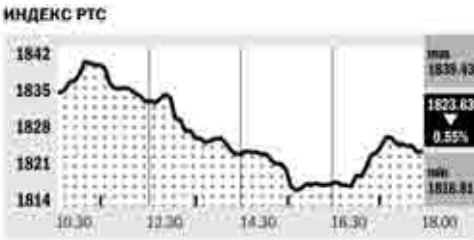
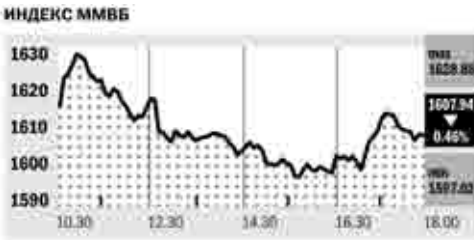
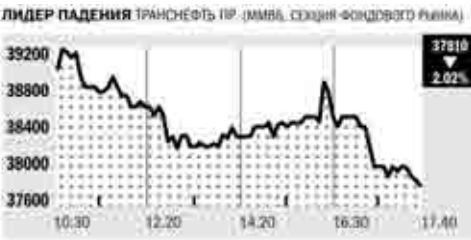


BUSINESS & FM

ЧЕТВЕРГ 07.06.2007
№76 (582)
www.businessfm.ru



▼ 0.78%	ЛУКОЙЛ	1964.50	▼ 1.21%	ГАЗПРОМ	244.00	▼ 0.02%	ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ	5108.90	▲ 1.00%	РАО ЕЭС	33.19
---------	--------	---------	---------	---------	--------	---------	-----------------------	---------	---------	---------	-------

ENEL ВЫИГРАЛ РОССИЙСКИЕ КИЛОВАТТЫ

ЕКАТЕРИНА БОГОМОЛОВА

Крупнейший итальянский топливно-энергетический концерн Enel по итогам вчерашнего аукциона стал владельцем 25,03% акций российской генерирующей компании ОГК-5. Enel заплатил за актив \$1,5 млрд, что на 60% выше стартовой цены пакета и на 15% — рыночной. Итоги аукциона показали значительную недооценку потенциала отечественных энергокомпаний.

За блокпакет ОГК-5 итальянцам пришлось побороться с «Русалом», «Новатэком» и немецким концерном E.ON. В результате стартовая цена лота (\$960 млн) была превышена более чем на \$0,5 млрд. Эксперты сходятся во мнении, что \$1,5 млрд за блокпакет акций ОГК-5 — очень хороший результат, так как рыночная стоимость пакета оценивалась в \$1,3 млрд. «Сделка подтвердила, что стратеги готовы заплатить свыше \$600 за кВт энергии. Уровень цен в \$600 за кВт вполне реален для российских энергокомпаний, к нему и надо стремиться», — говорит аналитик «Атона» Дмитрий Скрябин. «Показатель отношения стоимости компании к установленной мощности соответствует оценке \$655 за кВт, и сейчас это наивысший показатель по всему сегменту ОГК», — говорит аналитик ИК

«Финам» Семен Бирг. «Кроме того, оценка ОГК-5 может выдать волну повышательной коррекции по энергокомпаниям России, которые в значительной степени недооценены», — говорит Семен Бирг.

Приход нового крупного инвестора, по мнению аналитиков, положительно скажется на развитии ОГК-5: Enel не только повысит стандарты управления в компании, но задаст высокую управленческую планку для отрасли в целом. «Enel — первая компания, заплатившая серьезные деньги за российский актив. Намерения итальянцев по наращиванию своего пакета в ОГК-5 после покупки блокпакета позитивны как для рынка акций, так и для сектора энергетики», — считает начальник аналитического отдела ВТБ 24 Станислав Клещев. Участники рынка не сомневаются, что Enel будет стремиться получить полный контроль над компанией. «Это будет покупка с рынка либо итальянцы договорятся с РАО ЕЭС (у которого теперь осталось 50% ОГК-5. — В&FM) о продаже им госдоли», — считает Дмитрий Скрябин.

Вчера днем акции ОГК-5 отреагировали на итоги аукциона четырехпроцентным ростом, однако по итогам торговой сессии на ММВБ закрылись в минусе, потеряв 0,47% (индекс ММВБ упал на 0,46%).



ВТОРОЙ ЭШЕЛОН

Взлет «Аэрофлота»

Компания увеличила прибыль на 36%

АННА БАЖИНА

Чистая прибыль «Аэрофлота» за 2006 год выросла по МСФО на 36% — до \$258,1 млн. Аналитики приятно удивлены успехом крупнейшего авиаперевозчика, но при этом отмечают, что существенного роста акций компании ожидать не стоит. Эксперты рекомендуют инвесторам дожидаться разрешения ситуации с покупкой «Аэрофлотом» Alitalia.

Чистая прибыль компании «Аэрофлот — Российские авиалинии» по МСФО выросла в 2006 году на 36% — до \$258,1 млн. Выручка компании увеличилась по итогам года на 18,1% и составила \$2982,7 млн. Заместитель генерального директора по финансам и планированию «Аэрофлота» Михаил Полубояри-

нов отмечает, что рост произошел в результате увеличения количества перевезенных пассажиров, а также за счет эффективного управления доходами и сокращения расходов.

