



30 апреля 2015 г.

Мировые рынки

ФРС держит паузу на фоне негативной макростатистики

Итоги очередного заседания ФРС не принесли никаких сюрпризов. В пресс-релизе по-прежнему отмечается, что повышение ключевой ставки произойдет, только когда ФРС будет уверена в повышении инфляции до целевого уровня в 2%. Пока же инфляция в США находится в отрицательной зоне (за счет падения цен на нефть), и даже базовая инфляция (исключены продукты питания и энергоресурсы) - ниже +1%. Большинство аналитиков уже не ожидают повышения ставки раньше сентября. Данные по росту ВВП США в 1 кв. 2015 г. оказались заметно хуже ожиданий (0,2%, тогда как консенсус-прогноз предполагал 1%). В то же время, каждый год, начиная с 2010 г., первый квартал американская экономика начинает с "минорной ноты" и, скорее всего, и в этот раз замедление будет носить временный характер. Слабые макроданные и итоги заседания ФРС, как мы и ожидали, способствовали продолжению ослабления доллара: курс евро/долл. повысился на 1% до 1,11.

Продолжилось и ралли на нефтяном рынке: стоимость барреля марки Brent достигла 65,5 долл. (максимум с середины декабря 2014 г.). Этому способствовал выход недельных данных по запасам нефти в США, показавших замедление роста (в частности, запасы в терминале Кушинг даже упали, а именно по нему у аналитиков были опасения скорого заполнения всех хранилищ).

ЭКОНОМИКА

Замедление инфляции повышает вероятность существенного снижения ключевой ставки ЦБ сегодня

Недельная инфляция с 21 по 27 апреля снизилась до 0,1% (против 0,2% неделей ранее), ее средний темп предполагает теперь еще более низкий рост цен за весь апрель - 0,6% (0,7% на прошлой неделе). Год к году инфляция снизилась еще сильнее - с 16,8% до 16,5%, но столь резкое замедление в основном объясняется эффектом базы - сравнением с ускорением инфляции за аналогичный период 2014 г. По итогам апреля годовая инфляция должна быть не меньше 16,6%. Причина более благоприятной ценовой динамики на прошлой неделе - возобновившееся удешевление плодоовощной продукции после ее внезапного удорожания неделей ранее (до этого фрукты и овощи дешевели уже 4 недели подряд). Между тем, в продуктовом сегменте общая картина еще нестабильна. Но большинство продовольственных позиций все же уже либо дорожают медленнее, либо дешевеют быстрее. Основной интригой остается непродовольственный сегмент, объективные данные о котором станут доступны только с выходом общей статистики по инфляции за месяц (6-7 мая). В целом текущая позитивная ценовая тенденция лишь усиливает вероятность, что ЦБ может пойти на более значительное снижение ключевой ставки сегодня (наш базовый прогноз - 150 б.п. против 100 б.п. на прошлом заседании).

Рынок корпоративных облигаций

МегаФон: "низкий" старт. См. стр. 2

Вчера компания опубликовала результаты за 1 кв. 2015 г., впервые в истории продемонстрировав снижение консолидированной выручки г./г. (-1,2%). Несмотря на незначительное ухудшение финансовых показателей, долговая нагрузка не выросла, соотношение Чистый долг/OIBDA осталось на вполне комфортном уровне 1,3x. Рублевые облигации эмитента неликвидны.

Газпром: девальвация принесла убытки. См. стр. 3

Финансовые результаты за 4 кв. 2014 г. по МСФО мы оцениваем нейтрально. Показатель EBITDA сократился на 14% г./г., а убыток составил более 415 млрд руб. (но он носит неденежный характер и, в первую очередь, связан с резким обесценением рубля). Свободный денежный поток увеличился в разы, превысив 283 млрд руб. Общий и чистый долг компании значительно выросли также из-за валютной переоценки, но долговая нагрузка остается на достаточно низком уровне: показатель Чистый Долг/EBITDA повысился с 0,7x до 0,9x.

ФосАгро: девальвация поддержала в низкий сезон. См. стр. 4

Компания опубликовала нейтральные результаты за 4 кв. 2014 г., продемонстрировав существенный рост выручки и EBITDA на фоне девальвации рубля, что было частично компенсировано снижением цен на ДАФ/МАФ из-за низкого сезона. Рентабельность по EBITDA составила 32,6%, что является лучшим результатом с 3 кв. 2012 г. Чистый Долг/EBITDA вырос за период с 1,8x до 2,5x в т.ч. из-за усилившейся девальвации. На данный момент мы не видим торговых идей в выпуске PHORRU 18, который котируется сейчас около YTM 6,0%.

