Аналитика по тарифам

Итоги предыдущего дня

БФА

Будни миллионов

12 января 2009 г.

Индекс	Закр.	Изм., %
Акции		
Азия		
NIKKEI 225	8 836,80	-0,45
KOSPI COMPOSITE	1 158,42	-1,91
TSEC WEIGHTED	4 453,90	-0,31
HANG SENG	14 101,58	-1,92
США		
DOW JONES IND.	8 599,18	-1,64
S&P 500	890,35	-2,13
NASDAQ COMPOSITE	1 571,60	-2,81
Европа		
FTSE 100	4 448,54	-1,26
CAC 40	3 299,50	-0,75
DAX	4 783,89	-1,97
Россия и BRIC		
IBOVESPA SAO PAULO	41 582,94	-0,97
SSE COMPOSITE	1 923,531	0,98
BSE SENSEX	9 165,41	-2,56
ММВБ	635,40	2,56
Объем, Фондовый рынок, млн. долл.	1 894,58	
РТС	626,85	-0,80
Объем, млн. долл.	8,938	
MSCI Russia	466,84	-0,73
MSCI Emerg. Markets	533,68	-0,93
Валюта		
EUR/USD	1,3471	-4,43
EUR/RUR	41,1311	-0,72
USD/RUR	30,5331	3,88
Сырье, металлы, долл.		
Brent, Feb 09	44,42	-0,56
Light, Feb 09	40,83	-1,74
Золото	853,90	1,52
Серебро	11,070	-0,07
Медь	3 364,85	6,43
Алюминий	1 520,50	0,02
Никель	11 374,50	-0,76
Цинк	1 220,00	0,76

Ликвидность и рынок МБК



** ставка MIACR – средневзвешенная (по объемам фактических сделок) ставка предоставления межбанковских кредитов коммерческими банками*

Лидеры роста и падения предыдущего дня, 11 января

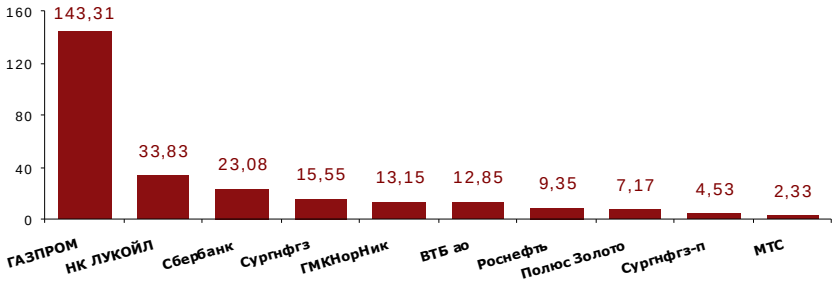
ММВБ, ликвидные акции, %

Рост		Падение	
НЛМК ао	17,65	Сургнфгз	-3,24
Полиметалл	15,30	Сургнфгз-п	-2,28
МТС-ао	7,47	ГМК НорНик	-0,99
Уркалий-ао	6,69	Транснф ап	-0,37
ЛУКОЙЛ	5,67		

РТС, классический и биржевой рынки, %

Рост		Падение	
Лукойл, ао (LKOH)	3,75	РусГидро, ао (HYDR)	-4,78
Уралкалий, ао (URKA)	0,54	ФСК ЕЭС, ао (FEES)	-6,59
МТС, ао (MTSS)	0,52		

Лидеры по объему торгов: ММВБ, млн. долл.



Главные новости сегодня*:

- **отсутствие значимых экономических событий**

** все новости представлены в Календаре событий, расширенная версия – на сайте БФА в разделе «Аналитика / Экономический календарь»*

Прогноз на сегодня (аналитический отдел):

с открытия мы ожидаем смешанной динамики отечественного рынка: на открытии – снижение вследствие текущего снижения цен на углеводородное сырье. В течение дня, с открытием европейских площадок, не исключено формирование положительных настроений, которые способны отразиться и на движении российского рынка: в четверг Европейский центральный банк пересматривает ключевую ставку, ожидаемое снижение будет отыгрываться в первую половину недели

