

# BUSINESS & FINANCIAL MARKETS

ЧЕТВЕРГ 18.10.2007  
№170 (676)  
www.businessfm.ru

**«Газпром» не сдается**  
Концерн снова нацелился на 50% акций ТГК-1, но за актив ему придется серьезно побороться с финским Fortum

06

**Торговым сетям назначат цены**  
Власти Москвы пытаются сдержать продуктовую инфляцию, заморозив цены на хлеб, молоко и подсолнечное масло

10

**МДМ мечтает удвоиться**

Банк уверен, что работа с малым бизнесом позволит ему увеличить рентабельность по капиталу до 30%

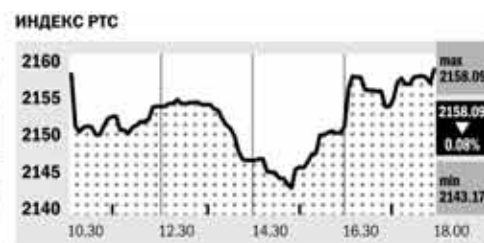
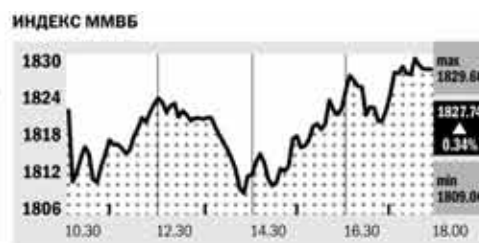
11

**«Копейка» нашла оправдание**

Единоличным собственником испытывающей проблемы сети может стать совладелец ФК «Уралсиб» Николай Цветков

14

ТЕКУЩЕЕ ИЗМЕНЕНИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ
ЗНАЧЕНИЕ	ЗА ДЕНЬ, %
КУРСЫ ВАЛЮТ, УСТАНОВЛЕННЫЕ ЦБ РФ НА 18.10.2007	
RUR/USD	▲ 24,9275 +0,1056 -7,4858
RUR/EUR	▼ 35,3372 -0,1057 +4,6755
RUR/GBP	▼ 50,6477 -0,3114 +0,9184
RUR/CHF	▲ 21,1161 +0,1314 -0,4324
ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ 17.10	
MMVB	▲ 1827,74 +0,34 +28,34
PTS	▼ 2158,09 -0,08 +34,09
FTSE-100	▲ 6677,70 +0,96 +9,32
DAX	▲ 7985,41 +0,29 +30,59
NIKKEI	▼ 16955,31 -1,07 +1,82
HANG SENG	▲ 29298,71 +1,19 +62,34
СТАВКА МЕЖБАНКОВСКОГО РЫНКА 17.10, %	
O/N LIBOR, \$	▼ 4,8588 -0,4609 -8,1305
BLOOMBERG	



▼ 0.07% ЛУКОЙЛ 2210.00	▲ 0.01% ГАЗПРОМ 293.20	▲ 2.46% ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ 6800.01	▼ 0.45% РАО ЕЭС РОССИИ 29.02
------------------------	------------------------	---------------------------------------	------------------------------

## Авиатакси поделили пополам

АННА БАЖИНА

Группа компаний «Каскол» увеличила свой пакет акций в «Авиа менеджмент групп» до 50%. Такой опцион был предусмотрен при создании компании, однако о его реализации стороны ранее не сообщали. Группе «Каскол» принадлежит 50% минус одна акция «Авиа менеджмент групп». Изначально доля «Каскола» составляла 25%, остальные акции принадлежали ГК «Промышленные инвесторы». Как пояснил президент «Каскола» Сергей Недорослев, компания реализовала предусмотренный опцион, однако долгое время стороны об этом не сообщали.

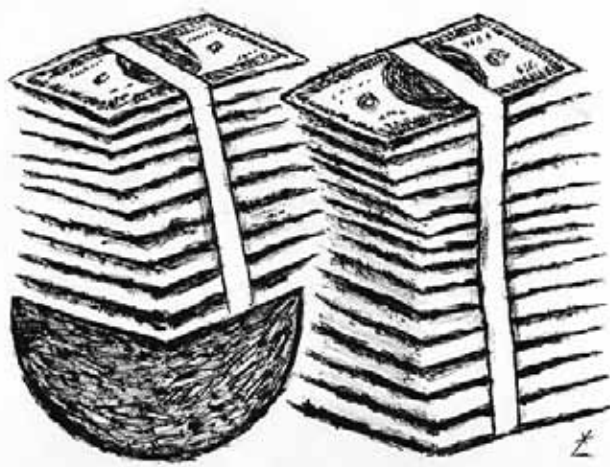
УК «Авиа менеджмент групп» была создана в 2004 году для реализации проекта авиатакси Dexter. Авиаккомпания базируется в Быкове. В марте 2006 года был выполнен первый чартерный полет, 15 июня — первый регулярный рейс. Полеты выполняются на легких самолетах бизнес-класса M-101T в четырех- и шестиместной комплектации.

По словам Сергея Недорослева, акционеров устраивают результаты работы компании. Спрос на услуги Dexter высок, но компании не хватает техники, говорит он. Гендиректор «Авиа менеджмент групп» Евгений Андраников заявлял

о планах пополнения своего парка воздушных судов за счет самолетов PC-12 швейцарской компании Pilatus. По данным «Авиапорта», в пятницу самолет Pilatus PC-12-47 был внесен в свидетельство эксплуатанта. Всего планируется приобрести до 25 таких самолетов. По словам Недорослева, наличие PC-12 позволит компании расширить число маршрутов и претендовать на такие направления, как Ростов, Геленджик и Архангельск.

Ранее сообщалось, что при условии выкупа дополнительных акций «Каскол» будет приобретать их пропорционально сделанным инвестициям. Сумма сделки неизвестна, но, по оценкам аналитиков, первоначальные инвестиции в течение первых шести месяцев действия проекта составляли \$11 млн, еще \$15 млн на реализацию проекта выделила Международная финансовая корпорация (IFC). Аналитик «Ак Барс финан» Олег Судаков считает, что инвестиции «Каскола» оправданы. Региональные перевозки — перспективный бизнес, считает аналитик. Более того, для «Каскола» это также возможность реализации самолетов M-101T, которые производятся на подконтрольном ему нижегородском авиазаводе «Сокол».

WWW.DEXTER.RU



ГОЛУБЫЕ ФИШКИ

## Сбербанк пошел против тренда

От сильного падения его удержали западные рынки

ЮЛИЯ СУХОВА

Вчера акции Сбербанка продемонстрировали повышенную волатильность. По итогам дня обыкновенные акции подешевели на ММВБ на 0,7%, а привилегированные подорожали на 1,1%.

Инвесторы, судя по всему, пока взвешивают грядущие изменения в структуре руководства банка и новость о продаже его акций топ-менеджерами. Эксперты не исключают, что утренняя коррекция Сбербанка произошла под давлением продавцов, желающих избавиться от бумаги под давлением неопределенности. «Рынок до конца не понимает, что происходит с банком. С одной стороны, ух-

одит команда, которая работала вполне успешно. С другой — приходит Герман Греф, который наверняка приведет своих людей. Инвесторы воспринимают его как более открытого для них. Поэтому, скорее всего, в этот нервный период продают те, кто мало понимает происходящее», — размышляет трейдер инвестбанка UBS Максим Гулевич. «В течение года бумага может вырасти на 20–25%», — прогнозирует управляющий активами УК «КИТ Фортис инвестментс» Игорь Кобзарь, отмечая, что не собирается перетряхивать свой портфель в связи с приходом в банк Грефа и его команды.

Продолжение на стр. 6

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

## НЕ ДАЮТ УПАСТЬ

ЮЛИЯ СУХОВА

Участники торгов на российских биржах замечают, что на рынке появилась заметная поддержка, не дающая ему упасть даже при явной перекупленности. Большинство аналитиков считают, что сегодня рынок покажет рост. Более того, как прогнозирует старший управляющий активами УК «Ренессанс — управление инвестициями» Александр Крапивко, рынок ждет положительная динамика и далее. «Будет ли дальнейший рост? С большой долей вероятности могу сказать „да“. Но насколько он будет сильным, зависит от динамики цен на commodities и западных рынков», — добавляет он.

Вчера цены на нефть продолжали бить рекорды — нефть марки Brent днем стоила \$84,45 за баррель. Однако статистика по запасам нефти

и нефтепродуктов в США, вышедшая после закрытия сессии на российском рынке, показала рост по всем позициям. Цены на сырье моментально скорректировались вниз, до \$83,15 за баррель, что может оказать небольшое давление на котировки российских нефтяных бумаг. Тем не менее, по словам трейдера ИГ «Атон» Алексея Труняева, резких движений не будет: «Просто участники рынка увидят рост в отдельно взятых акциях, например, в „Роснефти“, так как инвесторы подбирают те бумаги, которые до этого не росли». Вчерашние торги начались с понижения. Внешний фон был отрицательным: США закрылись в минусе, утром Азия ушла вниз — в Индии прошли сильные продажи, так как в этой стране меняется финансовое законодательство.

Продолжение на стр. 3

18.10	ОЖИДАЕТСЯ ПУБЛИКАЦИЯ СЛЕДУЮЩИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ (МСК):	
UK	Данные по ипотечным заявкам, BBA, BSA	12.30
EU	Торговый баланс	13.00
USA	Число заявок на получение пособия по безработице	16.30
USA	Индекс ведущих экономических индикаторов	18.00
USA	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	20.00

РЫНОК США НА 22.00 МСК 17.10			
		ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ, %	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА 52 НЕДЕЛИ, %
DOW JONES	13794,26	▼ -0,85	▲ +15,37
DOW JONES TRANS	4835,22	▲ +0,04	▲ +3,91
NASDAQ COMP	2759,30	▼ -0,17	▲ +17,61
S&P 500	1528,26	▼ -0,67	▲ +11,99

BLOOMBERG

Результаты торгов производными на акции российских компаний на стр. 6

СЕГОДНЯ НА РАДИО BUSINESS FM 87,5

- Сколько стоит общение президента с народом
- «Аэрофлот» против «Ильюшина»: добьется ли авиакомпания поставки шести лайнеров Ил-96-300

## ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## АМЕРИКАНСКАЯ ТРАГЕДИЯ

АРТЕМ ЕЙСКОВ

Статистика, опубликованная вчера в США, как и ожидалось, задала новый тренд на американском долговом рынке. На фоне нейтральных данных по инфляции сильный негатив в строительном секторе показал, что надежды на скорое окончание кризиса в этой отрасли беспочвенны. Число новых домов, строительство которых началось в прошлом месяце, упало до 1,191 млн в годовом исчислении, что ниже и прогноза, и показателя месячной давности. При этом число разрешений на новое строительство, выданных в сентябре, упало до 14-летнего минимума — 1,226 млн. Многие участники рынка решили, что это достаточный повод для очередного снижения ставки ФРС: по дан-

ном торгов фьючерсами в Чикаго, вероятность такого решения оценивается в 40%. Игроки начали покупать US Treasuries. В результате к 21.00 мск доходность 10-летних UST снизилась с 4,66% до 4,56% годовых. В оставшиеся дни до объявления решения ФРС по ставке серьезные колебания на рынке UST вряд ли возможны — инвесторы в это время традиционно снижают активность.

Зато в России оптимизм только растет: доходность всех популярных бумаг вчера немного снизилась. Это произошло, несмотря на дополнительное размещение ОФЗ 26199, которое не преподнесло сюрпризов. По итогам аукциона продано бумаг на сумму 2,3 млрд руб. из предложенных 6 млрд руб. с доходностью 6,32% — без премии к рынку.



**Виктор Байбеков,**  
аналитик  
Росбанка

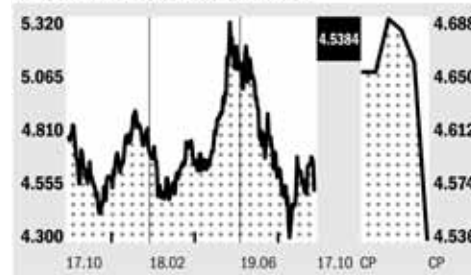
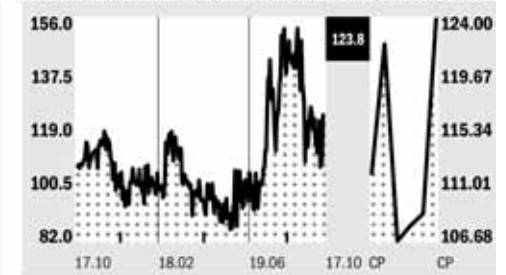
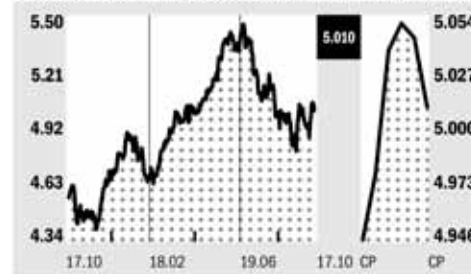
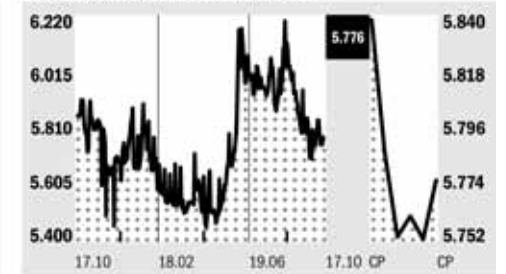
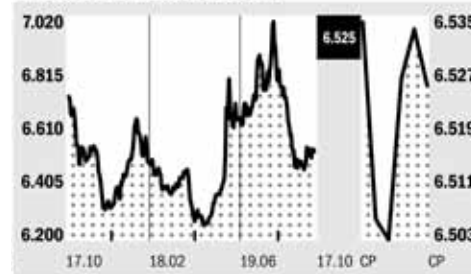
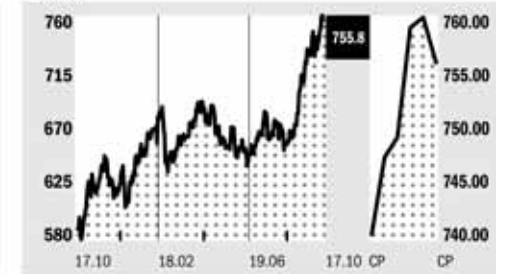
— Данные по базовой инфляции в США за сентябрь оказались чуть выше ожиданий, годовой темп прироста цен совпал с прогнозами, и ценовые факторы уступили влияние крайне низким показателям строительства новых домов и разрешений на строительство домов в сентябре. В результате доходности казначейских облигаций снизились. Доходность российских суверенных еврооблигаций двину-

лась также вниз, в результате чего спред между ними остался практически неизменным. После выхода «Бежевой книги», затрагивающей период, на который пришелся разгар кредитного кризиса, доходность американских гособлигаций может продолжить снижение.

**Артур Холаев,**  
ведущий трейдер  
Московского  
кредитного банка

— Рынок рублевых облигаций продолжил укреплять свои

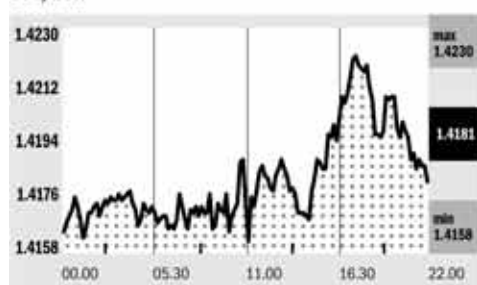
позиции на торгах в среду. Спросом по-прежнему пользовались бумаги первого эшелона, новички ломбардного списка. Также были замечены покупки в бумагах второго и третьего эшелонов. Видимо, участники не прогнозируют существенного ухудшения ситуации с рублевой ликвидностью и готовы вложиться в более рискованные инструменты. Мы полагаем, что до конца текущей недели никаких существенных изменений не произойдет. Сохранится устойчивый спрос на бумаги с хорошим кредитным качеством.

ДОХОДНОСТЬ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ США  
СО СРОКОМ ОБРАЩЕНИЯ 10 ЛЕТ, %СПРЕД ПО ГОСУДАРСТВЕННЫМ 30-ЛЕТНИМ  
ОБЛИГАЦИЯМ РФ К 10-ЛЕТНИМ ОБЛИГАЦИЯМ США, б. п.ДОХОДНОСТЬ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ  
ВЕЛИКОБРИТАНИИ СО СРОКОМ ОБРАЩЕНИЯ 15 ЛЕТ, %ДОХОДНОСТЬ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ РФ  
СО СРОКОМ ОБРАЩЕНИЯ 30 ЛЕТ, %ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ ОАО ГАЗПРОМ  
С ПОГАШЕНИЕМ В 2034 ГОДУ, %ДИНАМИКА ЦЕН НА ЗОЛОТО,  
\$/унция

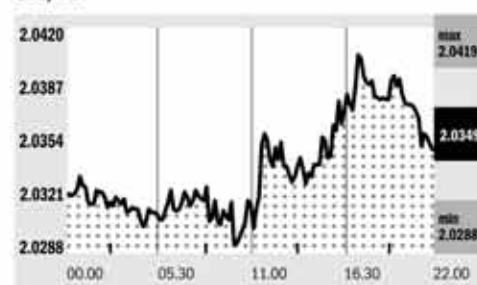
ПО СОСТОЯНИЮ НА 22.00

## ВАЛЮТЫ

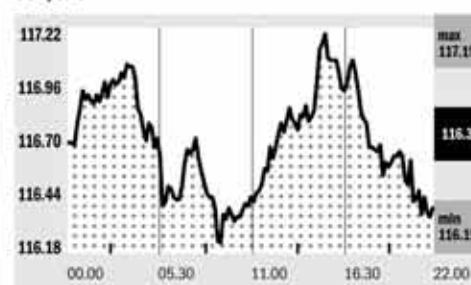
USD/EUR



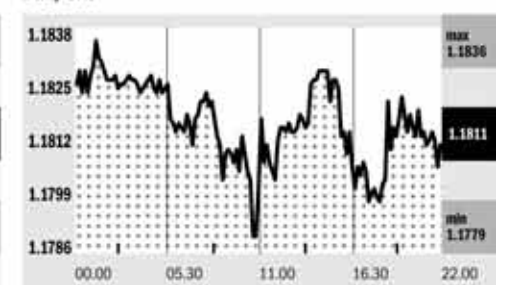
USD/GBP



USD/JPY



USD/CHF



REUTERS

## КАРТА ДОЛЛАРА ОТЫГРНА

ЛЮБОВЬ ЦАРЕВА

От радужных перспектив, которые маячили перед долларом во вторник, вчера не осталось и следа. Наиболее важная американская экономическая статистика недели отыграна. Сегодня выйдет лишь экономический индекс ФРБ Филадельфии. В Великобритании будут опубликованы данные по изменению объема розничной торговли.

Едва американская валюта глотнула свежего воздуха и подросла во вторник на снижающейся инфляции в еврозоне и Англии, как в среду вновь упала в район исторических минимумов. Центральным событием недели стала публикация вчера в США индекса потребительских цен. Он вышел в рамках прогнозов, поэтому практически не повлиял на котировки доллара. Зато данные по объему начатого в сентябре строительства новых домов оказались хуже прогнозов (см. стр. 4). Пара евро—доллар возобновила привычное движение по восходящей. Евро

вырос с отметки \$1,4166 до \$1,4230. В 21.00 мск за €1 давали \$1,4194.

В первой половине дня фунт отыгрывал реакцию на публикацию протокола Банка Англии: один из девяти членов заседания проголосовал за снижение ставки. Голос в пользу смягчения денежно-кредитной политики подал Дэвид Блэнчфлауэр, который считается сторонником подобных мер. Несмотря на то что рынок не был сильно удивлен, стало ясно, что вопрос о снижении ставки стоит достаточно остро. Однако негативное воздействие опубликованного протокола было сглажено данными по безработице: они оказались гораздо лучше прогнозов. Вслед за евро фунт по итогам дня с отметки \$2,0301 вырос до \$2,0417. В 21.00 мск £1 стоил \$2,0374.

Несмотря на увеличение операций сагу trade, негативные данные из США поддержали японскую валюту. Она выросла против доллара до 116,63 JPY. В 21.00 мск за \$1 давали 116,42 JPY. Рубль торговался в коридоре 24,88–24,94 руб. за \$1.



**Александр Орлов,**  
начальник аналитического  
отдела компании  
«Арбат капитал»

— Доллар вчера оставался под давлением всех валют. Это связано с коррекцией после вчерашнего роста и заявлениями политиков накануне саммита G7. Слухи о том, что на заседании будет высказано опасение относительно снижения курса иены и доллара теперь кажутся преувеличенными. Глава МВФ заметил, что доллару надо еще немного упасть, чтобы достичь адекватного уровня. Министр финансов США Генри Полсон также дал понять, что не видит проблемы в слабеющем долларе. Несмотря на все опасения, мы считаем, что в ближайшее время пара евро—доллар опустится

ниже \$1,4, как только инвесторы поймут, что ФРС не будет снижать базовую ставку. Банк Англии, наоборот, будет вынужден снизить ставку— проблемы рынка недвижимости Великобритании только набирают

обороты. Это должно привести к падению курса фунта ниже \$2. На фоне негатива с рынка недвижимости инвесторы, скорее всего, утратят интерес к риску. У иены есть шанс укрепиться до 114–115 JPY за \$1.

