

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

20 октября 2010 года

Новость дня

Согласно заявлению А. Кудрина, Минфин не планирует сокращать анонсированную программу внутренних заимствований на 2010 год. Напомним, что в октябре будет 6 аукционов на 120 млрд руб., на ноябрь запланировано 7 аукционов на 120 млрд руб., на декабрь – 6 аукционов на 60 млрд руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- S&P не оставило без внимание улучшение кредитного профиля АПРОСы.
- Рейтинги: «Ренессанс Групп».
- АИЖК, ИБ «Ренессанс капитал», ВымпелКом, РЖД.

Денежный рынок.....стр 5

- Доллар должен быть благодарен Банку Китая.
- Рубль продолжает сдавать позиции: временное явление или переход в долгосрочный тренд?

Долговые рынки.....стр 6

- Внешние рынки: НБК подтолкнул к переоценке приоритетов. Доллар и UST в центре спроса.
- Российские еврооблигации: негативные сигналы с внешнего рынка подталкивают инвесторов «защищать» заработанное.
- Рублевые облигации: неужели и сегодня будет ажиотаж в ОФЗ?

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

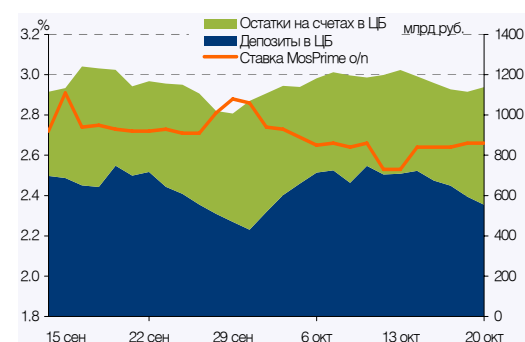
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.48%	-3	-136
Russia-30	4.11%	6	-127
ОФЗ 25068	6.50%	-6	-175
ОФЗ 25065	5.81%	4	-204
Газпромнефт4	5.55%	27	-339
РЖД-10	6.85%	-1	-5
АИЖК-8	7.71%	-6	-301
ВТБ - 5	7.43%	0	2
РоссельхБ-8	7.16%	13	-146
МосОбл-8	8.71%	0	-207
Мгорб2	6.10%	-1	-307

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.77%	0	426
iTRAXX XOVER S14 5Y	473.33	0	n/a
CDX XO 5Y	205.50	2	-15
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 490.49	-0.7%	8.8%
RTS	1 570.59	-0.8%	8.7%
S&P 500	1 165.90	-1.6%	4.6%
DAX	6 490.69	-0.4%	9.0%
NIKKEI	9 539.45	0.4%	-9.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	78.94	-4.2%	3.1%
Нефть WTI	79.49	-4.3%	0.2%
Золото	1 332.05	-2.7%	21.4%
Никель LME 3 M	23 475.00	-1.4%	26.7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По данным Росстата, оборот розничной торговли в сентябре 2010 года составил 1,402 трлн руб., что на 4,7% больше по сравнению с сентябрем 2009 года, по сравнению с августом 2010 года показатель снизился на 1,9%.
- По оценке Ростата, инвестиции в основной капитал в РФ в сентябре 2010 года составили 897,9 млрд руб., что на 9,4% больше, чем за аналогичный период прошлого года, и на 9,1% больше по сравнению с августом 2010 года. За 9 месяцев 2010 года объем инвестиций в основной капитал вырос на 3,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Отметим, что за период с января по сентябрь 2009 года сокращение объема инвестиций по сравнению с аналогичным периодом 2008 года составляло 19,6%.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- 26 октября ОАО «Трубная Металлургическая Компания» утвердило датой начала размещения биржевых облигаций объемом 5 млрд руб. В настоящий момент проходит сбор заявок потенциальных инвесторов на облигации выпуска. Закрытие книги состоится 22 октября.
- «ВымпелКом–Инвест» разместил в полном объеме два выпуска облигаций на 20 млрд руб.: серий 06 и 07 объемом по 10 млрд руб. каждый. Ставка купона на весь срок обращения (5 лет) по облигациям двух серий по результатам book–building была определена на уровне 8,3% годовых. Напомним, что ориентир при открытии книги заявок находился на уровне 9,00–9,50% годовых, но затем был понижен. Средства, полученные от размещения, предполагается использовать путем выдачи займа ОАО «ВымпелКом» на дальнейшее развитие и расширение основной деятельности, в том числе на рефинансирование существующей валютной задолженности.
- Вчера на ММВБ в полном объеме был размещен выпуск облигаций **Республики Коми** 2010 года объемом 2,1 млрд руб. Цена размещения облигаций, определенная Эмитентом по итогам аукциона, составила 98,95% от номинальной стоимости облигаций, что соответствует эффективной доходности на уровне 7,95% годовых. Срок обращения – 4 года. По облигациям предусмотрена выплата полугодового купонного дохода со следующими ставками: 1–2 купоны – 7,75% годовых, 3–4 купоны – 7,5% годовых, 5–6 купоны – 7,25% годовых, 7–8 купоны – 7% годовых. Погашение номинальной стоимости облигаций осуществляется амортизационными частями в даты, совпадающие с датами выплат 6 и 8 купонов – 50%.
- Дирекция ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения двух выпусков биржевых облигаций **ОАО «АК БАРС» БАНК** серии БО–01 и БО–02 общим объемом 10 млрд руб.

Рейтинги

S&P не оставило без внимание улучшение кредитного профиля АЛРОСы.

Standard&Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг российской алмазодобывающей компании АК «АЛРОСА» (ЗАО) с «В+» до «ВВ–». Краткосрочный кредитный рейтинг Компании подтвержден на уровне «В». Прогноз по рейтингам – «Стабильный». В то же время агентство присвоило рейтинг необеспеченного долга на уровне «ВВ–», а также рейтинг ожидаемого уровня возмещения долга после дефолта «4»

предполагаемому выпуску еврооблигаций ALROSA Finance S.A. объемом по меньшей мере, но не значительно больше, чем 1 млрд долл. Агентство также повысило кредитные рейтинги всех других обязательств АЛРОСА до «BB-». Как отмечается в отчете агентства, повышение оценки собственной кредитоспособности отражает улучшение конъюнктуры рынка алмазов в 2010 году, что способствовало существенному росту прибыли и денежных потоков Компании. Прогноз «Стабильный» отражает мнение S&P о том, что «АЛРОСА» сумеет рефинансировать свои обязательства с наступающими сроками погашения, используя либо поступления от размещения запланированного выпуска облигаций, либо финансирование Банка ВТБ. Кроме того, прогноз определяется предположением о способности Компании сохранить отношение «скорректированный долг/ЕБИТДА» в пределах 3–4х.