Факторы внешних рынков

по итогам предыдущего дня: отрицательное закрытие американских и европейских фондовых площадок, сегодня – понижательная динамика азиатских рынков, снижение нефтяных котировок (порядка -1,5 %), отрицательная динамика фьючерсов на американские индексы (в пределах -0,5 %)

К открытию (отдел дилинга)

мы полагаем, что открытие сегодняшней торговой сессии будет разнонаправленным с последующей тенденцией в сторону понижения котировок. Мы допускаем, что такое движение продолжится до закрытия вчерашних гэпов в акциях Газпрома и Лукойла, после чего динамика отечественного фондового рынка будет определяться событиями на европейских площадках (*11.10 – 11.30 – говорим об открытии + торговая идея*)

Подробнее:

- *Итоги предыдущего дня: что ждать с открытия* 2
- *Календарь событий на сегодня* 5
- *Итоги торгов, ММВБ, 11 января* 6
- *Итоги торгов российскими ADR/GDR, 9 января* 7

В течение дня:

- *10.05 – 10.15* ***Итоги предыдущего дня***
- *11.15 – 11.30* ***Говорим об открытии + торговая идея***
- ***По ходу сессии Актуальные комментарии по новостям и событиям***
- *16.00 – 16.45* ***Говорим о рынке во второй половине сессии***

Итоги предыдущего дня: что ждать с открытия

Российский фондовый рынок

Первый торговый день в новом году прошел для российского рынка акций в умеренно позитивном ключе. В воскресенье утром рынок открылся в зоне положительных значений, отыгрывая динамику котировок ADR, а также общий рост акций компаний развивающихся стран во время новогодних каникул.

К середине дня рынок перешел в боковое движение за отсутствием внешних стимулов: европейские и американские площадки в выходной день не торговались.

По итогам дня индекс ММВБ закрылся на отметке 635,4 пункта, укрепившись на 2,56 %, тогда как индекс РТС потерял 0,8 % от своего предыдущего закрытия, остановившись на значении 626,85 пункта

Макроэкономический фон

Совокупный объем средств Резервного фонда РФ на 1 января 2009 года составил 4 027,64 млрд. руб. или 137,09 млрд. долл.

Объем Фонда национального благосостояния на 1 января составил 2 584,49 млрд. руб., что эквивалентно 87,97 млрд. долл.

Выпуск продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности в РФ в ноябре 2008 года снизился на 4,0 % по сравнению с ноябрем 2007 года, что стало первым снижением выпуска продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности в РФ с начала 1999 года. По сравнению с октябрем выпуск продукции и услуг снизился на 9,4 %.

Инфляция в РФ за период с 23 по 29 декабря составила 0,2 %, а с начала месяца индекс потребительских цен вырос на 0,7 % (с начала года – на 13,3 %).

За декабрь 2007 года инфляция составляла 1,1 %, за весь 2007 год – 11,9 %

Банки

Отраслевой индекс банковского сектора MICEX FNL вырос по итогам вчерашних торгов на 0,82 %, закрывшись на отметке 2 257,8 пункта.

Акции Банка ВТБ выросли по итогам сессии на 1,8 %, тогда как акции Сбербанка незначительно потеряли в 0,09 %.

Следует отметить, что приток вкладов физических лиц в российские банки в декабре 2008 года составил около 180 млрд. руб., а в относительном выражении приток вкладов (прирост) составил более 3 %, что ниже декабрьских показателей 2007 года.

ЦБ РФ разрешил банкам оценивать качество кредитов юрлицам и физлицам по смягченным нормам.

В соответствии с Указанием Банка России N 2156-У «Об особенностях оценки кредитного риска по выданным ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности» опубликованного в «Вестнике Банка России» в среду, теперь банки имеют право оценивать



Задайте Ваш вопрос аналитикам на форуме БФА:
http://www.bfa.ru/bfaforum/
Аналитический отдел
www.bfa.ru

обслуживание долга по ссуде как «хорошее» в случае, если просрочка по ней (по основному долгу или процентам) для юрлиц не превышает 30 дней (ранее – 5 дней), для физлиц – 60 дней (ранее – 30 дней), как «среднее» – при просрочке до 60 дней по кредитам юрлицам, до 90 дней по кредитам физлицам, как «плохое» – при просрочке до 90 дней по кредитам юрлицам, до 120 дней по кредитам физлицам.