ИНДЕКС АЗИАТСКИХ ВАЛЮТ



ИНДЕКС ДОЛЛАРА



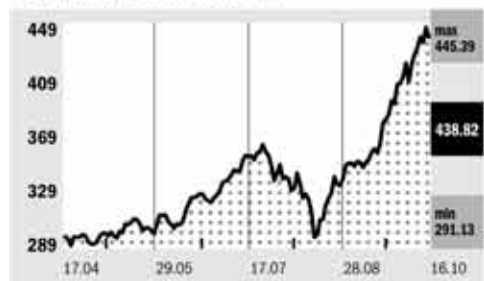
	ТЕКУЩЕЕ ЗНАЧЕНИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ, %	ДОЛЯ В ИНДЕКСЕ, %
CNY	7,52	+0,02	26,15
HKD	7,75	-0,03	16,99
KRW	918,10	0,00	15,41
SGD	1,47	-0,11	10,29
TWD	32,63	-0,20	9,47
THB	31,62	+0,38	5,62
MYR	3,39	-0,09	5,11
INR	39,50	-0,37	5,09
IDR	9115,00	-0,44	3,26
PHP	44,21	-0,44	2,61

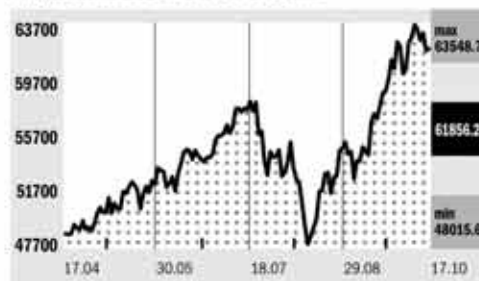
	ТЕКУЩЕЕ ЗНАЧЕНИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ, %	ДОЛЯ В ИНДЕКСЕ, %
EUR	1,4181	+0,0600	57,60
JPY	116,3900	-0,4576	13,60
GBP	2,0349	+0,1033	11,90
CAD	0,9758	-0,3422	9,10
SEK	6,4571	+0,0527	4,20
CHF	1,1811	-0,1311	3,60

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

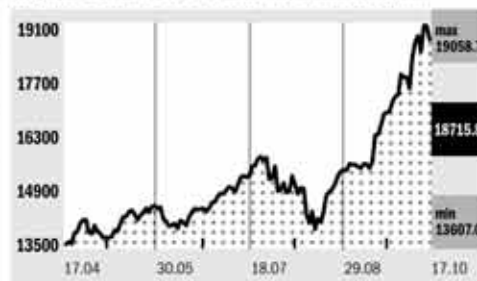
СВОДНЫЙ ИНДЕКС MSCI БРИК, \$



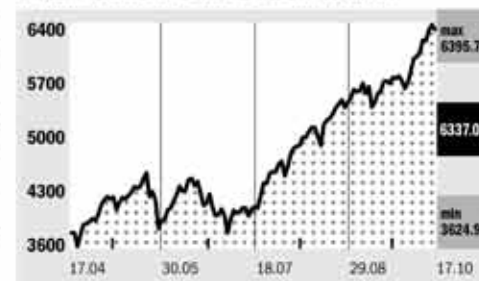
ИНДЕКС BRAZIL BOVESPA STOCK, BRL



ИНДЕКС BOMBAY STOCK EXCHANGE SENSITIVE, INR



ИНДЕКС SHANGHAI A-SHARE STOCK PRICE, CNY



## НЕ ДАЮТ УПАСТЬ

Продолжение, начало на стр. 1

Как отмечает трейдер инвестбанка UBS Максим Гулевич, создается ощущение, что российские площадки могут сильно упасть. «Открылись

на 1% вниз, но продаж не последовало, и рынок поднялся до уровня закрытия накануне. Затем снова падал без особых причин, но вскоре стали поступать неплохие данные из Европы и США. Продолжили отчитываться компании, и их результаты оказались не так плохи, как могли бы быть. На этом все европейские рынки выросли», — уточняет трейдер.

«В районе 2150–2160 пунктов по индексу РТС находится сильный уровень поддержки. Здесь на среднем объеме происходит нервный торг — по большому счету, консолидация. Мы должны этот уровень «переварить» и продолжить осеннее ралли», — уверяет Максим

Гулевич. По мнению Александра Крапивко, нервность связана с тем, что цены находятся на высоких уровнях: «У рынка есть подпитка, которая не дает ему падать. Но с технической точки зрения эти уровни выглядят достаточно перекупленными». По итогам дня индекс РТС закрылся на уровне 2158,09 пункта, показав снижение всего на 0,08%.

на  
**3.36**

процента

**ВЫРОСЛИ АКЦИИ «ПОЛЮС ЗОЛОТА» ПОД ВЛИЯНИЕМ ПОЗИТИВНЫХ ОЖИДАНИЙ ИЗ-ЗА СМЕНЫ РУКОВОДСТВА**

Большую дневную волатильность показали котировки ГМК «Норильский никель», «Газпрома» и Сбербанка. Первая бумага по итогам дня подорожала на 2,46%, вторая — на 0,01%, зато «Сбербанк» подешевел на 0,70%.

Акции «Полюс золота» (+3,36%) росли под влиянием ожиданий позитивных изменений в компании в результате смены генерального директора. Также сильно выросли акции

«Иркутскэнерго» (+6,87%).

Алексей Труняев из ИГ «Атон» полагает, что возникшая в отдельных бумагах покупка является признаком того, что индекс РТС к концу года вырастет до 2300 пунктов.

ЭМИТЕНТЫ, УЧАСТВУЮЩИЕ В РАСЧЕТЕ ИНДЕКСА ММВБ

ЭМИТЕНТ	ЦЕНА АКЦИИ, руб.	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ, %	ОБЪЕМ ТОРГОВ, шт.	КАПИТАЛИЗАЦИЯ, млрд руб.	P/E	P/S
ГАЗПРОМ	293,20	+0,01	44434468	6941,07	10,53	3,22
СБЕРБАНК РФ	108,44	-0,70	39268211	2412,82	25,47	—
СБЕРБАНК РФ ПР	71,93	+1,10	9462393	2412,82	—	—
РОСНЕФТЬ	221,00	+1,89	13041438	2342,20	8,88	2,79
ЛУКОЙЛ	2210,00	-0,07	2377109	1879,74	9,77	1,11
ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ	6800,01	+2,46	1784774	1296,27	7,02	4,39
СУРГУТНЕФТЕГАЗ	32,15	-0,37	49438900	1281,91	14,44	2,19
СУРГУТНЕФТЕГАЗ ПР	17,31	+0,70	48735400	1281,91	—	0,25
РАО ЭЭС	29,02	-0,45	158539200	1244,27	14,17	1,44
РАО ЭЭС ПР	25,70	-0,37	4697300	1244,27	—	0,06
МТС	309,00	+0,16	1103338	732,59	15,09	3,92
НЛМК	99,50	+1,07	402000	596,33	10,49	3,91
СЕВЕРСТАЛЬ	549,00	+2,84	1263386	553,23	12,77	1,74
ГАЗПРОМ НЕФТЬ	116,50	+2,00	6123542	552,36	5,64	1,09
НОВАТЭК	134,50	-2,90	1134951	408,38	18,57	8,65
ТАТНЕФТЬ	143,40	+0,28	3896053	323,93	8,78	0,98
МОСЭНЕРГО	6,37	-0,16	1302000	253,20	49,08	3,77
ПОЛЮС ЗОЛОТО	1106,00	+3,36	1830913	210,83	346,67	11,14
РОСТЕЛЕКОМ	257,60	+0,76	1282820	203,24	170,44	3,31
БАНК МОСКВЫ	1294,99	0,00	8205	168,35	28,16	—
ОГК-3	3,54	-0,42	479800	167,87	29,34	7,31
ОГК-5	4,12	-0,10	17278400	145,59	41,20	5,87
АВТОВАЗ	4065,00	0,00	0	116,79	52,12	0,01
АЗРОФЛОТ	84,19	+1,19	1807340	93,50	13,01	1,50
ТРАНСНЕФТЬ ПР	44800,00	+0,13	4666	69,66	—	0,34
УРАЛСВЯЗЫНФОРМ	1,61	+1,83	234575900	59,75	93,06	1,51
СЕДЬМОЙ КОНТИНЕНТ	648,00	+0,47	31110	48,60	25,30	1,86
ВОЛГАТЕЛЕКОМ	143,40	+1,88	217709	43,09	22,27	1,39
РБК	226,99	-1,20	318852	27,07	25,28	4,88
ИРКУТ	22,39	+0,18	55400	21,90	18,87	1,05

REUTERS, B&F

## СЫРЬЕ

# Турки взорвали нефтяной рынок

АРТЕМ ЕЙСКОВ

Турецкий парламент испугал трейдеров на рынке нефтяных фьючерсов, дав разрешение правительству страны на проведение военной операции против курдов, населяющих север Ирака. Опасения относительно возможного прекращения поставок нефти с крупных месторождений, контролируемых курдами, заставили игроков скупать нефтяные контракты. На волне паники цены нефти марки WTI достигли \$89 за баррель, а марка Brent подорожала до \$84,45 за баррель. Впрочем, быстрая реакция президента США Джорджа Буша, намекнувшего турецким властям, что посылать войска в Ирак «не в их интересах», немного остудила рынок, и к 21.30 мск цены снизились примерно на \$1.

На фоне геополитических игр ситуация с запасами нефти в США отошла на второй план, но все же стоит заметить, что запасы сырой нефти выросли на 1,78 млн баррелей, бензина — на 2,8 млн баррелей и дистиллятов — на 1 млн баррелей. В более спокойное время это привело бы к резкому снижению цены нефти. Возможно, так и случится, как только трейдеры перестанут смотреть по CNN репортажи из Турции.

На рынке металлов продолжается мягкая коррекция, вызванная ростом биржевых запасов и сдерживаемая снижением доллара. Сви́нец подешевел до \$3550 за тонну, медь — до \$7960 за тонну, цинк — до \$2965 за тонну. В ходе торгов цены были еще ниже, но падающий доллар заставил участников рынка начать покупки.

**Алексей Логвин,**  
главный экономист  
УК «Русь-капитал»

— На мировом рынке нефти появилась новая тема, которая раньше не отражалась на котировках: потенциальный турецко-курдский вооруженный конфликт. Пока сложно оценить влияние этой ситуации на реальные поставки нефти из региона, чем и пользуются спекулянты, загоняющие цены вверх на максимумы. Из вчерашних данных можно выделить снижение загрузки НПЗ в США — это нега-

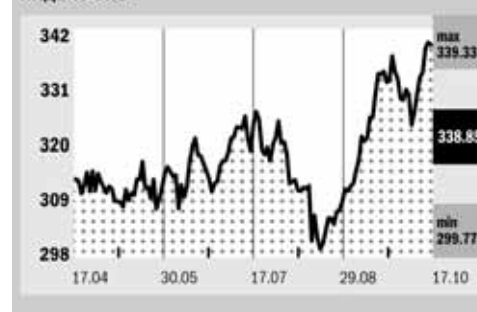
тивная новость для рынка. Зато все остальные показатели демонстрируют, что ситуация с запасами перед относительно холодной зимой остается проблемной. Мы полагаем, что всю зиму цены на нефть не будут опускаться ниже \$80 за баррель, более того, они могут достичь \$100 за баррель.

**Вадим Ануфриев,**  
аналитик компании  
«Анэкс бизнес сервис»

— На рынке цветных металлов продолжается слабая коррек-

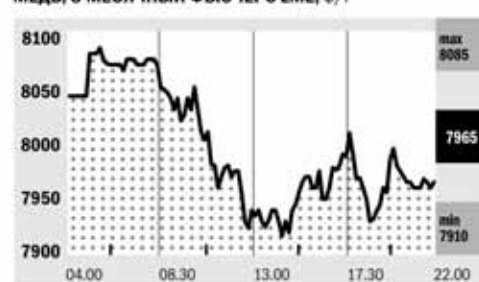
ция, являющаяся естественным следствием недавнего роста цен, имевшего монетарные причины. В настоящее время большой интерес представляет рынок драгоценных металлов, продолжившийся рост на котором также вызван монетарными причинами. На наш взгляд, на этом рынке стоит обратить внимание на серебро, темпы роста котировок которого в нынешнем году существенно отставали от золота. Высока вероятность того, что в краткосрочной перспективе серебро начнет ликвидировать отставание.

ИНДЕКС CRB

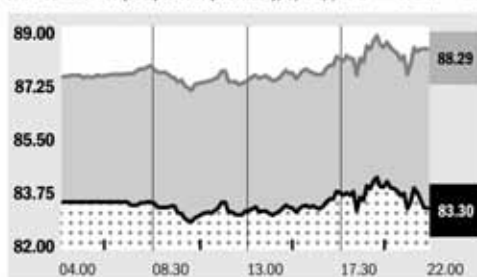


ИНДЕКС	ТЕКУЩЕЕ ЗНАЧЕНИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ, %	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА 52 НЕДЕЛИ, %
ИНДЕКС CRB	338,85	-0,14	+9,97
СЫРАЯ НЕФТЬ	82,02	-0,15	+17,49
ТОПОЧНЫЙ МАЗУТ	17,28	-1,30	+14,19
НЕСТИЛИРОВАННЫЙ БЕНЗИН	17,36	-0,84	+16,07
ПРИРОДНЫЙ ГАЗ	20,41	+1,49	+12,01
КУКУРУЗА	20,39	-0,97	+3,31
СОЕВЫЕ БОБЫ	20,44	-0,43	+10,06
ЖИВОЙ СКОТ	19,63	-0,05	+8,30
ЗОЛОТО	20,02	+0,04	+7,01
АЛЮМИНИЙ	20,37	+0,39	+8,68
МЕДЬ	19,31	-1,24	+2,32
САХАР	16,80	-0,20	+8,73
ХЛОПОК	16,43	0,00	+9,01
КАКАО	16,70	+0,27	+12,12
КОФЕ	15,10	+1,09	-0,50
НИКЕЛЬ	3,41	-0,01	+3,02
ПШЕНИЦА	3,10	-0,48	-6,57
ПОСТЯЯ СВИНИНА	3,11	-1,08	+0,64
АПЕЛЬСИНОВЫЙ СОК	3,66	+0,81	+1,00
СЕРЕБРО	3,33	+0,67	+4,42

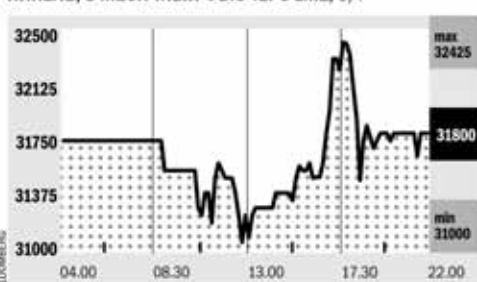
МЕДЬ, 3-МЕСЯЧНЫЙ ФЬЮЧЕРС LME, \$/т



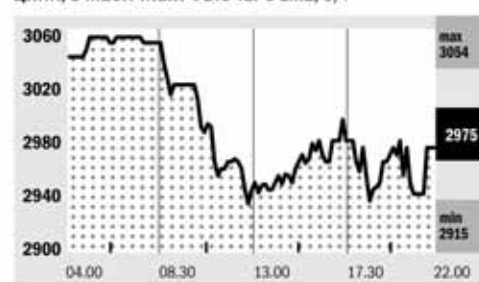
НЕФТЬ BRENT (ICE) И WTI (NYMEX), \$/баррель — BRENT — WTI



НИКЕЛЬ, 3-МЕСЯЧНЫЙ ФЬЮЧЕРС LME, \$/т



ЦИНК, 3-МЕСЯЧНЫЙ ФЬЮЧЕРС LME, \$/т



## UK БРИТАНСКАЯ ЯРМАРКА ВАКАНСИЙ

Уровень безработицы в Великобритании в сентябре был самым низким за два с половиной года — 2,6%. Такое улучшение достигнуто благодаря тому, что компании на фоне ускорения экономического роста увеличивают штат сотрудников.

Количество заявлений на пособие по безработице за месяц сократилось на 12,8 тыс. (против прогнозов о сокращении на 4 тыс.) и составило в сентябре 835,8 тыс. Это самое низкое значение с марта 2005 года. Число заявок на пособие снижается уже в течение 12 месяцев подряд. Между тем количество вакансий в центрах трудоустройства в сентябре достигло шестилетнего максимума.

Экономисты отмечают уверенный рост занятости в Великобритании и прогнозируют, что положительная динамика должна сохраниться.

Темп экономического подъема в Великобритании в этом году может достигнуть 3% и стать максимальным с 2004 года. На этом фоне спрос на рабочую силу остается достаточно высоким, и работодателям труднее привлекать новых сотрудников. Правительство, однако, ожидает роста безработицы в следующем году на фоне замедления экономической активности под влиянием последствий кредитного кризиса.

Индекс среднего заработка за три месяца по август включительно в годовом исчислении вырос на 3,7% после повышения на 3,5% за май—июль. Уровень безработицы в Великобритании, определяемый по методике MOT, с июня по август составил 5,4%, как и за период март—май.

BLOOMBERG

## USA ЗАЕМЩИКИ ЗАНЯЛИ ВЫЖИДАТЕЛЬНУЮ ПОЗИЦИЮ

Индекс количества заявок на ипотечный кредит в США вырос на 0,7% и составил 656,3 пункта по итогам недели, закончившейся 12 октября. Такие данные были опубликованы в среду в отчете Ассоциации ипотечных банков США (MBA).

Предыдущее значение индекса по итогам недели, закончившейся 5 октября, находилось

на отметке 652 пункта. За отчетную неделю индекс покупки жилья также продемонстрировал положительную динамику: показатель увеличился на 2,1%, до 429,1 пункта. Предыдущее значение индикатора составляло 420,2 пункта. Индекс рефинансирования упал на 1,1%, до отметки 1980,9 пункта с 2003,2 пункта по итогам предыдущей недели.

Средняя ставка по 30-летнему ипотечному кредиту по итогам отчетной недели осталась на прежнем уровне 6,40%. Ставка по 15-летнему ипотечному кредиту выросла с 6,03% до 6,09%. Экономисты полагают, что рост количества заявок на ипотечный кредит не является показателем улучшения ситуации на рынке недвижимости США. В связи с ужесточением требований по выдаче ипотечных кредитов и ростом запасов непроданной недвижимости покупатели откладывают приобретение домов в ожидании дальнейшего снижения цен на жилье.

BLOOMBERG

## USA ЭНЕРГОНОСИТЕЛИ РАЗГОНЯЮТ ИНФЛЯЦИЮ

Индекс цен потребителей CPI в США увеличился в сентябре на 0,3% на фоне роста цен на энергоносители и продовольственные продукты. Об этом сообщается в опубликованном в среду отчете министерства труда США.

Аналитики прогнозировали рост показателя на 0,2% после рекордного снижения на 0,1% в августе. Однако из-за цен на энергоносители, которые выросли в сентябре на 0,3% после падения на 3,2% в августе, индекс CPI оказался выше прогнозов. Цены на бензин увеличились в сентябре

на 0,4%. За отчетный период также зафиксирован рост по ценам на продовольственные продукты на 0,5%.

Базовый индекс потребительских цен, не учитывающий продукты питания и энергоносители, увеличился на 0,2%, полностью совпав с ожиданиями аналитиков и со значением августовского показателя. По данным отчета министерства труда, с сентября 2006 года индекс CPI вырос на 2,8%, тогда как базовый индекс CPI увеличился на 2,1%.

REUTERS

## USA СТРОИТЕЛЬНЫЙ СПАД

Число новых строящихся домов в США в сентябре составило 1,191 млн по сравнению с пересмотренным в сторону снижения августовским значением 1,327 млн. Показатель, опустившийся за месяц на 10,2%, достиг самого низкого уровня с марта 1993 года. Такие данные были опубликованы в среду в отчете министерства торговли США.

Аналитики прогнозировали снижение показателя до 1,28

млн. По индикатору разрешений на строительство, отражающему будущую активность, также зафиксировано рекордное падение на 7,3%, до 1,226 млн. По количеству строящихся частных домов отмечен спад на 1,7%, до 963 тыс. единиц. Показатель по многоквартирным домам упал на 34%, до 228 тыс. единиц.

Основным фактором, повлиявшим на значение показателя, по мнению аналитиков, является

ужесточение правил ипотечного кредитования. Индикатор доверия среди строительных компаний, рассчитываемый ассоциацией NAHB, упал до рекордно низкого уровня за последние 16 лет. По мнению экономистов, спад на рынке жилищного строительства по-прежнему продолжается, и пока нет признаков стабилизации ситуации в ближайшие месяцы.

BLOOMBERG

## КАРТИНА МИРА

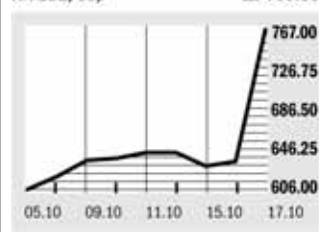
### Крупнейшая немецкая перестраховочная компания

Munich Re AG сообщила о покупке американского страховщика Midland Co. за \$1,3 млрд. Таким образом, немецкая компания стремится расширить свое присутствие на территории США. Согласно условиям сделки, Munich Re заплатит по \$65 за каждую акцию Midland, что на 13,5% превышает стоимость бумаг американской компании на закрытии торгов во вторник. Как отмечает Munich Re, покупка Midland Co. соответствует стратегии компании, которая направлена на достижение лидирующей позиции в американском сегменте первичного страхования. Компания Midland является одним из ведущих специализированных страховщиков в Америке с представительствами в 50 штатах. Сделка уже получила одобрение советов директоров обеих компаний. Если акционеры Midland поддержат продажу компании, закрытие сделки произойдет уже во II квартале 2008 года.

THE WALL STREET JOURNAL

Датская пивоваренная компания Carlsberg ведет переговоры с конкурирующей Heineken о создании консорциума с целью покупки Scottish & Newcastle (S&N). Об этом в среду сообщили датские компании в совместном заявлении. Котировки S&N отреагировали ростом на 16%, до 725 пенсов за акцию, при этом рыночная капитализация британского производителя достигла £6,9 млрд. В заявлении Carlsberg

### АКЦИИ SCOTTISH AND NEWCASTLE PLC НА LSE, GBP



и Heineken отмечается, что официальная оферта еще не выдвинута, поскольку компании лишь обсуждают условия возможного предложения о покупке. На сегодня известно, что датские производители намерены заплатить за акции S&N в наличном эквиваленте. При этом британские и часть европейских активов S&N получит Heineken, а Carlsberg — полный контроль над финской компанией VBH, которой он пока владеет совместно с S&N на равных условиях, а также активы во Франции и Греции. По мнению аналитиков, конкурентные предложения о покупке S&N могут выдвинуть SABMiller и Anheuser-Busch.