На наш взгляд, рейтинговое действие выглядит вполне оправданно, учитывая существенное изменение кредитного профиля Компании за последний год. Мы также сохраняем наше мнение о том, что на фоне поиска идей в торгуемых выпусках эмитентов с более-менее понятным кредитным качеством бумаги АЛРОСА, могут быть интересным объектом для инвестиций даже, несмотря на положительные переоценки, которые были зафиксированы в бумагах за последнее время. Доходность 3-летних бумаг остается на уровне около 8,2% годовых, по 5-летним выпускам – в диапазоне 8,75% – 8,8% годовых, что сохраняет привлекательность для вложений, если не принимать во внимание текущее состояние рубля, который, теряя свою стоимость, ставит под вопрос прибыльность вложений в рублевые активы, особенно на длинном отрезке дюрации.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

- Агентство Moody's изменило прогноз по долгосрочному рейтингу эмитента в иностранной и национальной валюте Renaissance Capital Holdings Limited («B2») и Renaissance Financial Holdings Limited («B1») с «Негативного» на «Стабильный». Все рейтинги подтверждены на текущих уровнях. RCHL является материнской компанией RFHL, и обе компании представляют инвестиционно-банковское подразделение «Ренессанс Групп», которая также оказывает услуги по управлению активами, прямыми инвестициями и потребительскому кредитованию. RCHL контролирует 50% плюс половину одной акции RFHL, оставшейся доля контролируется Группой ОНЭКСИМ.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- В целях дальнейшего развития рынка ипотечного кредитования и формирования новых инструментов рефинансирования ипотеки АИЖК разработало программу по приобретению облигаций с ипотечным покрытием. Данная программа создана для дополнения и поддержки программы инвестиций Внешэкономбанка. В рамках программы АИЖК планирует выкупать старшие транши объемом от 1 до 5 млрд руб. ипотечных облигаций участников рынка. Общий объем программы – 20 млрд руб. АИЖК приобретает старшие транши с определенным уровнем надежности: эмитентам облигаций или выпускам старших траншей должен быть присвоен как минимум один рейтинг долгосрочной кредитоспособности по обязательствам в иностранной валюте по международной шкале не ниже уровня «BBB-» (Fitch и Standard & Poor's), либо уровень «Ваа3» (Moody's). Альтернативой может служить обеспечение в виде солидарного поручительства АИЖК. Требуемая ставка купона по старшему траншу установлена на уровне 8,75% годовых при фиксированной ставке и ставки рефинансирования Банка России плюс 2,7% годовых при плавающей ставке по облигациям. Заявки на участие в программе принимаются Агентством до 1 января 2011 года. Срок действия программы установлен до 31 декабря 2012 года. /Finambonds/
- По данным промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности Renaissance Financial Holdings Ltd, головной компании инвестбанка «Ренессанс капитал», объем займов, выданных им на 30 июня

2010 года, составил 695 млн долл. Почти все эти деньги получили структуры, близкие к «Ренессансу»: 114,7 млн долл. – акционеры, а 575,5 млн долл. «были выданы связанным сторонам». Все эти займы не обеспечены и выданы под LIBOR + 1–15% годовых. По данным менеджмента, средства пошли на внутрикорпоративные нужды. Обязательство «Ренессанса» больше не предоставлять кредитов связанным сторонам стало одним из условий сделки с «Онэксимом», который вошел в капитал Инвестбанка с долей 50% минус 1/2 акции (сумму сделки 500 млн долл.). /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Газета «Ведомости» сообщает, что Антимонопольный комитет Украины (АМКУ) не видит препятствий для слияния «Киевстар» и «ВымпелКома» на базе бермудского Vimpelcom Ltd. со штаб-квартирой в Амстердаме. Напомним, одобрительное решение АМКУ было принято еще в марте 2010 года, но спустя месяц было приостановлено, поскольку против слияния выступил конкурент «Киевстар» и «ВымпелКома» на украинском сотовом рынке — «Астелит», подконтрольный компании Turkcell, который посчитал, что в случае объединения двух компаний под началом Vimpelcom Ltd. в одних руках будет сосредоточено 60% всех украинских частот в диапазоне 900 МГц. В результате, для подтверждения своего решения АМКУ потребовалось почти полгода, чтобы дополнительно изучить украинский рынок сотовой связи и убедиться в отсутствии противоречий с законодательством. /Ведомости/

ТРАНСПОРТ

- Совет директоров РЖД увеличил размер инвестпрограммы на 2010 год на 40 млрд до 315 млрд руб. Увеличение инвестпрограммы будет профинансировано за счет собственных средств. В проект федерального бюджета на 2010 год были внесены корректировки, которые предполагали выделение дополнительных 40 млрд руб. для внесения в уставный капитал РЖД – эти средства должны пойти на строительство олимпийских объектов в Сочи. /Интерфакс, Ведомости/
- По словам старшего вице-президента РЖД В.Решетникова, дефицит инвестпрограммы Монополии до 2015 года составляет около 400 млрд руб. На днях было принято решение о продаже 75% минус 1 акция Первой грузовой компании (ПГК), общая стоимость которой, по оценке президента РЖД В.Якунина, составляет около 5 млрд долл., то есть от продажи 75% ее акций Компания может получить 3,75 млрд долл., что позволит покрыть 29% дефицита инвестпрограммы. /Ведомости/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Глава Минфина Алексей Кудрин сообщил, что «внутри общей программы субсидий субъектам РФ в 2011 году предполагается выделить 1,259 трлн руб. (17% от бюджетных расходов региона), из них дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности составляют меньше половины — 523 млрд руб.». При этом, по данным Минфина, доля федеральной поддержки субъектов РФ в общих бюджетных расходах в 2009 году возросла до 20%, в 2010 году снизится до 19–18%, в 2011 году не должна превышать 18%, затем вернуться к докризисным 15%. /Коммерсантъ/