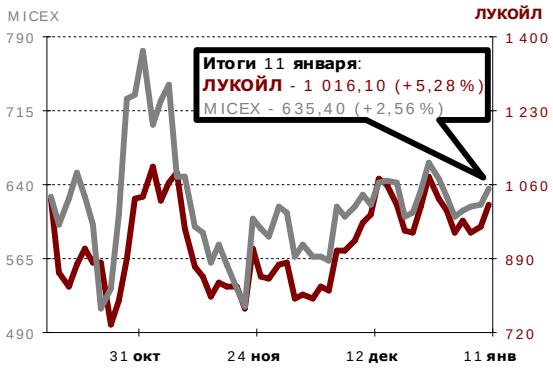
Внешэкономбанк будет рефинансировать внешние долги только тех банков, собственный капитал которых составляет не менее 15 млрд. руб., а рейтинг кредитоспособности – не ниже «B-» по шкале рейтингового агентства S&P.

Кроме того, ВЭБ теперь будет требовать от банков представить сводные данные о кредитном и гарантийном портфеле за 2008 год в разрезе кредитов и гарантий, предоставленных отраслям реального сектора экономики РФ, а также стратегию кредитования реального сектора экономики и населения РФ на период 2009-2011 годов.

Помимо этого, кредитная организация теперь должна будет прежде, чем обращаться в ВЭБ за кредитом, получить рекомендательное письмо ЦБ РФ с одобрением этой сделки, а также обеспечить вхождение представителей ЦБ или уполномоченных государственных органов в органы управления банка. Кроме того, российские владельцы банка обязаны будут сохранить свою долю в капитале не ниже контрольной в течение срока кредитной сделки

Нефть и газ

Российский нефтегазовый сектор также не продемонстрировал серьезной динамики на воскресных торгах: по итогам дня отраслевой индекс MICEX O&G укрепился на 1,8 %, закрывшись на уровне 1 140,36 пункта.



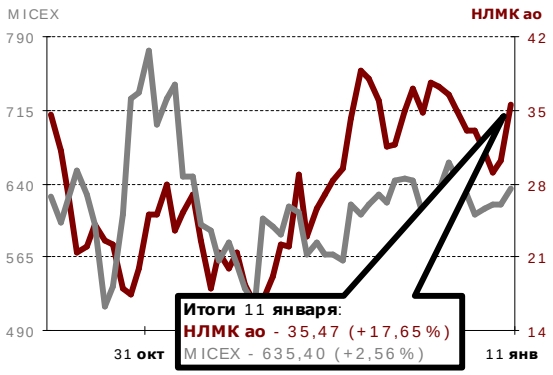
В лидерах роста были акции компании Лукойл, котировки которых выросли на 5,28 %. Хуже рынка выглядели бумаги Сургутнефтегаза, котировки которых снизились на 4,02 %. Остальные компании сектора в среднем выросли на 3,15 %, исключение составили бумаги компании Татнефть, акции которой подорожали чуть менее 1 %.

Добыча нефти с газовым конденсатом в России в 2008 году составила 488,105 млн. тонн, что на 0,7 % ниже показателя 2007 года. Добыча природного газа за прошедший год выросла на 1,7 % – до 664,999 млрд. куб. м.

Экспорт российской нефти в страны дальнего зарубежья в 2008 году составил 203,091 млн. тонн (4,067 млн. баррелей в сутки), что на 6,2 % ниже показателя 2007 года

Металлургия

Сектор металлургии показал самую сильную положительную динамику среди секторов: по итогам торговой сессии отраслевой индекс MICEX M&M вырос на 7,09 %, закрывшись на отметке 1 238,58 пункта.



В лидерах вчерашнего роста оказались бумаги компаний НЛМК и Полиметал, которые выросли на 17,65 % и 15,3 % соответственно.