THE FINANCIAL TIMES

### Третий крупнейший банк в США JP Morgan Chase & Co.,

несмотря на неблагоприятную конъюнктуру, по итогам III квартала зафиксировал рост прибыли на 2%. Котировки JP Morgan в начале торговой сессии в среду выросли на 2,7%. Результаты банка оказались лучше, чем прогнозировали аналитики, ожидавшие снижения доходов JP Morgan. Даже после списания стоимости активов в объеме \$1,3 млрд и увеличения резервов под потери по ссудам примерно на \$1,8 млрд JP Morgan сообщил о росте чистой прибыли в III квартале до \$3,4 млрд по сравнению с \$3,3 млрд за аналогичный период прошлого года. Показатель прибыли на акцию (EPS) повысился на 5%, с \$0,92 до \$0,95. Важно отметить, что, несмотря на трудные условия на финансовом рынке, хорошие результаты JP Morgan зафиксировал по направлениям «управление активами» и «работа с ценными бумагами». Напомним, другой ведущий американский инвестиционный банк Citigroup, конкурент JP Morgan, сообщил о сокращении прибыли в III квартале на 57%.

ASSOCIATED PRESS

### Российско-казахстанский консорциум Transcentral Asia Petrochemical Holding

может лишиться победы в тендере по покупке пакета акций турецкого химконцерна Petkim. Во вторник турецкая администрация по приватизации заявила, что собирается предложить на утверждение ведомства по вопросам конкуренции заявку второго претендента — консорциума в составе азербайджанской нефтегазовой компании Sogah, базирующейся в Саудовской Аравии Injaz Projects и турецкой Turcas Petrol. Напомним, в июле российско-казахстанский консорциум, в который вошли российская инвестиционно-промышленная группа «Евразия», казахстанская компания «Каспий нефть» и инвестиционная компания «Тройка Диалог», выиграл тендер на покупку 51% акций Petkim. Сумма предложения победителя составила \$2,05 млрд, перебив конкурентную оферту в размере \$2,04 млрд. Пересмотр результатов тендера инициировала компания Turcas Petrol — участник проигравшего консорциума. Профсоюз работников компании возбудил судебное разбирательство, утверждая, что продажа контрольного пакета Petkim не отвечает интересам занятых и противоречит закону о приватизации.

BLOOMBERG

## ИНДЕКС

КОМПАНИИ, УПОМЯНУТЫЕ В НОМЕРЕ  
УКАЗАНЫ СТРАНИЦЫ, НА КОТОРЫХ НАЧИНАЮТСЯ  
СТАТЬИ С УПОМИНАНИЕМ КОМПАНИИ

АВИА МЕНЕДЖМЕНТ ГРУПП	01
АВИАКОМПАНИЯ КРАСНОЯРСКИЕ АВИАЛИНИИ	14
АВИАПОРТ	01, 14
АВТОБИЗНЕСИНФО	05
АК БАРС ФИНАНС	01
АЛЬФА-БАНК	06, 11
АЛЬЯНС РОСНО — УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ	09
АТОН	01, 07
АЭРОПОРТ КРАСНОЯРСК	14
АЭРОФЛОТ	08
БАЛТИКА	08
БРОКЕРРЕДИТСЕРВИС	14
ВЕЛЕС КАПИТАЛ	08
ВИММ-БИЛЛЬ ДАНН	08
ВТБ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ	10
ВТБ	08
ВЫМПЕЛКОМ	07
ГАЗПРОМ НЕФТЬ	06
ГАЗПРОМ	06
ДОМОДЕДОВСКИЕ АВИАЛИНИИ	14
ЕВРАЗИЯ	04
ЕВРОСЕТЬ	07
ЗЕНИТ	14
ИНКОМ	12
КАСКОЛ	01
КАСПИЙ НЕФТЬ	04
КИТ ФИНАНС	08
КИТ ФОРТИС ИНВЕСТМЕНТС	01
КОПЕЙКА	14
КРАСЭЙР	14
ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ	10
МАКСВЕЛЛ КАПИТАЛ	09
МАРТА	10
МДМ-БАНК	11
МЕЧЕЛ	08
МИЗЛЬ	12
МТС	06, 07
НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ	06
ОГК-1	08
ОГК-4	08
ОМСКАВИА	14
ОТКРЫТИЕ	08
ПЕТРОКОММЕРЦ	08
ПОЛУС ЗОЛОТО	06
ПРОМСВЯЗЬБАНК	11
РАО ЭЭС РОССИИ	06, 08
РЕАЛСЕРВИС	14
РЕНЕССАНС УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ	01
РЕСО-ГАРАНТИЯ	10
РОСНЕФТЬ	01
РУССКИЕ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ	06
САМАРА	14
СБЕРБАНК	01
СВЯЗЬ-БАНК	01
СИБАВИАТРАНС	14
СОБИНБАНК	07, 11
СУЭК	06
ТТК-1	06
ТРАСТ	11
ТРОЙКА ДИАЛОГ	04, 09, 14
УРАЛСИБ	09, 14
ФИНАМ	06, 08, 11
ХОЛДИНГОВАЯ КОМПАНИЯ НЕЗАВИСИМОСТЬ	05
ЭЙРЮНИОН ЭР-ЭР-ДЖИ	14
ЭЙРЮНИОН	14
ЭЛЬГАУГОЛЬ	08
ЮКОВ, ХРЕНОВ И ПАРТНЕРЫ	10
ЯКУТУГОЛЬ	08
AIRUNION	14
ALLIANZ	09
ANHEUSER-BUSCH	04
BALTIC BEVERAGES HOLDING	08
BLACKWOOD	14
CARLSBERG	04
CITIGROUP	04
DELLOITTE	14
FISHMAN GROUP	14
FORTUM	06, 08
HEINEKEN	04
IFC	11
INFOLINE	10
INJAZ PROJECTS	04
JPMORGAN CHASE & CO	01, 04
KNIGHT FRANK	14
MIDLAND CO	04
MIRLAND DEVELOPMENT CORPORATION	14
MUNICH RE AG	04
PETKIM	04
PILATUS	01
RWE	08
SABMILLER	04
SCOTTISH & NEWCASTLE	04
SUMITOMO	08
TRANSCENTRAL ASIA PETROCHEMICAL HOLDING	04
TURCAS PETROL	04
UBS	01
VESCO CONSULTING	12
WELLSTONE TRADING LIMITED	08

# Наемный гендиректор не вынес «Независимости»

Дилерский холдинг возглавит основной владелец

АННА БАЖИНА

В группе компаний «Независимость» новый гендиректор. Евгений Романов покинул компанию, по официальной версии, в связи со сменой работы. В преддверии размещения облигационного займа взять на себя управление пришлось основному акционеру Роману Чайковскому.

В ООО «Холдинговая компания „Независимость“» кадровые перестановки, сообщает «Автобизнесинфо». Последнее официальное сообщение компании 12 октября подписал гендиректор Роман Чайковский, основной акционер группы компаний «Независимость».

В пресс-службе «Независимости» информацию о смене гендиректора подтвердили. Как пояснили в компании, бывший главный управляющий директор Евгений Романов покинул компанию 10 октября 2007 года в связи с переходом на новую работу. «Его позицию временно занимает Роман Чайков-



ЕВГЕНИЙ РОМАНОВ ПРЕДПОЧЕЛ ЛИЧНУЮ НЕЗАВИСИМОСТЬ

ский», — рассказали в пресс-службе, отметив, что он уже официально назначен гендиректором.

Группа компаний «Независимость» владеет 13 дилерскими центрами в Москве и занимается продажей и обслуживанием автомобилей марок Audi, Volkswagen, Ford, Volvo, Land Rover, Jaguar, Mazda и Peugeot.

В регионах группа представлена на субдилерами.

Евгений Романов пришел в «Независимость» в апреле 2007 года из компании ТНК-ВР, где в течение трех лет был главным аудитором. Куда ушел Романов, в пресс-службе «Незави-

➤ «Перестановки топ-менеджмента в преддверии размещения трехлетних облигаций на 2,5 млрд руб. могут негативно отразиться на его результатах»

симости» не знают. Сам Евгений Романов рассказал, что «ушел из компании в никуда». Он отказался пояснить, почему уволился из «Независимости» и чем займется теперь, а также добавил, что хотел бы остаться в этом бизнесе, если будет возможность.

Как писал В&FM, холдинговая компания «Независимость» планирует разместить дебютный выпуск трехлетних облигаций объемом 2,5 млрд руб. Аналитики прогнозируют доходность бумага на уровне 11,5–12% годовых. Перестановки топ-менед-

жеров в преддверии размещения могут негативно отразиться на его результатах. Один из участников рынка отметил, что не все западные стандарты управления приживаются в «Независимости». По информации собеседника В&FM, Романов

планировал уйти из компании еще в сентябре в связи с неисполнением условий контракта.

Руководитель отраслевого агентства «Автобизнесинфо» Роман Гуляев считает, что Евгений Романов — профессиональный управленец. Тот факт, что его место занимает основной акционер, означает, скорее всего, что у него нет возможности подобрать замену Романову. «Перед выпуском облигационного займа пришлось брать бразды правления в свои руки», — говорит Гуляев.

■ WWW.INDEP.RU

## AGENDA 18.10

**Владимир Путин,** президент Российской Федерации, во время прямой линии в эфире центральных телеканалов ответит на вопросы населения.

**Сергей Шаталов,** статс-секретарь, заместитель министра финансов РФ, выступит на заседании правительства с проектом федерального закона «О внесении изменений в статью 8 Федерального закона „О государственном регулировании производства и оборота этилового спирта, алкогольной и спиртосодержащей продукции“». **Алексей Кудрин,** министр финансов РФ, доложит на заседании правительства об основных направлениях деятельности вверенного ему ведомства на 2008–2010 гг.

**Андрей Белоусов,** заместитель министра экономического развития и торговли РФ, выступит на конференции «Рынки капитала: IPO и долговые инструменты» с докладом на тему «Российская экономика: итоги и перспективы роста».

**Евгений Примаков,** президент Торгово-промышленной палаты РФ (ТПП РФ), проведет заседание президиума ТПП РФ по вопросу «Электронные торги:

опыт, проблемы, перспективы. Роль торгово-промышленных палат».

**Владимир Пономарев,** вице-президент Ассоциации строителей России, выступит с докладом «О механизмах формирования сектора социального жилья» на заседании комиссии по строительному комплексу совета РСПП по конкурентоспособности и отраслевым стратегиям.

**Дмитрий Зимин,** почетный президент «Вымпелкома», выступит на круглом столе Никитского клуба на тему «Частная собственность: случай России», на котором будут обсуждаться вопросы частной собственности в русской культуре.

**Александр Чикунов,** член правления РАО «ЕЭС России», проведет пресс-конференцию, посвященную предварительным итогам размещения доэмиссии ТГК-8 и продажи госпакета акций компании.

Информацию об отставках, назначениях и вакансиях присылайте на адрес электронной почты

[igroki@b-online.ru](mailto:igroki@b-online.ru)

Присланные материалы публикуются на усмотрение редакции

# ПЕРВОЕ

## деловое радио

### 87,5 BUSINESS FM

Business FM – первое деловое радио. Все, что необходимо для Вашего бизнеса и Ваших денег: обзор текущих событий в стране и мире, новости рынков, обзор котировок ценных бумаг, курсов валют, информация об отставках и назначениях, новости и события ведущих российских и зарубежных компаний и корпораций. Все новости бизнеса за 20 минут на 87,5 FM.

BUSINESS FM. Держитесь курса!

[businessfm.ru](http://businessfm.ru)

# «Газпром» не сдается

## Компания подала повторную заявку на приобретение 50% ТГК-1

ЕКАТЕРИНА БОГОМОЛОВА

В том, что «Газпром» будет и дальше добиваться согласия Федеральной антимонопольной службы (ФАС) на покупку ТГК-1, никто не сомневался. Аналитики уверены, что газовый монополист получит разрешение на приобретение 50% акций одной из крупнейших ТГК в Северо-Западном регионе. Но за актив ему придется побороться с финским концерном Fortum.

ТГК-1. Теперь «Газпром» подал другое ходатайство — на покупку 50%. И ФАС вновь берет два месяца на его рассмотрение.

В рамках совмещенной продажи допэмиссии и госдоли ТГК-1 15 сентября Fortum по преимущественному праву выкупил 6,3% акций допэмиссии ТГК-1, заплатив за них 8,5 млрд руб. (около €243 млн). При этом Fortum сохранил 25% акций компании, к тому же компания «Русские энергетические проекты» стала покупателем

было на 3% выше рыночной стоимости. «Норникель» не стал участвовать в торгах, и его пакет сократился до 5,6%. Суммарно ТГК-1 размещает 62% от увеличенного уставного капитала.

Как сообщили В&FM в ТГК-1, «Газпром» еще не перечислил деньги за выкупленные акции. После того как сделка будет завершена, доля «Газпрома» составит примерно 47%. У РАО ЕЭС останется 13,6%, у Fortum — 25,69%, у «Норникеля» — 5,6%.

вряд ли захочет терять там контроль. «Так что приобрести требуемое количество акций газовому гиганту, скорее всего, разрешат», — констатирует аналитик Альфа-банка Элина Кулиева.

Семен Бирг, аналитик ИК «Финам», предполагает, что перенос рассмотрения ходатайства может быть связан с тем, что «Газпром» дает повод к особому вниманию со стороны ФАС. «„Газпром“ аккумулирует самые крупные пакеты в ОГК и ТГК, кроме того, планирует создание СП с СУЭК, поэтому может возникнуть много неоднозначных моментов», — говорит он.

WWW.TGK1.RU



ТГК-1 — актив перспективный, к тому же генкомпания является стратегически важным объектом на северо-западе страны, и государство вряд ли захочет терять там контроль. «Так что приобрести требуемое количество акций газовому гиганту, скорее всего, разрешат»

В конце сентября ФАС уже продлевала на два месяца срок рассмотрения ходатайства компании «Русские энергетические проекты», действующей в интересах «Газпрома», о приобретении 100% голосующих акций

26,51% общего объема допэмиссии и части госдоли ТГК-1.

РАО ЕЭС, ранее контролирующее эту генкомпанию, продало госпакет по 0,035 руб. за акцию — на тот момент это

По оценкам аналитиков, устойчивости «Газпрома» следовало ожидать. ТГК-1 — актив перспективный, к тому же генкомпания является стратегически важным объектом на северо-западе страны, и государство



# СБЕРБАНК ПОШЕЛ ПРОТИВ ТРЕНДА

Продолжение, начало на стр. 1

«Назначение Грефа было позитивно воспринято иностранными инвесторами, но они и без этой новости покупали бумагу. Скорее всего, снижение котировок произошло потому, что спекулянты просто зафиксировали прибыль при падении западных фондовых площадок, — внутренние факторы рынка вообще не замечает, смотрит только на положение дел на мировых площадках», — считает старший управляющий активами УК «Ренессанс — управление инвестициями» Александр Крапивко. Накануне американский рынок отреагировал на новость о том, что

крупнейший банк западного побережья США Wells Fargo показал чистый убыток по кредитам в III квартале в размере \$892 млн. Кроме того, большинство азиатских фондовых индексов снизилось вчера в связи с понижением прогноза цены акций некоторых азиатских банков. По мнению трей-



дера ИГ «Атон» Алексея Труняева, те, кто покупал раньше в больших объемах, не продают, а спекулянты просто фиксируют прибыль, чтобы, например, переложиться в нефтяной сектор и его нового лидера — «Роснефть».

Дневная волатильность привела бумагу к минимуму дня 107,60 руб. перед самым выходом отчетности американского банка JP Morgan. Но его результаты удивили участников рынка: чистая прибыль в III квартале выросла на 3%, несмотря на проблемы финсектора, вызванные кризисом ипотеки в США. На этой новости котировки Сбербанка поспешили вверх. Обыкновенные акции

Сбербанка по итогам торгов на ММВБ закрылись с потерей 0,7%, на уровне 108,44 руб. Привилегированные акции стали скупаться инвесторами практически перед закрытием и показали прирост 1,1%.

Сегодня в США отчитываются около 50 банков. Финансовый сектор будет следовать за этой отчетностью больше, чем за направлением фондовых индикаторов, полагает начальник отдела анализа финансовых рынков Связьбанка Станислав Свиридов. «Если появится какой-то негатив, это создаст сильное давление на котировки Сбербанка», — полагает он.

WWW.SBRF.RU

«СЕВЕРСТАЛЬ» будет эксплуатировать Южно-Корпангский железнорудный участок в Карелии. ОАО «Карельский окатыш» (входит в «Северсталь-ресурс» — горнодобывающий дивизион компании «Северсталь») выиграло соответствующий аукцион. Лицензия будет выдана на 20 лет, с правом продления. Балансовые запасы этого участка (включает в себя месторождения Южно-Корпангское, Северо-Костомукшское и Корпангуйоки) оцениваются в 80 млн тонн железной руды. Среднее содержание в руде магнетитового железа превышает 27%. Месторождение включает железистые кварциты, кристаллические сланцы различного состава и геллефлинты. С марта нынешнего года начата добыча и переработка железной руды с месторождения Корпангское, балансовые запасы которого оцениваются в 320 млн тонн железной руды.

В&FM

ЭМИТЕНТ	ЦЕНА АКЦИИ, руб.	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ, %	ОБЪЕМ ТОРГОВ, шт.	КАПИТАЛИЗАЦИЯ, млрд руб.
ГАЗПРОМ	293.20	+0.01	44434468	6941.07
СБЕРБАНК РФ	108.44	-0.70	39268211	2412.82
РОСНЕФТЬ	221.00	+1.89	13041438	2342.20
ЛУКОЙЛ	2210.00	-0.07	2377109	1879.74
ВТБ	0.12	+0.26	4294967295	1595.01
ГМК НОРНИКСКИЙ НИКЕЛЬ	6800.01	+2.46	1784774	1296.27
СУРГУТНЕФТЕГАЗ	32.15	-0.37	49438900	1281.91
РАО ЕЭС	29.02	-0.45	158539200	1244.27
МТС	309.00	+0.16	1103338	732.59
НЛМК	99.50	+1.07	402000	596.33
СЕВЕРСТАЛЬ	549.00	+2.84	1263386	553.23
ГАЗПРОМ НЕФТЬ	116.50	+2.00	6123542	552.36
НОВАТЭК	134.50	-2.90	1134951	408.38
ММК	30.00	+0.94	2020600	350.18
АФК СИСТЕМА	35000.00	-0.00	338	337.75
ТАТНЕФТЬ	143.40	+0.28	3896053	323.93
ТМК	299.90	+3.41	21264	261.81
МОСЭНЕРГО	6.37	-0.16	1302000	253.20
ПОЛЮС ЗОЛОТО	1106.00	+3.36	1830913	210.83
БАЛТИКА	1210.00	+2.27	4998	205.89

REUTERS, В&FM

ТИКЕР	ЭМИТЕНТ	ТОРГОВАЯ ПЛОЩАДКА	ЦЕНА НА 22.00 17.10, \$	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ, %	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА 52 НЕДЕЛИ, %
AMV	АМТЕЛ	LSE	2.91	+1.04	-35.33
AOMD	МОСЭНЕРГО	LSE	25.50	+1.47	+36.00
ATAD	ТАТНЕФТЬ	LSE	114.75	-0.22	+22.07
CNE	ЧЕРКИЗОВО	LSE	13.63	+0.74	-2.64
CHZN	ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНК	LSE	14.60	-3.82	-
CMST	КОМСТАР	LSE	11.88	-1.00	+74.71
EVV	ЕВРАЗ ГРУП	LSE	67.80	+4.47	+177.87
FIVE	X5 RETAIL GROUP	LSE	35.00	0.00	+55.56
GAZ	ГАЗПРОМ НЕФТЬ	LSE	23.40	+0.65	+9.86
HALS	СИСТЕМА-ГАЛС	LSE	10.35	+3.50	-
INTE	ИНТЕГРА	LSE	15.40	0.00	-
LKOD	ЛУКОЙЛ	LSE	88.60	0.00	+11.45
MBLD	МТС	LSE	60.00	+20.00	+41.18
MBT	МТС	NYSE	75.44	+1.68	+90.60
MMK	ММК	LSE	15.99	+3.50	-
MNOD	ГМК НОРНИКСКИЙ	LSE	285.00	+2.52	+97.57
MTL	МЕЧЕЛ	NYSE	69.44	-1.01	+213.50
NLMK	НЛМК	LSE	40.05	+2.69	+96.81
NVTK	НОВАТЭК	LSE	53.30	-2.20	-8.89
OGZD	ГАЗПРОМ	LSE	47.21	+0.23	+77.79
PHST	ФАРМСТАНДАРТ	LSE	20.80	+1.41	-
PIK	ГК ПИК	LSE	28.50	-2.40	-
PLZL	ПОЛЮС ЗОЛОТО	LSE	44.30	+3.99	-
PMTL	ПОЛИМЕТАЛЛ	LSE	7.00	0.00	-
RKMD	РОСТЕЛЕКОМ	LSE	62.00	+0.49	+106.67
ROS	РОСТЕЛЕКОМ	NYSE	61.70	+0.08	+105.67
ROSN	РОСНЕФТЬ	LSE	8.91	+2.53	+8.66
SGGD	СУРГУТНЕФТЕГАЗ	LSE	64.50	-0.15	-3.30
SITR	СИТРОНИКС	LSE	6.65	-4.04	-
SSA	АФК СИСТЕМА	LSE	35.48	+1.37	+36.20
SVST	СЕВЕРСТАЛЬ	LSE	22.19	+5.17	-
TMKS	ТМК	LSE	46.30	+0.65	-
UESD	РАО ЕЭС	LSE	116.75	0.00	+59.28
VIP	ВЫМПЕЛКОМ	NYSE	30.58	+1.09	+145.47
VTBR	ВТБ	LSE	9.20	+0.33	-
WBD	ВИММ-БИЛЛЬ-ДАНН	NYSE	117.86	+6.90	+173.04

BLOOMBERG

## РЕКОМЕНДАЦИИ

ИК «ВЕЛЕС КАПИТАЛ» — «ПОЛЮС ЗОЛОТО»

НАКАПЛИВАТЬ



Совет директоров «Полюс золота» на заседании 16 октября избрал новым председателем совета Михаила Прохорова и принял решение о досрочном прекращении полномочий генерального директора компании Павла Скитовича. Новым генеральным директором «Полюса» с 17 октября становится Евгений Иванов. С фундаментальной точки зрения эти изменения, полагают аналитики ИК «Велес капитал», пока что стоит расценивать нейтрально. Эксперты инвестиционной компании сохраняют рекомендацию по акциям компании «аккумулировать».