08

«Капиталь» переориентировался
Одна из крупнейших кэптивных УК намерена выйти на розничный рынок и увеличить активы в три раза — до \$6 млрд

09

Массовый сброс

Падение доллара и «народное» IPO ВТБ привели к тому, что в апреле физлица продали валюты на рекордные \$7,3 млрд

10

Ипотечная наживка
Независимый строительный банк совместно с Су-155 предлагают кредит на покупку квартиры под 8% годовых

14

ТЕКУЩЕЕ ИЗМЕНЕНИЕ ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕНЬ, % ЗА 52 НЕД., %			
КУРСЫ ВАЛЮТ, УСТАНОВЛЕННЫЕ ЦБ РФ НА 07.06.2007			
RUR/USD	▼ 25,8180	-0,1211	-3,4231
RUR/EUR	▲ 34,9369	+0,1229	+1,1514
RUR/GBP	▼ 51,5017	-0,0058	+2,8571
RUR/CHF	▲ 21,2110	+0,3876	-4,1926
ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ 06.06			
FTSE-100	▼ 6522,70	-1,66	+15,04
DAX	▼ 7730,05	-2,40	+40,48
NIKKEI	▼ 18040,93	-0,07	+19,51
HANG SENG	▼ 20818,61	-0,11	+31,63
СТАВКА МЕЖБАНКОВСКОГО РЫНКА 06.06, \$ OVERNIGHT LIBOR			
	5,3031	0,0000	+5,1426
BLOOMBERG			



ФОНДОВЫЙ РЫНОК

В ОЖИДАНИИ РАЗВОРОТА

РИТА ДОЛЖЕНКОВА

Открытие российского фондового рынка завтра обещает пройти на отрицательной территории: давит негатив с западных площадок. Рынок может устремиться к очередному уровню сопротивления — 1800 пунктов по индексу РТС. Без тестирования этой отметки не стоит ждать разворота, считают участники рынка, надеющиеся на скорое возобновление роста. Начало roadshow по бондам «Транснефти» может стать драйвером роста для этой бумаги и всего энергосектора. Лидеры волатильности акции Сбербанка и РАО ЕЭС снова обещают показать «американские горки».

Сегодняшний день на отечественных торговых площадках, по прогнозам экспертов, начнется с легкого негатива. Финансисты связывают это с на-

строениями на Западе, которые давили на наш рынок и вчера. В итоге индекс РТС закрылся на отметке 1823,9 пункта, потеряв за день 0,55%. Индекс ММВБ снизился на 0,46%, закрепившись на уровне 1607 пунктов. «Негативное закрытие западных рынков видится нам весьма вероятным. Это спровоцирует наших инвесторов начать день с продаж», — считает начальник управления портфельных инвестиций УК ПСБ Сергей Сандыга. Европейские рынки не первый день торгуются в отрицательной зоне, фьючерсы на американские индексы вчера также показали отрицательную динамику. «Не в пользу рынка США сыграло и выступление Бернанке, в котором он намекнул на повышение ставки», — говорит трейдер Net-Trader Владимир Кубраченко.

Продолжение на стр. 3

07.06	ОЖИДАЕТСЯ ПУБЛИКАЦИЯ СЛЕДУЮЩИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ (МСК):		
UK	Индекс цен на жилье, HBS		16.30
UK	Решение по ставкам Банка Англии		18.00
USA	Повторные обращения за пособием по безработице		18.00
USA	Изменение объема запасов природного газа		18.30
USA	Изменение объема продаж сетей магазинов, ICSC		21.30
USA	Потребительское кредитование		23.00

РЫНОК США НА 22.00 МСК 06.06				
		ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ, %	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА 52 НЕДЕЛИ, %	
DOW JONES	13448,61	▼ -1,08	▲ +23,05	
DOW JONES TRANS	5140,26	▼ -2,12	▲ +13,68	
NASDAQ COMP	2583,93	▼ -1,05	▲ +20,35	
S&P 500	1515,58	▼ -1,00	▲ +21,00	

REUTERS

Результаты торгов производными на акции российских компаний на стр. 6

СЕГОДНЯ НА РАДИО BUSINESS FM 87,5

- Официоз и кулуары Хайлигендамма. Чем будут заняты дамы G8
- Аукцион по последнему лоту ЮКОСа отменен. Дальнейшая судьба лота 16

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ГОСБУМАГИ ДЕШЕВЕЮТ ВСЛЕД ЗА UST

ЛЮБОВЬ ЦАРЕВА

Котировки американских госбумаг немного подросли — инвесторы наконец-то сочли достигнутые уровни привлекательными для покупки. Последние дни доходности находились вблизи девятимесечных максимумов: во вторник доходность десятилетних US Treasuries (UST) вплотную приблизилась к 5% годовых, достигнув 4,99%, двухлетние ноты уже давно торговались выше этой отметки. Но вчера двухлетние бумаги впервые за последнее время ушли чуть ниже планки 5% годовых. Доходность десятилетних UST по состоянию на 20.00 мск составила 4,9744% годовых. Инвесторы по-прежнему уверены, что ФРС не будет повышать

