%) и префов Транснефти (+6,45%), примерно вровень с широким рынком выросли котировки ЛУКОЙЛа (+4,42%) и ГАЗПРОМа (+3,85%). Меньше выросли акции Новатэка (+1,11%), оказавшиеся под давлением в начале прошлой недели после сообщений СМИ о намерении Газпрома временно прекратить закупку газа у независимых производителей в связи со снижением потребления газа внутри страны.

По итогам заседания ФРС США можно констатировать, что вслед за ЕЦБ американский регулятор также предъявил рынкам программу, не имеющую формальных ограничений ни по объемам, ни по срокам. Полагаем, что синхронные действия ведущих центробанков будут способствовать продолжению/возобновлению (в зависимости от конкретного рынка) ралли в рискованных активах в краткосрочной перспективе и смягчать реакцию на негативные новости в среднесрочной. В то же время, монетарные меры сами по себе не могут устранить причины кризиса – о чем едва ли не громче всех напоминают сами центробанкиры. Соответственно, в долгосрочной перспективе результативность этих мер будет зависеть в первую очередь от того, как предоставленной «передышкой» воспользуются политические власти.

На российском рынке в начале недели ожидаем попыток продолжить подъем, следующая цель в районе 1555 пунктов по индексу ММВБ. При этом важнейшим вопросом в краткосрочной перспективе будет способность индекса закрепиться над вышеупомянутой линией нисходящего тренда 2011-2012 гг. – так как это позволило бы не только продолжать движение в рамках текущего восходящего тренда (с конца мая 2012), но и говорить об улучшении среднесрочных перспектив российского рынка. Из внешних новостей в фокусе внимания в ближайшие дни, по-видимому, будут ход переговоров Греции с инспекторами «тройки» (ЕС-ЕЦБ-МВФ) и тема возможного обращения Испании за финансовой помощью.

Индекс ММВБ



Источник: Bloomberg

Индекс S&P 500



Источник: Bloomberg

Валютный рынок

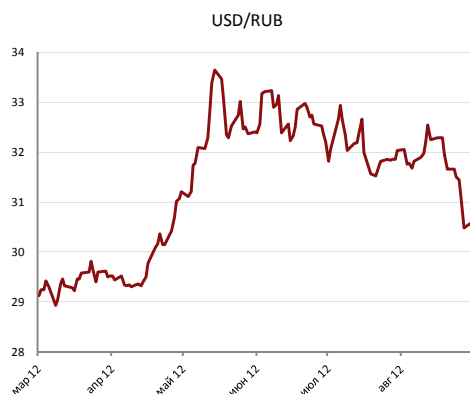
	Значение на		Изм. за нед.
	14.09.	07.09.	
USD/RUB	30,49	31,66	-3,7 %
EUR/RUB	40,03	40,56	-1,3 %
Корзина 55/45	34,80	35,69	-2,5 %
EUR/USD	1,312	1,282	2,4 %
EUR/CHF	1,217	1,210	0,6 %
GBP/USD	1,621	1,601	1,3 %
USD/JPY	78,39	78,24	0,2 %
USD/CAD	0,972	0,978	-0,7 %

USD/RUB

Наш умеренно негативный прогноз по рублю не оправдался, поскольку ФРС США принял решение о новом количественном смягчении, что вызвало снижение курса доллара ко всем основным валютам. Рубль укрепился к доллару на 3,35% с начала недели до 30,06 рублей за доллар.

Резкое укрепление рубля было связано не только с заседанием ФРС: российская валюта укреплялась к американской на протяжении всей недели на фоне стабильно высоких цен на нефть и положительного решения Конституционного суда Германии по ESM в среду. В четверг пара USD/RUB снизилась почти на 20 коп. после решения Банка России о повышении ставок на 25 б.п.: это решение стало неожиданностью для рынков.

Прогноз по курсу рубля на текущую неделю – умеренно-позитивный, поскольку на текущей неделе поддержку рублю окажут уплата в бюджет части НДС, акцизов и страховых взносов. Вероятно, эффект от решения ФРС уже отыгран рынком. На текущей неделе на пару USD/RUB будет влиять следующая статистика: 1) Начатые дома США (19 сентября 16:30 МСК); 2) Обращение за пособием по безработице (20 сентября 16:30 МСК); 3) Исследование ФРС Филадельфии (20 сентября 10:00 МСК).