БАНК «ЗЕНИТ» — МТС

ДЕРЖАТЬ



Согласно сообщению компании, число абонентов МТС на конец сентября 2007 года составило 77,97 млн. Таким образом, абонентская база компании по сравнению с количеством пользователей на аналогичную дату 2006 года увеличилась на 15,4%. По сравнению с августом 2007 года прирост абонентов составил 2,5%. Наибольший прирост пришелся на Россию (+0,75 млн). Корректируя модель расчета стоимости компании для нового прогноза количества абонентов на конец 2007 года, аналитики поднимают целевой ориентир с \$12 до \$12,5 за акцию. Рекомендация «держат» сохранена.

БАНК МОСКВЫ — «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»

ПОКУПАТЬ



«Газпром нефть» сообщила об открытии нового месторождения в ЯНАО на Воргенском лицензионном участке с суммарными геологическими запасами 90 млн тонн. Новое месторождение может обеспечить компании 3–4-процентный прирост запасов и добавить к ее стоимости около \$500 млн. Впрочем, принимая во внимание бурный рост котировок на минувшей неделе, аналитики полагают, что новости об открытии довольно крупного месторождения уже учтены в цене акций. Рекомендация — покупать бумаги компании с целевой ценой \$4,97.

# «Евросеть» ищет деньги

Компания планирует выпуск бондов на 5 млрд рублей

РОМАН РОЖКОВ

**Сверхвысокая доходность торгуемого выпуска облигаций «Евросети» не пугает владельцев компании. В феврале-марте следующего года ритейлер планирует разместить очередной выпуск бондов на 5 млрд руб. Интерес инвесторов могут оттянуть на себя грядущие размещения облигаций МТС и «Вымпелкома», предупреждают эксперты.**

Летом 2006 года «Евросеть» разместила трехлетний облигационный заем на 3 млрд руб. (около \$120 млн) и в начале декабря должна объявить offerту по этим бумагам. Компания ожидает, что заем будет

местить еще один заем на 5 млрд руб., направив его на погашение существующей задолженности, а также на развитие и финансирование оборотного капитала.

Тем не менее, как пояснил В&FM президент компании Алексей Чуйкин, о параметрах займа говорить пока рано: «Мы только рассматриваем возможность привлечения средств. Отмечу, что решение о размещении будет зависеть от структуры финансирования компании на тот момент и от конъюнктуры рынка».

По мнению аналитиков, давать более или менее точные оценки можно будет только в следующем году, когда прояснится ситуация с финан-

тически все размещения либо отложены на неопределенный срок, либо они нерыночного характера», — размышляет аналитик ИК «Атон» Леонид Игнатъев. «Многое будет зависеть от того, как поведет себя Америка с ее ипотечным кризисом», — добавляет аналитик по рынку инструментов с фиксированной доходностью Собинбанка Юрий Голбан.

Что же касается спроса инвесторов на будущее размещение, то в первую очередь им будут интересны бумаги крупных первоклассных заемщиков, говорят аналитики.

«Отрадно, что в последних размещениях были замечены нерезиденты, а это очень хороший знак. Больше внимание

«Большее внимание привлекут к себе размещения „Вымпелкома” и МТС, вокруг которых складывается очень благоприятный новостной фон. Это нельзя сказать про „Евросеть”, доходность облигаций которой после статей об обысках у топ-менеджмента провалилась до 20–25%»

предъявлен к offerте практически полностью. В качестве средств финансирования «Евросеть» рассматривает использовать банковские кредиты и выручку (то есть изъятие средств из оборота в преддверии наиболее пикового с точки зрения продаж месяца — декабря) в пропорции 50% на 50%. Текущий уровень долговой нагрузки ритейлера составляет \$800 млн. Однако уже в феврале-марте будущего года компания планирует раз-

совым состоянием «Евросети». В компании говорят, что через две-три недели будет готова заверенная аудиторами отчетность по МСФО за 2006 год. Однако опубликована она будет немного позже.

Сейчас ситуация с ликвидностью на рублевом рынке начинает исправляться, говорят эксперты. «К заявлениям о планах по размещению облигаций через такой длительный срок я отношусь философски, учитывая тот факт, что прак-

наверняка привлекут к себе рублевые размещения „Вымпелкома” и МТС, вокруг которых складывается очень благоприятный новостной фон. Это нельзя сказать про „Евросеть”, доходность облигаций которой после статей об обысках в квартирах и на рабочих местах топ-менеджмента, инициированных Генпрокуратурой и МВД РФ в начале августа, провалилась до 20–25%», — резюмирует Леонид Игнатъев.

■ WWW.EUROSET.RU

## СТРОИТЕЛИ ДЕШЕВО ЗАНЯЛИ

СЕРГЕЙ СЫРОВ

ООО «Ханты-Мансийск стройресурс» разместило дебютный выпуск облигаций на 3 млрд руб. Ставка первого купона определена на уровне 13% годовых. Аналитики долгового рынка считают, что в условиях еще не преодоленного кризиса ликвидности на рынке размещение прошло для компании удачно. Всего по открытой подписке было размещено 3 млн документарных процентных неконвертируемых облигаций на предъявителя номинальной стоимостью 1 тыс. руб. Срок погашения облигаций — три года. Предусмотрено шесть купонов. Ставка первого в ходе размещения определена в 13%, ставка второго и третьего купонов равна ставке первого. Андеррайтером и агентом по размещению выступила ИК «Еврофинансы».

ООО «Ханты-Мансийск стройресурс» было зарегистрировано 19 октября 2005 года в Ханты-Мансийском автономном округе — Югре. Эмитент является специальным юридическим лицом (SPV-компанией), созданным ЗАО «Юграинвестстройпроект» с целью привлечения финансовых ресурсов. «Юграинвестстройпроект» в свою очередь на 100% принадлежит Ханты-Мансийскому НПФ.

Привлеченные от облигационного займа средства, согласно информационному меморандуму, эмитент направит на строительство жилья и коммерческих объектов в Югре. Инвестиционная программа ЗАО «Юграинвестстройпроект» предусматривает строительство 1 млн кв. м жилья в городах Сургут, Ханты-Мансийск, Нягань, Нижневартовск, Урай, Лангепас, Югорск. Объем инвестиций определен в 30 млрд руб. По мнению аналитиков долгового рынка, размещение ООО «Ханты-Мансийск стройресурс» прошло удачно. «13% в нынешних условиях для такой компании — более чем хороший результат», — считает аналитик ИК «Тройка Диалог» Анна Матвеева. «С августа этого года, когда наблюдался пик кризиса ликвидности на отечественных рынках, не было практически ни одного рыночного размещения. Сейчас рынку не хватает спроса на первичные выпуски», — говорит Матвеева. Ее поддерживает и аналитик ИК «Антанта капитал» Андрей Верхоланцев: «Если бы компания размещалась раньше, то могла бы претендовать на 11% годовых. Полученные 13% — хороший результат, как и вообще сам факт того, что размещение состоялось. Многие компании перенесли свои размещения на более поздний срок в связи с неблагоприятной конъюнктурой на рынке».

«Газпром» планирует разместить еврооблигации на сумму до €1,2 млрд под доходность 187–193 б. п. к среднерыночным свопам. Совместными букраннерами выпуска выступят Citibank и Societe Generale. Бонды пройдут листинг в Ирландии.

ПРАЙМ-ТАСС

**Совет директоров ОАО «Челябинский трубопрокатный завод» (ЧТПЗ, входит в группу ЧТПЗ) принял решение о выпуске облигаций серий 02 и 03 на 7 млрд руб. и 8 млрд руб. соответственно. Выпуск серии 02 предусматривает срок обращения бумаг пять лет, серии 03 — семь лет. Номинальная стоимость ценных**

бумаг обеих серий составляет 1 тыс. руб. Группа ЧТПЗ является вторым по объему выпуска производителем труб в России.

QUOTE.RU

**Fitch Ratings** присвоило национальный долгосрочный рейтинг AAA(rus) выпуску четырехлетних облигаций ВТБ 24 объемом 6 млрд руб. ВТБ 24 имеет следующие рейтинги: долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) — ВВВ+, прогноз — стабильный; краткосрочный РДЭ — F2, рейтинг поддержки — 2; национальный долгосрочный рейтинг — AAA(rus), прогноз — стабильный.

CBONDS

### ДЕСЯТЬ ПОСЛЕДНИХ IPO РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

ЭМИТЕНТ	ТОРГОВАЯ ПЛОЩАДКА	ВАЛЮТА	ДАТА IPO	ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ	ЦЕНА НА 21.00 17.10	ИЗМЕНЕНИЕ, %
ГК ПИК (GDR)	LSE	\$	31.05.2007	25,000	28,500	+14,00
РОСИНТЕР	PTC	\$	31.05.2007	32,000	45,000	+40,63
РТМ	PTC	\$	22.05.2007	2,300	2,680	+16,52
ДИКСИ ГРУПП	PTC	\$	18.05.2007	14,400	14,150	-1,74
ВТБ	ММВБ	руб.	14.05.2007	0,136	0,116	-14,85
ФАРМСТАНДАРТ	PTC	\$	03.05.2007	58,200	66,000	+13,40
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ	PTC	\$	27.04.2007	53,000	51,500	-2,83
VOLGA GAS	AIM	GBP	25.04.2007	299,000	289,258	-3,26
СБЕРБАНК*	ММВБ	руб.	22.02.2007	89000,000	108,440	+21,84
ИНТЕГРА (GDR)	LSE	\$	21.02.2007	16,750	15,400	-8,06

REUTERS

\* С учетом сплита

### КАЛЕНДАРЬ РАЗМЕЩЕНИЙ ОБЛИГАЦИОННЫХ ВЫПУСКОВ

ЭМИТЕНТ	ОТРАСЛЬ	ДАТА РАЗМЕЩЕНИЯ	ДАТА ПОГАШЕНИЯ	ОБЪЕМ ВЫПУСКА, млн руб.
ТКС БАНК, 1 ВЫП.	Финансовые институты	23.10.2007	22.10.2010	1500
РФЦ-ЛИЗИНГ, 2 ВЫП.	Финансовые институты	24.10.2007	27.10.2011	130
ЭЛЕКТРОНИКА АКБ, 2 ВЫП.	Финансовые институты	19.11.2007	15.11.2010	500

CBONDS.RU

## Газета Business & Financial Markets

приглашает кандидатов на открытые вакансии:

### МЕНЕДЖЕР ПО ПРОДАЖАМ РЕКЛАМНЫХ ПЛОЩАДЕЙ

**Функциональные обязанности:**

- Продажа рекламных площадей в газетах;
- Привлечение новых клиентов и ведение существующих;
- Разработка коммерческих предложений, оформление договоров

**Требования:**

- Успешный опыт продаж в сфере рекламы или в смежных областях;
- Коммуникативные навыки;
- Нацеленность на результат;
- Требуемый опыт работы от 1 года

**Условия:**

- Заработная плата по результатам собеседования
- Оформление в штат в соответствии с ТК РФ

### БУХГАЛТЕР

**Функциональные обязанности:**

- учет ОС
- ведение отчетности
- работа с поставщиками и подрядчиками

**Требования:**

- опыт работы в бухгалтерии от 2 лет
- знание 1С 7.7 или 8.0

**Условия:**

- оклад 900\$
- «белая зарплата», оформление согласно ТК РФ
- офис расположен м. «Дмитровская»/м. «Динамо»
- перспективы профессионального развития и карьерного роста

Тел. 660-88-75, e-mail: gorelova@unitedm.ru Горелова Анна

# Последний стратег

На ОГК-1 претендует немецкий концерн RWE

ЕКАТЕРИНА БОГОМОЛОВА

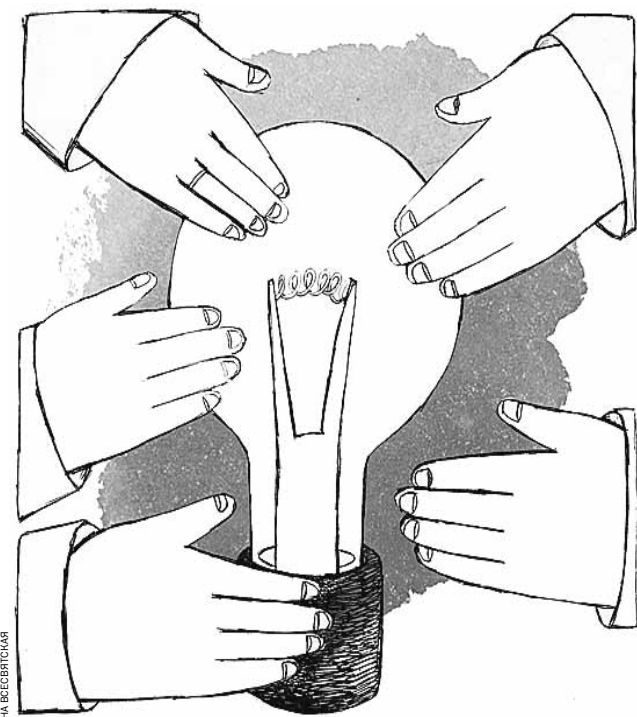
Немецкий концерн RWE заинтересовался покупкой акций ОГК-1. Аналитики считают, что между конкурентами может развернуться серьезная борьба. Этот крупнейший оптово-генерирующий актив единственный, где еще нет стратегического инвестора.

Как сообщает «Интерфакс», немецкий концерн RWE серьезно интересуется покупкой акций ОГК-1. Правда, в самой генерирующей компании В&М сообщили, что им об этом ничего не известно.

И уточнили, что процедура проведения допэмиссии и продажи гасакета ОГК-1 из доли РАО ЕЭС еще не утверждена. «Окончательное решение по допэмиссии ОГК-1, а также по вопросу увеличения инвестпрограммы будет принято на ближайшем совете директоров РАО ЕЭС 26 октября», — сообщили в компании. По предварительным данным, размещение допэмиссии запланировано на февраль 2008 года.

**И** Вчера комитет по стратегии и реформированию РАО «ЕЭС России» не одобрил увеличение инвестпрограммы и допэмиссии ОГК-1. Вопросы вызвал проект строительства убыточного энергоблока на Уренгойской ГРЭС.

Однако если допустить серьезность намерений немецов, то за актив может развернуться серьезная борьба. Среди



потенциальных стратегов называют также финский концерн Fortum. «Если Fortum уже опытный игрок на российском энергетическом рынке, то RWE амбициозен», — говорит аналитик ИК «Велес капитал» Олег Зотиков.

ОГК-1 — самая крупная структура среди оптово-генерирующих компаний в России. «К тому же ОГК-1 — последняя и единственная компания в сегменте, в которой нет стратегического инвестора», — говорит аналитик ИК «Финам» Семен Бирг. Сейчас РАО ЕЭС владеет 91,6% акций, 2,4% принадлежит «КИТ финанс», 1,3% — Wellstone Trading Limited.

По расчетам Семена Бирга, допэмиссия ОГК-1 выпускается в объеме 24,64% от уставного капитала, и, возможно, вместе с этим пакетом РАО ЕЭС продаст 47,7% акций, принадлежащих на госдолгу. Таким образом, потенциальному стратегу

может достаться до 58% в увеличенном капитале ОГК-1. Олег Зотиков предполагает, что стратег может рассчитывать максимально на 75% в уставном капитале ОГК-1.

Текущая рыночная капитализация компании оценивается Семеном Биргом в \$4,3 млрд, что соответствует \$449 за киловатт установленной мощности. «Мы полагаем, что размещение может состояться на 25–30% выше текущих котировок (\$560 за киловатт), новый инвестор заплатит за контроль в ОГК-1 не менее \$6 млрд», — говорит он. По мнению Олега Зотикова, стратег потратит \$5,7 млрд, а справедливая цена компании — \$614 за киловатт.

Аналитики ожидают всплеска спекулятивного интереса к акциям ОГК-1 в связи с информацией о новом претенденте на стратегический пакет.

WWW.OGK1.COM

## «Балтика» УМЕНЬШИТ КАПИТАЛ

АЛЕКСЕЙ КУЗЬМЕНКО

Акционеры пивоваренной компании «Балтика» одобрили решение об уменьшении уставного капитала путем выкупа собственных акций. Эксперты полагают, что выкуп акций может стать способом выплаты скрытых дивидендов.

«Балтика» предполагает приобрести до 9 894 023 обыкновенных акций и до 1 225 114 привилегированных акций по 1,3 тыс. руб. и 880 руб. соответственно. Выкуп акций начнется 22 ноября 2007 года и продлится до 4 января 2008-го.

**И** Уставный капитал «Балтики» составляет 175 083 259 руб. и разделен на 161 543 144 обыкновенных акций и 13 540 115 привилегированных акций номиналом 1 руб. Крупнейший акционер «Балтики», компания Baltic Beverages Holding (BBH), владеет 90,63%.

Эксперты полагают: заявленная цена выкупа превышает текущие рыночные котировки «Балтики», что вызовет интерес со стороны акционеров. «Цена выкупа выше примерно на 10% текущих рыночных котировок», — отмечает аналитик ИК «КИТ финанс» Максим Саенков. — Но если учесть сроки выкупа, не исключен дальнейший рост акций». Аналитик ФК «Открытие» Ирина Яроцкая добавляет, что акции «Балтики» не отличаются высокой ликвидностью, а их выкуп может стать способом повысить капитализацию компании.

«Обычно подобная процедура проводится только с целью неявной выплаты дивидендов, именно так мы и рекомендуем ее рассматривать», — говорит начальник отдела корпоративного анализа банка «Петрокоммерц» Евгений Дорофеев. Кроме того, как считает Максим Саенков, хотя BBH заявил о планах сохранить публичность «Балтики», в дальнейшем не исключен делистинг акций.

WWW.BALTICA.RU



## ВТБ ПОМОГ «МЕЧЕЛУ»

АЛЕНА АФАНАСЬЕВА

«Мечел» досрочно расплатился за приобретенные в начале месяца якутские угольные активы, которые ему обошлись в \$2,33 млрд. Средства для выигранного лота предоставил ВТБ.

После аукциона по продаже пакетов акций «Якутугля», «Эльгаугля», состоявшегося 5 октября, компания должна была в течение месяца перечислить деньги за выигранные активы. Участники рынка тогда выражали сомнения, что «Мечел» в столь короткий срок сможет аккумулировать такой объем средств. В СМИ появилась информация о том, что компания намерена привлечь синдицированный кредит до \$2 млрд. Предполагалось, что его организатором выступит японская компания Sumitomo.

Как сообщил вчера «Мечел», компания в полной мере выполнила свои финансовые обязательства по итогам аукциона. Объем привлеченных средств и условия кредитования не раскрываются. В сообщении говорится, что сделка была профинансирована за счет собственных и заемных средств, основную часть которых предоставил ВТБ. В «Мечеле» В&М подтвердили, что заем будет получен от ВТБ. Выходит, речь о синдикации не идет, и кредит будет предоставлен по фиксированной ставке. Если принять во внимание, что свободные денежные средства компании по итогам полугодия составили \$315 млн, то заем ВТБ должен быть около \$2 млрд.

Как ранее сообщал В&М, сам «Мечел» оценивает общий объем инвестиций в развитие приобретенных активов в \$3 млрд сроком на семьдесят лет. Эксперты называют несколько вариантов реализации масштабной инвестиционной программы. По условиям аукциона победитель берет на себя обязательства по достройке участка железной дороги, поясняет аналитик Альфа-банка Валентина Богомолова. Это делает, по ее словам, проект регионообразующим и дает компании основание претендовать на средства государственного инвестфонда. Некоторые аналитики предполагают, что «Мечел» привлечет к освоению проекта иностранного инвестора. Однако в пресс-службе компании сказали, что «Мечел» планирует вести разработку Эльгинского месторождения самостоятельно (в «Якутугле» компания уже имела пакет акций, и разработка там ведется давно).

ADR «Мечела» сразу после аукциона на NYSE выросли на 24,3%, акции на РТС — на 4%. Вчера цена закрытия на РТС составила \$21,25.

По прогнозам ИК «Велес капитал», справедливая цена на акции — \$22,10, рекомендация — покупать.

WWW.MECHEL.RU

## РЕКОМЕНДАЦИИ

ФК «УРАЛСИБ» — «ВИММ-БИЛЬДАНН»

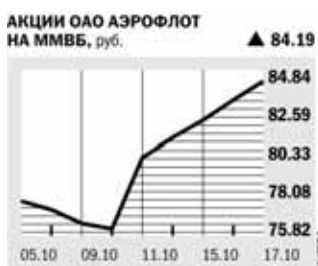
ПОКУПАТЬ



Компания «Вимм-Бильд-Данн. Продукты питания» объявила о покупке грузинского производителя молочной продукции Georgian Products Ltd, занимающего третье место на рынке Грузии (см. В&М от 17 октября). «Поступившая новость подтверждает наш позитивный взгляд на перспективы „Вимм-Бильд-Данна“, и мы ожидаем от компании новых сделок по покупке молочных активов в 2007–2008 годах», — говорят аналитики ФК «Уралсиб». Их рекомендация по ADR «Вимм-Бильд-Данн. Продукты питания» — покупать, целевая цена — \$142 за бумагу.

ФК «ОТКРЫТИЕ» — «АЭРОФЛОТ»

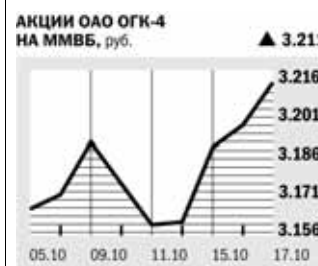
ПРОДАВАТЬ



«Аэрофлот» опубликовал операционные результаты за три квартала 2007 года. Пассажиروоборот вырос на 11%, а пассажирооборот — на 12,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Аналитики ФК «Открытие» прогнозировали увеличение пассажирооборота по итогам года на 15%, что с учетом роста доходной ставки приведет к росту выручки на 27% — до \$3,8 млрд. Но, достичь таких показателей компании будет сложно, скорее всего, рост доходов будет в пределах 20% по итогам трех кварталов. Рекомендация по акциям «Аэрофлота» — «продавать», целевая цена — \$3,24 за бумагу.

