

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(31.01.2011 – 04.02.2011)

РИКОМ ■ ТРАСТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович

Аналитик
Суркова Ирина Олеговна

(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259, 161

СОДЕРЖАНИЕ:

1. Общий взгляд на рынок.....	3
2. Российский рынок: День за днем.....	4
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	6
4. Нефтегазовый сектор.....	7
5. Metallургический сектор.....	8
6. Энергетический сектор.....	9
7. Телекоммуникационный сектор.....	10
8. Потребительский сектор.....	11

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 04.02.2011</i>	1 928,58	1 766,53
<i>Закрытие 28.01.2011</i>	1 885,53	1 735,01
<i>Изменение за неделю, %</i>	2,28	1,82

Продолжение роста на нефтяных рынках довольно слабо отражается на котировках отечественных нефтяных бумаг. Все потому, что затраты компаний растут столь быстро, что даже текущий уровень цен не является приемлемым для компенсации затрат. Фундаментально покупать при таких условиях участники рынка просто не решаются, а спекулятивно смесь Brent разогнана уже настолько, что любой фактор 'против' просто приведет к массовому закрытию позиций. Спрэд между марками WTI и Brent уже превысил \$12, что наблюдается впервые. Во многом положение объясняется довольно высокими уровнями запасов нефти и дистиллятов в США, что не дает фьючерсам расти вверх.

Внешний экономический фон тоже не может похвастать позитивом. Заявление председателя ФРС о том, что если конгресс США откажется вновь поднять "потолок" американского государственного долга, страна может оказаться в состоянии дефолта по своим долгам, еще несколько лет назад было бы просто шоком для всех. Сейчас, понимая весь комплекс проблем в американской экономике, эта новость воспринимается спокойно, если подобное сравнение может быть уместным в данном контексте. Выход в таком случае один - очередной подъем потолка размера госдолга, который уже сейчас оценивается более чем в \$14,1 трлн. и превышает 96% ВВП США за 2010-й год. Скорее всего, так и будет сделано. Нынешняя траектория о роста госдолга США, в конечном счете, непосильна для США, в связи с чем придется корректировать либо доходы, либо расходы госбюджета. В противном случае мировую экономику ожидает кризис такого масштаба, оценить который пока никто не в состоянии.

Эскалация конфликтов на Ближнем Востоке привела к вполне ожидаемому сценарию развития событий: резкому росту цен на нефтяных рынках на фоне опасений участников рынка относительно безопасности перевозки грузов по Суэцкому каналу, который является одной из наиболее важных транспортных артерий мира, в том числе и в экономическом плане. Все дело в том, что по каналу перевозится около 40% всех грузов мира морскими перевозками, и безопасность прохождения судов по этому каналу имеет практически стратегический характер для многих стран мира. Таким образом, к вполне понятным политическим рискам в этот раз на рынки 'вылились' и риски экономические.

Для российских инвесторов подобное положение дел как нельзя кстати, так как рост цен на нефтяных рынках приведет к активизации покупок и росту котировок нефтяных бумаг, которые и так неплохо себя чувствовали на богатом корпоративном фоне, а теперь к нему еще добавилась и внешняя конъюнктура.

Медленно, но верно покупки на российском рынке идут, правда, с большим скрипом. Даже продолжающийся рост цен на сырье (выше уровня в \$103 за Brent) не стал поворотной точкой и сигналом для российских инвесторов, чтобы начать активные покупки. Все потому, что большинство инвесторов уже научены горьким опытом и не реагируют столь истово на ситуацию с нефтяными фьючерсами. Тем не менее, покупки в бумагах нефтегазового сектора продолжают, но, к сожалению, данный спрос является чисто спекулятивным и вызван сугубо дорожающей нефтью. Самое неприятное, что рост цены на нефть по баррелю Brent вызван исключительно ростом напряженности на Ближнем востоке, поскольку ситуация в Египте может развиваться по непредвиденному сценарию, и в любой момент все может закончиться и конфликт сойдет на нет. В этом случае рынок сразу же не замедлит отразить это в ценах, причем явно не в лучшую сторону.

