

**20 октября 2017 г.**

**СКОРО**

**ЦБ РФ проводит заседание по ставкам 27 октября.** Мы ожидаем, что Банк России понизит ключевую ставку на 50 б.п., до 8% годовых на своем заседании, так как инфляция уже сильно замедлилась до 2.7% г./г., а инфляционные ожидания продолжают снижаться. По опросу Bloomberg ожидается снижение ключевой ставки на 25 б.п., до 8.25% годовых.

Для абсорбирования избыточного предложения ликвидности, связанного с ожиданиями снижения ключевой ставки, ЦБ РФ 24 октября разместит купонные облигации Банка России (КОБР) второго выпуска. Объем предложения составляет 500 млрд руб. Мы ожидаем, что спрос будет сильнее, чем на первом аукционе по размещению КОБР в августе, так как оценка профицита ликвидности теперь превышает 1.3 трлн руб. Одним из факторов образования избыточной ликвидности в последние месяцы является санация Бинбанка и банка Открытие через Фонд консолидации банковского сектора.

Доходность выпуска по нашим оценкам составит 8.15–8.2%, так как высока вероятность более существенного снижения ключевой ставки (на 50 б.п.).

Очередной выпуск купонных облигаций Банка России с высокой вероятностью будет размещен в январе 2018 года, сообщил директор департамента денежно-кредитной политики ЦБ Игорь Дмитриев. В январе 2018 года предстоит погашение второго выпуска КОБР на 500 млрд рублей, размещение которых запланировано на 24 октября.

**Свердловская область** 24 октября проведет аукцион по размещению бондов серии 35004 на 5 млрд руб. Ориентир ставки купона – до 8.3% годовых, что соответствует доходности к погашению через 8 лет на уровне не выше 8.55% годовых. Ставки 2–31 купонов приравняются к ставке 1-го купона. Продолжительность 1-го купона - полгода, 2–31 купоны - квартальные.

**Газпромбанк** 26 октября проведет сбор заявок инвесторов на облигации серии БО-17 объемом 10 млрд руб. Техническое размещение 7-летних бумаг назначено на 31 октября.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

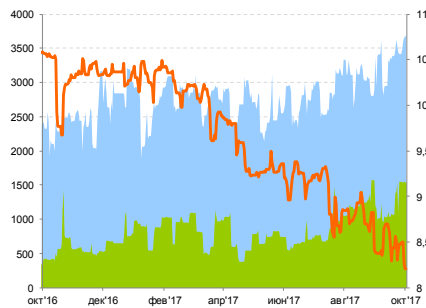
В сентябре иностранные инвесторы продолжали приобретать российские государственные облигации, однако по итогам месяца приток их средств на рынок был ниже, чем в августе: 80.1 против 121.8 млрд руб. соответственно, сообщается в [Обзоре](#) ЦБ РФ о ликвидности банковского сектора.

Мы полагаем, что приток средств нерезидентов продолжился в первой половине октября, так как аукционы ОФЗ проходили при высоком спросе, а доходность ОФЗ продолжает умеренно снижаться. Отметим, что мы ожидаем опережающее снижение доходности в сегменте 5–6 летних ОФЗ до 7.3% годовых.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	8.00	-0.10	-0.1	-2.4
MOSPRIME 3М. %	8.58	-0.05	-0.1	-2.0
Курс рубль/доллар	57.54	-0.05	-0.3	-4.9
Курс рубль/евро	67.91	0.07	-1.3	-0.2
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 152	16.7	381.1	167.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 536.2	0.8	369.1	1111.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	173.0	0.9	-243.4	171.5
Золотовал. резервы, \$ млрд	427.0	н.д.	-0.3	31.6
Инфляция YoY, %	3.00	н.д.	-0.3	-3.4