DEUTSCHE UFG — ОГК-4

ДЕРЖАТЬ



ОГК-4 завершила размещение допэмиссии акций и направила соответствующее уведомление в ФСФР. Покупателем допэмиссии (22% от общего числа акций после размещения) и пакета акций, приходящихся на долю государства (47,4%), стала германская E.ON, заплатившая 3,35 рубля (\$0,134) за акцию. Цена приобретения превысила рассчитанную аналитиками Deutsche UFG справедливую цену, в связи с чем, по их мнению, сделка повышает акционерную стоимость ОГК-4. Аналитики повысили прогнозную цену акций ОГК-4 с \$0,13 до \$0,14 за бумагу. Рекомендация — «держат».



# Пайщики вывели с рынка 6,5 млрд рублей

## Осенний рост рынка позволил инвесторам зафиксировать прибыль

АЛЕКСАНДР КАДУШИН

Осенняя динамика привлечения средств в ПИФы не порадовала участников рынка коллективных инвестиций. За полтора месяца открытые фонды показали отток свыше 6,5 млрд руб. В результате управляющие лишились трети средств, привлеченных за три первых квартала. Рекордные же оттоки, зафиксированные на прошлой и позапрошлой неделях, управляющие объясняют тем, что на фоне рекордного роста фондового рынка пайщики фиксировали прибыль.

На прошлой неделе, по данным Национальной лиги управляющих (НЛУ), отток из открытых фондов составил свыше 2 млрд руб. Львиная доля изъятых средств (1,7 млрд руб.) пришлось на ПИФы акций. Впрочем, говорит начальник информационно-аналитического отдела НЛУ Антон Кузин, если не учитывать небольшие суммы, привлеченные в только формирующиеся ПИФы, потери понесли фонды всех типов. Аналогичная ситуация сложилась на рынке и в первую неделю октября, когда открытые ПИФы потеряли 2,7 млрд руб. Таким образом, учитывая сентябрьский отток 1,8 млрд руб., вместо ожидаемого роста активов в первой половине осени управляющие потеряли более трети привлеченных с начала года средств.

Наибольший отток на прошлой неделе показали те же

ПИФы, что и в первую неделю октября. Из двух фондов УК «Уралсиб» («ЛУКОЙЛ — фонд первый» и «Консервативный») пайщики забрали почти 1,5 млрд руб., также более 500 млн руб. потерял открытый ПИФ акций «Добрыня Никитич» под управлением УК «Тройка Диалог». На позапрошлой неделе отток из этих фондов составил 1,5 млрд руб., 40,5 млн руб. и 317,4 млн руб. соответственно. Такая динамика практически не отразилась на фонде «Тройки Диалог», активы которого с начала года увеличились на 477 млн руб. «ЛУКОЙЛ — фонд первый» за тот же период потерял свыше 5,3 млрд руб., а совокупные активы ПИФов УК «Уралсиб» сократились на 7,6 млрд руб. Впрочем, такой существенный отток, который в УК объясняют «выходом исторических пайщиков», не мешает компании удерживать лидирующие позиции на рынке розничных ПИФов.

По мнению управляющих, столь значительные осенние оттоки связаны с желанием ряда спекулятивных пайщиков зафиксировать прибыль на рекордно выросшем рынке. В этот раз им удалось угадать точки роста, поскольку на этой неделе рынок начал корректироваться: за два дня индекс РТС снизился почти на 1%. Управляющий директор УК «Максвелл капитал» Владислав Ковальчук говорит, что ряд пайщиков предпочел выйти в деньги из-за неопределенности на рынке, связанной, в частности, с предстоящими

парламентскими выборами. «Впрочем, понимая, что в долгосрочной перспективе фондовый рынок дает в два-три раза больше доходности, чем другие инструменты, инвесторы вернутся в ПИФы», — отметил он.

«Средства могут выводиться и разочаровавшиеся пайщики, вложившиеся в ПИФы в этом году», — предполагает Антон Кузин. Из-за трех коррекций в этом году ПИФы не радуют инвесторов высокой доходностью. В среднем за девять месяцев этого года открытые фонды заработали в десять раз меньше, чем годом ранее: лишь 1,4%. В результате, говорит Кузин, инвесторы предпочли альтернативные инструменты, в числе которых недвижимость и банковские депозиты. Возможность альтернативных инвестиций в этом году своим клиентам предложили и сами управляющие. Так, например, УК «Альянс РОСНО — управление активами» предоставила своим клиентам возможность вложиться в рынки других стран через глобальные фонды Allianz.

WWW.NLU.RU



\* КОМПАНИИ — УЧАСТНИКИ BUSINESS FM CLUB

### ТОП-100 ОТКРЫТЫХ ПАЕВЫХ ФОНДОВ ПО СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

ФОНД	СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ на 16.10.2007, тыс. руб.	СТОИМОСТЬ ПАЯ на 16.10.2007, руб.	за день, %	ПРИРОСТ СТОИМОСТИ ПАЯ с начала года, %	за 1 мес., %
АВК — ФОНД ЛИКВИДНЫХ АКТИВОВ	261224,63	5116,92	-0,52	7,11	7,06
АГАНА — ЭКВИЛИБРИУМ	544809,67	165,78	-0,44	6,78	3,35
АГАНА — ЭКСТРИМ	816896,40	326,46	-1,21	9,82	6,56
АК БАРС — ИНДЕКС ММВБ	415522,65	2969,08	-0,91	14,50	10,18
АЛЕМАР — АКТИВНЫЕ ОПЕРАЦИИ	220062,55	4048,34	-0,43	5,92	4,73
АЛЕМАР — ФОНД АКЦИЙ	186437,99	5270,81	-0,31	11,41	6,55
АЛЬФА-КАПИТАЛ АКЦИИ	4092312,82	4438,22	-1,24	23,53	11,17
АЛЬФА-КАПИТАЛ МЕТАЛЛУРГИЯ	595646,41	1483,68	-1,84	48,56	16,87
АЛЬФА-КАПИТАЛ ОБЛИГАЦИИ ПЛЮС	1558468,76	1737,49	-0,17	5,20	1,63
АЛЬФА-КАПИТАЛ СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	1796206,63	1383,53	-0,68	16,75	7,49
АЛЬФА-КАПИТАЛ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА	885524,28	1067,30	-0,23	7,51	1,24
АЛЪЯНС РОСНО — АКЦИИ	586229,60	153,39	-0,80	3,45	8,97
АЛЪЯНС РОСНО — АКЦИИ НЕСЫРЬЕВЫХ КОМПАНИЙ	259604,59	51,49	-0,56	—	4,19
АЛЪЯНС РОСНО — СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	376291,77	151,09	-0,23	13,13	6,35
<b>АТОН-ФОНД АКЦИЙ *</b>	<b>908054,68</b>	<b>3433,72</b>	<b>-0,99</b>	<b>17,73</b>	<b>12,65</b>
<b>АТОН-ФОНД СБЕРЕЖЕНИЙ *</b>	<b>800032,60</b>	<b>2256,59</b>	<b>-0,66</b>	<b>13,08</b>	<b>6,39</b>
БАЗОВЫЙ	277065,96	505190,59	-0,87	8,54	9,68
БИРЖЕВАЯ ПЛОЩАДЬ — ИНДЕКС ММВБ	1860674,51	3234,86	-0,83	14,78	10,01
БКС — ФОНД ГОЛУБЫХ ФРИШК	714164,62	2530,96	-1,04	11,03	8,88
БКС — ФОНД ПЕРСПЕКТИВНЫХ АКЦИЙ	353209,91	2366,58	-0,79	7,05	9,64
ВТБ — ИНДЕКС ММВБ	796159,86	3180,85	-0,82	13,63	10,12
ГАЗОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ — ОБЛИГАЦИИ	789751,81	6291,37	0,06	2,94	0,43
ГАЗПРОМБАНК — АКЦИИ	333099,78	1193,05	-0,83	8,62	8,88
ГАЗПРОМБАНК — ОБЛИГАЦИИ	204301,80	1065,51	0,10	4,08	0,42
ГАЗПРОМБАНК — СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	593086,09	1178,55	-0,80	10,33	5,60
ГЛОБЭКС — СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	229292,58	972,14	-0,43	-7,65	5,42
ГЛОБЭКС — ФОНД АКЦИЙ	332409,89	2068,65	-0,48	2,82	6,99
ГРАНАТ	4608392,18	3406,95	-0,57	19,93	8,97
ДВС ФОНД АКЦИЙ	582490,75	2386,73	-0,67	4,67	9,86
ДВС ФОНД АКЦИЙ ПРЕДПРИЯТИЙ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА	545935,20	2303,97	-0,69	2,90	8,35
ДВС ФОНД ОБЛИГАЦИЙ	428525,81	1252,64	0,15	3,23	0,19
ДВС ФОНД СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ	938214,68	2053,23	-0,42	3,77	7,40
ЗАМОСКВОРЕЧЬЕ — РОССИЙСКАЯ ЭНЕРГЕТИКА	2004769,37	1769,92	-0,22	19,85	0,30
ЗВЕЗДНЫЙ БУЛЬВАР — ЗВЕЗДЫ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА	228305,24	1127,53	-1,03	5,56	9,82
ИНТЕРФИН ТЕЛЕКОМ	1361318,85	2567,81	-0,40	—	9,89
КАПИТАЛЬ-ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ	398477,35	2771,76	-0,61	12,04	5,97
КАПИТАЛЬ-СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	253833,09	1964,20	-0,32	6,47	3,83
КИТ ФОРТИС — ИНДЕКС ММВБ	915205,44	3031,90	-0,90	14,54	10,06
КИТ ФОРТИС — ИНДЕКС РТС	224378,86	1386,80	-0,65	12,33	10,14
КИТ ФОРТИС — РОССИЙСКАЯ НЕФТЬ	376294,22	2953,70	-0,50	-4,69	9,07
КИТ ФОРТИС — РОССИЙСКАЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА	2922808,29	5710,62	-0,36	10,94	0,44
КИТ ФОРТИС — РОССИЙСКИЕ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ	714493,37	2539,47	-0,51	8,87	10,00
КИТ ФОРТИС — ФОНД АКЦИЙ	680891,17	2611,67	-0,66	10,75	10,40
КИТ ФОРТИС — ФОНД ОБЛИГАЦИЙ	360592,95	1997,32	0,20	5,31	0,53
КИТ ФОРТИС — ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ КОНСЕРВАТИВНЫЙ	960612,32	2528,29	-0,17	8,25	4,01
КРАСНАЯ ПЛОЩАДЬ — АКЦИИ КОМПАНИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ	2360163,53	2702,05	-0,30	10,84	7,33
ЛОМОНОСОВ	241754,15	2,65	-0,78	18,91	10,99
ЛУКОЙЛ ФОНД КОНСЕРВАТИВНЫЙ	1199069,94	2501,72	0,22	7,72	0,61
ЛУКОЙЛ ФОНД ПЕРВЫЙ	12969625,64	9669,73	-0,89	-0,10	6,76
ЛУКОЙЛ ФОНД ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ	1165528,28	5301,23	-0,28	6,33	4,27
МАКСВЕЛЛ КАПИТАЛ	2478204,29	3649,00	-0,22	-0,43	3,40
МАКСВЕЛЛ ЭНЕРГО	658978,78	1036,10	-0,88	3,38	-1,44
МАНЕЖНАЯ ПЛОЩАДЬ — РОССИЙСКИЕ АКЦИИ	592586,88	2704,28	-0,83	14,64	9,56
МЕТРОПОЛЬ АФИНА	286888,01	258,92	-0,42	8,23	6,71
МОНОМАХ-ПЕРСПЕКТИВА	331063,25	6732,37	-0,53	7,01	9,66
ОСТАНИКИНО — РОССИЙСКАЯ СВЯЗЬ	530745,39	1791,73	-0,18	11,88	13,32
ОФ ИНВЕСТ — СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	556790,93	588,90	-0,88	12,20	9,81
ОХОТНЫЙ РЯД — РОССИЙСКИЙ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР	378044,88	971,75	-0,41	—	3,60
ПАРЕКС — ФОНД ОБЛИГАЦИЙ	225949,15	1088,34	0,07	3,75	-0,21
ПЕРВЫЙ ФОНД ФОНДОВ	376567,73	2455,80	0,45	0,90	7,10
ПЕТР СТОЛЫПИН	5197733,97	1005,08	-1,00	16,81	11,56
ПИОГЛОБАЛ ФОНД АКЦИЙ	595382,76	4789,82	-0,70	12,98	9,70
ПИОГЛОБАЛ ФОНД ОБЛИГАЦИЙ	526252,61	64,59	0,16	8,86	0,67
ПИОГЛОБАЛ ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	343204,00	168,92	-0,54	7,81	9,74
РАЙФАЙЗЕН — ОБЛИГАЦИИ	185453,77	12021,16	0,01	3,67	-0,09
РАЙФАЙЗЕН — СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	1145256,51	18148,27	-0,40	7,67	5,04
РАЙФАЙЗЕН-АКЦИИ	1939254,59	23737,32	-0,82	12,82	9,94
<b>РЕНЕССАНС — АКЦИИ *</b>	<b>1986021,34</b>	<b>1896,19</b>	<b>-0,67</b>	<b>4,34</b>	<b>8,66</b>
<b>РЕНЕССАНС — ОБЛИГАЦИИ *</b>	<b>574871,13</b>	<b>1293,61</b>	<b>0,16</b>	<b>8,77</b>	<b>1,49</b>
<b>РЕНЕССАНС — СБАЛАНСИРОВАННЫЙ *</b>	<b>651823,46</b>	<b>1505,90</b>	<b>-0,41</b>	<b>5,96</b>	<b>7,27</b>
РИГРУПП-ФОНД ЕДИНСТВО	731366,54	953,41	0,00	-4,63	1,73
РОЖДЕСТВЕНКА	356034,95	2585,81	-0,41	8,71	3,87
РУССКИЕ ОБЛИГАЦИИ	473894,95	692,98	0,10	3,87	0,39
РУСЬ-КАПИТАЛ-ИНВЕСТОР	185451,18	1045,16	-0,79	6,16	10,93
РУСЬ-КАПИТАЛ-ФИНАНСИСТ	198816,54	1091,02	-0,70	9,70	10,25
САПФИР	299052,79	1426,67	0,13	5,93	0,08
СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ	760075,91	2271,32	-0,96	6,36	7,51
СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ — ФОНД АКЦИЙ	413621,35	2514,15	-1,26	1,81	9,58
СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ — ФОНД ОБЛИГАЦИЙ	352849,84	1903,84	-0,18	7,60	3,44
СИБИРЯК — ФОНД АКЦИЙ	190134,34	471525,50	-1,22	11,60	6,52
СОЛИД — ИНДЕКС ММВБ	374025,16	154188,87	-0,70	12,95	9,52
СОЛИД-ИНВЕСТ	691996,49	442,73	-0,46	-0,99	7,85
СТРАХОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	1113285,19	105577,28	-0,25	5,58	3,60
ТАКТИКА	404592,78	4257,35	-0,47	-0,51	6,23
ТРАСТ ПЕРВЫЙ	344408,82	2093,81	-0,77	6,60	7,18
ТРИНФИКО СБАЛАНСИРОВАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	260086,28	175,20	-0,57	-0,65	2,44
ТРИУМФАЛЬНАЯ ПЛОЩАДЬ — РОССИЙСКАЯ НЕФТЬ	226631,05	1030,87	-0,50	-5,86	8,73
ТРОЙКА ДИАЛОГ — МЕТАЛЛУРГИЯ	248791,32	1435,33	-0,81	—	13,41
ТРОЙКА ДИАЛОГ — НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР	240532,39	1059,21	-0,67	—	10,43
ТРОЙКА ДИАЛОГ — ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР	310583,85	960,82	-0,15	—	0,83
ТРОЙКА ДИАЛОГ — ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ	233025,73	1379,99	-0,35	—	8,86
ТРОЙКА ДИАЛОГ — ФЕДЕРАЛЬНЫЙ	780608,46	981,12	-0,47	-1,89	5,61
ТРОЙКА ДИАЛОГ — ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА	1482871,63	1645,98	-0,33	—	1,09
ТРОЙКА ДИАЛОГ-ДОБРЫНЯ НИКИТИЧ	17855646,35	8977,93	-0,98	8,57	9,30
ТРОЙКА ДИАЛОГ-ДРУЖИНА	5469438,25	45969,46	-0,69	6,68	6,50
ТРОЙКА ДИАЛОГ-ИЛЬЯ МУРОМЕЦ	2380633,60	13523,49	0,10	5,06	0,17
ТРОЙКА ДИАЛОГ-САДКО	371436,15	14648,28	0,16	5,10	0,33
ТРУБНАЯ ПЛОЩАДЬ — РОССИЙСКАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ	505480,56	1393,67	-1,59	35,49	15,94
ФИНАМ ИНДЕКС ММВБ	185217,80	2583,42	-0,89	11,68	9,67
ЭНЕРГОКАПИТАЛ — СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	518813,17	861,20	-0,19	6,02	5,06

### НАЦИОНАЛЬНАЯ ЛИГА УПРАВЛЯЮЩИХ

#### ПИФЫ. ТОП-3 ПО ДОХОДНОСТИ В КАЖДОЙ КАТЕГОРИИ

ФОНД	СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ на 16.10.2007, тыс. руб.	СТОИМОСТЬ ПАЯ на 16.10.2007, руб.	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ГОД, %
<b>ОТКРЫТЫЕ ФОНДЫ АКЦИЙ</b>			
ЗАМОСКВОРЕЧЬЕ — РОССИЙСКАЯ ЭНЕРГЕТИКА	2004769,37	1769,92	58,24
АВК — ФОНД СВЯЗИ И ТЕЛЕКОММУНИКАЦИЙ	47648,03	2145,22	51,21
БИНБАНК — ФОНД АКЦИЙ	9638,32	1964,07	47,12
<b>ОТКРЫТЫЕ ФОНДЫ СМЕШАННЫЕ</b>			
ГРАНАТ	4608392,18	3406,95	46,96
КИТ ФОРТИС — РОССИЙСКИЕ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ	714493,37	2539,47	39,87
ЦЕНТРАЛЬНЫЙ	10282,15	2694,51	38,62
<b>ОТКРЫТЫЕ ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ</b>			
МДМ — МИР ОБЛИГАЦИЙ	66163,38	133,06	19,35
АВАНПОСТ	83604,17	1384,84	16,72
СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ — ФОНД ОБЛИГАЦИЙ	352849,84	1903,84	15,72

### НАЦИОНАЛЬНАЯ ЛИГА УПРАВЛЯЮЩИХ

**ФСФР** согласовала правила внутреннего контроля и предоставила лицензии на осуществление деятельности по управлению инвестфондами и НПФ компаниям «Юнион классик». Также служба зарегистрировала изменения во все ПИФы под управлением УК «КИТ Фортис инвестментс», связанные с порядком внесения приходных и расходных записей по лицевым счетам владельцев инвестиционных паев. Помимо этого, ФСФР выдала бессрочные лицензии профучастника рынка ценных бумаг компаниям «Инвестконсалтинг», «Ренова актив», «ИС-брокер» и ЗАО «Инвестиционная компания «Астар капитал»». Кроме того, банки «Адмиралтейский» и «Система», а также УК «Мелон» получили право на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами.

B&FM

**Национальное рейтинговое агентство** повысило индивидуальный рейтинг надежности УК «Церих» до уровня А+ (высокая надежность). Одной из отличительных черт работы компании, отмечают в агентстве,

B&FM

является внедрение международных стандартов ин

# Торговым сетям назначат цены

Московские власти пытаются сдержать продуктовую инфляцию

КСЕНИЯ БАТАНОВА  
МАКСИМ БОРОДИН

Власти Москвы пытаются заморозить цены на социально значимые продукты питания. Сегодня представители крупнейших торговых сетей и чиновники встретятся, чтобы обсудить возможность установки максимальных торговых наценок на хлеб, молоко и подсолнечное масло. Подобное соглашение нарушает антимонопольное законодательство, убеждены эксперты.

Правительство России уже пошло на снижение импортных пошлин на молоко и молочную продукцию (со вчерашнего дня они снижены с 15% до 5%), обсуждается вопрос о снижении пошлин на подсолнечное масло. Правительство Москвы не осталось в стороне: сегодня представители крупнейших торговых сетей и чиновники встретятся, чтобы обсудить возможность установки максимальных торговых наценок на хлеб, молоко и подсолнечное масло. Ритейлеры готовы пойти навстречу властям, однако при одном условии: производители тоже должны на ближайшие шесть месяцев зафиксировать отпускные цены на социально значимые продукты питания. С таким заявлением в конце прошлой

недели выступила Ассоциация компаний розничной торговли (в нее входят такие компании, как «Била», «Ашан», «Мосмарт», «Копейка»). Торговые сети вынуждены закупать продукцию по завышенной цене, говорит директор по связям с общественностью холдинга «Марта» (управляет розничными сетями «Била», «Гроссмарт») Евгений Сухарников. «Элементарный пример: до недавнего времени самое дешевое растительное масло продавалось у нас по цене 34 руб. за литровую бутылку. Что мы можем сделать, если с 1 октября его закупочная стоимость выросла до 42 руб.? Торговать себе в убыток? Нужно объединить усилия с поставщиками. Если отгрузочные цены будут заморожены, то и цены в торговле расти не будут», — говорит Сухарников.

Именно предприятия розничной торговли, а не производители имеют резервы для снижения цен, возражает руководитель отдела аналитики информационно-консалтинговой компании INFOLine Михаил Бурмистров. «В среднем маржа производителя при поставке в торговые сети с использованием звена дистрибуторов составляет не более 25%, а при прямых поставках в крупнейшие сети не более 15%. Торговая наценка и плата за вход составляют более 40% в розничной цене продукта», —

объясняет Бурмистров. Если между торговыми сетями и правительством Москвы будет подписано соглашение о максимальной торговой наценке, это будет прямым нарушением закона о конкуренции, в котором установлен запрет на согласованные действия хозяйствующих субъектов, направленные на установление или поддержание цен, говорит адвокат компании «Юков, Хренов и партнеры» Денис Новак.

«Антимонопольное законодательство в некоторых случаях позволяет заключение соглашений, ограничивающих конкуренцию, если они соответствуют интересам потребителей, с предварительного разрешения ФАС, но такие меры, как согласованное сдерживание цен и торговых наценок, не могут быть признаны допустимыми», — поясняет Новак. «Такая попытка административного регулирования со стороны правительства Москвы имеет все признаки нарушения антимонопольного законодательства: это попытка ограничить конкуренцию, гарантируемую законом. Если соглашение будет подписано, то его обязательно должна будет рассмотреть ФАС», — соглашается чиновник федерального ведомства.