Последний зимний месяц рынок начал достаточно уверенным и активным ростом. Оно и понятно: то, что происходит на нефтяных рынках, не могло не отразиться на поведении отечественных участников рынка. Другое дело, что преодоление такого значимого уровня по цене марки Brent, как \$100 за баррель, накладывает на рынок определенные обязательства. Теперь придется штурмовать уровень в 1800 пунктов по ММВБ. Возможно, сильного роста по нефтяным бумагам мы не видим не только из-за негатива по корпоративным новостям (блокирование сделки между Роснефтью и ВР решением Лондонского Арбитражного Суда), но и в свете последних заявлений министра финансов г-на Кудрина о том, что потенциал роста ВВП РФ за счет нефтегазового сектора исчерпан.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

Торги в понедельник на российском рынке акций проходили при преобладании негативной динамики, а массовые продажи прекратились только под закрытие, после чего индексы предприняли активные попытки подрасти. В результате еще до открытия торгов текущей недели сформировался достаточно негативный внешний фон на опасениях того, что ситуация в Египте может распространиться на другие нефтедобывающие страны Ближнего Востока. Именно по этой причине нефтяные цены продолжали оставаться

высокими, тогда как азиатские и европейские площадки снижались. Во второй половине дня и европейские, и американские рынки выдали благоприятную статистику, которая охладила пыл продающих.

Торги во вторник на российском рынке довольно существенно прибавили в активности по сравнению с началом недели. Рынок показал существенный рост на фоне благоприятного внешнего фона. На сырьевых площадках цены на нефть по марке Brent превысили уровень в \$100 за баррель, существенно выросла стоимость металлов. Ведущие фондовые индексы Америки, Азии и Европы также демонстрировали восходящую динамику в свете выхода позитивной статистики по безработице и деловой активности в ЕС и роста экономической активности в производственном секторе США. Негатив в виде новостей о понижении S&P рейтингов Египта и негативных прогнозах по рейтингам Испании были проигнорированы.

Торги в среду сопровождались ростом активности инвесторов на российском рынке акций по сравнению со вторником. Рано утром в среду уверенный рост российского рынка акций продолжился, отыгрывая положительное закрытие мировых фондовых площадок накануне и высокие цены на нефть, которые поддерживались политическими рисками на Ближнем Востоке, ростом потребления энергоносителей со стороны Китая и холодной зимой на Западе. Также в США вышла благоприятная статистика по рынку труда, но ближе к концу торгов оптимизм игроков несколько иссяк, поскольку на достигнутых уровнях цен любой негатив воспринимался ими достаточно болезненно.

Торги в четверг на российском рынке характеризовались ростом объемов по сравнению с предыдущим днем, чего нельзя сказать о курсовых стоимостях наиболее ликвидных акций. Если начало торгов было относительно позитивным, то позже большинство инвесторов просто решили сократить позиции в бумагах, даже несмотря на растущую нефть, поскольку мировой фондовый рынок в настоящее время выглядит несколько перекупленным. Кроме того, продавать заставляли и новости о понижении агентством Fitch рейтинга Египта вкупе со слабой статистикой по промышленным заказам в США.

Торги в пятницу по причине понижения рейтингов Ирландии со стороны агентства S&P существенно возобновились разговоры о долговых проблемах еврозоны, а европейские индексы двигались разнонаправленно. Предпринимаемые монетарными властями России меры по ужесточению своей монетарной политики в отношении борьбы с выбивающейся из прогнозов инфляцией и недостаток появляющейся информации о планируемых крупных сделках слияния и поглощения в отечественном банковском секторе резко увели вниз котировки финансового сектора. Котировки большинства

российских ликвидных акций сектора в начале дня повышались в пределах 1% относительно уровней предыдущего закрытия. Сохранение мировых цен выше \$100 за баррель и стабилизация курса евро против доллара немного выше уровня в \$1,36 дает надежду играющим на рост на возрождение тенденции к повышению котировок акций. На этом фоне спекулянты спешили откупить слегка подешевевшие высоколиквидные акции.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