Денежный рынок

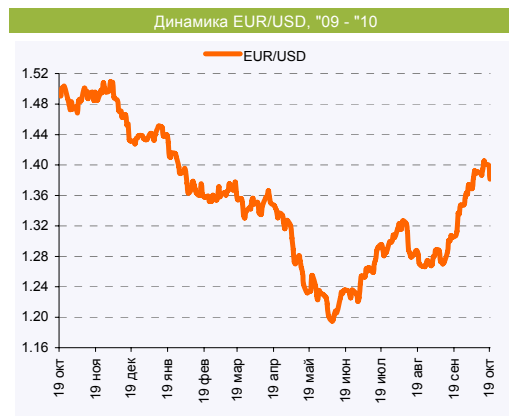
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

«Вмешательство» Банка Китая в противостояние доллара и евро выразилось в заметном усилении позиций американской валюты – пара EUR/USD сместилась в ходе вчерашнего дня от 1,4х к 1,38х. С началом сегодняшних торгов спрос на доллары остается довольно высоким – судя по всему, это является отражением восприятия их как наиболее надежного объекта инвестиций, особенно «подогреваемого» риторикой американского регулятора о намерениях «поддерживать стабильность доллара».

Локальный валютный рынок на «100%» поддерживает общемировую тенденцию ажиотажного спроса на доллары. При этом нет четкой уверенности, на сколько данный вариант развития событий обусловлен исключительно временными явлениями – текущими потребностями участников рынка в американской валюте для выполнения запланированных на ближайшее время расчетов в долларах – либо это сигналы какой-то более долгосрочной тенденции общей переоценки ее привлекательности и надежности.

За вчерашний день доллар подорожал относительно рубля до 30,58 руб., хотя большую часть дня котировки держались на уровне 30,40 руб. С началом сегодняшних торгов зафиксирован существенный «гэп» вверх по доллару до 30,76 – 30,80 руб. в секции «tom», при этом стоимость бивалютной корзины «прорвалась» выше 36 руб.

Денежный рынок выглядит подготовленным к сегодняшним расчетам по НДС, запасы на остатках в ЦБ остаются выше 1,1 трлн руб. При этом можно констатировать «порыв» ставок на МБК приблизиться к верхней границе привычного в последние дни ориентира 2,5% – 2,75%, как, впрочем, и незначительный (в пределах 10 б.п.) «шаг» вверх по ставкам NDF.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
19 окт	ЦБ проведет ломбардные аукционы сроком 1 неделя, 3 мес.
	ЦБ проведет беззалоговый аукцион на срок 5 недель
20 окт	Аукционы по ОФЗ 26203 на 19.5 млрд руб. и 25071 на 9.5 млрд руб.
	Уплата 1/3 НДС за 3 кв 2010 года
21 окт	ЦБ проведет депозитные аукционы сроком на 4 нед., на 3 месяца
	Аукцион по ОБР 15 на 25 млрд руб.

Источник: Reuters

Долговые рынки

Во вторник мировые рынки оказались под давлением новостей из Китая о повышении ключевых ставок на 0,25 п.п. впервые с декабря 2007 года, когда Банк Китая начал реализовывать денежную политику, направленную на стимулирование экономического роста. Так, стоимость годовых ссуд на межбанковском рынке – до 5,56% с 5,31%, годовых депозитов – до 2,5% с 2,25%. Главной причиной озвученной меры называется стремление удержать рост цен на недвижимость и инфляцию, в частности, CPI в августе составлял 3,5%, а его прогноз на сентябрь – 3,6%.

Реакцией фондовых площадок стала коррекция, которая в Европе вчера «измерялась» на уровне 0,4% – 0,7%, переоценка американских индикаторов за вчерашний день составила от 1,48% до 1,76%. Причем важным неприятным дополнением стала и довольно слабая статистика, характеризующая состояние рынка недвижимости в сентябре: несмотря на рост объемов нового строительства, количество полученных разрешений на организацию новых объектов сократилось на 5,6% при прогнозе роста на 0,7%, что отражает весьма негативный задел на будущее.

Отметим, что не только фондовые площадки отреагировали на решение Народного Банка Китая, негативно новость была воспринята и сырьевыми рынками: цены на золото опустились к 1335 долл. за унцию с 1368 долл, где они были днем ранее, котировки сместились в диапазон 79–80 долл. за барр. Мы не исключаем, что волна продаж во многом была обусловлена и тем, что обозначенная на первом плане проблемы разгона инфляции напомнила о своей актуальности и для других экономик, однако поскольку ни американские, ни европейские регуляторы не рассматривают данную проблему как первоочередную для решения, говорить о переходе всей глобальной финансовой системы к более высоким ставкам еще преждевременно. И здесь, как мы полагаем, имеет смысл ориентироваться в большей степени на отражение макроэкономической ситуации в других странах, в частности, в США. Сегодня, например, будут опубликована очередная «Бежевая книга», которая, при наличии хороших новостей, может несколько убавить пыл продавцов рискованных активов.

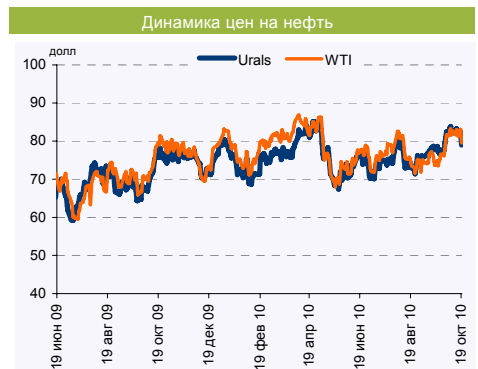
На общем фоне вчера наиболее выигрышно смотрелись казначейские обязательства США, где на волне общей паники сформировались условия для снижения доходностей. Так, по 10-летним бумагам она снизилась до 2,48% годовых.

Для сегмента российских еврооблигаций новости с внешних рынков стали дополнительным поводом для участников сконцентрироваться на «защите» заработанного за последнее время. Так, если с началом торгового дня были некоторые признаки позитивного тренда, то новости из Китая окончательно развернули рынок. Для суверенных бумаг Russia-30 это выражалось движениями от 121,625% при открытии к минимуму дня в районе 120,75% и ценами последних сделок на уровне 120,875%.

