



Еженедельный обзор рынков: 27.10 – 03.11.2023г

АКЦИИ

Американские фондовые индексы продемонстрировали самый большой недельный рост за год. Поводом для резкого коррекционного ралли стало снижение доходностей длинных казначейских облигаций США на умеренных по сравнению с опасениями планах казначейства по размещениям, смягчении риторики Пауэлла и публикации данных, указывающих на ослабление рынка труда.

Российский рынок скорректировался, отыгрывая сильный рубль и новый пакет санкций со стороны США. В фокусе было обвальное падение акций СПБ биржи, выкуп бумаг у нерезидентов со стороны HeadHunter, промежуточные дивиденды Норникеля и IPO Henderson.

Китайские рынки сумели закрыться в легком плюсе. Переменчивость инвестиционных домов, пуск и неустойчивые, но сигналы о возврате нерезидентов на рынок и позитив на глобальных площадках не дали китайским биржам скатиться в красную зону.

ОБЛИГАЦИИ

Ставки UST снизились в пределах 25 б.п. на фоне сохранения ставки ФРС на текущих значениях, а также слабой статистики по рынку труда. Возможность для дальнейшего повышения ставок сохраняется, но текущие финансовые условия характеризуются как жесткие. Последнее стало причиной переоценки в сторону повышения вероятности окончания цикла ужесточения политики ФРС, что нашло отражение в существенном снижении доходностей.

Доходности ОФЗ существенно снизились на 20-100 б.п. на фоне успешных аукционов Минфина. Рекордные по объему спроса аукционы Минфина по размещению ОФЗ с фиксированным купоном привели к ралли на рынке гос. бумаг. При этом относительно ключевой ставки в 15% текущие уровни доходностей выглядят заниженными.

ВАЛЮТЫ

Рубль продолжает курс на укрепление, шекель возвращает позиции. Рубль инерционно прибавляет по отношению к доллару, игнорируя как новые санкции, так и неоднозначные макроданные. Среди других валютных пар отмечаем оправданные усилия ЦБ Израиля по укреплению шекеля и падение индекса доллара после смягчения риторики ФРС.

ТОВАРНЫЙ РЫНОК

Сигналы об улучшении взаимоотношений Китая и Австралии вызвали ралли на рынках черной металлургии. После первого с 2016 года визита премьер-министра Австралии в Пекин и обнадеживающих итогов его беседы с Си Цзиньпином цены на коксующийся уголь и железную руду резко пошли вверх. В ценах на энергоносители отмечаем коррекцию на фоне ухудшения рыночной конъюнктуры, а драгоценные металлы перешли к снижению после выходы слабой статистики в США, что, вероятно, замедлит инфляцию и приведет к росту реальной ставки.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2023г
Индексы акций				
S&P 500	4 358,3	5,9%	1,2%	13,5%
Nasdaq Comp	13 478,3	6,6%	0,3%	28,8%
Euro Stoxx 600	444,2	3,4%	-0,2%	4,6%
Shanghai Comp	3 030,8	0,4%	-2,6%	-1,9%
Мосбиржи	3 208,6	-0,5%	2,0%	49,0%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,6%	-27	-21	69
Germany Bunds	2,6%	-19	-24	8
UK Gilts	4,3%	-26	-29	62
China Bonds	2,7%	-5	-5	-20
Russia OFZ	11,9%	-46	-36	179
Валютный рынок				
EUR/USD	1,07	1,6%	1,4%	0,3%
USD/CNY	7,30	-0,2%	0,0%	5,5%
USD/RUB	92,4	-1,8%	-8,6%	24,4%
EUR/RUB	98,9	-0,6%	-6,9%	24,9%
CNY/RUB	12,7	-1,1%	-8,4%	21,7%
Товарный рынок				
Нефть Brent, \$/барр.	84,9	-6,2%	0,4%	-1,2%
Нефть Urals, \$/барр.	73,8	-1,4%	0,2%	31,1%
Медь, \$/т	8 100,9	1,1%	1,4%	-3,4%
Алюминий, \$/т	2 254,0	1,0%	0,6%	-5,2%
Золото, \$/унц.	1 992,3	-0,7%	8,7%	9,2%