процентную ставку до конца года, но уровни доходностей выглядит сомнительным. Рублевая ликвидность на российском рынке остается высокой. Однако вчера на рынке рублевого долга в секторе госбумаг продажи превышали спрос. При довольно большом обороте котировки в среднем снизились на 7–8 пунктов. Это связано прежде всего с негативным внешним фоном. Большая активность наблюдалась вчера на первичном рынке — спрос на бумаги ЮТК-5 (2 млрд руб.) в четыре раза превысил предложение. Сегодня ожидается самое крупное размещение недели — облигаций ТГК-4 на 5 млрд руб.

➤ Дмитрий Гусев,
начальник управления ценных бумаг Судостроительного банка

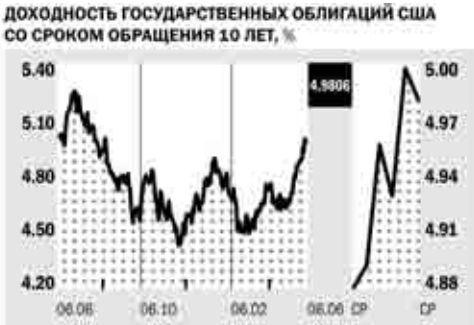
— Текущее повышение ставки ЕЦБ до 4% уже было заложено в ценах. Рынок европейских облигаций находится в неопределенном состоянии. Достаточно неоднозначная ситуация и на американском долговом рынке. Ранее превалировало ожидание понижения ставки рефинансирования, но неожиданно тенденция полностью изменилась. В итоге десятилетние US Treasuries достигли пя-

типроцентного уровня доходности и уже нашли покупателей. Исходя из сложившейся ситуации, можно предположить дальнейшее повышение доходности по UST.

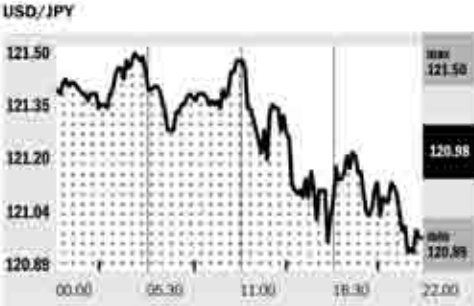
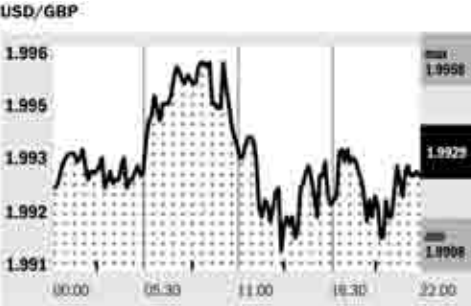
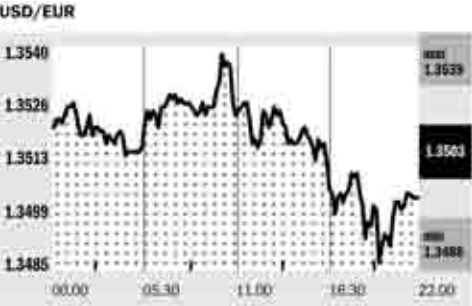
➤ Юрий Бодрин,
аналитик отдела анализа финансовых рынков банка «Союз»

— Игроки рынка рублевых облигаций фиксируют прибыль. Одни — по причине отсутствия поводов для дальнейшего роста цен в секторе ОФЗ, другие — для последующего участия в аукционах. В частности,

сегодня многие захотят принять участие в дебютном размещении облигационного займа ТГК-4. Мы ожидаем большой спрос на эти бумаги, облигации генерирующих компаний сейчас популярны. Вероятная доходность бумаг к двухлетней оферте — 7,9–8,1% годовых. Главное событие вчерашнего дня на первичном рынке — размещение пятого выпуска ЮТК. Доходность к трехлетней оферте оказалась на уровне 7,69% годовых (ставка купона — 7,55% годовых) при прогнозе 7,8–7,9% годовых, дисконт к справедливому уровню составил 11 пунктов.



ВАЛЮТЫ



ФУНТ В ОЖИДАНИИ СТАВКИ

ЛЮБОВЬ ЦАРЕВА

Сегодня основным событием на международном рынке Forex станет решение Банка Англии по базовой ставке. По прогнозам, она будет повышена до 5,5%. Последнее время британская валюта росла на ожидании этого повышения, и окончательное решение едва ли сильно отразится на котировках. Ожидается незначительный рост фунта. Вчера в первой половине дня его котировки поднимались относительно доллара выше отметки \$1,995, но к вечеру произошла коррекция. По состоянию на 20.00 мск за фунт давали \$1,9917. Относительно европейской валюты фунт в течение дня также уверенно рос. К вечеру евро подешевел на 20 б. п., на 20.00 мск котировки остановились на отметке 0,6775 фунта. Торги по евро вчера проходили в ожидании решения ЕЦБ о повышении базовой ставки (см. стр. 4). Относительно доллара последние дни европейская валюта укреплялась, но вчера накануне оглашения решения ЕЦБ котировки снизи-

