

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Монитор корпоративных событий

Корпоративные события

 Кирилл Сычев
 k.sychev@zenit.ru

 Евгений Чердаков
 e.cherdaikov@zenit.ru

ММК (-/Ва3/ВВ+): хороший операционный отчет по итогам 9М14, бумаги компании могут представлять интерес

В конце прошлой недели ММК опубликовал операционные результаты за 3К14 и по итогам 9М14 в целом. Мы позитивно оцениваем раскрытые показатели. Так, во 3К14 объемы выплавки стали и производства коксующегося концентрата остались на уровне предыдущего квартала и составили 3 381 тыс. тонн (-0.3% кв/кв) и 672 тыс. тонн соответственно. В то же время, производство ЖРС выросло на 8.4% кв/кв (до 919 тыс. тонн), а общие отгрузки металлопродукции немного снизились кв/кв (на 1.9%) и составили 3 180 тыс. тонн. Данные по итогам 9М14 в целом выглядят, на наш взгляд, более позитивно. С одной стороны, в условиях достижения очередных ценовых минимумов по металлургическому сырью ММК сократил выпуск ЖРС на 6.7% г/г (до 2 572 тыс. тонн), а коксующегося концентрата – на 5.8% г/г (до 2 055 тыс. тонн). С другой стороны, выпуск стали по итогам 9М14 вырос сразу на 10.3% г/г (до 9 959 тыс. тонн), тогда как производство товарной продукции – на 9.7% г/г (до 9 392 тыс. тонн). Отметим, что общий рост производства по итогам 9М14 был почти полностью обеспечен за счет объемов магнитогорской площадки, где выпуск горячекатаного листа вырос на 18.4% г/г (до 4 166 тыс. т), а оцинкованного проката – на 13.9% г/г (до 826 тыс. тонн). Общий выпуск на турецких мощностях ММК вырос по итогам 9М14 не так значительно (на 5.7% г/г) – хороший рост производства в сегменте оцинкованного проката (на 36.4% г/г) был в значительной мере сведен на нет сокращением выпуска проката с полимерным покрытием (на 23.3% г/г).

Несмотря на наметавшееся восстановление цен на металлопродукцию во 2К12, средние долларорые цены по итогам 9М14 снизились, в среднем, на 5.7% г/г, при этом цены экспортных поставок снизились лишь на 1.5% г/г, а общее снижение цен было обусловлено, главным образом, девальвацией рубля в течение этого года, с учетом того, что на экспорт отправляется только около 20% производства из-за более высокой ценовой привлекательности внутреннего рынка. Наиболее сильное падение цен, в разрезе отдельных сегментов, показали горячекатаный и листовой прокат, где долларорые цены снизились на 6-8% г/г, а также толстый лист (падение на 11% г/г), тогда как, например, средняя цена на оцинкованный прокат снизилась всего на 2.7% г/г. Принимая во внимания операционные результаты ММК, а также динамику цен на продукцию за 9М14 и финансовые показатели компании по итогам 1П14, мы полагаем, что снижение долларорой выручки ММК по итогам 9М14 может составить 5-8% г/г, тогда как рентабельность по EBITDA – достичь уровня в 18-19%.

На публичном рынке сейчас осталось лишь 2 выпуска компании (ММК 18, ММК 19) номиналом по 5 млрд. руб., а спред выпусков к ОФЗ заметно сузился в связи с опережающим ростом доходностей суверенных бумаг из-за украинского кризиса и связанного с ним ужесточения западных санкций. Так, текущие биды по выпускам ММК транслируются в премию к ОФЗ в 85-95 бп, тогда как в коротких рублевых бумагах НЛМК (ВВ+/Ваа3/ВВВ-) не наблюдается практически никакой активности, и лишь в длинном НЛМК БО-13 с дюрацией больше 2-х лет проходили крупные сделки со спредом около 60 бп к суверенной кривой. В этих условиях короткий выпуск ММК с годовой дюрацией и премией около 30 бп к НЛМК БО-13, как нам кажется, является более интересной покупкой.