Хуже рынка были бумаги ГМК Норильский Никель, акции которого потеряли 2,62 %.

ММК выплатил дивиденды по итогам 2007 финансового года на общую сумму 5 608,946 млн. рублей. Всего за 2007 финансовый год комбинат выплатил акционерам дивидендов в размере 0,502 рубля на одну акцию номиналом 1 рубль.

Компания ММК может изменить дивидендную политику с 2009 го-

Задайте Ваш вопрос аналитикам на форуме БФА:
http://www.bfa.ru/bfaforum/
Аналитический отдел
www.bfa.ru

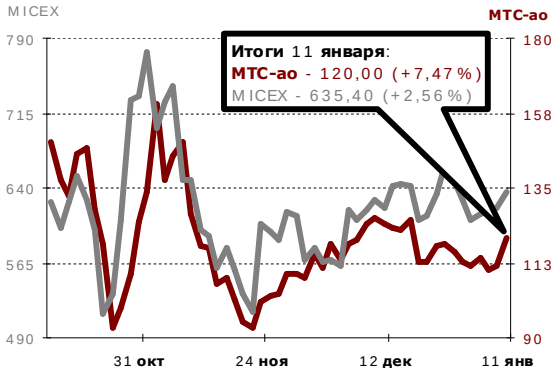
да, сократив выплаты до 20 % от чистой прибыли по US GAAP. При этом на выплату дивидендов за 2007 год руководство ММК направило 25 % чистой прибыли по US GAAP, что соответствует текущей дивидендной политике комбината

Телекоммуникации

Сектор телекоммуникаций также закрылся по итогам дня в зеленой зоне: индекс отрасли MICEX TLC вырос на 2,9 %, закрывшись на отметке 641,97 пункта.

В лидерах роста по итогам вчерашних торгов оказались акции компании МТС, чьи котировки выросли на 7,47 %. Хуже рынка выглядели бумаги компаний ЮТК и Центртелеком, потерявшие на вчерашних торгах 2,01 % и 1,15 % соответственно.

Компания Волгателеком выплатила 97 % от заявленного размера дивидендов на обыкновенные и привилегированные акции за 2007 год. На обыкновенные акции компания выплатила 523,199 млн. рублей (99,65 % от общей суммы дивидендов, начисленных на обыкновенные акции), на привилегированные – 308,439 млн. рублей (92,8 %)



Энергетика

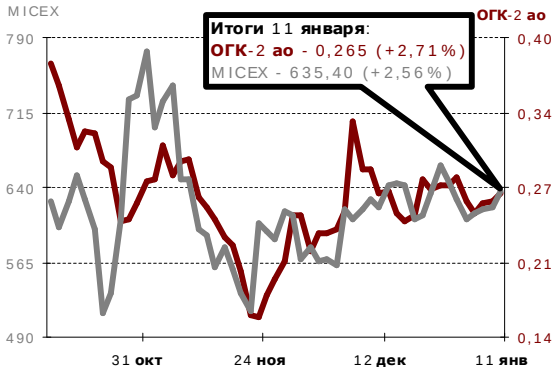
Сектор электроэнергетики продемонстрировал слабую динамику на вчерашних торгах: по итогам дня индекс отрасли вырос на 0,78 %, закрывшись на значении 899,06 пункта.

В лидерах роста были акции компаний МРСК Центр и ТГК-9, подорожавшие на 9,97 % и 9,09 % соответственно.

Хуже рынка были акции компаний МОЭСК, ТГК-13 и ТГК-6, подешевевшие на 3,15 %, 2,86 % и 2,63 % соответственно.

Федеральная сетевая компания (ФСК) до 1 апреля принимает заявления от акционеров на выкуп акций дополнительной эмиссии по преимущественному праву. Цена приобретения акций по преимущественному праву – 0,5 рубля за акцию. Допэмиссия размещается по открытой подписке, цена для приобретения акций вне преимущественного права установлена Советом директоров в 0,51 рубля за бумагу.

