

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB	1374,21	-0,93%	-0,22%
PTC	1304,33	-1,52%	-1,02%
MSCI Russia	718,241	-1,38%	-0,96%
MSCI EM	915,44	-1,86%	-1,79%
S&P 500	1630,48	-1,59%	-1,32%
DJI	14776,13	-1,14%	-1,51%
FTSE 100	6440,97	-0,79%	-0,19%
DAX 30	8242,56	-2,28%	-0,69%
NIKKEI 225	13542,37	-0,69%	1,09%
SSE Composite (09:00 MCK)	2098,52	-0,24%	1,23%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,36	-0,01	0,01
UST 10 YTM, %	2,71	-0,08	-0,11
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,16	2,87	1,32
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	206,97	-9,03	1,45
Russia 30 YTM, %	4,41	0,06	0,01
Russia 5Y CDS, б.п.	190,16	0,00	-1,00
Libor 3m USD, %	0,26	-0,27	-0,27
Libor 12m USD, %	0,67	-0,75	0,10
USD/RUB NDF 3m, %	6,28	0,00	3,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,08	0,00	4,00
RUB overnight, %	5,85	20,00	35,00
Mosprime 3m, %	6,80	1,00	-5,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,20	-0,30%	0,33%
EUR/USD	1,3392	0,18%	-0,18%
USD/JPY	97,02	-1,50%	-0,25%
GBP/USD	1,5545	-0,19%	-0,77%
AUD/USD	0,8982	-0,54%	-0,98%
USD/CAD	1,0473	-0,24%	0,81%
USD/CNY	6,1212	0,02%	-0,05%
корзина (EUR+USD)/RUB	38,24	0,40%	0,55%
USD/RUB ЦБ	32,96	-0,30%	0,10%
EUR/RUB ЦБ	44,09	-0,03%	0,52%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	109,01	2,92%	3,71%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	114,36	3,28%	3,82%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,534	0,60%	2,61%
золото, USD/унц. (CME)	1416,0	0,83%	3,31%
серебро, USD/унц. (CME)	24,470	0,82%	6,44%

Рынок акций

Во вторник, 27 августа, индекс ММВБ продолжил снижение, к полудню он опустился в район 1375 пунктов, где перешел в боковую консолидацию. Вечером еще одна волна снижения опускала индекс до 1368 пунктов, а на закрытие он составил 1374,21 пункта (-0,93%). В аутсайдерах вчерашней сессии – электроэнергетика (Россети, ФСК ЕЭС, ИнтерРАО, ОГК-2), телекоммуникации (МТС, префы Ростелекома). Среди наиболее ликвидных бумаг худшую динамику продемонстрировали акции Магнита и префы Сбербанка. Лучшее поведение рынка выглядел нефтяной сектор.

Падение российских индикаторов происходило на фоне распродаж на внешних площадках, новым – и сильным – негативным драйвером для которых стал рост геополитических рисков. Как сообщал вчера Reuters, страны Запада могут нанести удар по Сирии в ближайшие дни. Позже телеканал NDC сообщил, ссылаясь на источники в американском правительстве, что удары могут быть нанесены уже 29 августа и продлятся несколько дней.

В результате снизились практически все европейские индексы, немецкий DAX и французский CAC40 потеряли по 2%. Американские индексы упали на 1-2%, обновив локальные минимумы прошлой недели и открыв себе дорогу для продолжения коррекции, по S&P 500 цель по-прежнему считаем район 1600 пунктов.

Слабости американских индексов могла способствовать и позитивная статистика: выше ожиданий оказались рост цен на жилье в июне, индекс производственной активности ФРБ Ричмонда и индикатор уверенности потребителей от Conference Board за август (впрочем, динамика подиндексов последнего разнонаправленная: индекс текущего положения дел немного вниз, индекс ожиданий немного вверх).

Цены на нефть Brent вчера, оттолкнувшись от 111 долл./барр., устремились вверх, еще до конца российской сессии превысив 113 долл./барр., а с утра находятся уже выше 117 долл./барр. На этом фоне акции российских нефтяных компаний, вероятно, как и вчера, будут чувствовать поддержку, но в целом рынок, видимо, продолжит снижение. Во-первых, его корреляция с ценами на нефть в последнее время часто невелика. Во-вторых, распродажи на зарубежных фондовых площадках с утра продолжаются. Индекс ММВБ снова протестирует важную поддержку 1360 пунктов.