В понедельник цены выросли до своего самого высокого уровня за последние два года. Стоимость основного европейского контракта нефти марки Brent торжественно преодолела уровень в \$100 за баррель на фоне опасений по поводу длящихся беспорядков в Египте. Котировки фьючерсов на сырую нефть на NYMEX выросли на 7,6% за последние несколько дней на фоне волнений в Египте. Несмотря на то, что Египет не является крупным поставщиком нефти, беспорядки в стране вызвали опасения относительно возможных перебоев в работе Суэцкого канала, который является ключевым транзитным узлом для поставок энергоносителей. Также имеются серьезные опасения того, что волнения могут перекинуться на важные нефтедобывающие страны региона. Руководство Суэцкого канала сообщило, что канал функционирует нормально, хотя судовладельцы готовятся к задержкам.

Во вторник фьючерсы на основной нефтяной контракт снизились в цене на фоне опасений относительно роста запасов, тогда как цена европейского контракта Brent достигла очередного двухлетнего максимума выше уровня в \$102 за баррель. Европейские фьючерсы на нефть марки Brent активно росли на пике антиправительственных выступлений в Египте. Кризис в этой стране дал возможность нефти по марке Brent существенное преимущество над американским контрактом, поскольку цены на нефть в этом регионе гораздо теснее привязаны к марке Brent. Если возникнут какие-либо перебои с поставками нефти в связи с ситуацией в Египте", то это затронет контракт по смеси Brent. По-прежнему сохраняются большие опасения того, что перебои в работе Суэцкого канала, являющегося ключевым транспортным узлом, могут привести к задержкам с поставками нефти. Король Иордании Абдулла объявил о роспуске правительства, вызвав новые опасения относительно того, что нестабильность, подобной той, что потрясла правительство Египта, может распространиться на другие страны. Египет не является крупным производителем нефти.

В среду фьючерсы закрылись практически без изменений, поскольку участники рынка оценивали фактор роста запасов нефти в США по сравнению с нарастающим

уровнем насилия в Египте, которое может угрожать каналам поставки нефти. Длющиеся уже неделю протесты в Египте, которые с пятницы заставили цены на нефть расти более чем на 6%, не привели к перебоям в работе Суэцкого канала или нефтепровода SUMED, являющимися ключевыми транспортными артериями. Однако опасения того, что волнения могут перекинуться на богатых нефтью соседей Египта, держали рынок в напряжении, в результате чего фьючерсы на нефть по марке Brent, ключевые для Европы и Азии, достигли нового двухлетнего максимума в \$102,43 за баррель. В то же время цены на основные для США фьючерсы на нефть марки WTI остаются сдержанными по сравнению с Brent, на фоне роста запасов в Кушинге, штат Оклахома, где был зафиксирован рекордный объем в 38,3 млн. баррелей, что на 20% выше, чем в прошлом году.

В четверг фьючерсы в четверг снизились на фоне роста доллара США, даже несмотря на то, что внимание участников рынка оставалось сфокусированным на эскалации насилия в Египте и перспективах перебоев с поставками. Цены на нефть пошли вниз после того, как курс доллара подрос на фоне данных, свидетельствующих о росте активности в секторе услуг в январе. Индекс доллара ICE, который отслеживает курс доллара по отношению к торгово-взвешенной корзине валют, вырос на 0,8% до уровня в \$77,89. Институт управления поставками США в четверг сообщил, что рост в секторе услуг в прошлом месяце ускорился, тогда как правительство сообщило о более значительном, нежели ожидалось, сокращении заявок на пособие по безработице.