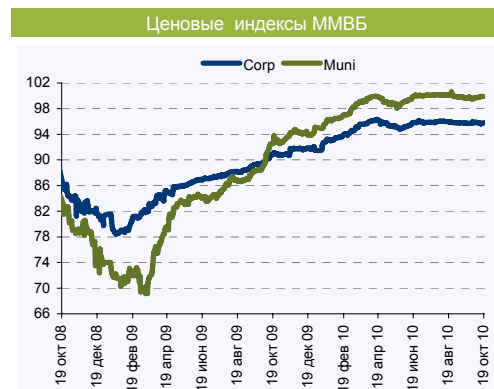
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

В корпоративных бумагах масштабы ценовой коррекции за день можно оценить на уровне 0,75% – 1%. При этом попытка утреннего ценового роста была «задавлена» продавцами, избавляющимися в первую очередь от наиболее ликвидных бумаг: ВТБ–20, Сбербанк–17, РЖД–17, а выпусках Газпрома и ТНК–BP. Уверенно державший ценовую оборону выпуск Северстали, появившейся на рынке на прошлой неделе, также не выдержал общего давления и подешевел ниже номинала.

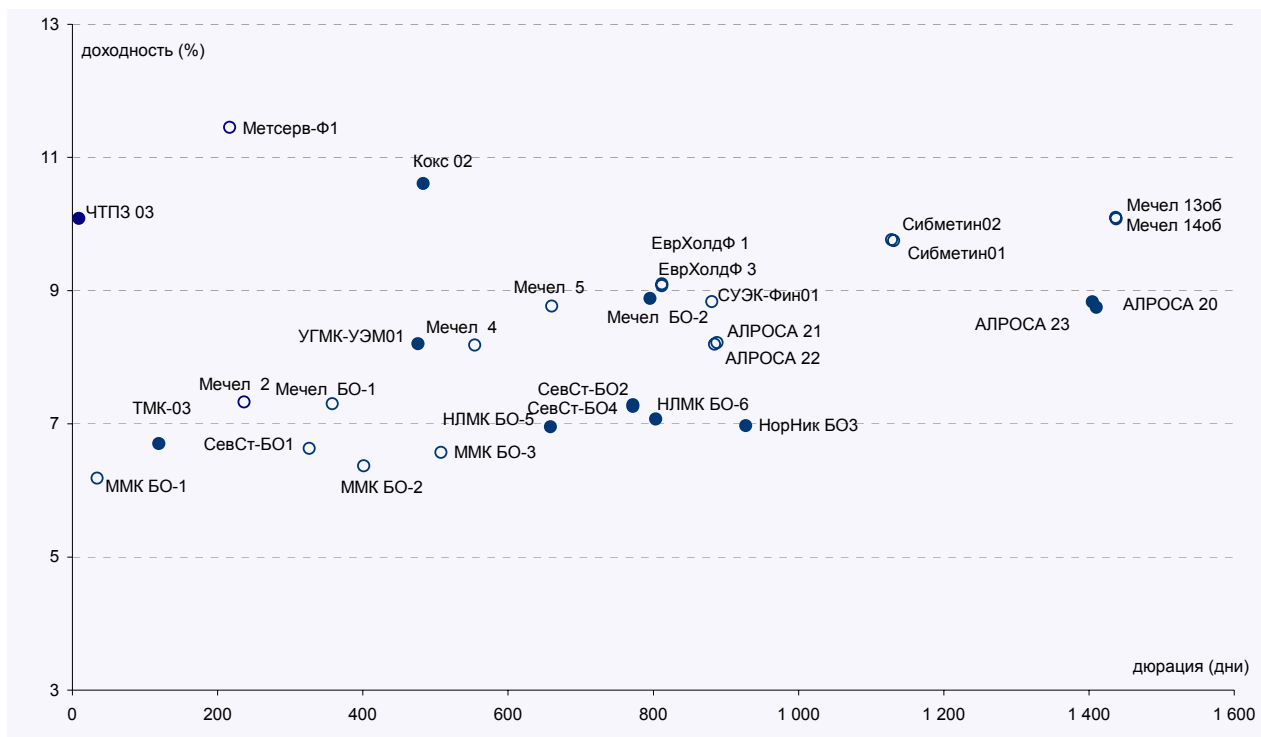
Не успевшие отыграться вчера участники рынка, как мы полагаем, продолжат фиксироваться сегодня, ориентируясь на негативный тренд, преобладающий на остальных торговых площадках. Источником сигнала к прекращению sell-off, как мы ожидаем, также должен стать внешний рынок, который, «успокоившись» через какое-то время, вероятно, «подкрепленный» новостями о еще не утраченных перспективах для восстановления, может перейти в иное качество.

На локальном долговом рынке вчера, на наш взгляд, настроения во многом формировались под влиянием того, как разворачивается ситуация на валютном рынке, где рубль вновь демонстрировал «слабость характера». Отрицательная динамика котировок была преобладающей, среди тех, где продавцы были наиболее активны, обозначим выпуски МТС, Системы, Газпромнефти, ФСК ЕЭС. В то же время покупателям были интересны бумаги АПРОСы, ЕвразХолдинг–Финанс и новые выпуски ВБД.