Дневной график индекса ММВБ



Башнефть

Продажа ОНК ослабит будущие результаты компании

Совет директоров Башнефти одобрил продажу АФК Система нефтехимических активов, объединенных в ОНК, за 6,2 млрд руб. (около \$200 млн). Сделка должна завершиться до конца текущего квартала. Как мы и ожидали, оценка оказалась не самой выгодной для Башнефти. Ядром ОНК является Уфаоргсинтез, в котором компании принадлежит 65,3% обыкновенных акций. В прошлом году Уфаоргсинтез заработал 3,2 млрд чистой прибыли; результаты за 1пг13 дают право рассчитывать на схожий результат и по итогам 2013 г. Компания не обременена долгом и на конец полугодия располагала 3,1 млрд денежных средств на балансе. Мы считаем, что актив заслуживал и более щедрой оценки и рассматриваем сделку как выгодную в большей степени для Системы. Башнефть может отразить разовую прибыль от продажи актива, поддерживая дивидендные перспективы (что, опять же, хорошо и для родительской компании), однако в будущем избавление от прибыльных нефтехимических активов может привести к некоторому ухудшению показателей прибыли и рентабельности Башнефти. Отметим, впрочем, что вес нефтехимического бизнеса в структуре выручки и прибыли Башнефти далек от определяющего, и сильного влияния на курс акций сделка оказать не способна.

ТГК-1

Компания продолжает наращивать прибыль

ТГК-1 отчиталась по МСФО за 1пг13, подтвердив как положительные тенденции консолидированных результатов 1кв13, так и позитив недавно опубликованных данных по РСБУ за полугодие. Рост цен электроэнергии на РСВ и увеличение продаж на балансирующем рынке (в том числе благодаря хорошей водности в прошедшем сезоне), а также рост цен продажи мощности в КОМ за счет новых блоков стали главными источниками наращивания выручки. Контроль над затратами выглядит весьма эффективным – наибольший рост показали неконтролируемые статьи расходов. Долговая нагрузка по сравнению с началом года несколько снизилась, как и дебиторская задолженность. Картина денежных потоков выглядит, пожалуй, еще более оптимистично: за счет роста доходов от операционной деятельности и резкого сокращения капвложений свободный денежный поток, по нашим оценкам, вырос примерно в 2,7 раза, превысив \$150 млн по итогам полугодия. Для компании с капитализацией в \$770 млн этот показатель выглядит очень привлекательно.

ТГК-1, МСФО, \$ млн

	6мес13	6мес12	Изм.
Выручка, в т.ч.	1 208	1 048	15,2%
продажи электроэнергии	717	590	21,5%
продажи теплоэнергии	483	447	8,0%
Операционные расходы	-984	-886	11,0%
ЕБИТДА	331	249	32,8%
Маржа ЕБИТДА	27,4%	23,8%	+3,6 п.п.
Операционная прибыль	224	161	38,6%
Финансовые расходы, нетто	-43	-29	47,4%
Прибыль до налогообложения	181	133	36,7%
Чистая прибыль	141	104	35,6%
Маржа чистой прибыли	11,6%	9,9%	+1,7 п.п.

Источник: данные компании, расчеты БФА

Башнефть

Компания представила нейтральную отчетность

Башнефть опубликовала результаты по МСФО за 6мес13, которые вряд ли могут удивить инвесторов, однако свидетельствуют об устойчивости бизнеса компании в условиях стабильных цен на нефтепродукты внутри страны. Как нетто-переработчик нефти, Башнефть маловосприимчива к колебаниям цен на нефть и ставок экспортных пошлин, что обеспечивает ее результатам большую предсказуемость по сравнению с другими компаниями сектора. Нарастание объемов переработки нефти и выпуска нефтепродуктов, в первую очередь бензинов и дизельного топлива, стало основным источником роста выручки по итогам полугодия. На динамику прочих показателей негативное влияние продолжают оказывать разовые доходы начала 2012 г. – без их учета динамика расходов была сравнима с выручкой, что обеспечило устойчивость показателей рентабельности. Во втором полугодии сюрпризов от отчетности Башнефти мы тоже не ждем, в то время как эффект разовой прибыли 2012 г. будет ослабевать, формально улучшая динамику показателей прибыли в годовом выражении.