Динамика операционных показателей ММК

Производство, тыс. тонн	9М14	9М13	%г
Железородное сырье	2 572	2 757	-6.7%
Концентрат коксующихся углей	2 055	2 181	-5.8%
Чугун	7 804	7 223	8.0%
Сталь	9 959	9 027	10.3%

Товарная металлопрод. ММК, вкл.	8 874	8 069	10.0%
Листовой прокат г/к	4 166	3 520	18.4%
Сортной прокат	1 377	1 386	-0.6%
Слябы и заготовка	71	9	x7.9
НВА-продукция, в т.ч.	3 259	3 153	3.4%
Листовой прокат х/к	1 082	1 098	-1.5%
Толстый лист (стан 5 000)	687	660	4.1%
Оцинкованный прокат	826	725	13.9%
Прокат с полимерн. покр.	280	296	-5.4%
Прочее	384	374	2.7%
Тов. металлопрод. ММК Metalurji, вкл.	518	490	5.7%
Листовой прокат г/к	49	44	11.4%
НВА-продукция, вкл.	469	445	5.4%
Оцинкованный прокат	292	214	36.4%
Прокат с полимерн. покр.	178	232	-23.3%
Тов. металлопрод. ММК-Метиз, вкл.	406	419	-3.1%
из продукции ММК	401	413	-2.9%

Производство, тыс. тонн	3К14	2К14	%кв
Железородное сырье	919	848	8.4%
Концентрат коксующихся углей	672	672	-
Чугун	2 629	2 571	2.3%
Сталь	3 381	3 390	-0.3%

Товарная металлопрод. ММК, вкл.	2 996	3 056	-2.0%
Листовой прокат г/к	1 413	1 413	-
Сортной прокат	463	465	-0.4%
Слябы и заготовка	5	59	-91.5%
НВА-продукция, в т.ч.	1 114	1 120	-0.5%
Листовой прокат х/к	332	383	-13.3%
Толстый лист (стан 5 000)	273	217	25.8%
Оцинкованный прокат	290	297	-2.4%
Прокат с полимерн. покр.	87	98	-11.2%
Прочее	132	125	5.6%
Тов. металлопрод. ММК Metalurji, вкл.	184	185	-0.5%
Листовой прокат г/к	21	16	31.3%
НВА-продукция, вкл.	164	168	-2.4%
Оцинкованный прокат	96	103	-6.8%
Прокат с полимерн. покр.	67	65	3.1%
Тов. металлопрод. ММК-Метиз, вкл.	142	145	-2.1%
из продукции ММК	141	143	-1.4%

Источник: Данные Компании, расчеты Банка ЗЕНИТ

Корпоративные события

Наталья Толстошеина Кирилл Сычев
n.tolstosheina@zenit.ru k.sychev@zenit.ru

Акрон (-/В1/В+): умеренно позитивные операционные результаты за 3К14, выпуски компании не отличаются высокой ликвидностью

На прошлой неделе Акрон, один из крупнейших производителей азотных и сложных удобрений, объявил операционные результаты за 3К14 и 9М14, которые мы оцениваем умеренно позитивно. За 9М14 компания увеличила объемы производства азотных удобрений на 4.3% г/г до 1 961.7 тыс. тонн на фоне роста выпуска карбамидо-аммиачной смеси на 21.1% г/г до 720.5 тыс. тонн. В свою очередь, хорошая динамика выпуска КАС стала следствием расширения мощности установки по выпуску КАС до 1 млн тонн в начале 2014 года. За 9М14 выпуск азофоски (NPK) увеличился на 3% г/г до 1 923.3 тыс. тонн, в результате общий объем производства Акронем сложных удобрений вырос на 2.4% г/г до 1 979.1 тыс. тонн. За 9М14 компания заметно нарастила выпуск продукции неорганической химии (+20.8% г/г до 610.3 тыс. тонн), в частности, за счет увеличения производства карбоната кальция на 52.1% г/г до 283.8 тыс. тонн и соляной кислоты на 27.8% г/г до 124 тыс. тонн. Кроме того, постепенный выход на производственную мощность ГОКа «Олений Ручей» позволил увеличить объем производства апатитового концентрата (фосфатного сырья) на 41.9% г/г до 630.5 тыс. тонн.

Результаты Акрона за отдельно взятый 3К14 также можно оценить как хорошие. В частности, за 3К14 выпуск продукции неорганической химии вырос на 27.5% кв/кв до 208.4 тыс. тонн, продукции органического синтеза - на 13.8% кв/кв до 55.4 тыс. тонн. Производство минеральных (азотных и сложных) удобрений за 3К14 практически не изменилось по сравнению с 3К13, составив 1 237.2 тыс. тонн. Кроме того, в 3К14 на основную продукцию Акрона наблюдался умеренный рост долларовых цен по сравнению с 3К13 и 2К14, в том числе в связи с перебоями с поставками газа в ряде стран, производящих азотные удобрения. Так, в 3К14 долларовые цены на NPK, аммиачную селитру, карбамид выросли в пределах 3.7%-7.5% кв/кв. В результате, за 9М14 в целом глубина падения цен на основную продукцию компании г/г была меньше по сравнению с 1П14. Учитывая данный факт, а также увеличение в 3К14 объемов выпуска продукции неорганической химии и органического синтеза, мы ожидаем увеличения темпов роста рублевой выручки за 9М14 в целом до 5%-10% по сравнению с 1П14. Следует отметить, что, поскольку основная часть выручки Акрона формируется за счет экспорта, одним из ключевых факторов роста рублевой выручки компании за 9М14, как и в 1П14, останется ослабление курса рубля к доллару.