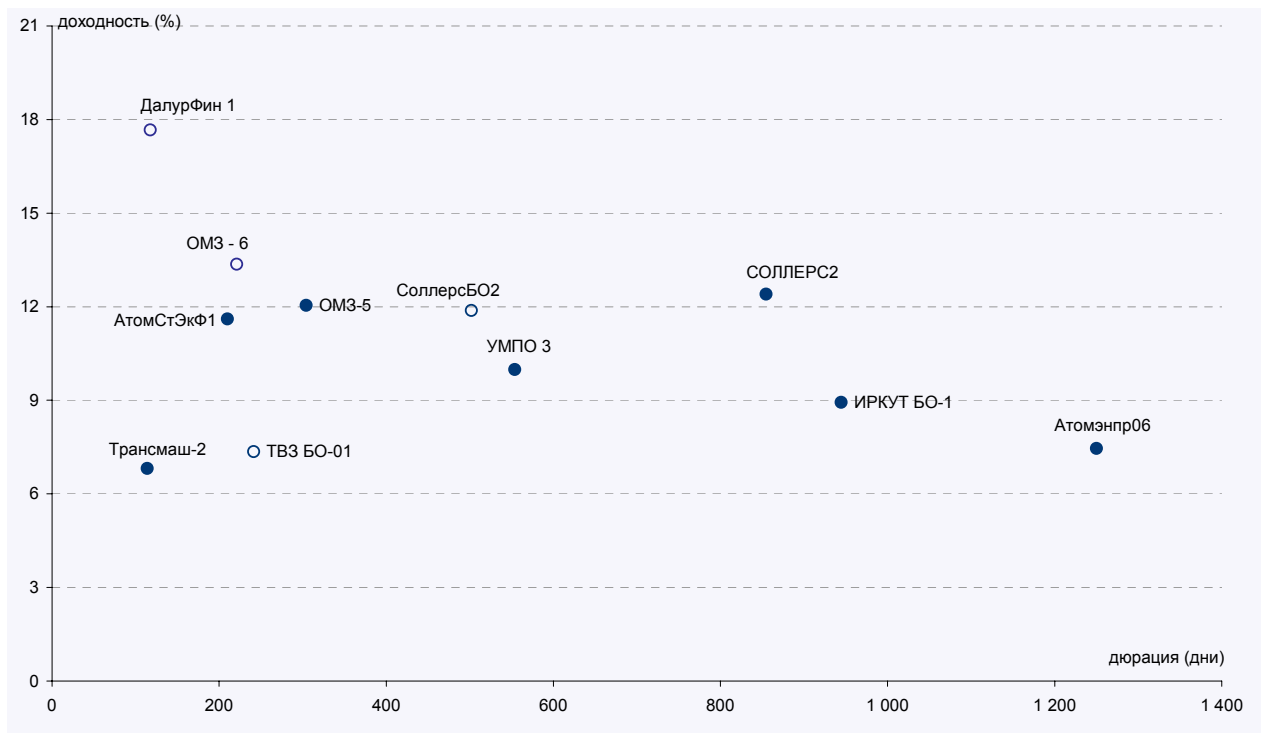
С учетом того, что рубль сегодня выглядит еще менее уверенно, чем вчера, интересно, как будут развиваться события на сегодняшних аукционах по ОФЗ серий 26203 и 25071, в отношении которых накануне были обозначены ориентиры, по уже установившейся практике не предполагающие каких-либо рыночных премий. Кроме того, мы не исключаем, что в качестве фактора, несколько «охлаждающего» ажиотаж при размещении, может выступить вчерашнее заявление о том, что Минфин не планирует сокращать объемом анонсированной до конца текущего года программы займов. Насколько мы понимаем, среди участников рынка появлялись определенные ожидания того, что объем госзаимствований может быть уменьшен в силу менее серьезных, чем прогнозируется регулятором, масштабов бюджетного дефицита.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
19 окт	ВымпелКом 06	10 000
19 окт	ВымпелКом 07	10 000
19 окт	Коми	2 100
20 окт	ОФЗ 26203	15 500
20 окт	ОФЗ 25071	9 500
21 окт	ОБР 15	25 000

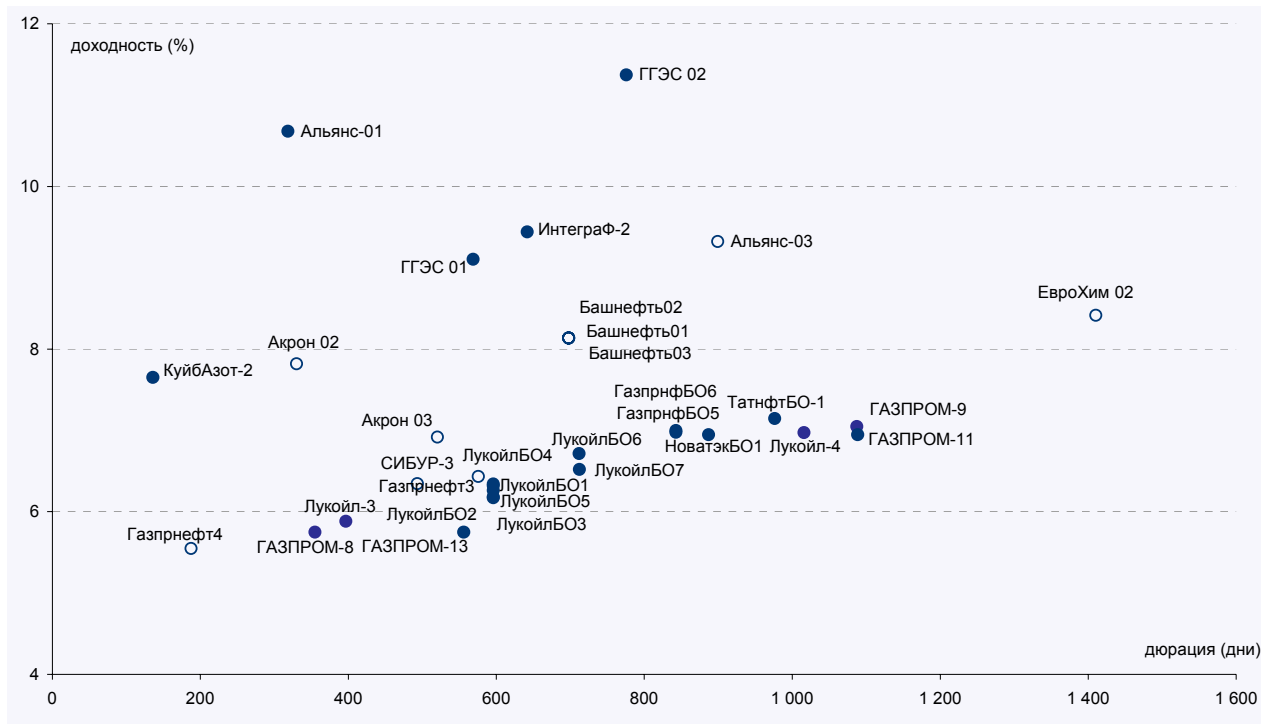
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