В пятницу цены на нефть активно росли в начале дня, тогда как беспорядки в Египте все больше усиливались. Это логично, поскольку Египет не является крупным экспортером нефти, из-за чего Суэцкий канал и нефтепровод SUMED являются ключевыми транзитными маршрутами нефти с Ближнего Востока в Европу. Несмотря на то, что конфликт в Египте напрямую не угрожал работе канала или трубопровода, участники рынка нефти остаются обеспокоенными тем, что нестабильность может распространиться по региону и затронуть основные нефтедобывающие страны. Спрос на бензин в США также тесно связан с улучшением ситуации с занятостью, но серия зимних снегопадов в январе заставила многих автомобилистов сократить поездки. На прошлой неделе запасы бензина в США выросли на 5,2 млн. баррелей.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Во вторник лондонский суд вынес решение об остановке сделки по обмену активами и созданию совместного предприятия между ВР и Роснефтью до 25 февраля

2011-го года. До этого срока ожидается решение по иску российских акционеров ТНК-ВР о неправомерности данной сделки. Дело в том, что соглашение акционеров ТНК-ВР предусматривает участие ВР в российских проектах только через ТНК-ВР, поэтому акционеры возмущены тем, что британский холдинг не уведомил ТНК-ВР о предстоящей сделке и не получил одобрение со стороны российских акционеров. Глава ВР Роберт Дадли считает, что этот спор может быть урегулирован между компаниями и без судебных решений, более того, возможно, что спор завершится участием ТНК-ВР в совместном предприятии по разработке арктического шельфа. Возможно, что в будущем не исключено появление совместных проектов Роснефти и ТНК-ВР, что будет являться крайне позитивным фактом для ТНК-ВР, поскольку которая обеспечивает треть добычи ВР.

Мы считаем, что российские акционеры ТНК-ВР вряд ли смогут помешать сделке между ВР и Роснефтью, но так или иначе спор придется разрешать, поэтому ТНК-ВР может рассчитывать на определенную долю либо в совместном предприятии по разработке Арктики, либо в других проектах, которые будут запущены в ближайшее время, например, в разведке и разработке месторождений Восточной Сибири и ее экспорта в США.

5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В понедельник Полюс Золото обнародовало операционные результаты своей деятельности по итогам 2010-го года, которые стоит оценивать как относительно позитивные.

Необходимо отметить, что в 2010-м году производственная деятельность Полюс Золота осуществлялась под воздействием ряда факторов. Производство на Олимпиадинском ГОКе снизилось на 30% в годовом исчислении. Результаты могли быть более позитивными, но крупнейшее предприятие группы - Олимпиадинский ГОК - столкнулся с проблемами, которые были связаны с технологией переработки сульфидных руд. После перехода на работу с рудами глубоких горизонтов с повышенным содержанием пирротина используемая компанией технология продемонстрировала высокую восприимчивость к изменению вещественного и минералогического состава руд, что и привело к снижению показателя извлечения металла.

Тем не менее, мы считаем, что данная проблема будет преодолена после проведения Полюс Золотом целого комплекса мероприятий, направленных на повышение извлечения из сульфидных руд Олимпиадинского месторождения и усовершенствование технологии биовыщелачивания. Первый этап этого комплекса мероприятий планируется завершить в середине 2011-го года, в результате чего показатель извлечения должен подрасти на 5-6%

Среди позитивных факторов стоит отметить увеличение производства на Титимухтинском месторождении и на казахских активах, а также запуск Благодатнинского ГОКа, который в прошлом году, что позволило компании показать совокупный прирост производства золота на 10% по сравнению с 2009-м годом.

Мы позитивно оцениваем данные компании, тем более, что согласно предварительным оценкам, EBITDA Полюс Золота в 2010-м году составила \$710 - 730 млн., по сравнению с \$549 млн. в 2009 году. Таким образом, рентабельность по EBITDA ожидается на уровне 42%. Общие денежные затраты ожидаются на уровне \$550-570 за унцию по сравнению с \$391 в 2009-м году. Рост затрат связан со снижением объемов производства металла на Олимпиадинском ГОК из-за вышеупомянутых технологических проблем при незначительном снижении объема добычи и переработки, а также с более низким содержанием металла на месторождении Титимухта.

6. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В ряде источников СМИ появилась информация о том, что ОГК-3 собирается расторгнуть договор на строительство энергоблока мощностью 225 МВт на Харанорской ГРЭС с застройщиком - ЗАО 'Энергопроект'. Согласно договору, первоначальная стоимость проекта оценивалась в размере 11,23 млрд. руб. Причина расторжения договора заключается в систематическом нарушении сроков выполнения отдельных видов работ, что уже, по мнению ОГК-3, создало реальную угрозу срыва установленного правительством срока ввода объекта в эксплуатацию. По условиям договора на поставку мощностей ввод блока был намечен на конец 2011-го года. На текущий момент общий объем работ на Харанорской ГРЭС завершен на 75%, из которого ОГК-3 профинансировала более чем на 80%, поэтому вполне реальна возможность обращения в суд за возвратом 'переплаты'.

Напомним, что в декабре 2010-го года ЗАО 'Энергопроект' уже подало судебный иск ОГК-3 с требованием увеличить срок договора подряда на 20 месяцев и поднять стоимость на 750 млн. руб. Причиной вчинения иска стала отсрочка передачи необходимых для строительства документов от проектировщика энергоблока, из-за чего и стало невозможно реализовывать проект в установленный в контракте срок. Суд согласился с аргументами ЗАО 'Энергопроект'.

Мы считаем, что данная новость вряд ли существенно отразится на котировках ОГК-3, так как пока не очень понятны последствия расторжения договора. С учетом практически полного завершения всех ремонтных работ ОГК-3 либо может просто

сменить подрядчика, либо просто пойти на подписание мирового соглашения. Этот вопрос принципиален для ОГК-3, поскольку мощности на Харанорской ГРЭС надо вводить в срок, иначе ОГК-3 будет грозить штраф в размере до 25% от стоимости проекта.

ФСФР зарегистрировала отчет об итогах дополнительной эмиссии Холдинга МРСК, который был размещен для финансирования объектов Олимпиады в Сочи и восстановления шахты Распадская. Объем размещения составляет 1,9 млрд. акций по цене 4,14 руб. за акцию, следовательно, объем привлечения 7,9 млрд. руб. Большую часть дополнительного выпуска выкупило государство. Объем дополнительной эмиссии соответствует 4,27% от объема увеличенного уставного капитала Холдинга МРСК, что, является относительно небольшой величиной.

Мы считаем, что финансирование инвестиций за счет дополнительных эмиссий может быть негативно воспринято рынком, поэтому покупать бумаги Холдинга МРСК стоит не сейчас, а весной, когда будет пересматриваться состав индекса MSCI. Если акции будут включены в его состав, то бумаги можно будет покупать.

7. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Во вторник стало известно, что Ростелеком собирается получить листинг на Лондонской фондовой бирже летом текущего года, для чего собирается осуществить запрос в ФСФР для получения разрешения на максимально возможную квоту, разрешенную российским законодательством, для обращения акций за рубежом. Сейчас эта норма составляет 25% от уставного капитала. Ростелеком объявил о том, что не собирается продавать на бирже дополнительные акции, а также бумаги, выкупленные у миноритариев, которые будут несогласны с реформой Связьинвеста. Компания в конце прошлого года выкупила акции МРК, эквивалентные 2,68%-му пакету акций будущего объединенного Ростелекома. Мы расцениваем факт размещения в Лондоне как позитивный, поскольку он даст возможность компании существенно повысить ликвидность. Если Ростелеком не будет продавать бумаги, выкупленные у миноритариев, то размещение будет проходить за счет продажи долей крупных миноритарных акционеров.

В четверг Ростелеком объявил о том, что в ближайшие несколько лет будет работать исключительно в России без экспансии на зарубежные рынки. Руководство компании аргументирует это решение тем, что компания пока не готова к международной экспансии, так как просто не сможет получить при выходе на зарубежные рынки тех

преимуществ, которые получают иностранные операторы при переносе своих бизнес-процессов на другие страны.