**Динамика ликвидности**

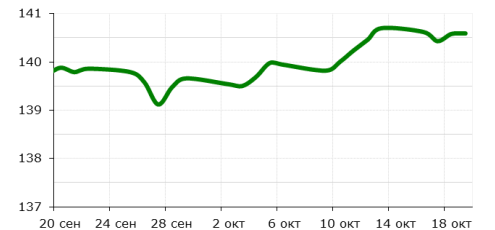


Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.53	-3	13	74
UST 10	2.32	-3	7	57
UST 30	2.84	-2	2	33
Russia 28	3.99	-2	6	-38
Russia 30	2.75	-2	15	-24
Brazil 34	5.35	-1	-3	-38
India 36	7.22	0	-2	2
Mexico 34	4.23	-1	1	11

**Ближайшие размещения**

20.10.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-175	75 млрд руб
20.10.2017	ФСК ЕЭС, БО-3	9 млрд руб
23.10.2017	НижегородОбл-34012	12 млрд руб
23.10.2017	Газпром Нефть, БО-001Р-03R	20 млрд руб
24.10.2017	СвердловскОбл, 35004	5 млрд руб
24.10.2017	КОБР, О2	500 млрд руб
26.10.2017	Трансфин-М, 001Р-04	10 млрд руб
26.10.2017	ТранспортнаяКК, А2-3	3.5 млрд руб
31.10.2017	Газпромбанк, БО-17	10 млрд руб

**Индекс гособлигаций**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	7.45	-1	-11	0.38
ОФЗ 26216	7.42	-2	-17	1.46
ОФЗ 26205	7.30	-2	-22	3.12
ОФЗ 26215	7.36	-1	-24	4.82
ОФЗ 26207	7.53	1	-4	6.67

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	7.02	5.27
РСХБ, БО-14	8.89	1.79
Москва-48	7.81	4.01
Тверская Обл. 08	8.37	0.15
Нижегород Обл. 09	8.31	1.64

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
MMVB	2 073	-1.0	1.0	6.8	6.2
PTC	1 139	-0.8	1.4	9.6	15.2
Dow Jones	23 163	0.0	3.3	7.2	27.5
S&P 500	2 562	0.0	2.1	3.6	19.6
NASDAQ	6 605	-0.3	2.3	3.4	26.0

**Сильный спрос на сталь вместе с сокращением сталелитейных мощностей в Китае играют на руку российским металлургам.** Рост спроса на сталь в России составит в 2017 г. 2.6%, ожидает Всемирная ассоциация производителей стали (WSA). Прирост потребления стали в стране в 2018 г. может составить, согласно опубликованному прогнозу, 3.2%. В Северстали более оптимистично оценивают роста спроса и ожидают, что по итогам этого года спрос на сталь на внутреннем рынке повысится на 6-7%, в ММК- на 5-6%.

При этом WSA улучшила ожидания мирового потребления стали: прирост спроса на металл по итогам этого года составит 7%. В следующем году рост данного показателя может составить уже лишь 1.6%, прогнозирует ассоциация.

Мы полагаем, что среди бумаг металлургов можно обратить внимание на евробонды Евраз, которые торгуются со спредом к кривой Северстали в 100-140 б.п. Мы ожидаем, что доходность евробондов **Evraz-22** может понизиться до 3.9%, так как компания постепенно уменьшила долговую нагрузку до умеренного уровня по состоянию на конец полугодия. Спред между Evraz-22 (купон 6.75%, погашение 31.01.2022) к Severstal-21 может уменьшиться со 130 б.п. до 80 б.п.

Evraz намерен удерживать коэффициент чистый долг/ЕБИТДА в пределах 2х. Общий долг Evraz на конец третьего квартала 2017 года составлял \$5.56 млрд, снизившись на \$0.4 млрд с начала года. В сентябре Evraz объявил о досрочном погашении оставшихся в обращении еврооблигаций двух выпусков с погашением в апреле 2018 года. В 2019 году Evraz должен будет погасить долг на \$899 млн, в 2020 году - на \$1 млрд.