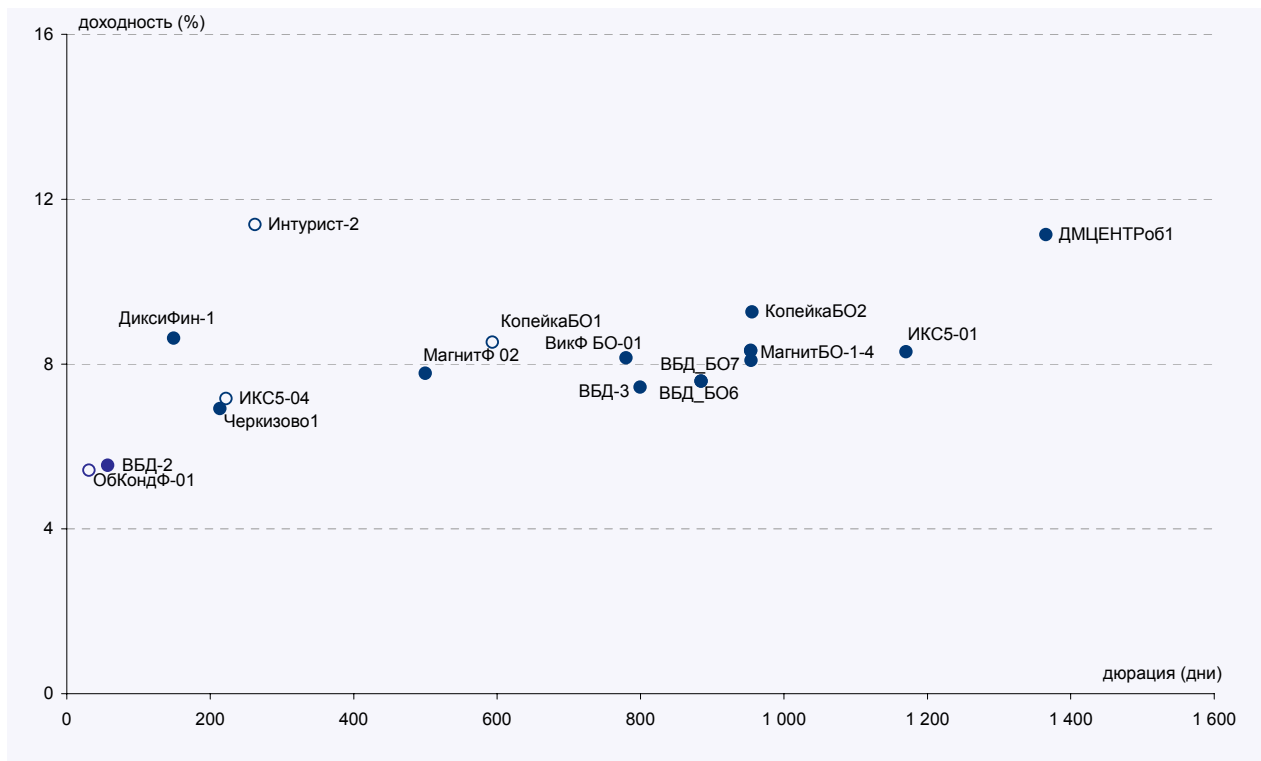
Машиностроение



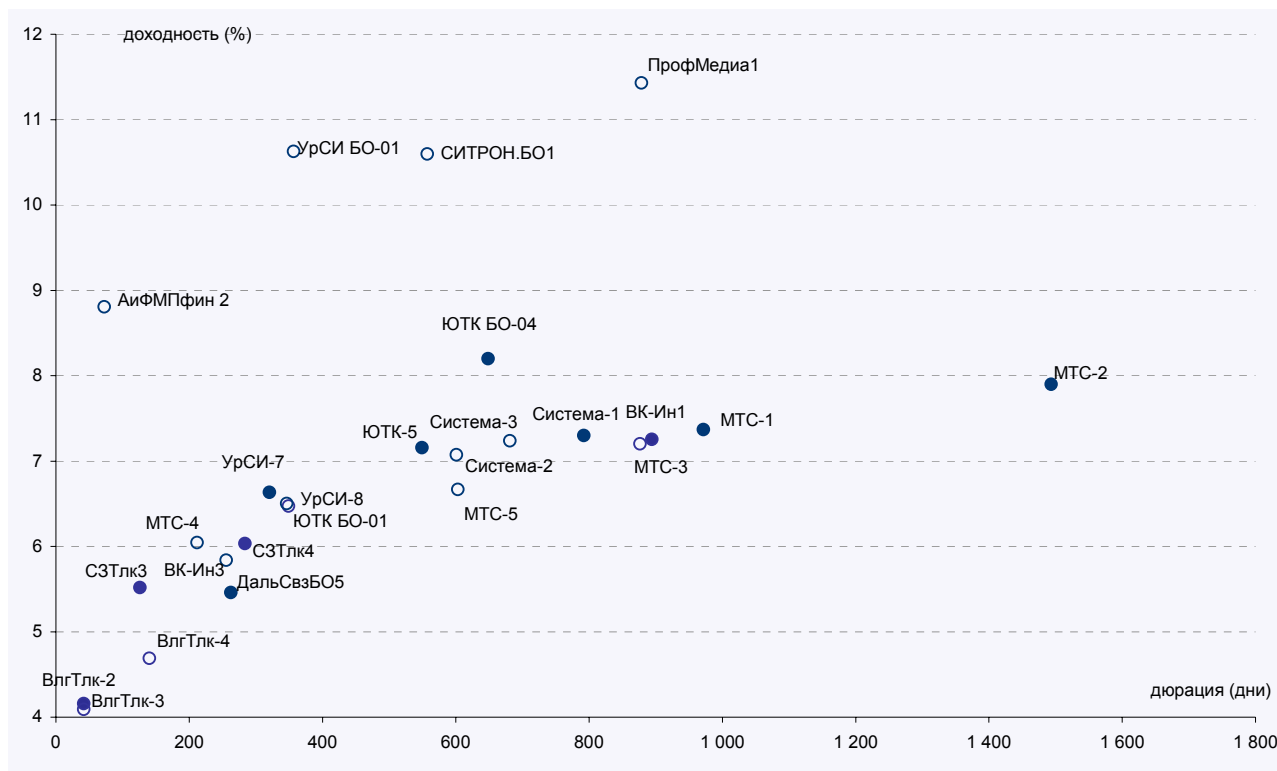
Нефтегазовый сектор, Химия



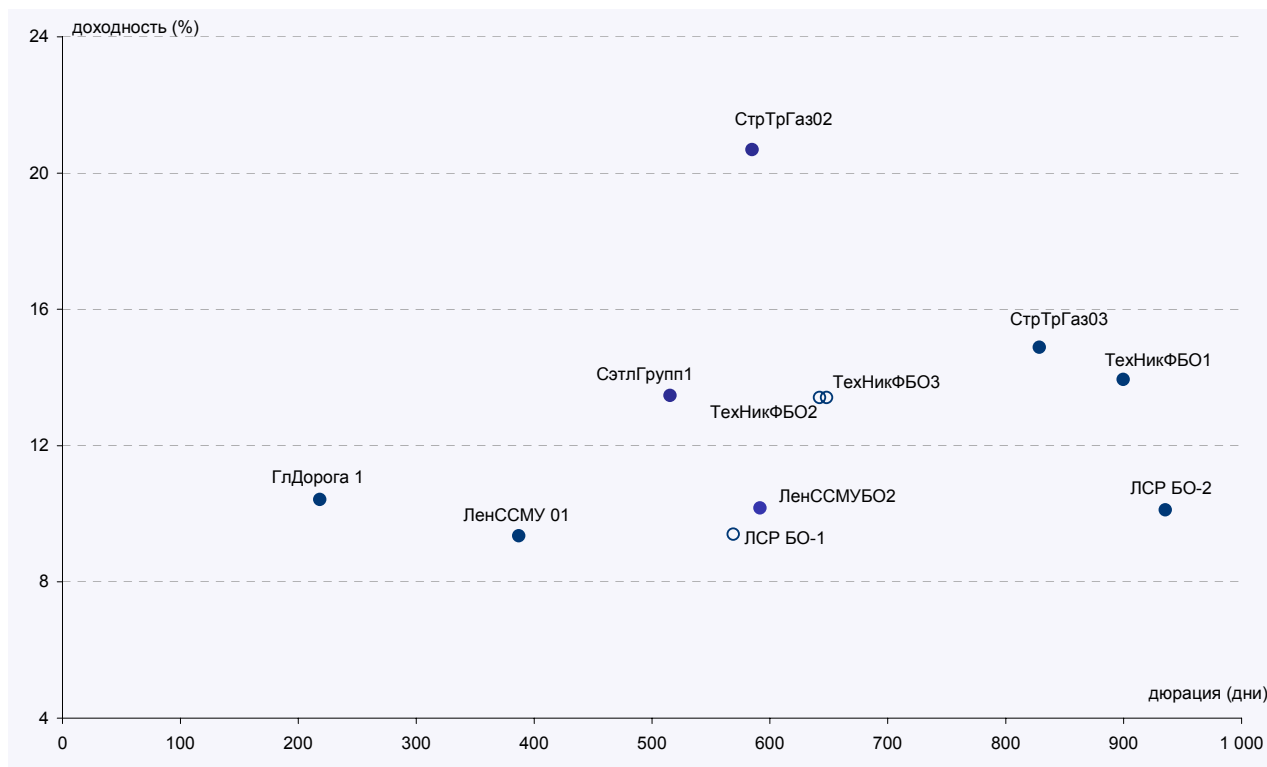