ФСК разместит 146,5 млрд. акций с целью внесения средств федерального бюджета (51,6 млрд. руб.). Акции могут быть оплачены деньгами, имуществом, относящимся к объектам единой национальной электрической сети (ЕНЭС), а также акциями ОАО «Энергосетьпроект»



Задайте Ваш вопрос аналитикам на форуме БФА:
http://www.bfa.ru/bfaforum/
Аналитический отдел
www.bfa.ru

Календарь событий на сегодня:

Макроэкономика

Отсутствие значимых экономических событий

Итоги торгов, **ММВБ**, 11 **января**:

	Закр.	Макс.	Мин.	Объем, тыс. руб.	Изм., %, день	Изм., %, нач.нед.	Изм., %, нач.мес.	Изм., %, нач.год.
Нефть и газ								
Газпром	111,58	115,01	110,61	4 245 823	3,31	3,31	3,31	3,31
Роснефть	114,22	115,85	112,04	277 011	2,99	2,99	2,99	2,99
ЛУКОЙЛ	1016,1	1037	998,11	1 005 348	5,28	5,28	5,28	5,28
Сургутнефтегаз ао	15,885	16,243	15,8	459 519	-4,02	-4,02	-4,02	-4,02
Сургутнефтегаз ап	5,955	6,21	5,93	133 202	-2,04	-2,04	-2,04	-2,04
Татнефть ао	55,79	58	55,2	32 393	0,98	0,98	0,98	0,98
Татнефть ап3	20,37	20,89	20,2	5 682	0,1	0,10	0,10	0,10
Газпром нефть	64,3	65,9	63	52 779	3,01	3,01	3,01	3,01
Металлургия								
Нор.Никель	1947,54	1999	1922	386 871	-2,62	-2,62	-2,62	-2,62
Полюс Золото	784	803	760	211 975	3,27	3,27	3,27	3,27
Северсталь	87,59	89	86,32	44 675	3,47	3,47	3,47	3,47
ММК	6,115	6,577	6,013	8 146	7,09	7,09	7,09	7,09
НЛМК	35,47	36,4	34,05	46 044	17,65	17,65	17,65	17,65
Полиметалл	148,5	148,8	129,87	21 805	15,3	15,30	15,30	15,30
ТМК	31,37	31,7	30	2 418	5,8	5,80	5,80	5,80
ВСМПО-АВИСМА	920	949,9	915	954	0,33	0,33	0,33	0,33
Распадская	31,6	31,95	30	4 794	6,11	20,34	20,34	20,34
Банки								
Сбербанк	22,98	23,45	22,9	684 728	-0,09	-0,09	-0,09	-0,09
Сбербанк ап	9,09	9,19	9,05	53 047	0,11	0,11	0,11	0,11
Банк ВТБ	0,034	0,0357	0,0332	377 966	1,8	1,80	1,80	1,80
Банк Москвы	703,5	706,06	703,5	35	0,04	0,04	0,04	0,04
Банк Возрождение ао	271,01	279,09	270,01	50	0,37	0,37	0,37	0,37
Банк Возрождение ап	97	97	95,98	11	4,13	4,13	4,13	4,13
Телекоммуникации								
МТС	120	120,65	113,5	68 580	7,47	7,47	7,47	7,47
Ростелеком ао	275	277,8	262	36 637	3,77	3,77	3,77	3,77
Ростелеком ап	14,87	15,09	14,75	17 334	0,61	0,61	0,61	0,61
СЗТ ао	6,35	6,397	6,251	154	1,78	1,78	1,78	1,78
СЗТ ап	5,348	5,496	5,156	538	0,53	0,53	0,53	0,53
Сибирьтелеком ао	0,325	0,327	0,321	2 478	1,25	1,25	1,25	1,25
Сибирьтелеком ап	0,23	0,234	0,227	429	1,32	1,32	1,32	1,32
Уралсвязьинформ ао	0,302	0,308	0,294	21 111	2,03	2,03	2,03	2,03
Уралсвязьинформ ап	0,181	0,185	0,175	546	-2,16	-2,16	-2,16	-2,16
ВолгаТелеком ао	16,38	16,7	16	790	2,37	2,37	2,37	2,37
ВолгаТелеком ап	14,16	14,3	14	1 080	-0,07	-0,07	-0,07	-0,07
Дальсвязь ао	17,07	17,09	16,81	61	2,22	2,22	2,22	2,22
Дальсвязь ап	14,25	14,52	14,23	424	0,35	0,35	0,35	0,35
Центр.телеком ао	3,789	4,032	3,601	37	-1,15	-1,15	-1,15	-1,15
Центр.телеком ап	3	3	2,8	1 349	11,11	11,11	11,11	11,11
Энергетика								
ОГК-1	0,341	0,348	0,323	1 322	-0,29	-0,29	-0,29	-0,29
ОГК-2	0,265	0,268	0,249	5 384	2,71	2,71	2,71	2,71
ОГК-3	0,363	0,373	0,354	1 797	1,4	70,42	70,42	70,42
ОГК-4	0,385	0,399	0,371	3 228	1,85	94,44	94,44	94,44
ОГК-5	1,041	1,048	1,029	551	0,29	0,29	0,29	0,29
ОГК-6	0,266	0,28	0,26	2 603	-0,37	-0,37	-0,37	-0,37
ТГК-1	0,0035	0,0035	0,0033	473	2,94	2,94	2,94	2,94
ТГК-2 ао	0,0032	0,0033	0,0031	114	0	0,00	0,00	0,00