### Вкратце

- Международные резервы России на 13 октября составили \$427 млрд, сообщил Банк России. За неделю они увеличились на \$3.7 млрд.
- Объектами макропруденциального стресс-тестирования могут стать банки и финансовые группы с некредитными финансовыми организациями или банками в составе и совокупными активами 200 млрд рублей, следует из [доклада](#) ЦБ РФ.
- **X5 Retail Group** в III квартале увеличила чистую прибыль по МФСО на 5,9% по сравнению с прошлогодним показателем, до 7.3 млрд рублей, что незначительно превысило консенсус-прогноз Интерфакса. ЕБИТДА ритейлера увеличилась на 12.7%, до 22.4 млрд руб., рентабельность этого показателя составила 7% по сравнению с 7.8% годом ранее. Общий долг X5 на конец сентября составил 172.1 млрд руб. (годом ранее – 156.4 млрд руб.). Чистый долг вырос до 160.35 млрд руб. с 150.4 млрд руб. Соотношение чистого долга к ЕБИТДА составило 1.74x (2.15x год назад).
- **X5 Retail Group** прогнозирует ЕБИТДА margin по итогам 2017 г. в диапазоне 7-8%, заявила главный финансовый директор компании Светлана Демьяшквич. По итогам девяти месяцев этот показатель составил 7.8% (7.6% годом ранее). По нашим оценкам, выпуск ИКС 5 Финанс БО-5 справедливо оценен рынком (доходность 8.19% годовых, оферта в сентябре 2018 г.).
- Fitch повысило долгосрочный рейтинг **РусАла** до «ВВ-» с «В+». Прогноз для рейтинга – «стабильный». Согласно прогнозу Fitch, средняя цена алюминия в следующие четыре года составит \$1900 за тонну. (предыдущий прогноз \$1700 за тонну).
- **Внешэкономбанк** выкупил по оферте облигации 6-й серии на 3.367 млрд руб. (33.7% выпуска). Ставка купонов до погашения – 8.38% годовых.
- **Газпромбанк** установил ставку 9-го купона облигаций серии БО-07 в размере 8.35% годовых. Ставки 7–11-го купонов определяются как среднее значение за 5 рабочих дней 6-месячной ставки ROISfix, начиная с 6-го рабочего дня до даты начала соответствующего купонного периода, плюс 0.3%. По выпуску предусмотрена оферта с исполнением 24 апреля 2019 г.
- **Банк ФК Открытие** установил ставку 9-11-го купонов облигаций 9-й серии в размере 8% годовых. По бумагам 31 октября предстоит оферта.
- **Банк Зенит** выкупил по оферте 57% выпуска облигаций 11-й серии на 2.8 млрд рублей. Ставка текущего купона – 8.5% годовых.
- **Трансфин-М** установил ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций серии 001P -04 объемом 10 млрд руб. на уровне 10.5% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к 3-летней оферте в размере 10.78% годовых. В ходе премаркетинга эмитент ориентировал на ставку 1-го купона на уровне 10.25–10.5% годовых и на объем размещения на уровне 5 млрд руб.
- **Регион-инвест** установил ставку 4-го купона биржевых облигаций серий БО-05 в размере 10.48% годовых. По бондам 27 октября предстоит оферта.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
02.10.2017	ЛОКО-Банк, БО-7	3	Оферта	02.11.2017	Ростелеком, 17	5	Погашение
02.10.2017	Промсвязьбанк, БО-6	5	Оферта	02.11.2017	ИКС 5 Финанс, БО-6	5	Оферта
03.10.2017	Транснефть АК, 2	35	Оферта	03.11.2017	Ладья-Финанс, БО-2	3	Оферта
03.10.2017	Русфинанс Банк, 15	5	Оферта	07.11.2017	МТС, 7	10	Погашение
03.10.2017	Транснефть АК, 2	35	Оферта	07.11.2017	Диджитал Инвест, БО-2	5	Оферта