Торгующиеся на долговом рынке облигации Акрона не отличаются высокой ликвидностью. Доходность облигаций Акрон БО-01 с дюрацией 0.97 года по последним сделкам составляет 10.6%, более коротких облигаций Акрон 04 и 05 с дюрацией 0.58 года - 11.78% (доходность по бидам - 12.35%).

Динамика операционных результатов Акрона за 9М14

тыс. тонн	9М14	9М13	%%
Аммиак*	71.9	115.4	-37.7%
Азотные удобрения*, в т.ч.	1 961.7	1 880.3	4.3%
Аммиачная селитра	1 055.2	1 056.6	-0.1%
Карбамид	186.0	228.7	-18.7%
КАС	720.5	595.0	21.1%
Сложные удобрения*, в т.ч.	1 979.1	1 933.6	2.4%
NPK (Азофоска)	1 923.3	1 867.2	3.0%
Смешанные удобрения	55.8	66.4	-16.0%
Органический синтез*, в т.ч.	146.2	142.8	2.4%
Метанол	10.4	10.5	-1.0%
Формалин	7.8	6.7	16.4%
КФС	128.7	126.4	1.8%
Неорганическая химия, в т.ч.	610.3	505.1	20.8%
Аммиачная селитра	157.4	173.3	-9.2%
Карбонат кальция	283.8	186.6	52.1%
Жидкая углекислота	40.2	43.4	-7.4%
Аргон	4.9	4.8	2.1%
Соляная кислота	124.0	97.0	27.8%
Пр-во апатитового концентр.	630.5	444.3	41.9%

* за вычетом внутреннего потребления

Источник: Данные Компании, расчеты Банка ЗЕНИТ

Первичный рынок

Чепрагин Дмитрий Кирилл Сычев
d.chepragin@zenit.ru k.sychev@zenit.ru

АКБ «Связь-Банк» (ВВ/-/ВВ): маркетируемый выпуск оценен справедливо

АКБ Связь-банк возвращает на рынок выпуск серии 04, исполнив сегодня по нему оферту и открыв также сегодня книгу заявок на вторичное размещение выпуска данной серии объемом до 5 млрд руб. Сбор заявок продлится 4 дня, до 23 октября, а техническое размещение на бирже запланировано на 24 октября. Срок займа составляет 6.5 лет, при этом условиями выпуска предусмотрена годовая оферта в октябре 2015 г.. Ставка купона определена на уровне 11.40% годовых, что с учетом цены размещения (не ниже 100%) соответствует доходности к оферте не более 11.72% годовых. Напомним, что впервые выпуск серии 04 был размещен два года назад также на сумму 5 млрд руб. Далее в течение двух лет банк не единожды успешно исполнял по нему оферту, а также вновь проводил его размещение. Последняя оферта и вторичное размещение прошли в апреле этого года, когда Связь-банк разместил выпуск на сумму 2.6 млрд руб. на полгода с итоговой доходностью на уровне 9.99% годовых на дюрации полгода.