Потребсектор и АПК, Ритэйл



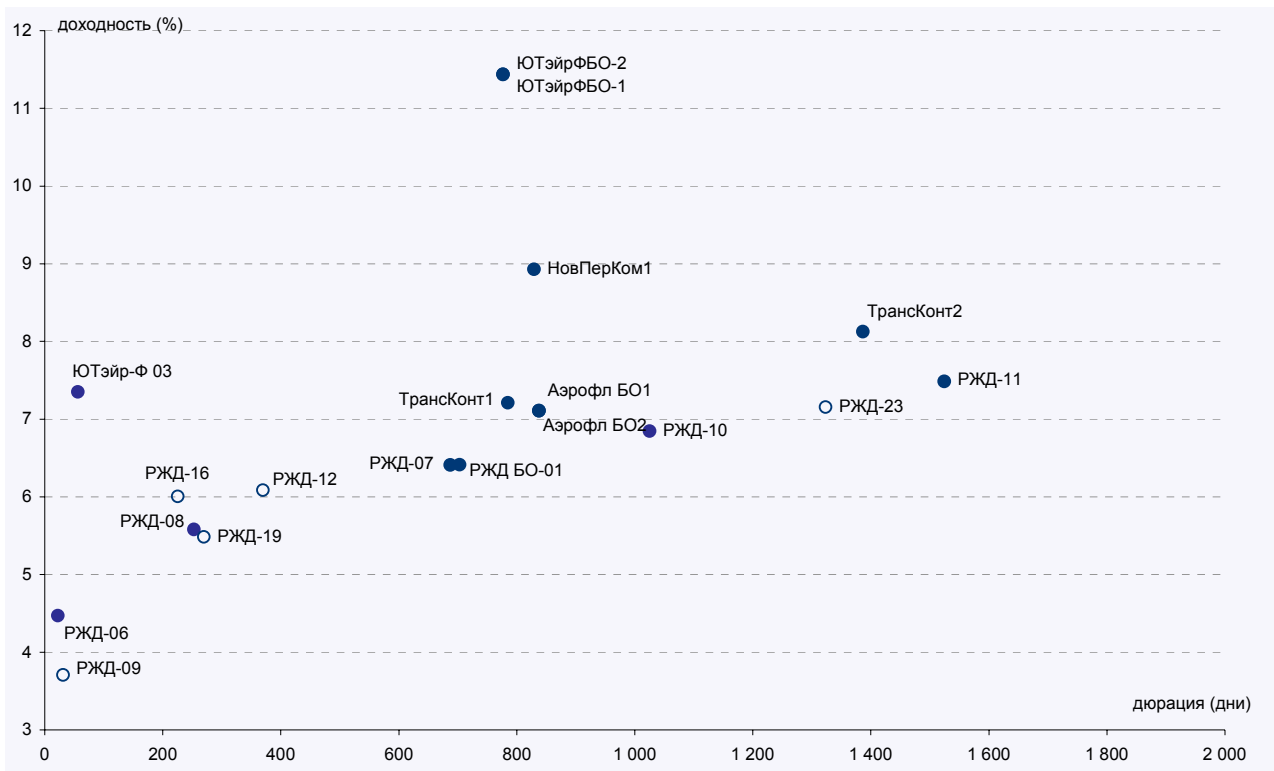
Телекоммуникации и медиа



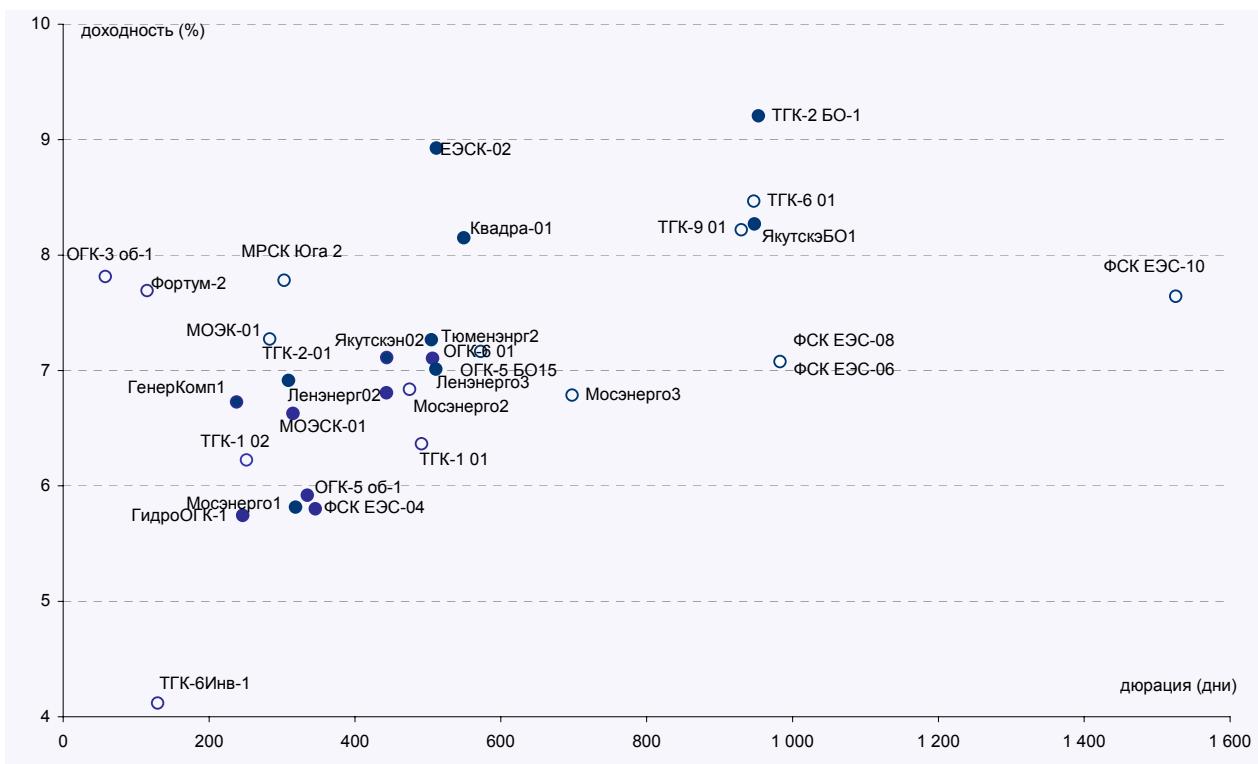