БФА
Задайте Ваш вопрос аналитикам на форуме БФА:
http://www.bfa.ru/bfaforum/
Аналитический отдел
www.bfa.ru

	Закр.	Макс.	Мин.	Объем, тыс. руб.	Изм., %, день	Изм., %, нач.нед.	Изм., %, нач.мес.	Изм., %, нач.год.
ТГК-4 ао	0,007	0,007	0,0068	237	1,45	22,81	22,81	22,81
ТГК-5	0,0042	0,0042	0,004	170	2,44	2,44	2,44	2,44
ТГК-6	0,0037	0,0039	0,0035	49	-2,63	-2,63	-2,63	-2,63
ТГК-8	0,032	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
ТГК-9	0,0012	0,0012	0,0011	451	9,09	9,09	9,09	9,09
ТГК-10	30,93	31	30	400	0,52	0,52	0,52	0,52
ТГК-11	0,0054	0,0054	0,0053	2	-1,82	-1,82	-1,82	-1,82
ТГК-13	0,0306	0,0315	0,0291	18	-2,86	-2,86	-2,86	-2,86
ТГК-14	0,0027	0,0033	0,0024	10 413	0	12,50	12,50	12,50
МосЭнерго	0,982	1,019	0,95	5 376	3,37	3,37	3,37	3,37
ИркЭнерго	7,75	8,05	7,5	1 434	0,65	0,65	0,65	0,65
ФСК ЕЭС	0,128	0,134	0,125	19 034	3,23	3,23	3,23	3,23
Русгидро	0,605	0,625	0,595	43 829	0,17	0,17	0,17	0,17
МОЭСК	1,198	1,22	1,164	323	-3,15	-3,15	-3,15	-3,15
Мосэнергосбыт	0,091	0,092	0,09	136	0	0,00	0,00	0,00
Московская теплосетевая компания	0,894	0,905	0,878	7 330	-0,11	-0,11	-0,11	-0,11
Машиностроение								
Автоваз ао	7,09	7,34	6,91	984	-0,88	-0,87	-0,87	-0,87
Автоваз ап	1,63	1,68	1,6	131	0,87	1,18	1,18	1,18
КАМАЗ	22,74	22,83	22	465	1,43	1,43	1,43	1,43
СОЛЛЕРС	122,97	124,88	119,65	747	0,8	-19,63	-19,63	-19,63
ОМЗ	31,5	32,5	31	9	8,55	8,55	8,55	8,55
ИРКУТ	3,7	3,767	3,453	86	7,25	7,25	7,25	7,25
Химия								
Уралкалий	56,63	57,48	54,17	235 728	6,65	6,65	6,65	6,65
Акрон	312	313,8	297,02	4573	4	4,00	4,00	4,00