МегаФон: "низкий" старт

Вчера МегаФон (BB+/Ba1/BB+) опубликовал результаты за 1 кв. 2015 г., впервые в истории продемонстрировав снижение консолидированной выручки г./г. Несмотря на незначительное ухудшение финансовых показателей, долговая нагрузка не выросла, благодаря переоценке валютных статей баланса, и соотношение Чистый долг/OIBDA осталось на вполне комфортном уровне 1,3х.

Ключевые финансовые показатели МегаФона

В млн руб., если не указано иное	1 кв. 2015	1 кв. 2014	изм.
Выручка	73 983	74 876	-1%
OIBDA	31 964	32 503	-2%
Рентабельность по OIBDA	43,2%	43,4%	-0,2 п.п.
Чистая прибыль	7 402	7 228	+2%
Операционный поток	19 019	26 056	-27%
Инвестиционный поток, в т.ч.	-5 395	26 274	-
Капвложения	10 196	15 445	-34%
Финансовый поток	3 697	1 841	+2,0х

В млн руб., если не указано иное	31 марта 2015	31 дек. 2014	изм.
Совокупный долг, в т.ч.	213 606	207 468	+3%
Краткосрочный долг	56 925	51 149	+11%
Долгосрочный долг	156 681	156 319	0%
Чистый долг*	175 212	185 245	-5%
Чистый долг/OIBDA LTM**	1,3х	1,3х	-

*Чистый долг рассчитан как общий долг за вычетом денежных средств и эквивалентов

**OIBDA за последние 12 месяцев

Источник: отчетность компании, оценки Райффайзенбанка

Снижение выручки из-за экономики, конкуренции и Олимпиады

Консолидированная выручка снизилась на 1,2% г./г., что, отчасти, объясняется эффектом высокой базы из-за проведения Олимпийских Игр в Сочи в 1 кв. 2014 г., спонсором которых выступал МегаФон. Но, помимо этого, также стоит отметить 1) сокращение выручки от услуг передачи голоса, текстовых сообщений и других дополнительных услуг на 5,5% г./г., что совпадает с тенденцией 2П 2014 г.; 2) падение продаж телефонов и аксессуаров на 10% г./г. и 3) замедление роста выручки от передачи данных до 10% г./г. Если падение выручки от продажи телефонов вызвано экономической ситуацией, то ухудшение показателей сервисной выручки МегаФон объясняет конкуренцию, как в голосовой связи, так и в передаче данных.

Несмотря на снижение выручки и падение курса рубля в 1 кв. 2015 г., рентабельность OIBDA осталась на высоком уровне - 43,2%, сократившись всего на 0,2 п.п. г./г. Такое незначительное ухудшение, в первую очередь, объясняется обратным эффектом тех же факторов, которые повлияли на динамику выручки: Олимпиада, в ходе которой значительно выросли расходы на рекламу, и снижение доли низкомаржинального сегмента розничных продаж телефонов.

Совокупный долг вырос на 3% по сравнению с концом 2014 г. до 213,6 млрд руб., но чистый долг снизился на 5% кв./кв. благодаря тому, что значительная часть денежных средств и депозитов компании деноминирована в твердой валюте.

Прогноз на 2015 г. подтверждён, но возможны улучшения...

Прогноз на 2015 г. был подтвержден: менеджмент по-прежнему ожидает отсутствия роста выручки, рентабельность по OIBDA - "на уровне 40% и выше" и капвложения на уровне 61-76 млрд руб. Однако, в ходе телеконференции CFO МегаФона Г. Вермишян признал, что прогноз составлялся при более слабом курсе рубля, и нижняя граница прогноза рентабельности теперь выглядит достаточно консервативной. Помимо этого, руководство выразило намерение заплатить 40 млрд руб. дивидендов в 2015 г., разбив выплаты на два транша: 10 млрд руб. в июле и 30 млрд руб. в конце года. Такое распределение руководство объясняет более гибким подходом к управлению ликвидностью и ожиданиями ослабления курса рубля к концу года.

...что приведет лишь к незначительному росту долговой нагрузки

С учетом несколько более оптимистичного прогноза по рентабельности и меньших, чем мы ожидали, планируемых дивидендных выплат, мы ожидаем, что к концу года долговая нагрузка может вырасти до 1,5х Чистый долг/OIBDA (1,1х с учетом депозитов) по верхней границе прогноза капвложений и 1,4х/1,0х по нижней, что несколько лучше наших предыдущих прогнозов.