лись примерно на 20 пунктов — началась коррекция. После пресс-конференции главы ЕЦБ Жана Клода Трише, не подтвердившего вероятность дальнейшего повышения ставки, евро продолжил снижаться относительно доллара. К 20.00 мск за евро на рынке давали \$1,3493. По прогнозам аналитиков, доллар в ближайшее время продолжит отыгрывать у евро утраченные позиции. Сегодня на доллар могут повлиять данные по числу заявок на пособия по безработице в США, объемам товаров на торговых складах и потребкредитования. Иена весь вчерашний день укреплялась относительно основных валют. К вечеру котировки доллара опускались ниже 121 JPY. К 20.00 мск доллар стоил 121,1 JPY. Относительно евро японская валюта подорожала на 100 пунктов. Утром за евро давали 164,38 JPY, к вечеру котировки опускались до 163,4 JPY. Среди причин укрепления иены аналитики называют слухи о том, что два американских инвестиционных дома выступили с рекомендациями закрыть спекулятивные позиции по этой валюте.

➤ Владимир Евстифеев,
аналитик ИФК «Алемар»

— Доллар, вероятно, начнет отыгрывать утраченные позиции. Ближайшие уровни поддержки по паре евро—доллар находятся на уровне \$1,3478, фунт—доллар — \$1,9900, доллар—иена — 121,00 JPY. Вчера валютный рынок ожидал решения ЕЦБ по учетной ставке. Решение о ее повышении до 4% практически не отразилось на динамике торгов: пара отступила ниже трехнедельных максимумов, и в преддверии пресс-конференции главы ЕЦБ Жана Клода Трише евро торговался на уровне \$1,35. Выступления Трише оказалось недостаточно для возобновления роста европейской валюты: глава ЕЦБ отметил, что повышение ставки

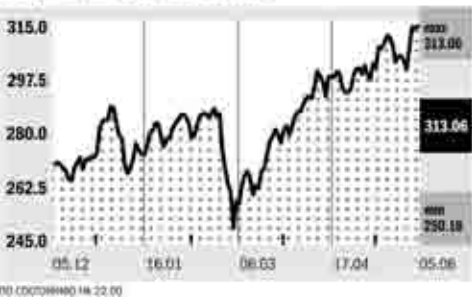
было вызвано инфляционными рисками, но намеков на дальнейшие шаги в монетарной политике не прослеживалось. Европейская валюта по итогам заседания немного снизилась к доллару и иене — к уровням

\$1,3506 и 163,50 JPY. Британская валюта в преддверии оглашения Банком Англии решения по ставке чувствует себя более уверенно и торгуется на уровне \$1,9932. Рынок ожидает сохранения ставки на уровне 5,50%.



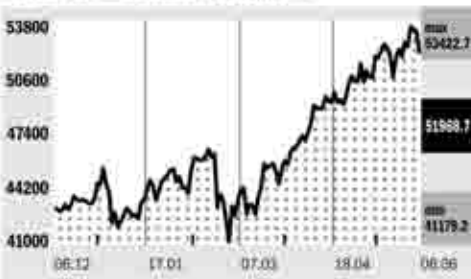
ФОНДОВЫЙ РЫНОК

СВОДНЫЙ ИНДЕКС MSCI БРИК, \$

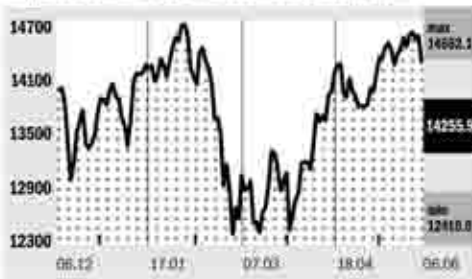


по состоянию на 22.06

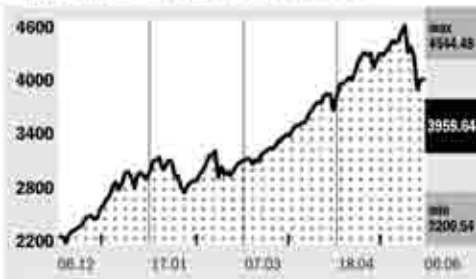
ИНДЕКС BRAZIL BOVESPA STOCK, BRL



ИНДЕКС BOMBAY STOCK EXCHANGE SENSITIVE, INR



ИНДЕКС SHANGHAI A-SHARE STOCK PRICE, CNY



по состоянию на 22.06

В ОЖИДАНИИ РАЗВОРОТА

▶ Продолжение, начало на стр. 1

Ставка ФРС может стать причиной роста доходности десятилетних UST: если показатели зашкалят за 5% годовых, аналитики не исключают ухода средств из акций в казначейские бонды.