В качестве приоритетного направления развития называется предоставление услуги широкополосного доступа в Интернет, которая в России имеет уровень проникновения около 30-35%, что подразумевает большие возможности для роста. Более того, темпы роста этой услуги в регионах России превышают те, которые может дать самая удачная международная экспансия. Ростелеком также объявил о своем желании участвовать в конкурсах на получение лицензии 4G, когда они будут объявлены. Компания планирует сохранить лицензии на беспроводной широкополосный доступ в диапазоне 2,3-2,4 МГц, которые компания получила в 2010-м году.

Мы расцениваем эту новость как позитивную, поскольку после проведения реформы отрасли компания сможет иметь мощности для построения полноценного бизнеса 4G в масштабах РФ. Согласно решению государства, до 1 июля Ростелеком совместно с операторами большой тройки должен представить результаты этих исследований.

8. ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Во вторник стало известно, что группа ПИК сообщила о том, что за 2010-й год компания смогла существенно увеличить поступления денежных средств по сравнению с предыдущим годом - аж на 60% до уровня в 35,7 млрд. руб. Что касается продаж жилой недвижимости, то они увеличились в 2,5 раза до уровня в 23,4 млрд. руб. Столь существенного роста выручки ПИК смог достичь благодаря началу продаж в ряде новых проектов. Только в IV квартале прошлого года ПИК начал продажи в 13 новых жилищных объектах, что вкуче с постепенным ростом цен на новостройки способствовало росту выручки.

Мы считаем, что данная новость должна позитивно отразиться на котировках акций группы ПИК, поскольку параллельно с постепенным восстановлением экономики и активизацией ипотечного рынка и увеличением ее доступности объем продаж жилой недвижимости будет только увеличиваться. Если в кризисный период девелоперский рынок сжался в свете роста рисков и снижения цен из-за падения оценки портфеля проектов ПИКа, то сейчас, в свете восстановления спроса на объекты недвижимости и ростом цен портфель компании будет подлежать переоценке.

В четверг группа ДИКСИ объявила о достижении принципиальной договоренности о приобретении 100%-го пакета акций розничной компании 'Виктория'. Сумма сделки

составляет 20 млрд. руб. (\$683 млн.), которая будет оплачена покупателем денежными средствами на сумму в 4,5 млрд. руб. и дополнительной эмиссией акций. Денежная часть сделки будет профинансирована за счет нового долга компании. Размер дополнительной эмиссии ДИКСИ должен составить около 15,5 млн. акций, что соответствует приблизительно 40% от общего объема выпуска. По итогам сделки контрольный пакет объединенной компании останется в руках группы компаний 'Меркурий'. Владельцы 'Виктории' же в свою очередь, получают 15%-ную долю в ДИКСИ. Сделка должна быть закрыта в мае 2011-го года. Для получения одобрения сделки ДИКСИ проведет 10 марта внеочередное собрание акционеров.

Что касается масштабов бизнеса 'Виктории', то он составляет около 50% оборотов ДИКСИ. После завершения сделки число магазинов новой компании составит 923, совокупные торговые площади вырастут до 348 867 кв. м. Выручка объединенной компании в 2010-м году ориентировочно составила бы около 98 млрд. руб.

По показателю соотношения стоимость капитала/выручка в 2010-м году 'Виктория' была оценена на уровне 0,7, что аналогично схожему показателю ДИКСИ. По показателю EV/EBITDA в 2010 ДИКСИ уже значительно превышает Викторию - 15,7 по сравнению с 10.

Мы считаем данную новость позитивной для котировок ДИКСИ, так как 'Виктория' была оценена достаточно справедливо. Несколько настораживает достаточно высокий уровень долга, но благодаря эффекту синергии долг ДИКСИ будет снижаться.

Настоящий обзор был подготовлен аналитическим отделом ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» 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 мы не гарантируем ее полноту и точность. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ», ее клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания. Мы напоминаем, что любые инвестиции в российские ценные бумаги связаны со значительным риском.

07 февраля 2011 года