Сергей Либин
sergey.libin@raiffeisen.ru
+7 495 221 9838

Газпром: девальвация принесла убытки

Квартальный убыток составил 415 млрд руб.

Вчера Газпром (BB+/Ba1/BBB-) опубликовал финансовые результаты за 4 кв. 2014 г. по МСФО, которые мы оцениваем нейтрально. Показатель EBITDA сократился на 14% г./г., а убыток составил более 415 млрд руб. (однако он носит неденежный характер и, в первую очередь, связан с резким обесценением российской валюты). Свободный денежный поток увеличился в разы, превысив 283 млрд руб. Общий и чистый долг компании значительно выросли также из-за валютной переоценки, но долговая нагрузка остается на достаточно низком уровне: показатель Чистый Долг/EBITDA LTM повысился с 0,68х до 0,93х. Мы полагаем, что в будущие годы компании придется значительно увеличивать долговую нагрузку для финансирования инвестиционных проектов по поставкам газа в Китай.

Дополнительное давление на финансовые показатели Газпрома могут оказать штрафные санкции со стороны Еврокомиссии за нарушение антимонопольного законодательства в ЕС (напомним, что 22 апреля Газпрому предъявлены претензии, на которые компания ответить в течение 12 недель). Штраф может составить 10% от выручки на рынках, где были выявлены нарушения. Претензии предъявлены за злоупотребление монопольным положением в 8 странах. В 2013 г. Газпром поставил в эти страны ~40 млрд куб. м газа, а общая сумма выручки по этим поставкам могла составить ~15 млрд долл. Таким образом, за 2013 г. штраф может составить 1,5 млрд евро, и это в том случае, если газовый рынок не будет рассматриваться как единое целое, а будет разделен по странам (в противном же случае штрафы могут быть в разы больше). По заявлению зампреда правления Газпрома А. Медведева, возможна договоренность с ЕК, если Газпром возьмет на себя определенные обязательства. Телеконференция с аналитиками по результатам 2014 г. закончилась шуткой, что консультанты по переговорам с ЕК советуют Газпрому детально изучить книгу "50 оттенков серого".

Ключевые финансовые показатели Газпрома

в млн руб., если не указано иное	4 кв. 2014	4 кв. 2013	изм.	2014	2013	изм.
Выручка	1 582 289	1 477 297	+7%	5 589 811	5 249 965	+6%
EBITDA	438 893	512 421	-14%	1 782 575	2 006 228	-11%
Рентабельность по EBITDA	27,7%	34,7%	-6,9 п.п.	31,9%	38,2%	-6,3 п.п.
Чистая прибыль	- 415 462	289 374	н/а	157 192	1 165 705	-87%
Чистая рентабельность	-26,3%	19,6%	-45,8 п.п.	2,8%	22,2%	-19,4 п.п.
Операционный поток	615 614	450 006	+37%	1 915 769	1 741 804	+10%
Капитальные вложения	- 332 135	- 376 402	-12%	-1 262 140	-1 397 195	-10%
Свободный поток	283 479	73 604	+285%	653 629	344 609	+90%

в млрд руб., если не указано иное	31 дек. 2014	30 сент. 2014	изм.
Совокупный долг, в т.ч.	2 688 824	2 018 894	+33%
Краткосрочный долг	464 782	330 965	+40%
Долгосрочный долг	2 224 042	1 687 929	+32%
Чистый долг	1 650 633	1 265 127	+30%
Чистый долг/ЕБИТДА LTM*	0,93x	0,68x	

*ЕБИТДА за последние 12 месяцев

Источник: отчетность компании, оценки Райффайзенбанка

Газпром сократил экспорт в ЕС...

В 4 кв. 2014 г. Газпром реализовал 123 млрд куб. м газа, что на 10,5% г./г. ниже уровня аналогичного периода прошлого года. Поставки газа в Европу сократились на 22% г./г. до 36,9 млрд куб. м. Экспорт в СНГ упал на 34% г./г. до 11,4 млрд куб. м. Снижение экспорта связано с сокращением спроса со стороны Украины и ограничением поставок российского газа в ЕС. Средняя цена поставок в Европу упала на 10% г./г. до 338 долл./1 тыс. куб. м, а стоимость для СНГ - на 28% до 198 долл./1 тыс. куб. м. Напомним, Газпром продлил скидку для Украины: средняя цена на 2 кв. 2015 г. должна составить около 250 долл./1 тыс. куб. м.