05.10.2017	ЛОКО-Банк, БО-6	3	Оферта	07.11.2017	МТС, 8	15	Оферта
06.10.2017	Т Плюс, 5-1	5	Погашение	07.11.2017	Регион-Инвест, БО-6	10	Оферта
07.10.2017	Пересвет, БО-1	3	Погашение	09.11.2017	КраснодарКрай, 34004	1.2	Погашение
09.10.2017	НЛМК, БО-13	5	Оферта	09.11.2017	Открытие Холдинг, 6	5	Оферта
09.10.2017	ФондСтратегИн, 1	2	Оферта	09.11.2017	РЕСО-Лизинг, БО-4	3	Оферта
10.10.2017	Авангард-Агро, 1	3	Погашение	10.11.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-2	5	Оферта
11.10.2017	ТрансФин-М, БО-25	0.4	Погашение	10.11.2017	ФинИнвест, 1	0.5	Оферта
11.10.2017	Диджитал Инвест, БО-4	10	Оферта	14.11.2017	Центр-инвест, БО-7	3.3	Оферта
11.10.2017	ЕвразБанкРазвит, 8	5	Оферта	15.11.2017	КОБР, 01	150	Погашение
12.10.2017	ГПБ, 10	10	Погашение	16.11.2017	МеждИнБанк, 4	5	Оферта
12.10.2017	Диджитал Инвест, БО-5	10	Оферта	17.11.2017	РЖ, БОД-3	15	Оферта
12.10.2017	Открытие Холдинг, БО-4	60	Оферта	21.11.2017	РЖД, 30	15	Оферта
13.10.2017	Банк Зенит, БО-8	5	Оферта	21.11.2017	Росэксимбанк, 1	5	Оферта
13.10.2017	ВымпелКом, БО-3	15	Оферта	22.11.2017	ВЭБ, 2-2017-евр	0.6 USD	Погашение
13.10.2017	Диджитал Инвест, БО-6	10	Оферта	23.11.2017	Внешэкономбанк, БО-2	9	Погашение
13.10.2017	Диджитал Инвест, БО-7	10	Оферта	23.11.2017	Металлинвестбанк, БО-2	2	Оферта
13.10.2017	РЕСО-Лизинг, БО-3	3	Оферта	24.11.2017	Российский Капитал, БО-2	10	Оферта
13.10.2017	УБРИР, БО-5	3	Оферта	24.11.2017	Россиум, БО-1	20	Оферта
15.10.2017	АИЖК, 28	4	Оферта	24.11.2017	Союз АКБ, БО-1	2	Оферта
15.10.2017	АИЖК, 29	5	Оферта	24.11.2017	Союз АКБ, БО-6	1	Оферта
17.10.2017	ВЭБ-лизинг, 5USD	0.1 USD	Погашение	26.11.2017	IFC, 3	3	Погашение
17.10.2017	ВЭБ-лизинг, 6USD	0.1 USD	Погашение	27.11.2017	ЕвразБанкРазвит, 9	5	Оферта
17.10.2017	Банк Зенит, 11	5	Оферта	28.11.2017	ДВМП, БО-2	1.2	Погашение
17.10.2017	Внешэкономбанк, 6	10	Оферта	28.11.2017	МеждИнБанк, 3	4	Оферта
17.10.2017	ИНВЕСТПРО, 3	5	Оферта	28.11.2017	РСХБ, 5	10	Оферта
18.10.2017	РГС Недвижимость, БО-1	2	Погашение	29.11.2017	Газпром нефть, 12	10	Оферта
18.10.2017	Связь-Банк, 4	5	Оферта	30.11.2017	Банк Зенит, БО-10	1	Оферта
18.10.2017	Транснефть АК, БО-3	15	Оферта	30.11.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-8	10	Оферта
19.10.2017	КрасноярскийКрай, 34006	3.3	Погашение	30.11.2017	Трансбалтстрой, 1	1.5	Оферта
19.10.2017	РГС Недвижимость, БО-3	3	Погашение	03.12.2017	Омск, 34001	0.4	Погашение
19.10.2017	Регион-Инвест, БО-3	10	Оферта	04.12.2017	СвердловскОбл, 34002	0.3	Погашение
20.10.2017	Группа ЛСР, 4	2.8	Погашение	05.12.2017	Вологодская Обл, 34003	0.5	Погашение
20.10.2017	Альфа-Банк, БО-5	10	Оферта	05.12.2017	ДельтаКредит, 9	5	Погашение
20.10.2017	МегаФон, БО-5	15	Оферта	05.12.2017	Удмуртская Респ, 34006	1	Погашение
20.10.2017	ФСК ЭЭС, 11	10	Оферта	06.12.2017	Бинбанк, БО-5-1	11	Оферта
20.10.2017	ФСК ЭЭС, 9	5	Оферта	06.12.2017	Татфондбанк, БО-14	4	Оферта
21.10.2017	ГПБ, БО-22	5	Оферта	07.12.2017	Уралвагонзавод, НПК	3	Погашение
22.10.2017	Карелия Респ, 34015	0.2	Погашение	07.12.2017	Роснефть, БО-10	20	Оферта
23.10.2017	Регион Капитал, 1	2	Погашение	07.12.2017	Роснефть, БО-11	30	Оферта
23.10.2017	КредитЕвропа, БО-10	4	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-12	30	Оферта