■ WWW.MOS.RU

**Поступления администрируемых Федеральной налоговой службой (ФНС) налогов и сборов** в федеральный бюджет в январе—сентябре 2007 года увеличились по сравнению с аналогичным периодом 2006 года на 13,2% — до 2537,5 млрд руб., в консолидированные бюджеты субъектов — на 25,8%, до 2405,9 млрд руб., сообщила ФНС. В целом в бюджетную систему РФ за первые девять месяцев поступило 5859,1 млрд руб. налогов и сборов, что на 20,2% больше, чем в январе—сентябре 2006 года.

ИНТЕРФАКС

**Председатель комитета Госдумы по энергетике, транспорту и связи Валерий Язев** выступает за создание глобального энергетического регулятора. «Эта инициатива будет способствовать прозрачности и предсказуемости энергорынка, а также глобальной энергетической безопасности», — сказал Язев на встрече с представителями европейского бизнеса в среду в Москве. По его словам, этот регулятор должен учесть интересы всех игроков энергетического рынка: потребителей, производителей и транспортеров. Язев отметил, что этим вопросом занимается Российское газовое общество и работа над разработкой концепции уже началась. «В первой половине следующего года мы планируем представить такой документ руководству страны», — сообщил он.

ИНТЕРФАКС

## СТРАХОВКА ОТ СОСЕДЕЙ

МАРИНА ГРАДОВА  
АЛЕКСАНДР КАДУШИН

Правительство намерено вернуться к вопросу о страховании жилья. Минрегионразвития разрабатывает проект закона, который сделает такое страхование обязательным.

Вчера заместитель министра регионального развития Юрий Тыртышов рассказал, что в стадии разработки находится законопроект о страховании жилого фонда. Его авторы, в частности, предлагают сделать страхование квартир обязательным, а также включить его в перечень субсидируемых услуг. Введение обязательного страхования снизит затраты граждан, связанные с эксплуатацией жилых помещений, поскольку страховые компании будут возмещать ущерб при наступлении страхового случая, полагают в Минрегионразвития.

Подобная система пока еще добровольного страхования действует в Москве с 1996 года. Координирует программу Городской центр жилищного страхования, а несколько страховых

компаний, отобранных по конкурсу, страхуют квартиры от пожара и действий по его ликвидации, взрывов бытового газа, аварий коммунальных систем, воздействия погодных явлений.

Ответственность по возмещению убытков несут не только страховщики, но и правительство Москвы, в соотношении 80% на 20%. При уничтожении жилого помещения прописанным в нем гражданам предоставляют другую квартиру в соответствии с нормами.

По данным Городского центра жилищного страхования, в столице уже застраховано более 50% жилых помещений из подлежащих страхованию. В прошлом году по 12,7 тыс. страховых случаев выплаты составили 176,8 млн руб., включая 59,2 млн руб. бюджетных средств.

Размер сборов по этой программе страховщики не раскрывают, их можно только оценить. В Москве свыше 200 млн кв. м жилья, а ежемесячный тариф составляет 0,9 руб. за 1 кв. м (10,8 руб. в год). При охвате 50% можно предположить, что сборы страховщиков в этом сегменте в прошлом году составили свы-

ше 1 млрд руб., а выплаты — только 117,6 млн руб., что свидетельствует о большой прибыльности такого бизнеса.

Если такой опыт распространить на всю страну, а это примерно 2,9 млрд кв. м жилого фонда, даже при чуть меньших тарифах сборы страховщиков составят около 30 млрд руб. Совокупные сборы страховщиков в прошлом году составили свыше 600 млрд руб.

Заместителю гендиректора «РЕСО-гарантии» Игорю Иванову возможность принятия закона об обязательном жилищном страховании кажется неочевидной. «Введение социально значимых обязательных видов страхования, конечно, положительная тенденция. Но, исходя из действующих норм, заставить граждан страховать свое жилье в обязательном порядке непросто. Больше шансов у закона о страховании ответственности жильцов перед третьими лицами», — считает он и добавляет, что с технической стороны нового рынка можно будет говорить только когда законодатели сделают первые шаги.

■ WWW.MINREGION.RU

**Россия** в январе—сентябре 2007 года увеличила импорт товаров из стран дальнего зарубежья на 48% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года — до \$115,126 млрд. Эти предварительные данные содержатся в материалах Федеральной таможенной службы. В январе—августе текущего года импорт товаров из стран дальнего зарубежья составлял 49,7%. В сентябре 2007 года стоимостной объем импорта товаров из стран дальнего зарубежья вырос на 36,2% по сравнению с таким же периодом 2006 года — до \$14 млрд. В сентябре по сравнению с сентябрем прошлого года импорт машиностроительной продукции увеличился на 42%, химической продукции — на 29,7%, продовольственных товаров и сырья для их производства — на 8,3%, текстильных изделий и обуви — на 53,6%. В импорте продовольственных товаров возросли закупки сахара в 1,6 раза, зерновых культур — в 1,5 раза, алкогольной и безалкогольной продукции — на 28,6%, растительного масла — на 17,9%, овощей — на 12,2%, молочных продуктов — на 3,6%.

ИНТЕРФАКС

## ДОБАВКА К ПЕНСИИ — ДЕЛО ДОБРОВОЛЬНОЕ

ТАТЬЯНА АЛЕШКИНА

Вчера в Госдуму поступил законопроект о финансировании государством добровольных пенсионных накоплений граждан. Добавлять к сбережениям будущих пенсионеров смогут и их работодатели.

Группа депутатов во главе с председателем Госдумы Борисом Грызловым внесла вчера разработанный правительством законопроект, который позволит гражданам откладывать дополнительные средства на будущую пенсию. Минимальная сумма пенсионного взноса гражданина составит 2 тыс. руб., государство добавит столько же, но не больше 10 тыс. руб. в год. «Сумма финансирования будет трехкратной, но не более 30 тыс. руб. в год при условии, что гражданин продолжит работать после наступления пенси-

онного возраста и не будет в течение этого периода получать трудовую пенсию», — объясняет член комитета Госдумы по бюджету и налогам Ильдар Габдрахманов.

По его словам, документ также предусматривает право работодателя добровольно направлять средства на счета своих работников. «Технология реализации этого права будет разработана при подготовке законопроекта ко второму чтению», — добавляет депутат. В частности, будет установлено, что при таком финансировании у работодателя не должно возникать дополнительной налоговой нагрузки. Аккумуляировать накопления будет Пенсионный фонд России (ПФР) с возможностью последующей их передачи в негосударственные пенсионные фонды (НПФ).

У экспертов есть ряд замечаний к законопроекту. «Пока непонятно, из какой суммы работо-

датель будет делать отчисления — из чистой прибыли или той, которая относится на себестоимость», — говорит первый заместитель генерального директора «ВТБ — управление активами» Наталья Плугарь. По ее словам, неясен и правовой статус этих накоплений. «С одной стороны, они носят добровольный характер, но регулируются в рамках обязательного страхования. Логично будет стимулировать заключение будущими пенсионерами договоров с НПФ», — добавляет Плугарь. Как отмечает президент НПФ «ЛУКОЙЛ-гарант» Сергей Эрлик, у ПФР нет специальных подразделений для такой деятельности. «Видимо, правительство решило проверить систему добровольных накоплений на госструктуре и только потом передать все средства частным компаниям», — считает Эрлик.

■ WWW.DUMA.GOV.RU

**Минфин России** определил шесть основных целей своей деятельности на 2008–2010 гг. Как сообщается в докладе о результатах и основных направлениях деятельности министерства на 2008–2010 гг., который будет рассмотрен на заседании правительства 18 октября, прирост пенсионных накоплений в расчете на одного застрахованного к 2010 году должен составить 434,34% к уровню 2004-го. Доля средств пенсионных накоплений, переданных частным компаниям и негосударственным пенсионным фондам, должна составить к 2010 году 10–12%. Повышение удельного веса субъектов страхового дела, деятельность которых регулируется законодательно, запланировано до 50% в 2010 году, рост доли страховых организаций, находящихся в зоне риска, за которыми обеспечен контроль, до 75%.

ПРАЙМ-ТАСС

# МДМ-банк мечтает удвоиться

Банк планирует увеличить рентабельность по капиталу до уровня 30%

ИГОРЬ УСТИНОВ

**МДМ-банк переориентируется на кредитование малого и среднего бизнеса. По мнению руководства банка, только такая стратегия позволит достичь ожидаемого акционерами уровня рентабельности по капиталу не ниже 30% и удвоить капитализацию банка за три года.**

«Крупный российский бизнес — не ниша российских частных банков», — утверждает зампреда правления МДМ-банка Андрей Ильин. В начале октября МДМ-банк впервые громко заявил о масштабной переориентации на работу с предприятиями малого и среднего бизнеса (МСБ). Вчера были объявлены цели по рентабельности банка, на которые начнет работать новая стратегия.

Сложная ситуация с ликвидностью в мире, ставшая главной причиной поиска более доходных сегментов, уже вынудила банк сократить программу заимствований на текущий год: вместо первоначальных \$3 млрд МДМ-банк займет около \$2,5 млрд. Из них \$2,24 млрд он уже выбрал, а еще примерно \$300 млн привлечет в форме клубных кредитов (закрывает синдикация) и, возможно, warehouse-финансирования в счет будущей секьюритизации активов.

До конца года МДМ-банк планирует довести портфель кредитов МСБ до \$400 млн, а к концу

2008-го — увеличить до \$1 млрд. Доля же крупных компаний в портфеле кредитов корпоративным клиентам сократится за ближайшие пять лет с 40 до 20%. По мнению главного экономиста Альфа-банка Натальи Орловой, активное переключение МДМ-банка на сектор МСБ может быть связано с тем, что мелкие региональные банки, традиционно кредитующие этот сегмент, сейчас испытывают не менее серьезные проблемы с ликвидностью. В результате крупные игроки получают возможность занять их долю рынка. В понимании руководства МДМ-банка к малому бизнесу относятся предприятия с годовым объемом бизнеса до \$12 млн. Таким компаниям будут предложены стандартные кредитные продукты на суммы от \$20 тыс. до \$1 млн. В сегменте корпоративных клиентов упор будет делаться на средние компании с оборотом до \$0,5 млрд в год. Банк по-прежнему будет кредитовать большие российские компании, но только если заемщик находится на комплексном обслуживании в банке, принося комиссионные и прочие доходы.

Участники рынка признают, что МДМ-банку придется столкнуться с серьезной конкуренцией. Процесс переориентации российских банков на МСБ начался примерно год назад. Недавно об активизации в этом сегменте заявили Альфа-банк, Промсвязьбанк, НБ «Траст» и другие игроки. Для улучшения дистрибуции МДМ-банк намерен уве-

личить количество точек в три-четыре раза с нынешних ста. Общие расходы на расширение сети могут достигнуть \$150 млн. Еще одним источником роста может стать удвоение кредитного портфеля в пересчете на сотрудника банка — такого результата планируется достичь за счет улучшения мотивации персонала.

Приоритетом в развитии МДМ-банка сейчас является рост прибыли, а не активов. «Перестройка портфеля означает и то, что он может сократиться», — отметил Андрей Ильин. Главная цель — увеличить рентабельность по капиталу до уровня не ниже 30%, по активам — 3%. Достижение высоких показателей должно позволить МДМ-банку существенно увеличить свою капитализацию. «Мы планируем, что каждые три года она будет удваиваться», — пояснил председатель правления банка Мишель Перирен. Сейчас Перирен и Ильин оценивают банк в \$3,68 млрд, опираясь на недавнюю сделку по продаже пакета IFC. «В условиях экономического бума и укрепления рубля ставка на кредитование малого бизнеса оправдана», — считает начальник отдела рыночного анализа Собинбанка Александр Разуваев. — В то же время, как только на внешних рынках забудут о кризисе subprime, МДМ сможет разместить свои акции на рынке и за счет этого нарастить капитализацию более высокими темпами».

■ WWW.MDMBANK.RU

**Компании группы Allianz** в России продолжат работать под своими прежними названиями. По словам гендиректора Allianz в России Ханнеса Чопры, принадлежность к немецкой группе будет подчеркиваться единством в дизайне, а также одинаковыми элементами в оформлении рекламных и информационных материалов. Кроме того, для всех компаний, в наименовании которых не присутствует бренд Allianz, стала обязательной дополнительная идентификационная надпись «в составе Allianz», которая размещается в нижнем левом углу рекламных модулей.

ПРАЙМ-TACC

**Генеральный директор ФБ ММВБ Алексей Рыбников** заявил журналистам в среду, что участники российского фондового рынка в ближайшие месяцы, возможно, в ноябре, начнут публичную дискуссию по вопросу о том, какая модель биржевой инфраструктуры необходима России — конкурентная или объединенная. «Чем быстрее мы придем к консолидированному решению, тем лучше. Мы уже начинаем опаздывать, поскольку ведется активная борьба за российскую ликвидность и эмитентов со стороны иностранных бирж», — пояснил Рыбников. По его словам, основным претендентом на российскую ликвидность является Лондонская фондовая биржа. Рыбников также сообщил, что ФБ ММВБ планирует ввести технологию прямых расчетов в IV квартале 2007 года. Таким образом стороны, заключающие сделки, могли бы в оперативном режиме выводить денежные средства и ценные бумаги, полученные в рамках сделок, не дожидаясь окончания рабочего дня.

ИНТЕРФАКС

**Банк «Центр-инвест»** определил ставку третьего купона облигаций первой серии на уровне 10% годовых, говорится в сообщении кредитной организации. Обязательство по выплате купонного дохода должно быть исполнено 11 мая 2008 года. Банк «Центр-инвест» в ноябре 2006-го разместил на ФБ ММВБ по открытой подписке трехлетние облигации первой серии на общую сумму 1,5 млрд руб. Выпуск состоит из 1,5 млн ценных бумаг. Ставка первого купона облигаций банка по итогам аукциона при размещении составила 10% годовых. По выпуску предусмотрена годовая оферта на выкуп облигаций по номиналу 16 ноября 2007 года.

ИНТЕРФАКС

# Промсвязьбанк РАСТЕТ НА ЧУЖИХ КЛИЕНТАХ

ИГОРЬ КИМ

**Вчера Промсвязьбанк опубликовал финансовые результаты по РСБУ за три квартала 2007 года. Чистая прибыль банка составила 4,5 млрд руб., увеличившись по сравнению с тем же периодом прошлого года на 38%. Рост прибыли вызван значительным расширением корпоративного бизнеса, заявляют в банке.**

«Главным драйвером роста стали чистые процентные доходы, которые выросли на 65% по сравнению с аналогичным периодом 2006 года. Сегодня они составляют 71% от всех доходов банка. Еще 15% приходится на чистые комиссионные доходы (их рост — 123%)», — сообщил начальник управления сводной отчетности Промсвязьбанка Антон Ефремов. Активы Промсвязьбанка на 1 октября перевалили за 251 млрд

руб. Они росли синхронно с кредитным портфелем — на 38,6% и 37,7% соответственно. Объем портфеля достиг 188,3 млрд руб. «Промсвязьбанк наращивал кредитный портфель заметнее быстрее рынка. По нашим прогнозам, в 2007 году рост в целом по банковскому сектору составит около 37%», — говорит аналитик ИК «Финам» Владимир Сергиевский.

На корпоративный сегмент приходится около 80% выданных Промсвязьбанком кредитов. Нынешней осенью такой консерватизм сыграл банкирам на руку. «Мы не ужесточали кредитную политику для корпоративных клиентов. Поэтому в III квартале корпоративный портфель банка вырос в том числе благодаря притоку новых клиентов из других кредитных организаций (среди новичков их примерно 40%)», — утверждает директор департамента по работе

с корпоративными клиентами Промсвязьбанка Алексей Панин. Стремительный рост банк финансирует сразу из нескольких источников. Во-первых, с начала года существенно увеличились средства юридических лиц на его счетах — на 40,4%, до 106,8 млрд руб. Сумма депозитов частных лиц достигла 30 млрд руб. (плюс 35,6%). Но главное — все крупные заимствования Промсвязьбанк успел осуществить до того, как на мировых рынках разразился кризис ликвидности. С января по июль банк привлек за рубежом кредитов почти на \$1 млрд, в мае разместил пятый выпуск пятилетних рублевых облигаций объемом 4,5 млрд руб. А двумя месяцами ранее Промсвязьбанк разместил дополнительный выпуск еврооблигаций на \$100 млн под 8,75%, что неплохо при нынешней ситуации.

■ WWW.PSBANK.RU

## classified

бизнес для бизнеса



**GSL**  
LAW & CONSULTING

25 октября

**Британские Виргинские Острова.**  
Новые законодательные требования.  
Соблюдение конфиденциальности.

9 ноября

**НДС в России. VAT за рубежом.**  
Все что Вы хотели знать про НДС, но боялись спросить.

+7 495 234-38-33

www.gsl.ru

вакансии

**Радиостанция  
Business FM**

**ФУНКЦИОНАЛЬНЫЕ ОБЯЗАННОСТИ:**

- презентация и продажа рекламных продуктов;
- привлечение клиентов;
- контроль оплат;
- планирование рекламных кампаний;
- работа с внутренней базой данных.

**ПРИГЛАШАЕТ КАНДИДАТОВ НА ВАКАНСИЮ  
МЕНЕДЖЕР ПО ПРОДАЖЕ ЭФИРНОГО ВРЕМЕНИ**

**ТРЕБОВАНИЯ:**

- опыт продаж эфирного времени на радио, ТВ, в прессе;
- стрессоустойчивость;
- коммуникабельность;
- нацеленность на результат

**УСЛОВИЯ:**

- заработная плата по результатам собеседования;
- оформление в штат в соответствии с ТК РФ

Тел. 660-88-75, e-mail: gorelova@unitedm.ru Горелова Анна

По вопросам размещения рекламы в рубрике classified обращайтесь в ООО Рекламное Агентство «Объединенные Медиа» по тел. (495) 221-2232, e-mail: reclama@adv-um.ru



**СВЕЖИЙ НОМЕР КАЖДУЮ ПЯТНИЦУ**

Кто и почему принимает решения, политические события и их подоплека, мировые экономические тенденции и новости рынка, жизнь общества и мегаполиса, культура, спорт – все, без чего невозможно представить жизнь современного человека.

СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ	ПОЛИТИКА	РЕПОРТАЖ НОМЕРА
ЭКОНОМИКА	ОБЩЕСТВО	КУЛЬТУРА
МОСКВА	СПОРТ	ВОЕННОЕ ДЕЛО

[WWW.MN.RU](http://WWW.MN.RU)

## Квадратные метры разменяли \$5 тысяч

Цены на вторичное жилье вышли на новые рубежи

ВЛАДИМИР НОВИКОВ

На минувшей неделе московское жилье подорожало на 0,5%. При этом средняя стоимость 1 кв. м жилья на вторичном рынке преодолела отметку \$5 тыс. Аналитики убеждены, что динамика спроса на квартиры всех сегментов до конца текущего года не изменится. А вот объемы предложения, постоянно снижавшиеся в последнее время, скоро начнут расти.

Недостаток предложения по-прежнему влияет на стоимость квадратных метров в московских новостройках. Нехватка, как и прежде, вызвана существенным сокращением числа новых объектов, выходящих на рынок (что, в свою очередь, объясняется дефицитом свободных площадок под застройку в черте МКАД). Правда, пока цены растут умеренно. В сравнении со второй неделей октября жилье бизнес-класса выросло в цене на 0,3% (до \$5723 за 1 кв. м), «элитка» подорожала в среднем на 0,2% (\$9757 за 1 кв. м). Аналитики утверждают, что снижение числа предложений в Москве вызвало его увеличение на рынке жилой недвижимости Подмосковья. «Кроме того, многие покупатели начали интересоваться предложениями за пределами Садового кольца. Так, высокой популярностью пользуются элитные жилые комплексы „Покровское-Глебово” и „Остров фантазий”, находящиеся соответственно на Соколе и в Крылатском», — поясняет генеральный директор компании Vesco Consulting Алексей Аверьянов. Многие участники рынка полагают, что небольшой рост цен на новостройки сохранится в ближайшее время.

Цены на вторичном рынке ведут себя более активно. За минувшую неделю стоимость жилья выросла в среднем на 0,5%, превысив отметку \$5 тыс. за 1 кв. м. При этом квартиры различных сегментов дорожали по-разному. По дан-



АЛЕКСАНДР АРУТИК

ним аналитического консалтингового центра холдинга «Миэль», в среднем по Москве квадратные метры эконом-класса выросли в цене на 0,47% (до \$4214 за 1 кв. м), жилье среднего класса — на 1,06% (до \$4836), бизнес-класса — тоже на 1,06% (до \$6653). В разрезе столичных административных округов колебания цен на квартиры различных сегментов показывали как положительную, так и отрицательную динамику. К примеру, за минувшую неделю квадратные метры среднего класса в Западном округе стали дороже на 2,94% (\$5252 за 1 кв. м). А жилье бизнес-класса в Зеленограде подешевело на 1,57% (\$3676 за 1 кв. м). К слову, средняя цена на квартиры всех сегментов в том же Зеленограде за последнюю неделю выросла на 1,17% (\$3291 за 1 кв. м).

При этом число предложений на рынке, по сведениям аналитического отдела корпорации «Инком», в сравнении с первой неделей октября

сократилось на 2,4% (с 29,6 тыс. до 28,8 тыс. объектов). Наибольшее снижение числа предложений отмечено в Юго-Восточном и Восточном округах Москвы (соответственно на 4,5% и 3,6%). Собственники и продавцы квартир за отчетный период стали меньше предлагать квартир в панельных «хрущевках» (предложение в этом сегменте упало на 5,7%) и современных панельных домов (число предложений снизилось на 4,8%). Рост числа предложений был зафиксирован лишь в сегменте элитного жилья (на 2,9%). «Наметившийся еще в июне тренд, в соответствии с которым объем предложений сокращается, а спрос растет, продолжается до сих пор. Изменения динамики спроса до конца года мы не прогнозируем, а что касается объема предложений, мы по-прежнему предполагаем его скорый переход к увеличению», — уверен руководитель аналитического отдела корпорации «Инком» Дмитрий Таганов.