Асатуров Константин (Управляющий директор)
kasaturov@sistema-capital.com

Костин Антон (Руководитель инвестиционного блока)
akostin@sistema-capital.com

Терпелов Дмитрий (Портфельный управляющий)
dterpelov@sistema-capital.com

Митрофанов Павел (Портфельный управляющий)
pmitrofanov@sistema-capital.com



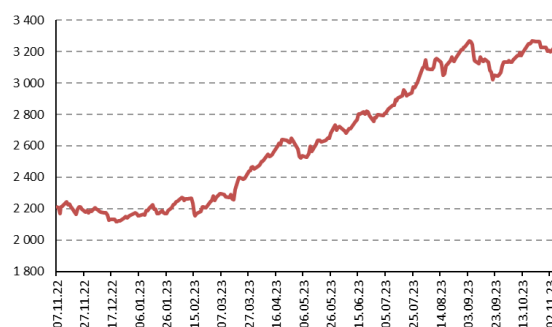
Глобальные рынки акций и сырья

- Американские индексы выросли по итогам недели.** Триггером для выкупа недавней коррекции стало снижение доходностей длинных казначейских облигаций США на умеренных по сравнению с опасениями планах казначейства США по размещениям, смягчении риторики Пауэлла и публикации данных, указывающих на ослабление рынка труда. Среди корпоративных событий отметим слабый по сравнению с ожиданиями аналитиков прогноз по выручке менеджмента Apple на рождественский квартал и принятие руководством Western Digital решения по разделению компании по двум сегментам, жестких дисков и флэш накопителей. В лидерах роста были бумаги Paramount Global: операционная прибыль компании в 3К23 выросла на 10% г/г и превысила ожидания аналитиков на фоне более быстрого по сравнению с прогнозами сокращения убытков стримингового подразделения. В аутсайдерах акции Paycom Software: результаты и прогнозы оказались ниже ожиданий, так как внедрение клиентами решения Vetі, снижающего количество ошибок в начислении заработной платы, привело к каннибализации других продуктов компании.
- Российский рынок незначительно снизился по итогам прошлой недели.** При этом рубль смог окрепнуть почти на 2%. Главной новостью недели стал очередной пакет санкций США: помимо увеличения числа российских банков в SDN списке, в этот раз под американские ограничения попали «Артик СПГ 2», АФК Система и СПб биржа. Последняя пострадала больше остальных: торги иностранными бумагами, включая гонконгские акции, приостановлены на неопределенный срок. Из других событий выделим хорошие данные торгов за октябрь Мосбиржи, слабые операционные результаты О'КЕЙ за 3К23, сильную финансовую отчетность у Полиметалл и Сбера и нейтральную у Fix Price за 9М23, а также рекомендацию СД Норникеля по выплате промежуточного дивиденда в размере 915,33 рублей на акцию и потенциальное дробление его акций в пропорции 1:100. Кроме того, отметим произошедшее IPO Henderson и анонсированный HeadHunter выкуп акций для «недружественных» нерезидентов и параллельно обмен расписок на акции МКАО «Хэдхантер» для резидентов и «дружественных» нерезидентов.
- Китайские биржи незначительно прибавляют на фоне возврата нерезидентов.** И хотя все еще выходят данные по рекордному оттоку нерезидентов с фондового рынка в октябре, а в 3К23 впервые за 25 лет фиксируется дефицит прямых иностранных инвестиций в экономику Поднебесной, неожиданные притоки зарубежных денег за последние три торговые сессии сменили картинку на китайских площадках на обнадеживающую. Финальным аккордом стал рост международных площадок, которые подтянули за собой как шанхайскую, так и гонконгскую биржи: последним в итоге удалось закрыть прошлую неделю в легком плюсе. Худшим активом на этот раз стал Haidilao International, который анонсировал приобретение крупного отеля в Японии у своей бывшей дочерней структуры: помимо явного аффилированного характера сделки, инвесторов расстроило, что развитие гостиницы потребует относительно больших капитальных вложений. А лучшей бумагой прошлой недели стали акции Xiaomi, прогноз по которым был улучшен со стороны ряда инвестиционных домов.
- Нефть потеряла 6% на фоне ухудшения рыночной конъюнктуры.** По мере снижения опасений инвесторов касательно ситуации на Ближнем Востоке, соотношение спроса и предложения вновь начало играть главенствующую роль на рынке. Последний фактор в моменте играет против нефти, в связи с чем, видимо, Россия и Саудовская Аравия уже успели заявить о продлении добровольных сокращений добычи до конца 2024. Еженедельная статистика в США была нейтральной: запасы нефти выросли на 0,8 млн бар. (ожидали повышение на 1,3 млн бар.), добыча не изменилась и осталась на уровне 13,2 млн бар. в сутки, а количество вышек снизилось на 8 до 496 единиц.

Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю	
		рост	падение
Акции США			
Paramount Global	13,8	28,6%	
Generac	104,9	27,6%	
Warner Bro. Discovery	11,8	23,3%	
Match Group	29,4		-13,4%
On Semiconductor	68,3		-18,3%
Paycom Software	159,0		-33,8%
Российские акции			
Мосбиржа	205,5	7,3%	
МКАО ВК	632,4	7,2%	
НЛМК	199,36	3,8%	
АФК Система	16,8		-2,5%
Полус	11 363,5		-2,5%
Детский Мир	69,2		-3,2%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

Динамика индекса Мосбиржи



Динамика индекса S&P 500





Инструменты с фиксированной доходностью

Ставки UST снизились в пределах 25 б.п. на фоне сохранения ставки ФРС на текущих значениях, а также слабой статистики по рынку труда. На прошедшем заседании ФРС США, как и ожидалось, оставила ставку на уровне 5.25 - 5.50%. Несмотря на неизменность формулировок в пресс-релизе, регулятор отметил ужесточение финансовых условий, но не исключил возможность дополнительного повышения ставок. При этом текущего замедления экономики пока еще не достаточно для возвращения инфляции к таргету в 2%, так как многие заемщики еще не рефинансировали свои займы по новым ставкам. Вероятность рецессии по прежнему отсутствует в базовом прогнозе.

После заседания рынки переоценили в сторону повышения вероятность окончания цикла ужесточения политики ФРС, что нашло отражение в существенном снижении доходностей. Данные по рынку труда, вышедшие в пятницу, как минимум не изменили настроений участников: рост безработицы до 3.9% vs 3.8% в сентябре, снижение темпа роста зарплат 0.2% vs 0.3%.

Банк Англии также оставил ключевую ставку на текущем уровне 5.25%, отметил существенное отклонение инфляции от таргета (6.7% vs 2%), в связи с чем планирует сохранять жесткую ДКП на протяжении длительного времени.

Доходности ОФЗ существенно снизились на 20-100 б.п. на фоне успешных аукционов Минфина. Первую половину недели цены гос.бумаг продолжили снижение, отыгрывая повышение ключевой ставки на 200бп (консенсус +100бп) по итогам заседания ЦБ РФ 27.10.23. На проведенных в среду аукционах по размещению ОФЗ были предложены два выпуска с постоянным купоном и сроком до погашения 10 и 18 лет. Первый из них был размещен на 71 млрд. руб. при рекордном спросе в размере 111 млрд. руб. с доходность 12,5% годовых, а премия по доходности составила лишь 3 б.п. Объем размещения 18-ти летней бумаги составил 19 млрд. руб. – максимальный объем, доступный для размещения в этом выпуске.

Сразу после аукционов цены ОФЗ перешли к росту, который по итогам недели составил до 3.5% на длинном участке кривой. При этом сама кривая на отрезке от трех лет стала плоской вокруг доходности 12% годовых. На фоне ключевой ставки 15% и комментариев ЦБ РФ о длительном удержании ставки на повышенном уровне доходности гос. бумаг выглядят заниженными. Возможным объяснением текущей ситуации может быть закрытие коротких позиций одним или несколькими крупными участниками и низкой ликвидностью рынка в отсутствии нерезидентов.

Традиционно публикуемые данные по недельной инфляции показали некоторое снижение этого показателя до 0.14% vs 0.24% недель ранее. При этом в пересчете на год инфляция в октябре сравнима с сентябрьской, составляет ~10% годовых при долгосрочной цели 4%.