Итоги торгов российскими ADR/GDR, 9 **января**:

	Биржа	Тип	Закр.	Макс.	Мин.	Объем, млн. долл.	Изм., %, день	Изм., %, нач.нед.	Изм., %, нач.мес.	Изм., %, нач.год.	Кол-во акций в ADR, шт.	Цена 1 акции исходя из цены DR, руб.
Нефть и газ												
Газпром	LSE	ADR	15,90	16,50	15,55	113,65	1,27	2,78	11,58	11,58	4	116,83
Роснефть	LSE	GDR	3,80	4,15	3,77	19,36	-2,56	-9,52	1,33	1,33	1	111,69
Сургутнефтегаз ао	LSE	ADR	4,65	5,05	4,62	12,78	-2,11	-15,15	-8,82	-8,82	10	13,67
Металлургия												
ГМК Норильский Никель	LSE	ADR	6,15	6,68	6,12	8,45	-5,53	-11,89	-3,30	-3,30	0,1	1807,58
Северсталь	LSE	GDR	3,15	3,25	3,05	0,26	0,04	5,35	14,96	14,96	1	92,58
Мечел	NYSE	ADR	4,27	4,56	4,23	1,20	-5,11	-1,84	6,75	6,75	1	125,50
Банки												
Сбербанк	FWB	GDR	113,00	118,00	112,00	0,13	1,80	-7,38	13,00	13,00	100	33,21
Телекоммуникации												
МТС	NYSE	GDR	29,39	31,61	29,01	10,43	-5,80	-2,91	10,16	10,16	5	172,76
Вымпелком	NYSE	ADR	8,31	8,70	8,10	4,96	-3,60	1,47	16,06	16,06	0,05	4884,88
Прочие												
Вимм-Билль-Данн	NYSE	ADR	29,54	31,10	29,22	0,83	-5,02	3,90	12,28	12,28	1	868,23

БФА
Задайте Ваш вопрос аналитикам на форуме БФА:
http://www.bfa.ru/bfaforum/
Аналитический отдел
www.bfa.ru

Контакты

ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство»
197198, Санкт-Петербург, Большой пр. ПС, 48-А,
Тел.: + 7 (812) 329-81-81, факс: + 7 (812) 329-81-80
info@bfa.ru
www.bfa.ru

Аналитический отдел

Дзугаев Роман — r.dzugaev@bfa.ru
ведущий аналитик

Плешаков Георгий — g.pleshakov@bfa.ru
ведущий аналитик

Микрюкова Мария — m.mikryukova@bfa.ru
аналитик

Отдел дилинга

Моржаков Вадим — v.morzhakov@bfa.ru
ведущий специалист по дилерской деятельности

Пашков Алексей — a.pashkov@bfa.ru
управляющий портфелем

Управление по работе с клиентами

client@bfa.ru

Константинова Виктория — +7 (812) 329-81-91
начальник управления — v.konstantinova@bfa.ru

Кукушкина Екатерина — +7 (812) 329-81-96
начальник клиентского отдела — e.kukushkina@bfa.ru

Щекина Елена — +7 (812) 329-81-71
специалист клиентского отдела — e.schekina@bfa.ru

Ефанова Александра — +7 (812) 329-81-73
специалист клиентского отдела — a.efanova@bfa.ru

Отдел брокерских операций

+7 (812) 329-81-95

Шевцов Павел — p.shevtsov@bfa.ru
начальник отдела

Тураев Дмитрий — d.turaev@bfa.ru
заместитель начальника отдела

Мишарев Андрей — a.misharev@bfa.ru
специалист отдела брокерских операций

Настоящий обзор подготовлен аналитическим отделом ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и носит исключительно информационный характер. Данная информация не может рассматриваться как обязательство компании по заключению сделок с инвестиционными инструментами, упоминаемыми в публикации. Информация, содержащаяся в обзоре, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» не несет ответственности за точность представленных данных. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство», ее клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Закрытое акционерное общество «Балтийское Финансовое Агентство»
Аналитический отдел
Тел. (812) 329-81-81