По данным последней отчетности финансовый профиль Связь-Банка произвел в целом нейтральное впечатление. В 1П14 Связь-банк, как и большинство российских банков, был подвержен отраслевым рискам, в связи с чем, у банка наблюдалось сжатие баланса по сравнению с началом года, что в первую очередь было обусловлено почти двукратным сокращением подушки ликвидности. В тоже время в 1П14 Связь-Банк нарастил валовой кредитный портфель на 12.9% к началу года, при этом сделал это за счет привлечения новых, на наш взгляд, качественных заемщиков: ОАО «МРСК Центра и Приволжья», ОАО «Ростелеком», ОАО «Авиакомпания «Сибирь», ООО «Объединенные кондитеры», ООО «Дженсер сервис» и т.д. Также ключевым драйвером роста кредитного портфеля стал сегмент ипотечного кредитования, а именно военная ипотека, а также социально ориентированные ипотечные кредиты на покупку квартир в Москве и Подмосковье. Рост портфеля благодаря выдаче обеспеченных кредитов и увеличению финансирования компаний такого уровня в дальнейшем, по нашему мнению, могут позволить банку снизить риски с возрастающим уровнем проблемной задолженности, но на данный момент Банк все же ощущает заметное негативное влияние ухудшение качества активов. Так показатель стоимости риска не опустился ниже 4.4%, и по-прежнему превысил показатель чистой процентной маржи, который по итогам 1П14 составил 4%. В итоге требуемый высокий уровень резервных отчислений, а также убыток от обесценения ряда инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи оказали давление на чистую прибыль, тем самым снизив показатель по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 25% до 491 млн руб. Отметим также, что для показателя оказалась недостаточной поддержка со стороны административных расходов, которые были заметно снижены с 72% до 58% г/г. В качестве сильной стороны банка стоит сказать, что несмотря на сокращение чистой прибыли, Связь-банк не испытывает проблем с достаточностью капитала, который существенно превышает нормативы регулятора (на 01.10.2014 Н1 – 12.78%). В качестве условно негативного момента отчетности можно выделить разрыв ликвидности на годовом горизонте в размере 28 млрд руб. (в 1.5 раза превышает капитал банка) по данным отчетности за 2013 г., на который на фоне нестабильной конъюнктуры рынка все же могут обратить внимание инвесторы в ходе размещения.

На текущий момент Связь-Банк довольно широко представлен на российском рынке облигаций, помимо маркетируемого выпуска на рынке обращается еще четыре выпуска. В тоже время все выпуски эмитента сосредоточены в районе полугодовой дюрации и характеризуются низкой ликвидностью, тем самым нерепрезентативны. При выборе ориентира, на наш взгляд, все-таки лучше обратить внимание на недавние размещения. Так ближе к середине октября Татфондбанк провел вторичное размещение схожего по дюрации выпуска серии БО-11. Выпуск был размещен в полном объеме, а итоговая доходность была сформирована на уровне 12.66% годовых, при этом сейчас бумаги торгуются с доходностью 13.05% годовых. Заявленные ориентеры доходности по размещаемому выпуску соответствуют спреду к кривой ОФЗ не более 300 бп., что транслируется в дисконт в размере 140 бп. к Татфондбанку, а также соответствует доходностям близкого по рейтингам Промсвязьбанка. В целом маркетируемый прайсинг нам видится адекватным, существенный дисконт к Татфондбанку объясняется рейтинговым различием банков, а предлагаемая премия к ОФЗ на уровне Промсвязьбанка, - наличием у эмитента сильного акционера.

Связь-Банк, 04 (вторичное)

Основные параметры выпусков

Эмитент	ОАО АКБ «Связь-Банк»
Рейтинги (S&P/M/F)	ВВ / - / ВВ
Льготный список ЦБ	да
Серия 04	до 5 000
Срок обращения	6.5 лет
Купонный период	182 день
Купон	11.40%
Ориентир по УТР	не более 11.72% годовых
Дюрация	1 год
Размещение на ФБ ММВБ	24 октября 2014 г.
Агент по размещению	ОАО АКБ «Связь-Банк»

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

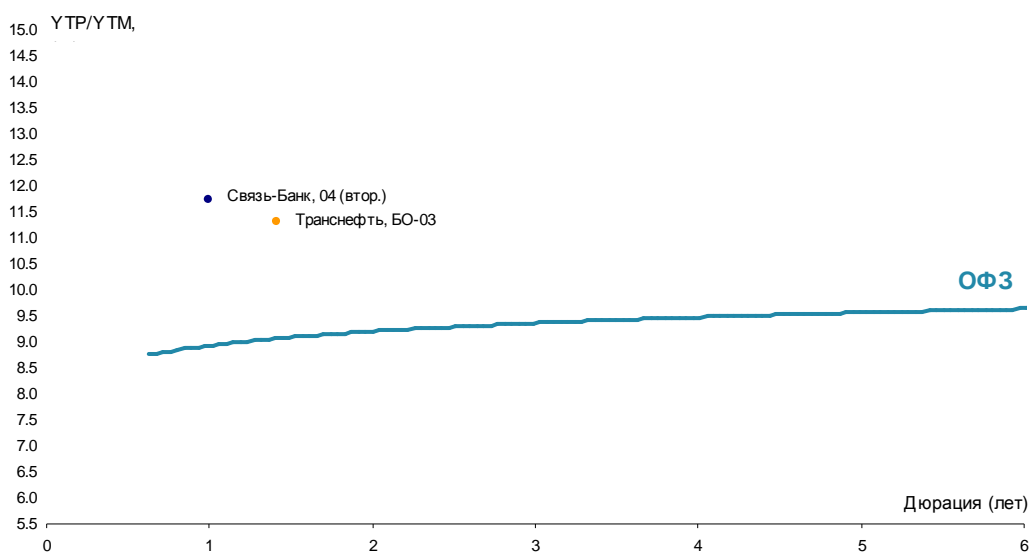
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашения
Трансфин-М, БО-33	NR	нет	2 500	н/д	17.10.2014	21.10.2014	н/д	н/д / 10 лет
Транснефть, БО-03	BBB- / Baa1 / -	да	15 000	11.30	15.10.2014	22.10.2014	нет / 1.42 г	1.5 г / 10 лет
Русфинанс Банк, БО-11	BBB- / Ba1 / BBB	да	5 000	н/д	20.10.2014	23.10.2014	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Связь-Банк, 04 (вторичное)	BB / - / BB	да	до 5 000	не более 11.72	23.10.2014	24.10.2014	нет / 1 г	1 г / 6.5 лет