...в 2015 г. ожидается восстановление поставок в ЕС

В целом за 2014 г. Газпром продал 440 млрд куб. м газа (-8% г./г.), включая 159 млрд куб. м в дальнее зарубежье (-8,5% г./г.). В 2015 г. Газпром ожидает роста экспорта в Европу до 152-153 млрд куб. м со 147 млрд куб. м в 2014 г., а поставки на Украину могут превысить 15 млрд куб. м. Мы полагаем, что такой уровень экспорта может быть достигнут, так как ЕС и Украине необходимы дополнительные объемы газа для заполнения хранилищ, которые были истощены в зимний период в условиях ограниченных поставок газа из РФ.

Низкая рентабельность из-за резервов и прочих расходов

Рентабельность по ЕБИТДА за 4 кв. упала с 34,7% до 27,7%, главным образом, из-за начисления резервов и прочих расходов. При этом непосредственно операционные расходы (до эффекта изменений в балансе готовой продукции, амортизации и резервов) сократились на 2% г./г. до 921 млрд руб. Стоит отметить снижение расходов на персонал на 15% г./г. до 129 млрд руб. Мы ожидаем что в будущие периоды рентабельность по ЕБИТДА восстановится.

Инвестпрограмма вырастет до 1,6 трлн руб. в 2015 г.

Капитальные вложения Газпрома за 2014 г. составили 1,26 трлн руб., что на 10% ниже уровня 2013 г. В 2015 г. компания планирует инвестировать 1,6 трлн руб. Кроме того, по итогам 2014 г. Газпром намерен выплатить дивиденды на общую сумму ~170 млрд руб. Мы полагаем, что Газпром может самостоятельно профинансировать инвестиционную программу 2015 г. и выплату дивидендов, но будет использовать долговые рынки для улучшения структуры долгового портфеля (стоимость/срочность). В среднесрочной перспективе (2017-2019 гг.) увеличение инвестиций и рост дивидендных отчислений приведет повышению долговой нагрузки.

Андрей Полищук

andrey.polischuk@raiffeisen.ru

+7 495 221 9849

ФосАгро: девальвация поддержала в низкий сезон

Отчетность оцениваем нейтрально

Компания ФосАгро (BBB-/Ba1/BB+) опубликовала нейтральные результаты за 4 кв. 2014 г., продемонстрировав существенный рост выручки и ЕБИТДА на фоне девальвации рубля, что было частично компенсировано снижением цен на ДАФ/МАФ из-за низкого сезона. Рентабельность по ЕБИТДА составила 32,6%, что является лучшим результатом с 3 кв. 2012 г.

Временный рост долговой нагрузки произошел из-за девальвации...

Несмотря на рост рентабельности, показатель Чистый Долг/ЕБИТДА вырос за период с 1,8x до 2,5x, в т.ч. усилившейся девальвации в декабре, что привело к пересчету долларовой долга в рубли по более высокому курсу: выручка и ЕБИТДА фактически переводятся в рубли по среднему курсу, а долг - по значению на конец периода.

...и в течение этого года ожидается ее снижение

Мы считаем, что уже на конец 1 кв. 2015 г. данный показатель нормализуется и приблизится к комфортному уровню в 2,0x. Более того, компания сообщила, что приложит все усилия для снижения долговой нагрузки до уровня, близкого к 1,0x Чистый долг/ЕБИТДА к концу 2015 г. за счет сокращения долга на 20 млрд руб. и роста рентабельности.

Ключевые финансовые показатели ФосАгро

В млн руб., если не указано иное	4 кв. 2014	3 кв. 2014	изм.	2014	2013	изм.
Выручка	36 366	30 056	+21%	123 124	104 566	+18%
ЕБИТДА	11 859	9 531	+24%	37 609	23 934	+57%
Рентабельность по ЕБИТДА	32,6%	31,7%	+0,9 п.п.	30,5%	22,9%	+7,6 п.п.
Чистая прибыль/убыток	-19 668	-1 824	+10,7x	-13 395	8 576	-
Операционный поток	6 058	8 043	-25%	27 509	17 925	+53%
Инвестиционный поток, в т.ч.	-8 699	-4 681	+1,9x	-20 210	-15 604	+29%
Капвложения	8 568	4 863	+1,8x	20 549	17 795	+15%
Финансовый поток	7 580	987	+7,7x	8 401	-3 542	-
В млн руб., если не указано иное		31 дек. 2014			30 сент. 2014	изм.
Совокупный долг, в т.ч.		123 824			73 312	+69%
Краткосрочный долг		30 822			13 556	+2,3x
Долгосрочный долг		93 002			59 756	+56%
Чистый долг		93 137			52 727	+77%
Чистый долг/ЕБИТДА LTM*		2,5x			1,8x	-