Внутренний новостной фон также может обеспечить свои факторы роста и падения. Эксперты обещают не слишком волатильный день, рассчитывая на колебания индекса РТС в диапазоне 1800–1850 пунктов. Негативное влияние на рынок может снова оказать лидер вчерашнего падения «Газпром», который потерял по итогам дня 1,2%. «Отголоски недавно оглашенной инвестпрограммы компании будут давить на котировки достаточно длительное время. Возможно, в ближайшие несколько недель цена просядет до 200 руб. за акцию», — говорит аналитик НОМОС-банка Александр Митус.

Интересная ситуация может сложиться в бумагах Сбербанка и РАО ЕЭС. Вчера на ожиданиях продажи ОГК-5 бумаги РАО выросли утром на 4%, но скорректировались в течение дня на известии

о том, что 25% компании купили итальянцы (см. стр. 1). Сегодня волатильность бумаги, скорее всего, продолжится, считает Кубраченко из NetTrader. Сделки по акциям РАО ЕЭС составили практически половину оборота на ММВБ. Бумага закрылась с ростом 1% после резких разнонаправленных движений внутри дня. Падение Сбербанка (–1,03% за день) аналитики объяснили техническим перегревом накануне. Сегодня в бумаге ожидаются покупки в начале дня с возможной фиксацией прибыли к вечеру.

Уравновесить негатив с Запада нашим рынкам может помочь стабильная нефть. Вчера вечером баррель марки Brent торговался выше \$71. По словам начальника аналитического отдела ФК «Уралсиб» Александра Головцова, начало road-show по бондам «Транснефти», скорее всего, позитивно повлияет на недооцененные в последнее время акции компании. Аналитик также отмечает, что «медведи» могут прийти в бумаги «Норникеля» (–0,02% вчера). Ожидающаяся отчетность по МСФО компании может содержать в себе сведения о росте затрат.

ЭМИТЕНТЫ, УЧАСТВУЮЩИЕ В РАСЧЕТЕ ИНДЕКСА ММВБ

ЭМИТЕНТ	ЦЕНА АКЦИИ, руб.	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ, %	ОБЪЕМ ТОРГОВ, шт.	КАПИТАЛИЗАЦИЯ, млрд руб.	P/E	P/S
ГАЗПРОМ	244.00	–1.21	34878623	5847,36	10.88	4.15
РОСНЕФТЬ	205.80	–0.87	2578930	2198,42	21.72	4.24
СБЕРБАНК РФ	96401.00	–1.03	33312	2174,11	22.56	—
СБЕРБАНК РФ ПР	1421.00	–0.63	1107811	2174,11	—	—
ЛУКОЙЛ	1964.50	–0.78	1439325	1684,12	8.46	2.43
РАО ЕЭС	33.19	+1.00	963007000	1407,94	49.69	1.76
РАО ЕЭС ПР	28.85	+1.02	46831800	1407,94	—	0.08
СУРГУТНЕФТЕГАЗ ПР	17.42	–0.42	18330900	1168,24	—	0.27
СУРГУТНЕФТЕГАЗ	28.70	–0.79	32342500	1168,24	9.22	2.06
ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ	5108.90	–0.02	1913823	974,11	18.84	5.26
МТС	239.45	–0.01	347731	557,91	38.05	4.13
ГАЗПРОМНЕФТЬ	103.19	+1.18	4990411	483,57	5.86	1.31
НЛМК	70.60	–1.26	153500	428,52	8.03	2.74
НОВАТЭК	133.15	–0.41	285242	403,94	22.03	8.35
СЕВЕРСТАЛЬ	336.80	–1.60	37606	344,91	10.43	2.15
ТАТНЕФТЬ	117.00	+1.84	1837336	260,10	7.05	0.83
ОГК-3	4.43	+0.34	22029800	209,66	270.86	—
ПОЛЮС ЗОЛОТО	1031.98	–0.20	93446	202,14	—	16.13
БАНК МОСКВЫ	1490.00	–0.66	11253	184,64	31.97	—
РОСТЕЛЕКОМ	230.84	+0.90	645949	184,43	170.47	4.14
МОСЭНЕРГО	6.05	+0.67	14966400	169,75	20.03	2.52
ОГК-5	3.81	–0.47	180518000	135,37	18.18	—
АВТОВАЗ	3170.00	+2.36	4689	90,58	70.39	0.55
АЭРОФЛОТ	64.10	+1.10	202843	70,41	14.33	1.31
УРАЛСВЯЗИНФОРМ	1.61	+0.12	82561900	60,43	23.37	1.71
ТРАНСНЕФТЬ ПР	37810.00	–2.02	2797	60,00	1.12	0.33
СЕДЬМОЙ КОНТИНЕНТ	692.00	+0.61	1113	51,59	26.98	1.98
ВОЛГАТЕЛЕКОМ	140.99	–1.34	11133	43,22	13.72	1.65
РБК	224.49	+0.22	68942	26,71	42.91	8.48
ИРКУТ	25.20	+1.19	124600	24,36	11.11	1.32

REUTERS

СЫРЬЕ

НЕФТЯНЫЕ СПЕКУЛЯНТЫ НЕРВНИЧАЮТ

АРТЕМ ЕЙСКОВ

Резкий рост запасов бензина в США — на 3,5 млн баррелей против ожидавшихся 1,5–1,6 млн баррелей — заставил нервничать игроков на нефтяном рынке. На короткое время цена Brent упала на 30 центов за баррель, но сразу после этого равнула вверх, сходу преодолев отметку \$71 за баррель. Это связано с уменьшением загрузки перерабатывающих мощностей в США на 1,5 процентных пункта, до уровня 89,6%. Кроме того, несмотря на рост запасов бензина, его все равно заметно меньше, чем год назад. К тому же вечером поступили сообщения, что циклон «Гону» угрожает Ормузскому проливу — транспортному коридору, через который проходят поставки нефти из Персидского залива в третьи страны.