Башнефть, МСФО, \$ млн

	6мес13	6мес12	Изм.
Выручка	8 405	7 999	5,1%
ЕБИТДА скорр.	1 424	1 464	-2,7%
Маржа ЕБИТДА	16,9%	18,3%	-1,4 п.п.
Операционная прибыль	1 124	1 281	-12,3%
Чистая прибыль акционеров	812	784	3,5%
Маржа чистой прибыли	9,7%	9,8%	-0,1 п.п.
Операционный денежный поток	734	1 168	-37,1%
Капитальные затраты	461	435	5,8%
Чистый долг	2 512	2 250	11,6%
Добыча нефти, тыс.т	7 768	7 651	1,5%
Переработка нефти, тыс.т	10 501	10 074	4,2%

Источник: данные компании, расчеты БФА

ТМК

Компания отчиталась по итогам полугодия

Трубная Металлургическая Компания представила консолидированные финансовые результаты за 2кв13 и 1пг13. Несмотря на рост объема реализации на 6% кв/кв и на 3% пг/пг, выручка ТМК в отчетных периодах снизилась вследствие ухудшения структуры продаж в российском дивизионе, снижения цен на зарубежных рынках, а также из-за отрицательного эффекта от пересчета валют. Как следствие ухудшения структуры продаж, снизились показатели рентабельности. На фоне убытка от отрицательных курсовых разниц ТМК зафиксировала снижение прибыли по итогам отчетного периода.

Основные финансовые результаты, \$ млн

	2кв13	1кв13	Изм.	1пг13	1пг12	Изм.
Выручка	1 649	1 725	-4%	3 374	3 439	-2%
Валовая прибыль	355	369	-4%	724	801	-10%
Валовая маржа	21,5%	21,4%	0,1п.п.	21,5%	23,3%	-1,8п.п.
Операционная прибыль	162	180	-10%	341	391	-13%
Операционная маржа	9,8%	10,4%	-0,6п.п.	10,1%	11,4%	-1,3п.п.
ЕБИТДА	250	273	-8%	523	567	-8%
Маржа ЕБИТДА	15,2%	15,8%	-0,7п.п.	15,5%	16,5%	-1,0п.п.
Чистая прибыль	40	85	-53%	125	182	-31%
Маржа чистой прибыли	2,4%	4,9%	-2,5п.п.	3,7%	5,3%	-1,6п.п.

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

ТМК полностью расплатилась за купленные в Омане и США активы, что стоило компании \$65,7 млн. Совокупный долг группы снизился за квартал на 2% до \$3769 млн, главным образом, за счет ослабления курса рубля: чистая сумма погашения долга составила \$36 млн. В то же время средневзвешенная номинальная процентная ставка уменьшилась до 6,67% с 7,02%, что в перспективе отразится на сокращении финансовых расходов в 3кв13. Соотношение чистого долга к показателю EBITDA компании составило 3,7х по сравнению с 3,8х на конец 1кв13.

В 3кв13 ТМК ожидает некоторого ухудшения финансовых результатов на фоне традиционно более слабого рынка, однако сохраняет прогноз на 2013 г.: результаты останутся на уровне 2012 г. Согласно нашим расчетам, вполне вероятно снижение финансовых результатов на 2-3% г/г.

Polymetal

Компания запускает программу ADR

Polymetal International объявила о запуске программы спонсируемых ADR первого уровня на внебиржевом рынке США (US over-the counter, OTC), сообщает ИНТЕРФАКС со ссылкой на материалы компании. Начало торгов ADR назначено на 27 августа, тикер AUCOY; одна ADR эквивалентна одной акции компании. Депозитарием является Bank of New York Mellon. Запуск торгов ADR улучшит условия доступа к бумагам Polymetal и позволит повысить их ликвидность.