СТОИМОСТЬ 1 КВ. М НА ПЕРВИЧНОМ РЫНКЕ			
КЛАСС	СТОИМОСТЬ НА 17.10, \$	НЕДЕЛЬНАЯ КОРРЕКЦИЯ, %	РЕКОМЕНДАЦИЯ
Де люкс	9757	+0,2	Покупать
Бизнес	5723	+0,3	Покупать

СТОИМОСТЬ 1 КВ. М НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ			
КЛАСС	СТОИМОСТЬ НА 17.10, \$	НЕДЕЛЬНАЯ КОРРЕКЦИЯ, %	РЕКОМЕНДАЦИЯ
Де люкс	12925	+0,5	Держать
Бизнес	7497	+0,6	Держать
«Сталиники», дома ЦК	6042	+0,5	Продавать

ЦЕНА ПРЕДЛОЖЕНИЯ В МОСКВЕ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ С 8 ПО 14 ОКТЯБРЯ 2007 Г.								
	ЦЕНА ПО АО, \$/кв. м	ИЗМЕНЕНИЕ, %	ЭКОНОМ-КЛАСС, \$/кв. м	ИЗМЕНЕНИЕ, %	СРЕДНИЙ КЛАСС, \$/кв. м	ИЗМЕНЕНИЕ, %	БИЗНЕС-КЛАСС, \$/кв. м	ИЗМЕНЕНИЕ, %
МОСКВА	5023	+0,88	4214	+0,47	4836	+1,06	6653	+0,63
ЦАО	7822	+1,11	5655	+0,22	7194	+1,46	8640	+0,89
ЗАО	5438	+1,65	4559	+0,36	5252	+2,94	7010	+0,47
СЗАО	4433	+0,55	4257	+1,10	4439	-0,16	4923	+0,28
САО	4591	+0,82	4115	+0,33	4545	+1,06	5360	+0,69
СВАО	4413	+0,45	4135	+0,32	4540	+0,71	5113	+0,25
ВАО	4130	+0,54	3941	+0,56	4224	+1,27	4695	-0,37
ЮВАО	3980	+0,43	3858	+0,48	4019	+0,31	4335	+0,30
ЮАО	4173	+0,25	3985	+0,43	4227	-0,11	4870	-0,04
ЮЗАО	4989	-0,09	4424	+0,38	4908	-0,10	6298	-0,38
ЗЕЛАО	3291	+1,17	3155	+1,28	3362	+1,66	3676	-1,57

РЕКЛАМА

# Равнение на новое

Голосовые услуги приносят МРК основную часть выручки, но драйвером роста станут новые сервисы

АННА БАЛАШОВА  
РОМАН РОЖКОВ  
АННА ПРОХОРОВА

Последнюю отчетность межрегиональных компаний связи (МРК), входящих в «Связьинвест», аналитики называют знаковой. Она отразила эффект от реформы местной связи и усилий МРК по внедрению новых сервисов. Эксперты рассчитывают, что компании станут активнее развивать новые услуги, так как именно они будут формировать стоимость МРК в дальнейшем.

В течение сентября-октября МРК представили свои финансовые и операционные показатели за первое полугодие 2007 года по МСФО. О том, что результаты будут хорошими, аналитики говорили задолго до их публикации. Компании не разочаровали, некоторые ключевые финансовые показатели даже превысили ожидания экспертов. Так, рост выручки МРК по сравнению с первым полугодием 2006 года составил от 14,9% до 40,3%, а чистой прибыли — от 6% до 533% (см. таблицу). Аналитик МДМ-банка Екатерина Генералова указывает, что лучшие темпы роста выручки показал «Волгателеком» за счет увеличения доходов по внутризоновым соединениям и межоператорским расчетам. При этом, по ее оценке, средний темп роста доходов по сектору — 22%.

По темпам роста доходов от местной связи лидерами стали «Сибирьтелеком» (16%) и «Северо-Западный телеком» (СЗТ, 14%), а от внутризоновых соединений — СЗТ (120%), «Центртелеком» (106%) и «Уралсвязьинформ» (93%).

Аналитик Альфа-банка Виталий Купеев говорит, что его удивила рентабельность «Северо-Западного телекома», которая составила 39,2% против 35,6% годом раньше. Помимо благоприятных экономических условий региона, где работает компания, она отражает также эффективную борьбу с издержками, в частности за счет сокращения персонала. Еще более позитивной, по мнению аналитика «Атона» Анны Курбатовой, оказалась маржа по EBITDA «Дальсвязи». Без учета фактора консолидации «Сахателекома» и начисления условного убытка в размере \$8 млн, как объясняет специалист, органически этот показатель составил 39%. С ней соглашается Екатерина Генералова, добавляя, что органи-



ВАРВАРА АКАЛЬЦЕВА

➔ Главным преимуществом МРК по-прежнему остаются огромные сети абонентского доступа — выход на «последнюю милю»

чески затраты на персонал в отчетном периоде снизились на 11%, а это является самым высоким показателем эффективности среди МРК.

Аналитики не ждут таких же успехов за весь год. «Сильные результаты за первое полугодие могут несколько смазаться из-за традиционно более низкой маржи во второй половине года, что будет обусловлено ростом расходов на персонал и тем фактом, что на IV квартал традиционно приходится разовые списания», — объясняет аналитик ИК «Антанта капитал» Анна Крылова. Тем не менее продемонстрированные итоги она называет индикативными. «Это знаковая отчетность, она подтверждает, что введение принципа СРР и новая тарифная политика местной связи уничтожили перекрестное субсидирование», — говорит аналитик ФК «Уралсиб» Константин Белов. — Благодаря регуляторным изменениям сейчас возможностей для экономической деятельности у МРК гораздо больше, чем раньше».

Голосовые услуги приносят МРК основную часть выручки, но они не смогут стать драйвером роста компаний. «В условиях насыщения рынка местной телефонии и снижения темпов роста рынка сотовой связи в долгосрочной перспективе высокорентабельные новые услуги являются главным источником создания стоимости у МРК», — пишут в отчете аналитики «Антанта капитал». В первую очередь речь идет об услугах выхода в интернет (по коммутируемому

доступу, высокоскоростному и беспроводному), IP-телевидения, а также различных интеллектуальных сервисов.

По доле в выручке новых услуг в первом полугодии лидирует «Дальсвязь», они принесли

ей 15% от общих доходов. Неплохой результат продемонстрировали Южная телекоммуникационная компания (ЮТК) и СЗТ, доля их новых услуг в выручке — 13%, далее следуют «Волгателеком» (10%), «Уралсвязьинформ» (9%), «Сибирьтелеком» (9%) и «Центртелеком» (7,6%). «Доходы от новых услуг и услуг по передаче данных „Дальсвязи“ показали рост 75% по сравнению с первым полугодием прошлого года», — отмечает Анна Курбатова. — Более высокий рост доходов от новых услуг был лишь у СЗТ (80%), но во многом это было обусловлено тем, что в первом полугодии 2006 года уровень развития таких услуг в этой компании был еще достаточно низким».

МРК начали активные шаги по модернизации своих сетей для массового внедрения новых услуг уже с 2002–2003 годов. По оценке iKS-Consulting, сейчас МРК занимают внушительную долю на местных рынках в сегменте широкополосного доступа (ШПД): «Дальсвязь» — 84,8%, ЮТК — 79,1%, «Сибирьтелеком» — 74,1%, «Центртелеком» — 63,8%, «Уралсвязьинформ» — 63,6%, «Волгателеком» — 61,1%, СЗТ — 34,8%. Однако нужно учесть, что проникновение ШПД в регионах отстает от столичного рынка.

Аналитики констатируют, что если МРК не предпримут активных шагов по развитию ADSL, в ближайшие годы их позиции на частном рынке могут потеснить альтернативные операторы. Сейчас на экспансию в регионы нацелены «Комстар-ОТС» и «Голден телеком». «Пока они не являются фактором риска для МРК, так как обе компании сосредоточены на корпоративном сегменте, где текущие позиции МРК и так не очень сильны», — рассуждает Анна Курбатова. — Реальную угрозу они будут представлять через два-три года в части развития ШПД и triple play». Главным преимуществом МРК по-прежнему остаются огромные сети абонентского доступа — выход на «последнюю милю». Однако сейчас их тарифы на ШПД в 30 раз превышают московские расценки.

## Как реорганизовать «Связьинвест»

Холдинг «Связьинвест» был создан в октябре 1994 года «для обеспечения инвестиций в телекоммуникационную отрасль». Он формировался путем консолидации госпакетов акций региональных телекоммуникационных компаний. В 2000–2001 годах «Связьинвест» объединил более полусотни региональных предприятий электросвязи в семь МРК, образованных по территориальному принципу. Росимуществу принадлежит 75% минус одна акция «Связьинвеста», блокирующим пакетом (25% плюс одна акция) с конца прошлого года владеет АФК «Система» через свою «дочку» «Комстар-ОТС». Около десяти лет ведутся разговоры о приватизации госхолдинга. На сегодняшний день в МЭРТ рассматривают множество вариантов реорганизации «Связьинвеста». Это ликвидация управляющей компании холдинга с сохранением прямого владения государством; укрупнение МРК; создание на базе МРК единого оператора; вывод из холдинга «Ростелекома» и приватизация «Связьинвеста» без него. А с июня этого года рассматривается вариант, при котором на базе «Ростелекома» будет создан операционный холдинг с присоединением всех компаний, входящих в «Связьинвест», с возможной последующей приватизацией.

## Прогнозы и оценки

В последнее время межрегиональные компании связи стали чувствовать конкуренцию со стороны альтернативных провайдеров услуг связи и сотовых операторов. Однако аналитики акцентируют внимание на том, что с фундаментальной точки зрения МРК представляют собой стабильные и доходные компании. Их акции ликвидны и привлекательны для инвестиций. Основными аргументами в пользу этого утверждения остаются огромное преимущество в виде сетевой инфраструктуры (доступ к миллионным конечным абонентам) и возможность предоставлять комплексные услуги.

Эксперты считают бумаги МРК недооцененными. «Они еще будут расти, почти все из них еще не достигли своих максимумов, продемонстрированных в начале года. Кроме того, они не достигли своих целевых цен, которые выше исторических максимумов», — говорит аналитик ИК «Антанта капитал» Анна Крылова. По мнению аналитика ИК «Атон» Анны Курбатовой, наиболее недооцененными остаются акции «Дальсвязи», ЮТК и «Волгателекома». Последние — в связи с резким падением котировок в конце I квартала этого года. А по оценке МДМ-банка, наиболее привлекательными для инвесторов являются СЗТ, «Волгателеком» и «Сибирьтелеком». Основным фактором, влияющим на котировки МРК, — неопределенность вокруг реорганизации «Связьинвеста». Это же является главным риском инвестирования в акции МРК. «Котировки МРК достигли максимума в начале года на фоне новости о покупке „Системой“ блокпакета „Связьинвеста“, тогда инвесторы ждали, что АФК будет развивать наступление», — говорит аналитик ИК «Велес капитал» Илья Федотов. В то же время со второй половины весны, когда падал весь рынок, акции МРК падали больше. По словам аналитика ФК «Уралсиб» Константина Белова, негативное влияние на них оказали слухи о приватизации «Связьинвеста» на базе «Ростелекома». Эксперты объясняют, что подобный вариант был бы невыгоден большинству миноритариев. Наиболее выгодным для них вариантом является вывод из «Связьинвеста» «Ростелекома» и последующая приватизация или приватизация каждой МРК по отдельности.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ МРК ПО ИТОГАМ ПЕРВОГО ПОЛУГОДИЯ 2007 Г.

	ВЫРУЧКА, млн руб.	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ГОД, %	ЕБИТДА*, \$ млн	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ГОД, %	МАРЖА ЕБИТДА*, %	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ГОД, п. п.	ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ, млрд руб.	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ГОД, %
СЗТ	11952,0	21,60	178	42	38,8	3,5	1635,0	58,6
ЦЕНТРТЕЛЕКОМ	16331,0	17,76	222	32	35,5	1,9	1293,0	533,4
ЮТК	9819,6	14,90	136	30	36,0	2,2	719,8	117,7
ВОЛГАТЕЛЕКОМ	14450,0	25,20	210	29	37,9	-1,2	1612,0	6,4
УРАЛСВЯЗЬИНФОРМ	19045,9	21,20	245	32	33,5	0,9	1383,4	57,3
СИБИРЬТЕЛЕКОМ	17002,2	20,30	229	23	35,1	-1,2	1932,5	6,0
ДАЛЬСВЯЗЬ	7249,8	40,30	90	48	32,2	-0,2	778,9	112,2

ДАННЫЕ КОМПАНИЙ

\* По расчетам ИК «Атон»

# «Копейка» нашла оправдание

## Менеджмент сети успокоил инвесторов

МАКСИМ БОРОДИН

Снижение рейтинга S&P до преддефолтного уровня и последующий обвал котировок облигаций сети «Копейка» заставили ее менеджеров встретиться с инвесторами. Представители компании объяснили, что финансовые результаты ухудшились из-за агрессивной стратегии роста. Инвесторам пообещали, что «Копейка» получит финансовую поддержку от акционеров. К концу года единоличным собственником сети может стать совладелец ФК «Уралсиб» Николай Цветков.

Как рассказали представители «Копейки» на встрече с инвесторами, прошедшей во вторник, по итогам 2006 года рентабельность сети по EBITDA снизилась до 2,2% (6,1% в 2005 году). Показатель соотношения долг/EBITDA составил 13,5. Согласно прогнозам компании, по итогам 2007 года он вырастет до 18,5. Показатель EBITDA в 2006 году оказался отрицательным (-154 млн руб.). Основная причина ухудшения финансовых результатов — агрессивная политика по расширению сети (в 2006 году было открыто 215 магазинов).

Финансовая информация разочаровала инвесторов. «Мы не ожидали, что показатель долг/EBITDA будет столь высоким», — отмечает аналитик банка «Зенит» Мария Сулима. — Эта цифра может вынудить ряд инвесторов с низким уровнем риска продолжить продажи бумаги». «В среднесрочной перспективе бумаги

компании могут продолжить дешеветь», — соглашается аналитик ИК «Тройка Диалог» Анна Матвеева.

Тем не менее компания обещает существенно улучшить показатели в 2008 году. По прогнозам сети, в 2007 году из 500 открытых универсамов 67% выйдут на плановые показатели. В 2007 году рентабельность по EBITDA останется на уровне 2%, а в 2008-м повысится до 3,5%. Показатель долг/EBITDA в 2008 году сократится до уровня 3,73. «Капитальные затраты этого года будут на 25% меньше прошлогоднего инвестиционного бюджета», — прогнозирует Мария Сулима.

Исправить ситуацию «Копейка» может и за счет распродажи собственных активов. В 2008 году по схеме продажи недвижимости с последующей арендой планируется привлечь \$380 млн (общая стоимость торговых объектов — \$500 млн, прогнозируемый уровень долга «Копейки» на конец 2007 года — \$530 млн).

Но большей заслугой перед инвесторами станет финансовая поддержка «Копейки» акционерами. Как оказалось, 50% акций сети владеет Николай Цветков, совладелец финансовой корпорации «Уралсиб». Остальные 50% контролируют компания, аффилированные с «Уралсибом». К концу года 100% акций ритейлера будет контролироваться Цветковым. Его задача — убедить финансовую корпорацию профинансировать развитие сети.

■ WWW.KOPEYKA.RU

**Рейтинговое агентство Standard & Poor's (S&P)** присвоило заводу «Северная верфь» кредитные рейтинги В/В — по международной шкале и ruBBB+ — по национальной шкале, прогноз — стабильный. Положительное влияние на рейтинг оказал крупный пакет заказов, в основном для Военно-морского флота России. Среди сдерживающих факторов S&P называет высокий уровень долга, проблемы корпоративного управления и низкую информационную прозрачность компании.

B&FM

**Офшорная Farlein Capital Corp.** стала владельцем 15,0893% акций продовольственной компании «Агрика». УК «РОЭЛ капитал» снизила свою долю со 100% до 84,9107%. Farlein Capital Corp. выкупила допэмиссию «Агрики», которая по закрытой подписке в августе разместила 373 461 акцию по номинальной стоимости 1 тыс. руб. Группа предприятий «Агрика» специализируется на производстве мяса птицы и быстрозамороженных продуктов питания, а также комбикормов и белково-витаминных смесей. Выручка компании в 2006 году — 6,4 млрд руб.

B&FM

## «Красэйр» отделила аэропортовый бизнес

АННА БАЖИНА

**Акционеры «Красэйр» приняли решение о выделении аэропорта Красноярск из состава компании. Отсутствие такого решения сдерживало процесс создания объединенной компании на базе альянса AiRUnion.**

Акционеры ОАО «Авиакомпания „Красноярские авиалинии“» вчера приняли решение о реорганизации компании в форме выделения ОАО «Аэропорт Красноярск». Как уже сообщал B&FM, в середине мая решение о разделении бизнеса на авиакомпанию и аэропорт было отклонено. Проект разделительного баланса не был принят представителями государства, владеющего 51% акций компании. Официальной причиной решения тогда называли неготовность ряда документов.

Вчера разделительный баланс был утвержден. В уставном капитале ОАО «Аэропорт Красноярск» 51% акций также будет

принадлежать государству, а 49% — частным акционерам. В совет директоров новой компании вошли пять представителей государства и четыре — частных акционеров, в том числе президент AiRUnion Александр Абрамович. Гендиректором аэропорта стал бывший заместитель гендиректора аэропорта Внуково Сергей Солнцев.

В начале мая 2007 года президент Владимир Путин подписал указ о создании ОАО «Эйр-нион», объединяющего входящие в альянс авиакомпании «Красноярские авиалинии», «Домодедовские авиалинии», «Омскavia», «Самара», «Сибавиатранс», а также ООО «Эйр-нион эр-эр-джи». Предполагалось, что объединение завершится в течение полугодия.

В конце сентября гендиректор «Красэйр» Борис Абрамович говорил, что компания планирует уложиться в сроки, отведенные президентом. Как пояснила пресс-секретарь AiRUnion Юлия Багрышева, к ноябрю компания

Deloitte, уполномоченный оценщик Росимущества, завершит оценку активов, входящих в AiRUnion.

После разделения частные акционеры «Красэйр» сохраняют интерес к аэропортовому бизнесу. «Продавать этот актив мы пока не планируем», — сказала Юлия Багрышева.

По мнению руководителя аналитической службы «Авиапорт» Олега Пантелеева, аэропортовый бизнес вполне может приносить прибыль. Учитывая планы по реконструкции и развитию красноярского аэропорта Емельяново, для акционеров «Красэйр» он может быть интересным, особенно если государство поддержит эту программу. По мнению Пантелеева, сейчас продавать этот бизнес бессмысленно. «Этот актив может быть стратегическим резервом, который позволит при необходимости выручить средства для развития перевозочного бизнеса», — полагает эксперт.

■ WWW.KRASAIR.RU

**Радиостанция Кино FM приглашает кандидатов на открытую вакансию:**

### МЕНЕДЖЕР ПО ПРОДАЖАМ ЭФИРНОГО ВРЕМЕНИ

**Функциональные обязанности:**

- презентация и продажа рекламных продуктов;
- привлечение клиентов;
- контроль оплат;
- планирование рекламных кампаний;
- работа с внутренней базой данных

**Требования:**

- опыт продаж эфирного времени на радио, ТВ, в прессе;
- стрессоустойчивость;
- коммуникабельность;
- нацеленность на результат

**Условия:**

- Заработная плата по результатам собеседования
- Оформление в штат в соответствии с ТК РФ

Тел. 660-88-75, e-mail: gorelova@unitedm.ru Горелова Анна

**Газета Business & Financial Markets приглашает кандидатов на открытую вакансию:**

### МЕНЕДЖЕРА ПО РАСПРОСТРАНЕНИЮ

**Функциональные обязанности:**

- Поиск и договоренность о местах распространения газеты в Москве
- Формирование базы данных для оформления бесплатной подписки целевой аудитории
- Работа по продвижению торговой марки Business&FM ( BTL, event — акции)

**Требования:**

- Опыт работы на аналогичной позиции от 1 года
- Активность, коммуникабельность

**Условия:**

- Высокий оклад
- Перспектива карьерного роста
- «Белая компания», оформление согласно ТК РФ
- Офис расположен на м. Дмитровская/м. Динамо

Тел. 660-88-75, e-mail: gorelova@unitedm.ru Горелова Анна

## MIRLAND БЕРЕТ ВЫСОТУ ПОД КОНТРОЛЬ

НИКОЛАЙ МИХАЛЕВ

**Израильская компания MirLand Development Corporation PLC, специализирующаяся на строительстве коммерческой недвижимости и жилья в России, обещает до конца года стать владельцем проекта офисного небоскреба на Дмитровском шоссе. Девелопер объявил об окончательной покупке компании «Реалсервис», которой принадлежит участок земли под проектируемым зданием.**

MirLand Development заключила соглашение об окончательной покупке проекта Skyscraper, говорится в распространенном вчера на LSE официальном сообщении израильской компании. Работающая на российском рынке недвижимости девелоперская структура Fishman Group, которой принадлежит MirLand, до конца года намерена закрыть сделку по приобретению 21% долей «Реалсервиса», который владеет правами аренды на землю под строительство высотного офисного центра. Стоимость сделки составит \$4,5 млн.

В январе 2007 года стало известно, что MirLand Development получила 79% уставного капитала «Реалсервиса». Компания намерена построить на Дмитровском шоссе 48-этажный бизнес-центр с арендуемой площадью 90 тыс. кв. м и 1,5 тыс. парковочных мест, рассказала B&FM главный операционный директор MirLand Development

Ирина Яковлева. По ее словам, одновременно с покупкой 100-процентной доли в проекте будет получено разрешение на строительство небоскреба, которое должно начаться весной 2008 года.