* ЕБИТДА за последние 12 месяцев

Источник: отчетность компании, оценки Райффайзенбанка

Девальвация поддержала в низкий сезон

Так как ФосАгро является экспортером удобрений (на долю продаж за рубежом приходится ~70% выручки компании), основным фактором роста выручки на 21% кв./кв. в 4 кв. 2014 г. стал эффект от девальвации на фоне традиционно низкого сезона в большинстве регионов и соответствующего снижения цен на фосфатные удобрения. Продажи удобрений сократились на 1% кв./кв. до 1 476 тыс. т за счет уменьшения спроса на фосфатные удобрения (их продажи сократились на 6% кв./кв.), что частично было компенсировано ростом в комплексных удобрениях - на те же 6% кв./кв.

Рост ЕБИТДА был сопоставим с динамикой выручки

Себестоимость в целом оставалась под контролем компании, увеличившись на 6% кв./кв., но административные расходы выросли на 46% кв./кв. за счет выплат бонусов менеджменту, а коммерческие расходы - на 66% кв./кв. за счет роста затрат на фрахт и портовые услуги, большинство которых номинировано в долларах. В результате ЕБИТДА выросла сопоставимыми с выручкой темпами.

Рост оборотного капитала в 4 кв. на 5,6 млрд руб. против умеренного снижения в 3 кв. 2014 г. привел к сокращению операционного денежного потока на 25% кв./кв. до 6,1 млрд руб., и его не хватило на финансирование возросших инвестиционных затрат, которые в основном связаны с окончанием проектов строительства второго шахтного ствола на Апатите и склада жидкого аммиака в Балаково. Компания привлекла новый долг на сумму 18 млрд руб. (в рублевом эквиваленте).

Компания ожидает, что инвестиции в течение 2015 г. составят 36 млрд руб., но эта сумма может измениться в зависимости от курса рубля (60% инвестиций номинированы в иностранной валюте). Расходы будут в основном связаны со строительством комплекса по производству аммиака в Череповце.

Константин Юминов

konstantin.yuminov@raiffeisen.ru

+7 495 221 9842



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Население включило режим экономии

Платежный баланс

Платежный баланс: какие сюрпризы ждать от рубля?

Инфляция

Инфляция: пик пройден?

Валютный рынок

Валютные директивы: насколько силен эффект на курс?

Ликвидность

Минфину и ЦБ поручено разработать механизм рефинансирования банков под залог кредитов регионам

ЦБ запускает полноценное валютное кредитование

Монетарная политика ЦБ

ЦБ взял курс на снижение ставки?

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Бюджет

Укрепление рубля усугубляет проблемы федерального бюджета

Минфин выбрал траты из Резервного фонда

Рынок облигаций

Однозначные доходности ОФЗ - недалекое будущее или иллюзия?

Банковский сектор

Кредитование на паузе. Валюта ушла с погашением долга

Размещение плавающих ОФЗ: или солидная премия, или ожидания по агрессивному снижению ставок

ЦБ включает антикризисные механизмы



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Башнефть	Новатэк
БКЕ	Роснефть
Газпром	Татнефть
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Русал
Евраз	Северсталь
Кокс	ТМК
Металлоинвест	Nordgold
ММК	Polyus Gold
Мечел	Uranium One
НЛМК	
Норильский Никель	
Распадская	

Транспорт

Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
------------	-------------------

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Лента
Магнит	
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	Банк Центр-инвест	КБ Ренессанс Капитал	Промсвязьбанк
Альфа-Банк	ВТБ	ЛОКО-Банк	РСХБ
Азиатско- Тихоокеанский Банк	ЕАБР	МКБ	Сбербанк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	ФК Открытие	ТКС Банк
Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	ОТП Банк	ХКФ Банк



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

АО «Райффайзенбанк»

Адрес	119121, Смоленская-Сенная площадь, 28
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Аналитика

Анастасия Байкова	research@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Денис Порывай		(+7 495) 221 9843
Мария Помельникова		(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9801
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 8674
Рита Цовян		(+7 495) 225 9184

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146
Карина Клевенкова		(+7 495) 721-9983
Илья Жила		(+7 495) 221 9843

Начальник Управления инвестиционно-банковских операций

Олег Гордиенко		(+7 495) 721 2845
----------------	--	-------------------

Выпуск облигаций

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень АО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются Райффайзенбанком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность представленной информации. При принятии инвестиционных решений, инвестор не должен полагаться исключительно на мнения, изложенные в настоящем бюллетене, но должен провести собственный анализ финансового положения эмитента облигаций и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации. С более подробной информацией об ограничении ответственности Вы можете ознакомиться здесь.