Источник: Bloomberg

EUR/USD

Укрепление евро к доллару происходило по тем же причинам, что и укрепление рубля. Евро укрепился к доллару на 2,44% до \$1,3109 за евро на ожиданиях итогов заседания ФРС во второй половине недели, а в первой половине недели европейская валюта росла на ожидании решения по ESM Конституционного суда Германии. В дополнение, поддержку европейской валюте оказали удачные аукционы итальянских облигаций во второй половине недели.

В четверг в первой половине дня прекратилось восходящее движение пары EUR/USD в преддверии решения ФРС. В начале пресс-конференции происходила коррекция европейской валюты до уровня 1,286, но вскоре, после сообщения о QE3, евро резко устремился вверх и пробил уровень \$1,3. Подобная динамика продолжилась и в пятницу.

Прогноз по евро на текущую неделю – нейтральный, поскольку текущая неделя не будет богата на события, однако будет важна следующая статистика: 1) Розничные продажи еврозоны (17 сентября 13:00 МСК); 2) Индекс PPI Германии (20 сентября 7:00 МСК).



Источник: Bloomberg

Нефть и газ

	Значение на		Изм.
	14.09.	07.09.	за нед.
нефть Urals, \$/барр.	115,63	112,29	3,0 %
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	99,00	96,42	2,7 %
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	116,66	114,25	2,1 %
прир. газ, \$/млн BTU (NYMEX)	2,943	2,682	9,7 %
прир. газ, евро/МВт-час TTF (NL)	26,15	25,55	2,3 %
запасы нефти EIA	359092	357098	0,6 %
запасы бензина EIA	197716	198893	-0,6 %
Baltic Dirty Tanker Index, \$	634,0	634,0	0,0 %

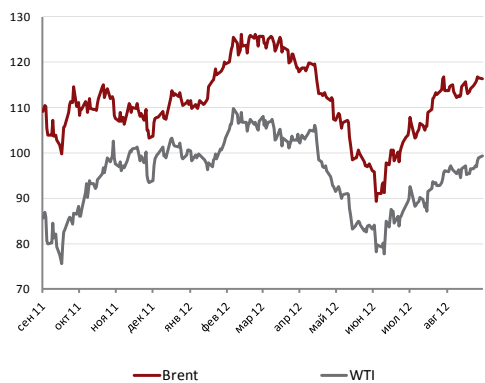
Котировки нефти на прошлой неделе не остались в стороне от общего роста на сырьевых рынках, прибавив пару процентов на фоне новых мер монетарного стимулирования ФРС. Отметим, что, хотя реакция рынка нефти на запуск “QE 3” оказалась весьма умеренной в сравнении, например с рынками металлов, история прошлых раундов количественного смягчения показывает, что монетарные инъекции ФРС могут оказывать на «черное золото» довольно продолжительное и существенное влияние. Поэтому мы рекомендуем воздержаться от открытия коротких позиций по нефти в ближайшие 1-2 недели, сохранив, тем не менее, умеренно негативный фундаментальный прогноз по состоянию рынка. Наша целевая цена по Brent в среднесрочном горизонте составляет \$110/барр., по WTI - \$95/барр.

По нашему мнению, нефти будет непросто удержаться на достаточно высоких уровнях в октябре-ноябре – периоде сезонно низкого спроса – на фоне достаточного предложения на физическом рынке. Укрепляет нас в этом суждении появившаяся недавно информация по октябрьской программе поставок Brent: после сентябрьского «провала» производители Северного моря поставят на четверть больше нефти, то есть уровень добычи восстановится практически до нормального. Это означает, что рынок должен будет найти место для дополнительных по сравнению с сентябрем 0,4 млн барр./день на фоне сезонного снижения спроса (отопительный сезон еще не начался, а сезон активного потребления моторного топлива заканчивается) и профилактических ремонтов на НПЗ,