Консолидация активов позволит MirLand Development минимизировать риски в проекте Skyscraper, считает аналитик ИК «Брокеркредитсервис» Татьяна Бобровская. «Это обеспечит девелоперу полный контроль над проектом и гибкость в принятии решений при продаже и сдаче в аренду офисных площадей, что очень нравится инвесторам», — добавляет аналитик ИК «Тройка Диалог» Михаил Терентьев. По его словам, Skyscraper наряду с Hydromach — один из ключевых проектов в портфеле MirLand Development. Размер инвестиций в Skyscraper может составить около \$200 млн, считает вице-президент по стратегическому развитию компании Blackwood Михаил Гец. «Стоимость строительства 1 кв. м офисных площадей с учетом затрат на инженерию составляет \$1,5–3,5 тыс.», — говорит директор отдела офисной недвижимости компании Knight Frank Константин Лосюков. По его словам, аренда 1 кв. м офисных площадей класса В стоит около \$650 в год (с учетом операционных расходов, но не включая НДС), а за время строительства арендные ставки могут вырасти до \$700–800.

■ WWW.MIRLAND-DEVELOPMENT.COM

# Бизнес-DozoR

Как сделать деньги, отправляя успешных менеджеров лазать по чердакам

АДЕЛАИДА СИГИДА

Заработать на «живых» азартных играх вроде «Охоты» пытались многие. Однако большого распространения такие мероприятия (где все куда-то бегут, чего-то ищут и кого-то ловят) не получали — до тех пор, пока два года назад Алесь Жук не начал внедрять в массы свой DozoR. Этот проект оказался настолько успешным, что сейчас в DozoR играют сотни тысяч людей в ста городах России и зарубежья.

## Ночные забавы

Алесь Жук родился в Белоруссии в городе Гродно. Закончил юридический и экономический факультеты Гродненского госуниверситета, после чего отец Алесь, крупный белорусский бизнесмен, отправил его учиться менеджменту отелей за границу, в один из пражских университетов.

— Хотели заниматься гостиничным бизнесом?  
— Нет, просто отец считал, что я должен получить зарубежное образование, — объясняет Алесь. — Факультет, как и сам университет, был выбран случайно. За год до окончания я бросил учебу и вернулся домой. Понял, что это все теория, которая не имеет к жизни никакого отношения.

— Как отреагировал отец?  
— Плохо. После возвращения на родину я стал работать арт-директором в ночном клубе. Отец снова был недоволен — он считал, что все это глупости и я должен продолжать его бизнес — заниматься грузоперевозками. Мне это было неинтересно.

В какой-то момент Алесь Жук ушел из ночного клуба и поехал в Питер — на тренинг-семинар Юрия Мороза «Школа своего дела». Отучился месяц, после чего решил в Питере остаться и в июле 2005 года организовал свой первый DozoR.

— Как возникла идея сделать такую игру?  
— За год до этого, еще в Белоруссии, я случайно наткнулся на сайт «Охоты». А потом, находясь в Питере без дела, вспомнил об этой игре и решил запустить подобный проект. Хотя нельзя сказать, что «Охота» и DozoR похожи. Я все сильно поменял. Но глобальная идея — выполнение игроками зашифрованных заданий — осталась та же.

— С чего начинался DozoR?  
— Я сел и написал бизнес-план. Честно говоря, не ожидал, что все окажется так легко. Придумал задания на первую игру и разместил на питерских форумах приглашение для всех желающих в ней поучаствовать, потом провел в ночном клубе брифинг и собрал команды, коих набралось восемь штук. В какой-то было пять человек, в какой-то — 50. Утром после игры участники снова собрались в клубе. Я помню, восторгу не было предела. Все говорили: «Спасибо! Нам так понравилось!» Та же самая картина наблюдается во всех городах, где я открываю DozoR.

— Участие в игре было платное?  
— Первая игра была бесплатная, но, начиная со второй, участники должны были платить взносы — по 2,9 тыс. руб. с команды. Сейчас во всех городах взносы разные. Обычно они составляют 4–7 тыс. руб. с команды. В одной игре могут принимать участие максимум 12 команд.

— Какие задания они выполняют?  
— Схема повторяется: пара заброшенных зданий, парк, кладбище. С десяти вечера до пяти утра команды должны выполнить десять заданий. Смысл игры заключается в том, чтобы дать возможность менеджеру среднего звена в ночное время по чердакам полазить и по кладбищам погулять. Что в принципе менеджер может делать ночью? Спать или в ночном клубе тусоваться. А это уже неинтересно.



## Особое удовольствие

Количество игроков DozoR росло в геометрической прогрессии — на каждую следующую игру прошлые участники приводили друзей, и сообщество росло по принципу пирамиды.

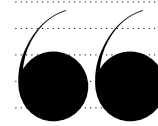
— По нашим правилам одна команда может играть в DozoR не чаще одного раза в две недели. Игроки говорят: неделю думаем о прошедшей игре, неделю — о предстоящей.

— Почему вы назвали игру DozoR?  
— К известным фильмам наша игра не имеет никакого отношения. Просто «дозор» — это ночь, а с ночью ассоциируется особое удовольствие. Я зарегистрировал ООО «Дозор» — сегодня в компании работаем я — директор и бухгалтер. У нас сотня филиалов в различных городах. Первый открылся в Казани через полтора месяца после первой игры.

— Почему в Казани?  
— Я стал думать, где найти адекватных людей, которые могли бы возглавить наши представительства в городах, и вспомнил о приятеле, который учился со мной в Питере на семинаре Мороза. Он был родом из Казани, после семинара вернулся домой, но так и не смог создать собственный бизнес. Я приехал в Казань, осмотрел местные достопримечательности, выбрал объекты, придумал задания и оставил его там за главного. На первую игру пришлось десять команд, то есть не меньше, чем в Питере. Все последующие филиалы были открыты по той же схеме: задания на первую игру придумывал я, затем организацию игр брал на себя директор местного филиала.

— Организаторы из других городов тоже учились с вами у Мороза?

— Организаторы DozoR в наших первых городах — да. В сентябре мы открыли DozoR в Тольятти. Его возглавила девочка из «Школы своего дела», пиарщица местного депутата. Впоследствии она ушла от депутата — рабо-



**ПЕРВЫЕ ПОЛГОДА ДОЧЕРНЕЕ ООО ОТДАЕТ МНЕ 50% ПРИБЫЛИ, ВТОРЫЕ ПОЛГОДА — 30% И ВСЕ ПОСЛЕДУЮЩИЕ ГОДЫ — ПО 10%. ОСТАЛЬНЫЕ ДЕНЬГИ ОРГАНИЗАТОРЫ ТРАТЯТ ПО СВОЕМУ УСМОТРЕНИЮ: НА РЕКЛАМУ, РЕКВИЗИТЫ, НА СЕБЯ ЛЮБИМЫХ. В СРЕДНЕМ ЗАРПЛАТА ОРГАНИЗАТОРА СОСТАВЛЯЕТ \$1–1,5 ТЫС. В МЕСЯЦ. ЕСЛИ ДЕЛА У НЕГО ИДУТ ПЛОХО, Я ЕГО УВОЛЬНЯЮ**



ту в DozoR сложно совмещать с другой работой, игра отнимает много времени. Три раза в год для всех организаторов я устраиваю выездные курсы.

— Кто-нибудь из выпускников «Школы» Мороза отказался возглавить филиал?  
— Были и такие. Некоторые к тому времени уже имели свой бизнес, но весьма банальный: один открыл агентство недвижимости, другой — сеть распространения прессы.

Вскоре список моих знакомых был исчерпан, но дефицит в организаторах не возник: изо всех городов мне стали слать письма желающие открыть филиал. Теперь я отбираю их по конкурсу: переписываюсь с человеком, разговариваю с ним по телефону, стараюсь определить, насколько он адекватен. Затем в своем городе он открывает ООО, например, «Дозор-Пермь». В принципе я не требую, чтобы в названии фирмы обязательно присутствовало слово «дозор». Но игра должна проходить под нашим брэндом. С каждым ООО в регионе мы заключаем договор на оказание технической и консультационной помощи. Первые полгода дочернее ООО отдает мне 50% прибыли, вторые полгода — 30% и все последующие годы — по 10%. Остальные деньги организаторы на местах тратят по своему усмотрению: кто-то большую их часть расходует на рекламу, кто-то — на реквизиты для игры, а кто-то кладет все себе в карман. В среднем зарплата организатора составляет \$1–1,5 тыс. в месяц. Если дела у него идут плохо, я увольняю его и назначаю нового.

— Много выгнали?  
— За два года человек десять.  
— Были попытки вас копировать?  
— Наш сайт и все тексты на нем зарегистрированы как интеллектуальная собственность. Но копирования, конечно, не избежать. Год назад наш организатор, девочка в Нижнем Новгороде, посчитала, что может сама делать игру.

Началось все с того, что она стала задавать игрокам вопросы вроде «зачем нам центральный офис?» Потом она ушла из DozoR и организовала свою игру. Назвала ее бодренько, по-пионерски — «Зарница». Просуществовала «Зарница» всего три месяца. А я нашел в Нижнем Новгороде нового организатора. Мой DozoR до сих пор там процветает.

— Чем «Зарница» оказалась хуже DozoR?  
— Надо уметь придумывать задания. Своих организаторов я этому обучаю. Главное в задании — чтобы игрокам оно нравилось, а не вызывало у них чувство собственной неполноценности.

## Опасно для жизни

— Дефицита объектов для игр не испытываете?  
— В Москве испытываем — здесь почти нет заброшенныхстроек, все объекты охраняются. Иногда приходится выносить игру за город.

Что же касается регионов, то там всегда парочка свалок и развалин есть в черте города. При этом в небольших городах мы сталкиваемся с дефицитом игроков. Поэтому в мае этого года я запустил сокращенный вариант игры — DozoR Lite. Он продолжается всего четыре часа, и количество игроков в команде существенно меньше.

— Но ведь у большой команды больше шансов на победу?

— Большие и маленькие команды находятся в равных условиях — дело не в количестве, а в понимании логики процесса. А чем меньше людей, тем легче их координировать. Большие и маленькие команды платят одинаковые взносы, поэтому в регионах предпочитают играть толпой, чтобы деньги сэкономить.

— Бывает так, что игроки остаются недовольны игрой?

— После первых игр в новом городе недовольных нет. Потом появляются претензии к организаторам: то код, который надо отыскать, ордемом смыло, то еще чего-нибудь. Каждый день мне на почту приходят десятки жалобных писем. Иногда просто кто-то подсаживает организатора, чтобы самому занять его место.

— Пострадавшие от лазанья по чердакам были?

— Было несколько переломов. И хотя каждый игрок подписывает бумагу о том, что организаторы игры не несут ответственности, мы всегда помогаем пострадавшим. Даже откладываем деньги с прибыли в специально созданный для этого фонд. В принципе все наши задания продуманы и безопасны.

— А как же уровень «3+ — опасно для жизни»?

— Это пиар! Когда мы говорим «опасно для жизни», игрокам это страшно нравится!

— DozoR зарабатывает деньги только на взносах игроков?

— Не только. К нам постоянно приходят спонсоры. Допустим, какой-то банк в регионе хочет себя прорекламировать. Мы включаем его название в одно из заданий. Представляет, человек рискует, лезет на крышу и находит код, написанный на логотипе банка. Информация, полученная при всплеске адреналина, еще лучше запоминается.

DozoR широко популярен в стране и за ее пределами: игры запущены на Украине, в Эстонии, Казахстане и даже в дальнем зарубежье — в Дубае. Также ООО «Дозор» предлагает компаниям корпоративные игры с безопасными заданиями, стоит такое удовольствие €3–5 тыс. без реквизита. По словам Алесь, одна компания заказала вертолет, аренда которого обошлась в десять раз дороже самой игры. В ближайших планах — сделать бюджетный дневной вариант игры для школьников.

— Сам Алесь Жук в DozoR никогда не играл.  
— Я не играю, а организую, — говорит Алесь.

AUTO

GADGETS

ARCHITECTURE

DESIGN

WELLNESS

FASHION

LUXURY

TRAVEL

FOOD &amp; WINE

WEEKEND

# Краса и гордость Урала



АННА НИКОЛЬСКАЯ

Европейская архитектура пришла и в российские регионы. Французские архитекторы Дени Валод и Жан Пистр строят в центре Екатеринбурга деловой район. Екатеринбург — один из наиболее динамично развивающихся городов России. Неудивительно, что именно здесь стартовал столь амбициозный архитектурный проект.

К концу 2014 года на берегу реки Исеть, в самом сердце бывшего Свердловска будет построен новый деловой район — «Екат-Сити». А на пару с ним, в конце главной перспективы появится еще один комплекс — «Стражи Урала». В совокупности проект насчитывает около

700 тыс. кв. м жилых, офисных и торговых площадей. Но его уникальность не в размахе и не в многофункциональности. Заказчик — управление недвижимости и инвестиций Уральской горно-металлургической компании (УГМК) поручил разработку архитектурных решений маститому французскому бюро Valode & Pistre. Последнему удалось создать качественный проект, который имеет все шансы быть реализованным в полном объеме.

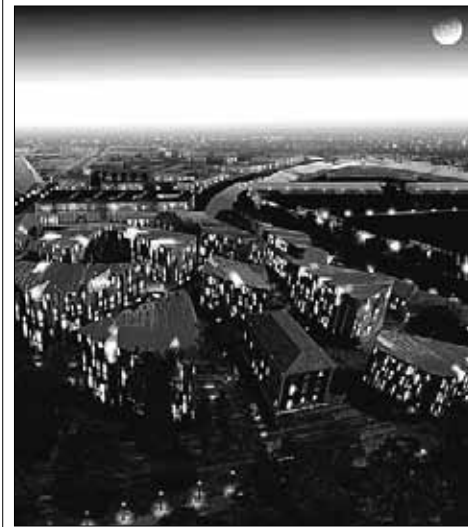
Началось все с пятизвездного отеля Hyatt. По замыслу авторов полукруглая стеклянная постройка высотой 80 м должна напоминать ледяную скульптуру. Вдоль центральной улицы, идущей от нее, будут находиться дорогие рестораны и бутики — так называемый бульвар Ека-

терины. Из отеля можно попасть в любое здание комплекса, не выходя на улицу. Высотки расположены так, чтобы не затенять низкоэтажную сердцевину. Все башни имеют индивидуальное архитектурное решение, в создании которого использовались минералы, добываемые на Урале. Кроме того, все они спроектированы с учетом минимального потребления энергии, что очень важно в условиях резко континентального климата. Спиралевидную жилую башню «Исеть» на берегу реки займут роскошные апартаменты и огромный зимний сад на высоте 140 м. 300-метровый офисный небоскреб «Урал» призван стать новым символом Екатеринбурга и всего региона. Его фасад будет менять цвет, словно камень александрит, найденный в этих местах. Еще два офисных здания названы в честь основателей города — русского историка Василия Татищева и военного инженера из Голландии Георга Вильгельма де Геннина. Фасад первого имитирует топаз, а второго — представляет собой кристаллическую породу с включениями драгоценных камней.

Комплекс «Стражи Урала» будет состоять из башен (офисной и жилой), словно часовых, охраняющих въезд в город, а также многозального кинотеатра и торгово-финансового центра. Фасады планируется облицевать плитами «под бронзу» — напоминание о профиле деятельности заказчика. Задумок много, все они очень интересные и многообещающие. Остается надеяться, что этот проект не постигнет судьба работ других иностранных архитекторов и он будет реализован.

ИНТЕРЬЕР + ДИЗАЙН

## ГОЛЛАНДСКИЙ КВАРТАЛ



Известный голландский зодчий Эрик ван Эгераат построит в Санкт-Петербурге жилой квартал Мойка/Глинки. Адмиралтейский район расположен рядом с Марининским театром и Новой Голландией, где раньше находилось учебное заведение министерства обороны. Внешне новые здания сохраняют связь с окружающей исторической застройкой, а внутри квартала будут современные фасады со сплошным остеклением и светлые дворы. Первые этажи зданий отведены под рестораны и магазины, выше расположатся жилые апартаменты. Кроме того, на территории квартала построят офисный центр и гостиничный комплекс. Общая площадь застройки составит около 3 га, а инвестиции — \$400 млн.

## BMW под крылом

ЛАРИСА КОПЫЛОВА

20 октября 2007 года в Мюнхене открывается демонстрационный центр BMW Welt. Авторы инновационного здания — мятежная австрийская группа Coop Himmelblau, основанная двадцатилетними Вольфом Дитером Приксом и Хельмутом Свисцински в революционном 1968 году. Тогда их проекты домов-пузырей для двоих, навеянные наркочульностью 1960-х, произвели фурор. Группа исповедовала новый подход к архитектуре, которая должна была стать продолжением тела, уподобиться коже. Прикс и Свисцински и сейчас, превратившись в солидную компанию с серьезными заказами, считают, что их архитектура символизирует освобожденное сознание. За эти годы основатели Coop Himmelblau построили не слишком много, но не забывали декларировать эмоциональность и неотразимость как главные качества архитектуры. Она должна гореть, плакать, улыбаться,



рваться и даже ломаться; быть мокрой, сухой, улыбочивой, жесткой, угловатой, пульсирующей. Здание BMW Welt выполнено в форме изогнутого и прозрачного двойного крыла. В первоначальном эскизе оно выглядело как крыло гигантской птицы, под которым спрятались три птенчика. В крыле и под ним находятся различные пространства сложной, неопределенной формы. Фасад опирается на столбы высотой 7,5 м с 15-метровыми пролетами между ними. Опоры кажутся очень тонкими относительно высоты фасада, чтобы дух захватывало. Это и есть эмоциональное воздействие, которого

добиваются архитекторы. Находясь в здании, посетитель должен переживать острые ощущения. А все для того, чтобы ему захотелось покататься машины, выставленные в этом сногшибательном пространстве. Это не столько магазин, сколько театр, концертный зал, музей или все вместе. В центре здания расположена гигантская площадка, вмещающая до 250 машин. По ее периметру идут балкончики — так называемые места для отдыха. Образуется нечто вроде бельэтажа, откуда зрители могут любоваться стоящими в партере автомобилями.

В BMW Welt будут проходить научные коллоквиумы и технические презентации, художественные выставки и концертные представления. Никто больше не станет просто ходить в магазин. Потребление материальное должно сопровождаться потреблением культурным. А архитектура все это обслуживает. И хотя построенное здание выглядит не таким воздушным, как предполагалось, тем не менее оно остается аттракционом, дополняющим имидж прославленной автомобильной марки.

ИНТЕРЬЕР + ДИЗАЙН

## СТАРЫЙ НОВЫЙ ДОМ



Легендарный Дом Пашкова, построенный в 1788 году по проекту В. Баженова и простоявший 20 лет в аварийном состоянии, открылся после реконструкции. Большинство интерьеров воссоздано с нуля. Зато Румянцевский читальный зал сохранился почти в первозданном виде. А в Центральном зале еще с дореволюционных времен остались хрустальные люстры и бра с позолотой.

ГАЗЕТА «ЕЖЕДНЕВНАЯ БИРЖЕВАЯ ГАЗЕТА BUSINESS & FINANCIAL MARKETS» (БИЗНЕС И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ)

**BUSINESS & FM**

№170 (676)  
от 18 октября 2007 года

УЧРЕДИТЕЛЬ И ИЗДАТЕЛЬ — ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ ГАЗЕТА «БИЗНЕС»

РЕДАКЦИЯ  
Главный редактор Юрий Хнычкин  
Заместители главного редактора:  
Наталья Кулакова, Владимир Лавицкий,  
Юлия Панфилова  
Выпускающий редактор Алексей Федоров  
Ответственные секретари:  
Елена Ключенкова, Анна Лыкова  
Главный художник Варвара Акатьева

РЕДАКТОРЫ ГРУПП  
Анна Бакина (транспорт)  
Александр Кадушин (коллективные инвестиции)  
Денис Литовский (слеппроекти)

Анастасия Никитина («Мое дело»)  
Игорь Поляцкий («Стиль жизни»)  
Алексей Савкин (власть)  
Марина Смовж (потребительский рынок)  
Сергей Сыров (недвижимость)  
Елена Шушунова (финансовые институты)

Информационное обеспечение  
Андрей Наумчик  
Дизайнеры: Иван Григорьев,  
Олег Зеленко, Николай Лисов,  
Мария Митина  
Фоторедакторы: Евгений Иванов,  
Сергей Сулягин, Анастасия Хавжу  
Корректор Ирина Степачева-Бохенек  
Верстка Александр Карманов  
Автор дизайн-проекта  
Ирина Борисова

ФОТОАГЕНТСТВА  
ИТАР-ТАСС, РИА «Новости», AFP, East News, RFG, Interpress, Photos, Photopress, Reuters, Rosfoto

АДРЕС РЕДАКЦИИ  
127287, Москва,  
2-я Хурторская ул., 38а, стр. 23  
Тел. (495) 720-5052  
Факс (495) 720-5053

Зарегистрировано в Федеральной службе по надзору в сфере массовых коммуникаций, связи и охраны культурного наследия.

Свидетельство о регистрации  
СМИ ПИ № ФС77-29207 от 23.08.2007 г.

РЕКЛАМА — ООО РЕКЛАМНОЕ АГЕНТСТВО «ОБЪЕДИНЕННЫЕ МЕДИА»  
Тел. (495) 221-2232, e-mail: reclama@adv-um.ru

РАСПРОСТРАНЕНИЕ — ЗАО «МН-ПРЕСС»  
Генеральный директор Александр Петров  
Тел. (495) 208-6360, тел./факс (495) 632-9399,  
e-mail: mn@mn.ru

Подписка на почте по каталогам:  
«Почта России» — 24559,  
«Пресса России» («зеленый») — 15525,  
в интернете: www.b-online.ru, www.pressafe.ru,  
за рубежом: www.periodicals.ru, www.eastview.com

ОПЕЧАТАНО В ТИПОГРАФИИ  
ООО «МЕДИА-ПРЕССА»  
125993, Москва, ул. Правды, 24, стр. 1  
Закан № 769170

Тираж номера 30 000 экз. Цена свободная  
Время подписания в печать:  
по графику — 23.00 17 октября 2007 г.;  
фактическое — 23.00 17 октября 2007 г.

Редакция не предоставляет справочной информации.  
Редакция не несет ответственности за достоверность информации, опубликованной в рекламных объявлениях. Рекламуемые товары и услуги подлежат обязательной сертификации.

Перепечатка материалов, опубликованных в газете, допускается только с письменного разрешения редакции.

Редакция газеты использует легальное программное обеспечение, лицензионную справочную правовую систему, лицензионные шрифты, лицензионную редакционно-издательскую систему.