Сегмент/география	УТМ	Изменение значений индексов облигаций			
		неделя	месяц	год	с начала 2023г
Еврооблигации (USD)					
US Treasuries	4,5%	1,5%	1,7%	1,8%	-0,9%
US IG	5,8%	2,1%	2,0%	5,6%	0,6%
US HY	6,7%	2,8%	2,5%	9,7%	7,2%
Рублевые облигации					
ОФЗ	12,0%	2,1%	2,6%	1,0%	-1,1%
Муниципальные	12,7%	0,0%	0,4%	2,8%	1,0%
Корпоративные	13,4%	1,2%	1,6%	-1,6%	-2,3%

УТМ - доходность к погашению/опциону-колл(пут)

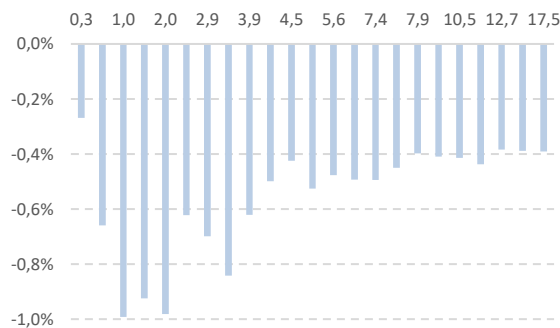
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)

Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон

Источник: Bloomberg, Московская биржа, УК Система Капитал

Снижение доходностей ОФЗ за неделю в зависимости от срока погашения, %абс



Источник: открытые источники, УК Система Капитал

Центробанк	Ставка	Заседание	Прогноз
ФРС США	5,5%	13 декабря	5,5%
ЕЦБ	4,5%	14 декабря	4,5%
ЦБ РФ	15,0%	15 декабря	15,0-15,5%

Источник: Центробанки, УК Система Капитал



Макроэкономическая статистика

Статистика на прошедшей неделе была в целом умеренно негативной. В США впервые за долгое время вышла довольно слабая статистика по рынку труда, что в том числе привело к смягчению риторики ФРС и даже позволило подрасти рынку акций. В ЕС, Германии и Японии также можно было наблюдать макроэкономические показатели либо соответствующие консенсусу, либо недотягивающие до него, что, однако, все равно не препятствовало росту и их бирж. Парадоксально, но даже очень слабая статистика в Поднебесной, особенно в части торгового баланса за октябрь, не помешала отскоку китайских индексов, воодушевленных некоторыми сигналами о возвращении нерезидентов. В других развивающихся странах все было разнонаправленно: хорошую статистику отмечаем в Мексике, нейтральную - в Бразилии, ЮАР, Индии и России, слабую - в Саудовской Аравии и Индонезии.

Эта неделя в части макроэкономической статистики будет менее насыщенной, но все же довольно значимой в части показателей. Ждем целую порцию данных по экономике Великобритании, но в особенности темпы роста ВВП. Кроме того, выйдут важные цифры по инфляции в Германии и Японии, а также по динамике розничных продаж в ЕС. В развивающихся странах в первую очередь выделяем заседание ЦБ Мексики и показатели потребительской и производственной инфляции в Китае. Помимо этого, будем следить за изменением розничных продаж в Бразилии и Индонезии, торговым балансом в России и динамикой промышленного производства в Индии и Саудовской Аравии.

Что есть что в статистике. Purchasing Managers' Index (PMI) – индекс деловой активности, который считается на основе опросов компаний из различных отраслей и стран. Менеджеров опрашивают про новые заказы, производство, рабочие места, поставки от поставщиков и запасы. Все инвесторы хотели бы иметь такой показатель, который заранее скажет, что в экономике начался новый тренд, но обычная статистика в этом сильно запаздывает, поэтому в наших таблицах многие показатели показаны только за прошлый, если не позапрошлый месяц. PMI хорошо зарекомендовал себя как один из самых оперативных барометров. Можно выделить 3 основных типа, за которыми следит рынок: промышленность, сервисные услуги и композитный индекс из двух предыдущих. Индекс принимает значения от 0 до 100, где 50 пунктов считаются нейтральным состоянием и цифры ниже или выше указывают на сокращение или рост сектора. Популярных провайдеров этого индекса несколько, что зачастую еще зависит от конкретной страны.