Поддерживающим фактором для нефти, кроме совпавших во времени шагов со стороны центробанков Европы и США, выступают геополитические новости. Серия волнений на Ближнем Востоке и в Северной Африке вновь поставила под вопрос стабильность обеспечения мировой экономики нефтью из ключевых экспортных регионов. Политическое давление на Иран не ослабевает – так, в понедельник МАГАТЭ допустила разработку страной ядерного оружия, что может послужить сигналом к новому витку эскалации напряженности вокруг проблемы. Между тем, нефтедобывающей отрасли страны удается частично адаптироваться к режиму санкций, что уже позволило увеличить экспорт в августе на 0,1 млн барр./день. Кроме того, США расширили список стран, исключенных из режима антииранских санкций (в списке уже присутствуют такие крупные покупатели иранской нефти как Китай, Индия и Южная Корея), добавив в него, в частности, Японию. Мы ожидаем, что в сентябре-октябре присутствие иранской нефти на рынке не снизится по сравнению с августом.

Тем временем Ирак довольно продолжает довольно быстро наращивать добычу и экспорт нефти, несмотря на сохраняющиеся сложности в отношениях Багдада с курдской частью страны. Власти Ирака подтвердили планы роста экспорта до 6 млн барр./день к 2017 г.; в настоящее время страна экспортирует 2,6 млн барр./день. Освобождение нефтяной отрасли страны от многолетнего режима санкций после свержения С.Хуссейна уже позволил Ираку вывести добычу «черного золота» на тридцатилетний максимум.

Котировкам природного газа на Henry Hub удалось значительно укрепиться по итогам прошлой недели: газ торгуется вокруг отметки в \$3/млн БТЕ на фоне сохранения относительно теплой погоды и нужды в кондиционировании и «бычьей статистики». Таковой в случае газа выступают данные по изменению запасов в хранилищах: чем меньше недельный прирост запасов, тем больше вероятность, что к пику, который приходится на середину ноября, общее количество газа в хранилищах не составит проблемы для существующих мощностей (возможности которых, кстати, выросли на 3% за последний год). Последние данные показали незначительный рост запасов, и, если статистика окажется стабильной на протяжении следующих двух-трех недель, риск достижения предельной нагрузки американских хранилищ газа сведется к минимуму, что поможет укреплению «бычьих» тенденций на рынке. Пока неопределенность с динамикой запасов и межсезонье на физическом рынке сохраняет риск снижения в ближайших фьючерсах, мы рекомендуем покупки декабрьского газа с ориентиром в \$3,5/млн БТЕ. Дополнительную поддержку спросу на природный газ оказывает низкий уровень выработки электроэнергии атомными станциями в США: по сравнению с данными годичной давности, уровень простаивающих мощностей АЭС вырос почти вдвое.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Металлы

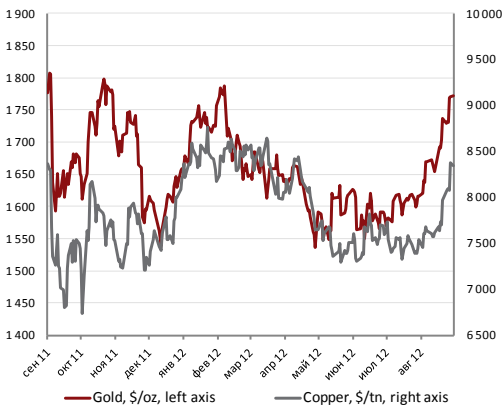
	Значение на		Изм. за нед.
	14.09.	07.09.	
золото, \$/унц. (CME)	1772	1737	2,0 %
серебро, \$/унц. (CME)	34,6	33,6	2,9 %
медь 3 мес. контр., \$/т (LME)	8380	7970	5,1 %
алюминий 3 мес. контр., \$/т (LME)	2200	2023	8,7 %
никель 3 мес. контр., \$/т (LME)	17775	16500	7,7 %
сталь 3 мес. контр., \$/т (LME)	349,0	347,5	0,4 %
платина, \$/унц. (CME)	1708	1592	7,3 %
палладий, \$/унц. (CME)	697,0	654,0	6,6 %

После уверенного роста прошлой недели котировки как основных биржевых, так и драгоценных металлов в понедельник начали коррекцию. Общая тенденция не затронула только никель, котировки которого открылись ростом в начале недели.