Строительство, девелопмент и стройматериалы



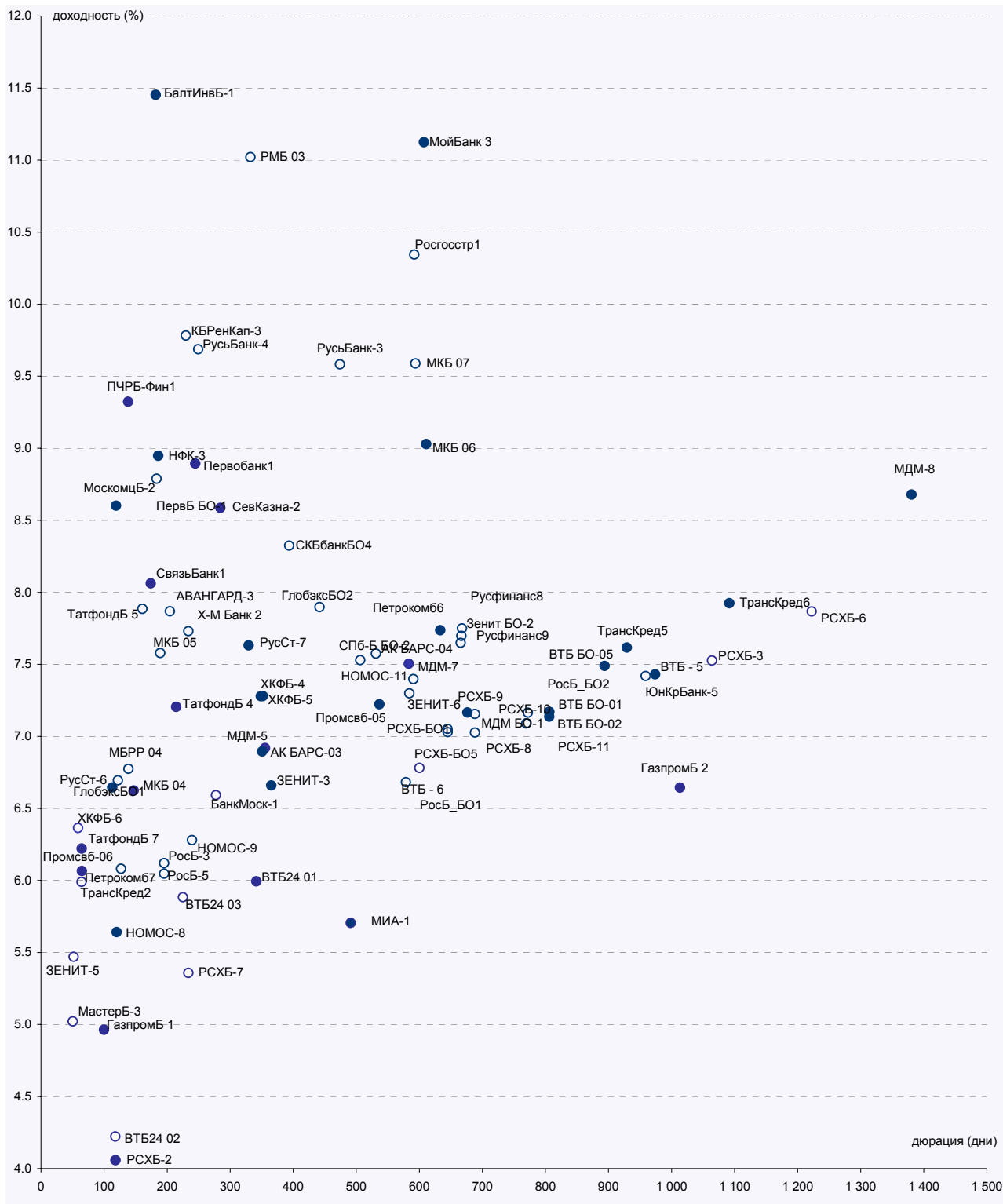
Транспорт



Энергетика



Финансовый сектор



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.