ФосАгро

Консолидация Апатита завершена

ОАО ФосАгро завершило выкуп миноритарных долей акционеров ОАО Апатит, консолидировав, таким образом, 10% долей компании. В рамках выкупа компания также приобрела 76% ЗАО Нордик Рус Холдинг, владеющего 7,4% уставного капитала Апатита за \$141,92 млн, сообщает ИНТЕРФАКС. Предложенная за Нордик Рус Холдинг цена соответствует цене принудительного выкупа акций Апатита, увеличенной на стоимость прочих активов ЗАО, составляющую более \$50 млн. ОАО ФосАгро уже владело 24% акций ЗАО Нордик Рус Холдинг: они были приобретены еще в 2012 г. В совокупности консолидация Апатита обошлась ФосАгро примерно в 23 млрд руб.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
27 авг	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Авг	103,3	102,4	
27 авг	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Авг	107,5	106,2	
27 авг	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Авг	112,0	110,1	
27 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 24 авг.	0,2	-1,9	
27 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 24 авг.	1,9	2,2	
27 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 24 авг.	0,3	0,2	
27 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 24 авг.	3,8	3,4	
27 авг	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Июн	2,2	2,4	2,5
27 авг	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Авг	81,5	80,3	81,0
28 авг	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Сен		7,0	
28 авг	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Июл		-0,8	
28 авг	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Июл		-2,2	
28 авг	12:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Июл		2,3	
28 авг	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Июл		-0,4	
28 авг	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 23 авг.		-1,428	
28 авг	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 23 авг.		-4,029	
28 авг	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 23 авг.		0,871	
28 авг	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 23 авг.		-1,090	
29 авг	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг		6,8	
29 авг	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Авг		-7,0	
29 авг	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Авг		0,5	
29 авг	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Авг		1,9	
29 авг	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	2 кв.		1,7	
29 авг	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	2 кв.		0,7	
29 авг	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 24 авг.		336	
29 авг	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 17 авг.		2,999	
29 авг	16:30	CA	Счет текущих операций, С\$ млрд. (Current account)	2 кв.		-14,09	
29 авг	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июл		0,3	
29 авг	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июл		0,6	
29 авг	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф. (EIA weekly natural gas)	до 23 авг.		57	
30 авг	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Июл		0,2	
30 авг	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Июл		0,4	
30 авг	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Авг		0,4	
30 авг	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Авг		0,3	
30 авг	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Июл		-0,4	
30 авг	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Июл		21,9	
30 авг	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Июл		15,3	
30 авг	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Авг		0,8	
30 авг	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Авг		3,9	
30 авг	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл		-1,5	
30 авг	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июл		-2,8	
30 авг	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Июл		0,500	
30 авг	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Июл		1,000	
30 авг	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Июл		57,67	
30 авг	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Авг		92,5	
30 авг	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Авг		1,6	
30 авг	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл		12,1	
30 авг	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 23 авг.		278,81	
30 авг	16:00	IN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	1 кв.		4,8	
30 авг	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Июл		0,2	
30 авг	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Июл		1,2	
30 авг	16:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Июл		1,3	
30 авг	16:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Июл		0,3	
30 авг	16:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Июл		0,1	
30 авг	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Авг		52,3	
30 авг	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Авг		80,0	
30 авг	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Авг		80,0	
30 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 23 авг.		131,1	
30 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 23 авг.		4,5	

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)
Факс: +7 (812) 329 81 80
info@bfa.ru
www.broker.bfa.ru

Отдел брокерских операций прямой +7 (812) 329 81 95

Иванов Николай Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1199 a.trafimov@bfa.ru

Банк БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 458-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bfa.ru

Аналитический отдел research@bfa.ru

Дёмин Денис начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
Жданов Дмитрий ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
Новожилов Яков аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
Яцкив Ксения специалист по финансовому моделированию	доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

прямой +7 (812) 329 81 71

Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена заместитель начальника отдела	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Козырева Анна специалист	доб. 1073 a.kozyreva@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин начальник отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
---	-----------------------------

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Деордиев Александр старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru

Представительство Банка БФА в г. Москва

115054, Москва,
Космодамианская наб., д. 52, строение 5, б/ц «Riverside Towers»
Тел.: +7 (495) 662-63-63 (основной)
Факс: +7 (495) 662-63-64
moscow@bfa.ru

Бортейчук Даниил вице-президент, директор представительства	доб. 1601 d.borteychuk@bfa.ru
Горбунов Михаил вице-президент	доб. 1650 m.gorbunov@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ОАО «Банк БФА» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. ОАО «Банк БФА» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ОАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.