Вадим Ануфриев,
аналитик компании
«Анэкс бизнес сервис»

— Негативный новостной фон продолжает давить на котировки никеля на LME. Существенному падению цен на фьючерсы на этот металл способствует целый ряд факторов: планы индонезийских предприятий по увеличению производства никеля, намерения ведущих мировых производителей стали наращивать объемы ее производства без использования никеля, разочаровывающее инвесторов

снижение капитализации китайского фондового рынка. Западные аналитики высказывают мнение о том, что интерес к никелю изначально был подогрет спекуляциями хедж-фондов. Скорее всего, снижение стоимости фьючерсов на никель будет продолжаться в краткосрочной перспективе.



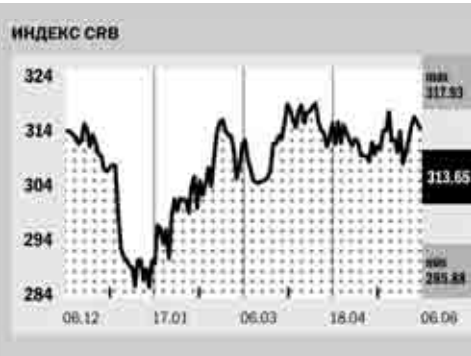
Александр Кузнецов,
аналитик ИК «Перспект»

— Нефть держится на уровне \$70–70,5 за баррель сорта Brent. Успех тестирования гра-

рынок металлов продолжает остывать. Складывается ощущение, что это не просто временная передышка, а смена среднесрочного тренда. Дешевеет не только никель, запасы которого растут, но и медь, запасы которой уверенно снижаются. Поддержку ценам на медь может оказать намечающаяся забастовка в крупной добывающей компании Grupo Mexico, других серьезных «бычьих» факторов пока не просматривается. На рынок промышленных металлов действует и обычное летнее замедление экономики.

Драгметаллы продолжают колебаться в привычных коридорах. Золото — вновь около уровня \$670 за тройскую унцию, что связано с небольшим ростом доллара к другим валютам. Аналитики не теряют надежды увидеть \$675 за унцию уже в ближайшие недели.

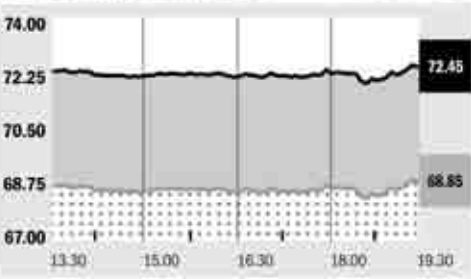
ниц этого уровня станет определяющим для дальнейшего движения цен. Если нефть пробьет отметку \$70,7 за баррель, то может вырасти до \$73,5 или даже \$76 за баррель. Но мне представляется более обоснованным движение вниз — при пробитии уровня поддержки \$70 за баррель цена уйдет в район \$68. Цены на Brent и Light Crude продолжают расходиться — экономический рост в США (и спрос на Light Crude) замедляется, а потребители Brent в Европе чувствуют себя заметно лучше.



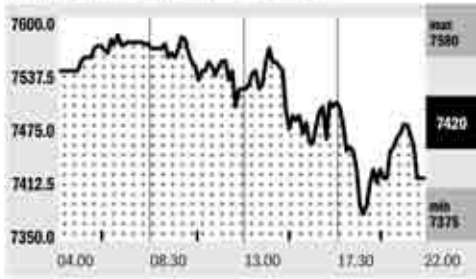
	ТЕКУЩЕЕ ЗНАЧЕНИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ, %	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА 52 НЕДЕЛИ, %
ИНДЕКС CRB	313.65	–0.31	–9.79
СЫРАЯ НЕФТЬ	73.26	+0.51	–11.11
ТОПОЧНЫЙ МАЗУТ	16.61	+0.73	–8.82
НЕЭТИЛИРОВАННЫЙ БЕНЗИН	15.68	–1.15	–16.29
ПРИРОДНЫЙ ГАЗ	19.28	+0.54	–1.89
КУКУРУЗА	19.18	–1.32	–13.42
СОЕВЫЕ БОБЫ	20.59	–0.84	–1.58
ЖИВОЙ СКОТ	18.14	–1.40	–16.46
ЗОЛОТО	18.02	–0.07	–9.21
АЛЮМИНИЙ	17.58	–2.16	–3.39
МЕДЬ	16.97	–1.01	–20.70
САХАР	14.58	+1.14	–7.78
ХЛОПОК	16.29	–0.35	–9.96
КАКАО	15.33	–0.32	–9.37
КОФЕ	17.09	–0.05	–6.70
НИКЕЛЬ	2.79	–1.48	–26.89
ПШЕНИЦА	3.32	–2.12	–8.95
ПОСТНАЯ СВИНИНА	3.07	–1.47	–15.03
АПЕЛЬСИНОВЫЙ СОК	2.80	+0.43	–16.42
СЕРЕБРО	3.12	–0.69	+0.29