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
31 окт	Japan	Unemployment rate	Сентябрь	2,6%	2,6%	2,7%	--
31 окт	Japan	Industrial Production MoM Prel.	Сентябрь	0,2%	2,5%	-0,7%	--
31 окт	Japan	Retail Sales MoM	Сентябрь	-0,1%	-0,1%	0,1%	0,2%
31 окт	China	NBS General PMI	Октябрь	50,7	52,2	52,0	--
31 окт	Japan	Interest rate decision		-0,1%	-0,1%	-0,1%	--
31 окт	SAR	GDP YoY	3К23	-4,5%	0,3%	1,2%	--
31 окт	Germany	Retail Sales MoM	Сентябрь	-0,8%	0,5%	-1,2%	--
31 окт	EU	GDP QoQ Flash	3К23	-0,1%	0,0%	0,1%	0,2%
31 окт	EU	CPI MoM Flash	Сентябрь	0,1%	0,5%	0,3%	--
31 окт	Brazil	Unemployment rate	Сентябрь	7,7%	7,7%	7,8%	--
31 окт	Mexico	GDP YoY Prel.	3К23	3,3%	3,2%	3,6%	--
31 окт	ZA	Trade Balance	Сентябрь	13,18 ZAR	12B ZAR	13,3B ZAR	12,6B ZAR
1 ноя	ID	CPI YoY	Октябрь	2,6%	2,6%	2,3%	--
1 ноя	Brazil	Industrial Production YoY	Сентябрь	0,6%	0,7%	0,5%	--
1 ноя	USA	ADP Employment Change	Сентябрь	113K	150K	89K	--
1 ноя	Russia	Unemployment rate	Сентябрь	3,0%	3,0%	3,0%	--
1 ноя	Russia	Retail Sales YoY	Сентябрь	12,2%	11,2%	11,0%	--
1 ноя	Russia	GDP YoY	Сентябрь	5,2%	3,6%	5,2%	--
1 ноя	Brazil	Trade Balance	Октябрь	9B USD	9B USD	8,9B USD	--
1 ноя	USA	FOMC Rate Decision		5,5%	5,5%	5,5%	--
2 ноя	Brazil	Interest rate decision		12,25%	12,25%	12,75%	--
2 ноя	Germany	Unemployment rate	Октябрь	5,8%	5,8%	5,7%	--
2 ноя	UK	Interest rate decision		5,25%	5,25%	5,25%	--
2 ноя	USA	Initial Jobless Claims	28 окт	217K	210K	210K	212K
3 ноя	China	Caixin Composite PMI	Октябрь	50,0	51,0	50,9	--
3 ноя	India	S&P Global Composite PMI	Октябрь	58,4	60,1	61,0	--
3 ноя	Russia	S&P Global Composite PMI	Октябрь	53,6	54,2	54,7	--
3 ноя	Germany	Trade Balance	Сентябрь	16,5B EUR	16,3B EUR	16,6B EUR	17,7B EUR
3 ноя	ZA	S&P Global PMI	Октябрь	48,9	51,1	49,9	--
3 ноя	UK	S&P Global Composite PMI Final	Октябрь	48,7	48,6	48,5	--
3 ноя	EU	Unemployment rate	Сентябрь	6,5%	6,4%	6,4%	--
3 ноя	USA	Unemployment rate	Октябрь	3,9%	3,8%	3,8%	--
5 ноя	SAR	Riyad Bank PMI	Октябрь	58,4	57,0	57,2	--
6 ноя	Japan	Jibun Bank Composite PMI Final	Октябрь	50,5	49,9	52,1	--
6 ноя	ID	GDP YoY	3К23	4,9%	5,0%	5,2%	--
6 ноя	Germany	HCOB Composite PMI Final	Октябрь	45,9	45,8	46,4	--
6 ноя	EU	HCOB Composite PMI Final	Октябрь	46,5	46,5	47,2	--
7 ноя	China	Trade Balance	Октябрь	56,5B USD	82B USD	77,7B USD	--
7 ноя	EU	PPI MoM	Сентябрь	0,5%	0,5%	0,6%	0,7%
7 ноя	USA	Trade Balance	Сентябрь	-61,5B USD	-59,9B USD	-58,3B USD	--

Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
8 ноя	Germany	CPI MoM Final	Октябрь	--	0,0%	0,3%	--
8 ноя	EU	Retail Sales MoM	Сентябрь	--	-0,2%	-1,2%	--
8 ноя	Brazil	Retail Sales YoY	Сентябрь	--	2,5%	2,3%	--
9 ноя	China	CPI YoY	Октябрь	--	-0,1%	0,0%	--
9 ноя	China	PPI YoY	Октябрь	--	-2,7%	-2,5%	--
9 ноя	ID	Retail Sales YoY	Сентябрь	--	2,9%	1,1%	--
9 ноя	SAR	Industrial Production YoY	Сентябрь	--	-10,0%	-12,2%	--
9 ноя	Mexico	CPI YoY	Октябрь	--	4,3%	4,5%	--
9 ноя	USA	Initial Jobless Claims	4 ноя	--	218K	217K	--
9 ноя	Mexico	Interest rate decision		--	11,25%	11,25%	--
10 ноя	UK	GDP QoQ Prel.	3К23	--	-0,1%	0,2%	--
10 ноя	UK	GDP MoM	Сентябрь	--	0,0%	0,2%	--
10 ноя	UK	Industrial Production MoM	Сентябрь	--	0,1%	-0,7%	--
10 ноя	UK	Trade Balance	Сентябрь	--	-3,6B GBP	-3,4B GBP	--
10 ноя	Brazil	CPI YoY	Октябрь	--	4,9%	5,2%	--
10 ноя	India	Industrial Production YoY	Сентябрь	--	4,2%	10,3%	--
10 ноя	Mexico	Industrial Production YoY	Сентябрь	--	4,4%	5,2%	--
10 ноя	Russia	Trade Balance	Сентябрь	--	12,6B RUB	11B RUB	--
10 ноя	Russia	CPI YoY	Октябрь	--	6,7%	6,0%	--
13 ноя	Japan	PPI MoM	Октябрь	--	-0,2%	-0,3%	--
13 ноя	India	CPI YoY	Октябрь	--	5,0%	5,0%	--

Данные из открытых источников



ООО УК «Система Капитал». Российская Федерация, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Даниловский, пр-кт Андропова д.18 к.1., телефон: +7 (495) 228-15-05, +7 (800) 737-77-00, www.sistema-capital.com. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13853-001000 выдана Центральным Банком Российской Федерации (Банк России) 13.03.2014 г., лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00041, выдана ФКЦБ России 17.01.2001 г. Представленные материалы и информация (далее - материал) не являются предложением финансовых инструментов, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в них, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО УК «Система Капитал» (далее – Компания) не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленных материалах и информации.

Настоящий материал подготовлен работниками Компании исключительно в информационных целях, содержит исключительно личное мнение работников и не направлен на побуждение Вас к приобретению финансовых инструментов, упомянутых в нем. Содержащиеся в материале информация и мнения были собраны или получены на основании информации, полученной из источников, которые, по мнению работников, являются надежными и достоверными. В настоящем материале не дается ни прямых, ни косвенных заявлений или гарантий в отношении точности, полноты или надежности содержащейся в нем информации, полноты обзора ценных бумаг, рынков или исследований, указанных в настоящем материале. Любое мнение, выраженное в настоящем материале, может быть изменено без предварительного уведомления, и может отличаться или даже быть противоположным мнению, изложенному в других материалах Компании. Любые суждения или мнения, представленные в настоящем материале, актуальны на момент публикации настоящего материала. Если дата настоящего материала неактуальна, его содержание может не отражать текущее мнение работников Компании и текущую ситуацию на рынке. Цены, указанные в настоящем материале представлены исключительно для информации и не являются оценкой конкретной ценной бумаги или другого инструмента. Компания не гарантирует, что сделка, которая возможно будет заключена, будет совершена по указанным здесь ценам. Настоящий материал не следует рассматривать в качестве предложения или побудительной причины принять участие в инвестиционной деятельности, и на него нельзя рассчитывать как на заверение того, что какая-либо конкретная транзакция может быть осуществима по указанной в материале цене. Инвесторам следует самим принимать решения об обоснованности инвестиций в каждый финансовый инструмент или инвестиционных стратегий, упомянутых в настоящем материале.

Настоящий материал является собственностью Компании. Использование и распространение настоящего материала (полностью или частично) разрешено только с указанием активной ссылки на конкретный материал. Компания не несет ответственности за действия третьих лиц в результате такого использования и распространения.