Итоги заседания ФРС 14 сентября обозначили позитивную динамику котировок основных биржевых металлов в пятницу, однако уже в понедельник инвесторы начали фиксацию прибыли. Спрос со стороны Китая сохраняется на относительно невысоком уровне, что будет мешать дальнейшему росту котировок. Текущая производственная динамика также не способствует поддержанию цен: рынок никеля и алюминия металлов избыточен, в то время как рынок меди, согласно ряду оценок, также в скором времени выйдет из состояния дефицита. Однако вероятным и весьма ощутимым драйвером роста котировок цветных металлов может стать решение правительства КНР о поддержке экономики. В течение ближайшей недели мы ожидаем продолжение коррекции цен на металлы в случае отсутствия позитивных новостей из азиатского региона.

Котировки стали, в отличие от цен на цветные металлы, не следуют общей динамике. Сталь в значительно меньшей степени относится к объекту спекуляций, вследствие чего менее чувствительна к макроэкономической статистике и решениям центробанков. Напротив, общее ослабление спроса напрямую влияет на котировки стали, которые отражают рыночную ситуацию, выглядящую на данный момент не лучшим образом. Вследствие этого рост спроса на сталь со стороны промышленности и, соответственно, рост котировок, могут быть более четкими индикаторами восстановления рынка металлов.

Накаленная обстановка последних недель на рудниках в ЮАР продолжает осуществлять поддержку котировкам платиноидов. Соглашение с профсоюзами до сих пор не достигнуто, в то время как введение на территорию платиновой шахты Марикана на северо-западе ЮАР войск для подавления вооруженного сопротивления рабочих усугубляет и без того негативные настроения горняков. Власти ЮАР признали столь длительную забастовку нелегальной, что объясняет разрешение на аресты и увольнения бастующих. Задействованные в социальном конфликте рудники в прошлом году произвели порядка 20% всей мировой платины. Принадлежащая компании Lonmin шахта Марикана, с которой начались восстания рабочих, отвечает за 92% общей добычи компании. Другие остановившиеся шахты принадлежат Aquarius Platinum и Anglo-American Platinum, причем последний является мировым лидером по выпуску драгоценного металла. Перебои в добыче платины в ЮАР, продолжающиеся с середины августа, могут привести к дефициту платины на рынке, что будет обуславливать в среднесрочной перспективе поддержку котировкам металла. Традиционно, котировки палладия, вероятно, продолжат движение вместе с платиной.



Источник: Bloomberg

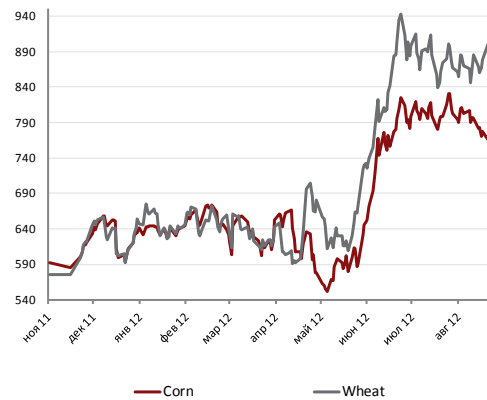


Источник: Bloomberg

Продовольственные товары

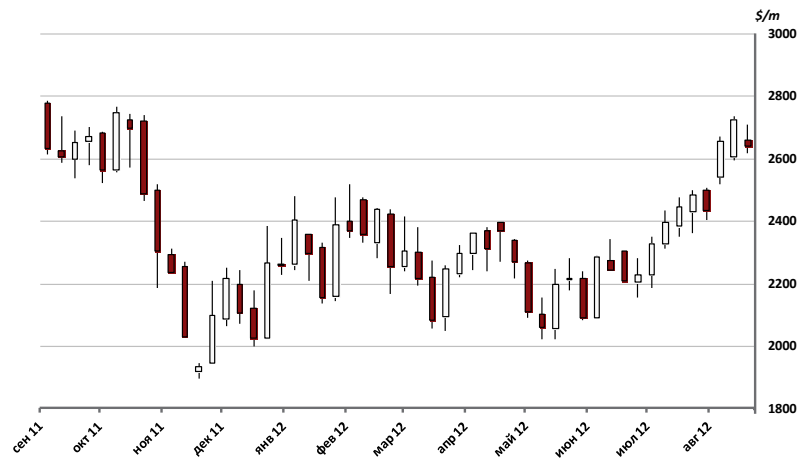
	Значение на		Изм. за нед.
	14.09.	07.09.	
пшеница, цент/бушель (CBOT)	879,00	884,75	-0,6 %
кукуруза, цент/бушель (CBOT)	776,75	795,00	-2,3 %
соя, цент/бушель (CBOT)	1743,50	1731,75	0,7 %
сахар, цент/фунт (ICE)	19,91	19,38	2,7 %
рис, \$/100 фунтов (CBOT)	14,87	14,72	1,1 %
кофе, цент/фунт (ICE)	180,80	162,70	11,1 %
какао, \$/т (ICE)	2642,00	2724,00	-3,0 %
хлопок, цент/фунт (ICE)	75,39	75,72	-0,4 %