REUTERS

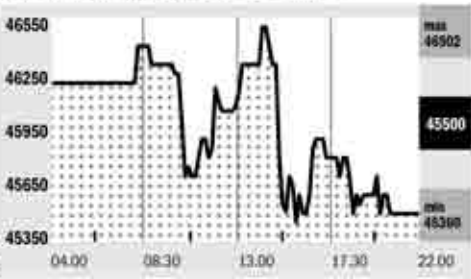
НЕФТЬ BRENT И URALS, \$/баррель



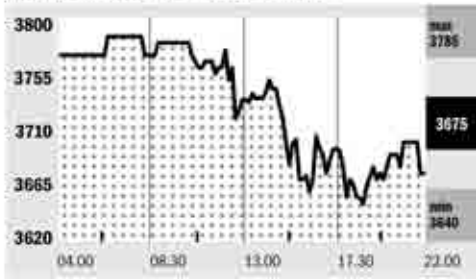
МЕДЬ, 3-МЕСЯЧНЫЙ ФЬЮЧЕРС LME, \$/т



НИКЕЛЬ, 3-МЕСЯЧНЫЙ ФЬЮЧЕРС LME, \$/т



ЦИНК, 3-МЕСЯЧНЫЙ ФЬЮЧЕРС LME, \$/т



EU

ЕЦБ ПОВЫСИЛ СТАВКУ ДО 4%

Европейский Центробанк повысил ключевую процентную ставку на 25 базисных пунктов, до 4%. Решение банка совпало с ожиданиями большинства участников рынка, прогнозировавших повышение ставки в июне и по меньшей мере еще одно — до конца текущего года. Стоимость кредитных ресурсов в еврозоне достигла максимума с августа 2001 года. С конца 2005 года ЕЦБ повышал ставку восемь раз, чтобы ограничить инфляцию и постепенно исключить стимулирующий эффект расширительной денежно-кредитной политики. По мнению экспертов немецкой банковской группы BDB, ссудный процент в евро-

зоне вернулся к нейтральному уровню. На пресс-конференции после заседания в среду председатель ЕЦБ Жан-Клод Трише, однако, заявил, что монетарные условия по-прежнему являются мягкими и благоприятными, политика ЕЦБ на фоне текущей экономической ситуации в еврозоне остается стимулирующей. Установленный уровень ставки глава ЕЦБ назвал «достаточно низким». Трише подчеркнул обоснованность твердых и решительных мер для обеспечения ценовой стабильности в среднесрочном периоде. Трише повторил, что среди инфляционных рисков преобладают повышательные. ЕЦБ уже высказывал опасе-

ния, что компании в условиях стремительного экономического подъема, ускоряющегося на фоне улучшения экономических настроений, роста инвестиций и увеличения занятости будут поднимать цены, что усилит инфляционное давление. Экономисты ЕЦБ повысили прогнозы по темпам экономического роста и показателем инфляции в еврозоне на 2007 год. По новой оценке, ВВП еврозоны в 2007 году увеличится на 2,6%, а не на 2,5%, как прогнозировали в марте. Уровень инфляции в среднем будет составлять 2% по сравнению с прежним прогнозом на уровне 1,8%.

BLOOMBERG

DE

ЭКСПОРТ ПОМОЖЕТ ГЕРМАНИИ

Объем промышленных заказов в Германии значительно сократился в апреле — на 1,2% с учетом сезонных поправок. Такие данные опубликовало в среду министерство экономики Германии. Аналитики ожидали несколько меньшего снижения — от 0,8% до 1,0%. Одновременно были скорректированы в сторону уменьшения мартовские показатели. По уточненным данным, рост объемов промышленных заказов составил в марте не 2,4%, а всего 1,1%. В целом же экономисты отмечают положительную динамику по промзаказам, особенно в секторе средств производства. При сопоставлении данных по первым двум месяцам года (январь и фев-

раль) и суммарных данных за март и апрель вырисовывается положительная тенденция: объем заказов увеличился на 2,6%. Основным фактором роста стало увеличение зарубежных промышленных заказов (3,6%). На внутреннем рынке объем промзаказов увеличился на 1,6%. Рост промышленных заказов за март и апрель текущего года оказался на 9,9% выше по сравнению с аналогичным периодом 2006 года. По мнению экспертов министерства экономики, несмотря на некоторый спад объемов заказов в текущий период, в целом спрос на промзаказы остается достаточно активным и тенденция роста сохраняется.