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Последние размещения: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация Дюрация
Открытие Холдинг, БО-04	NR	нет	5 000	н/д / 100%	12.89-13.42	13.42	16.10.2014	нет / 1.41 г
Фольксваген Банк Рус, 09	BBB- / - / -	да	5 000	н/д / 100%	11.30-11.73	11.62	16.10.2014	нет / 1.84 г
Трансфин-М, БО-25	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.78	15.10.2014	нет / 1 г
Фольксваген Банк Рус, 08	BBB- / - / -	да	5 000	н/д / 100%	11.30-11.73	11.62	15.10.2014	нет / 1.84 г
Авангард-Агро, 01	NR	нет	3 000	н/д / 100%	12.10-12.63	12.36	14.10.2014	нет / 1 г
Трансфин-М, БО-34	NR	нет	2 500	н/д / 100%	н/д	10.25	13.10.2014	нет / 3.39 г
Россельхозбанк, БО-14	- / Baa3 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.41	13.10.2014	нет / 6.27 г
Россельхозбанк, БО-13	- / Baa3 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.41	10.10.2014	нет / 6.27 г
Русфинанс Банк, 14	BBB- / Ba1 / BBB	да	4 000	1.5 / 100%	11.51-11.73	11.73	08.10.2014	нет / 1.42 г
Татфондбанк, БО-11 (допвыпуск)	B / B2 / -	да	1 000	н/д / 100%	12.66	12.66	07.10.2014	нет / 0.91 г
Промсвязьбанк, БО-06	BB- / Ba3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	12.04-12.68	12.36	02.10.2014	нет / 1 г
Росбанк, А7	- / Baa3 / BBB	да	3 000	2.4 / 100%	11.04-11.57	11.09	30.09.2014	нет / 1 г
АКБ Пересвет, БО-01	B+ / - / -	да	3 000	н/д / 100%	13.37-13.92	13.65	29.09.2014	нет / 0.72 г
Российский Капитал, БО-01 (вторич.)	- / - / B+	да	2 385	н/д / 100%	н/д	12.34	29.09.2014	0.93 г / 2 г
Газпромбанк, БО-10	BBB- / Baa3 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	11.30-11.57	11.09	26.09.2014	нет / 1 г
МОЭСК, БО-04	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	11.30-11.83	11.30	25.09.2014	нет / 2.62 г
Трансфин-М, БО-28	BBB- / Baa3 / BBB	да	5 000	н/д / 100%	н/д	10.78	23.09.2014	нет / 4.01 г
Райффайзенбанк, БО-04	BBB- / Baa3 / BBB	да	10 000	н/д / 100%	10.78-11.04	10.78	22.09.2014	нет / 1 г
Альфа-Банк, БО-13	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	11.62-12.04	11.99	18.09.2014	нет / 1.84 г
Альфа-Банк, БО-14	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	12.04-12.36	12.31	18.09.2014	нет / 2.60 г



Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации	Юлия Шабанова	j.shabanova@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	m.simagin@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции	Облигации	research@zenit.ru firesearch@zenit.ru
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	k.sychev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Евгений Чердаков	e.cherdakov@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Акции	Евгения Лобачева	evgenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации	Денис Ручкин	d.ruchkin@zenit.ru
	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Вера Панова	vera.panova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2014 Банк ЗЕНИТ.