23.10.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО1	5	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-13	30	Оферта
23.10.2017	Регион-Инвест, БО-4	10	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-14	30	Оферта
23.10.2017	Роснефть, 4	10	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-15	175	Оферта
23.10.2017	Роснефть, 5	10	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-16	100	Оферта
24.10.2017	БашкортостанРесп, 34010	0.8	Погашение	07.12.2017	Роснефть, БО-17	100	Оферта
24.10.2017	Диджитал Инвест, 1	5	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-24	25	Оферта
24.10.2017	МеждИнБанк, 1	2	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-2	15	Оферта
24.10.2017	Регион-Инвест, БО-5	10	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-3	15	Оферта
24.10.2017	РусГидро, 9	10	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-4	15	Оферта
26.10.2017	Диджитал Инвест, БО-1	5	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-8	20	Оферта
26.10.2017	НЛМК, БО-8	5	Оферта	07.12.2017	Роснефть, БО-9	20	Оферта
27.10.2017	БанкФКОткрытие, 2-9	5	Оферта	09.12.2017	АгроКомплекс, БО-1	1	Оферта
27.10.2017	Еврофин-Недвиж, БО-1	2	Оферта	11.12.2017	ЛизинГарант, 1	0.5	Погашение
27.10.2017	РСХБ, БО-9	10	Оферта	11.12.2017	РГС Недвижимость, БО-4	3	Погашение
29.10.2017	Райффайзенбанк, БО-1	10	Оферта	11.12.2017	НационалСтандарт КБ, БО-1	1.5	Оферта
30.10.2017	ДельтаКредит, БО-19	5	Оферта	12.12.2017	Еврохим-2017-евро	0.3 USD	Погашение
31.10.2017	Европлан ЛК, 3	3.5	Погашение	12.12.2017	ОКЕЙ, 2	3	Погашение
31.10.2017	РСХБ, 15	10	Оферта	12.12.2017	СтавропольКрай, 34001	0.5	Погашение
01.11.2017	АИЖК, 24	6	Оферта	12.12.2017	Эталон ЛенСпецСМУ, 02	1.15	Погашение
02.11.2017	Росгосстрах, 2	5	Погашение	13.12.2017	Банк ФК Открытие, 1	3	Погашение

## AK BARS Банк (Казань)

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор департамента  
инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
[mai@akbars.ru](mailto:mai@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

## Инвестиционная компания AK BARS Финанс (Москва)

## ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

**Наталья Кондратьева**  
Начальник департамента  
доб. 165, 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**Станислав Шумилов**  
Начальник отдела продаж и  
управления ценными бумагами  
доб. 229; [SShumilov@akbf.ru](mailto:SShumilov@akbf.ru)

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

**Елена Василева-Корзюк**  
Начальник отдела  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**Рустам Аскарков**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto:askarovrr@akbars.ru)

тел. +7 (495) 644-29-95  
факс +7 (495) 644-29-96

## Отдел брокерского обслуживания

**Ирина Князева**  
Начальник отдела  
доб. 120; [iknyazeva@akbf.ru](mailto:iknyazeva@akbf.ru)

**Ирина Буравцева**  
Главный специалист отдела  
доб. 136; [iburavtseva@akbf.ru](mailto:iburavtseva@akbf.ru)

**Максим Зеленева**  
Ведущий специалист  
доб. 134; [mzeleneev@akbf.ru](mailto:mzeleneev@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)

## ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «AK BARS Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия АО ИК «AK BARS Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.