Несмотря на снижение котировок какао на прошлой неделе, мы ожидаем продолжения роста в этом активе. Сособод, промышленный регулятор рынка какао в Гане, планирует закупки в объеме 800 тыс. тонн во время сезона 2012/13, что на 5% меньше предыдущего сезона из-за неблагоприятных погодных условий. Пессимистичная перспектива второго по величине мирового производителя главного компонента в производстве шоколада может инициировать волну беспокойства относительно возможного дефицита какао в этом году, что поможет дальнейшему росту мировых котировок, которые приблизились к 10-месячным максимумам. Гана произвела рекордный урожай какао в один миллион тонн в прошлом году благодаря хорошей погоде и усовершенствованным методам сельского хозяйства. В этом году, прогноз понижен до 850 млн тонн какао. В Кот-д'Ивуаре, главном мировом производителе, а также Камеруне, в этом году также ожидается снижение урожая.



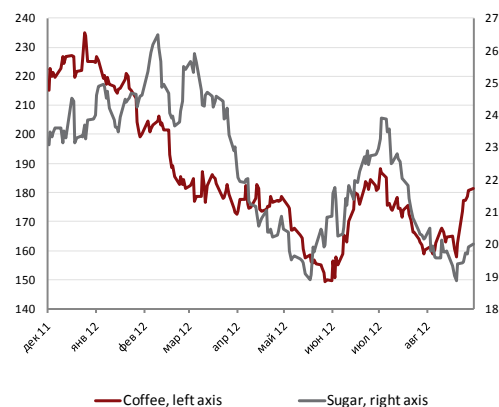
Источник: Bloomberg

ЦЕНА НА КАКАО (ICE US)



Источник: Bloomberg

По оценкам Банка Маскуагье, экспорт сахара из ключевой южно-центральной области Бразилии может увеличиться до 25,5 млн тонн в 2013/14, что на 12% выше показателя прошлого года. Рост производства в Бразилии, главном мировом производителе и экспортере сахара, окажет давление на мировые цены. Так, по расчетам бразильских аналитиков сельскохозяйственного сектора, средняя цена на сахар в сезоне 2013/14 может опуститься до уровня в 16 центов за фунт. Прекрасная погода во второй половине августа позволила сахарным заводам южно-центральной области Бразилии две недели подряд показывать рекордную производительность, которая, по оценкам Unica, выше прошлогодних значений на 12,4%.



Источник: Bloomberg

Ситуация на рынке зерновых остается крайне напряженной. Высокие цены «охладели» трейдеров, что привело к снижению объемов на рынке зерновых. Динамика на прошлой неделе была очень вялой: снижение на 0,6% фьючерса на пшеницу, рост фьючерс на сою в пределах 0,7%. Однако общее настроение рынка расценивается как «бычье». Неуверенность в способности американских фермеров предоставить рынку необходимые объемы зерновых, а также снижение поддержки мирового экспорта пшеницы из Австралии и России может спровоцировать новое ралли на рынке зерновых в пределах пятнадцати процентов.

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

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

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.bank.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
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
Настыч Мария специалист	доб. 1154 m.nastych@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru
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 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

Каюмов Виталий начальник отдела	доб. 1477 v.kaumov@bfa.ru
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

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.