DOW JONES

ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМОВ ПРОМЫШЛЕННЫХ ЗАКАЗОВ В ГЕРМАНИИ, %								
	04.07	03.07	02.07	01.07	12.06	11.06	10.06	09.06
ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ЗАКАЗЫ	-1,2	+1,1	+4,3	-0,3	+0,6	+0,6	-0,8	-2,1
ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ ТОВАРЫ	-2,2	+2,5	+0,9	-0,7	-0,1	+0,9	0,0	+0,8
КАПИТАЛЬНЫЕ ТОВАРЫ	-0,7	+0,2	+7,4	-0,4	+2,0	-0,2	-2,0	-4,1
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ	+1,3	+0,2	+1,1	+1,5	-3,6	+2,4	+1,7	-1,8
МИНИСТЕРСТВО ЭКОНОМИКИ ГЕРМАНИИ								

GB

ПОТРЕБИТЕЛИ УВЕРЕНЫ ПО МАКСИМУМУ

Индекс потребительской уверенности в Великобритании в мае вырос на 9 пунктов и достиг 99 пунктов. В мае по показателю, публикуемому строительным обществом Nationwide, зафиксирован полуторагодовой максимум.

Рост индекса отмечается уже по итогам четырех месяцев подряд. Опрос, проведенный в период с 23 апреля по 20 мая, отразил укрепление уверенности британцев в отношении экономики и, в частности, рынка не-

движимости, несмотря на повышение базовой ставки на процентный пункт с апреля прошлого года и ожидания дальнейшего ужесточения денежной политики в дальнейшем.

REUTERS

USA

ИПОТЕЧНАЯ АКТИВНОСТЬ СНИЖАЕТСЯ

Активность на рынке ипотечного кредитования США снизилась на предыдущей неделе. По данным Ассоциации ипотечных банков (MBA), индекс, отражающий уровень подачи заявлений на оформление ипотечного кредита, снизился на прошлой неделе на 1,7%, до 625,3 пункта по сравнению с 636,4 пункта неделей ранее. Индекс MBA, отражающий объем выданных ипотечных кредитов, вырос на 1,5%, до 433,6 пункта. На прошлой неделе значение индекса составляло 427 пунктов. Этот показатель рассматривается аналитиками как синхронный индикатор продаж жилья.

Эксперты MBA отмечают, что даже рост заявок на приобретение жилья не смог компенсировать отрицательный эффект спада в секторе рефинансирования. Сезонно скорректированный индекс MBA, отражающий активность в сфере рефинансирования ипотечных кредитов, понизился на 6,3% и составил 1757,1 пункта. Причиной падения является максимальный с октября 2007 года уровень процентных ставок в этой сфере. Средняя ставка по 30-летнему ипотечному кредиту увеличилась с 6,32% до 6,35%.

REUTERS

КАРТИНА МИРА

Американский миллиардер Рон Беркл присоединился к сотрудникам Dow Jones & Co., с тем чтобы препятствовать поглощению компании со стороны News Corp., принадлежащей медиамагнату Руперту Мердоку, за \$5 млрд. Об этом сообщил профсоюз Independent Association of Publishers' Employees (IAPE). Беркл заявил профсоюзу, представляющему 2 тыс. сотрудников компании, что заинтересован в совместной работе над конкурентным предложением. Напомним, что ранее контролирующая Dow Jones семья Бэнкрофт встретилась с Мердоком, чтобы обсудить возможную сделку. В ответ на это профсоюз обратился к Уоррену Баффету с просьбой выдвинуть альтернативное предложение, однако до сих пор не получил от него ответа. Отметим, что за минувший год Беркл уже не раз проявлял интерес к покупке издательства. Совместно с миллиардером Эли Броад он претендовал на покупку La Tribune в начале 2007 года, а принадлежащая Берклу инвестиционная компания Yusaipa Cos. в сотрудничестве с The Newspaper Guild безуспешно боролась за покупку пакета ежедневных газет Knight Ridder у McClatchy.

REUTERS

Фонд прямых инвестиций Colony Capital согласился приобрести контрольный пакет компании Tamoil, европейского нефтеперерабатывающего дочернего предприятия ливийской группы Oilinvest. Сумма сделки составит €4 млрд (\$5,4 млрд). Правительство Ливии сохранит за собой 35% акций Tamoil, которая базируется в Швейцарии и владеет тремя нефтеперерабатывающими заводами в Германии, Италии и Швейцарии, а также 3 тыс. АЗС в Италии, Нидерландах, Испании и Германии. Правительство Ливии решило продать Tamoil как высокозатратный актив два года назад. В прошлом году победителем в борьбе за Tamoil называлась компания Carlyle Group, однако правительство страны заявило, что рассматривает и другие предложения. Среди претендентов выступал и ЛУКОЙЛ.

REUTERS

Котировки онлайн-ритейлера Amazon.com достигли во вторник семилетнего максимума после публикации в The Wall Street Journal (WSJ) заявления исполнительного директора компании Джефа Безоса о намерении увеличить объем инвестиций в Китае. Amazon рассчитывает на быстрый рост китайского рынка. Безос сказал,

что китайский интернет-магазин Jojo.com, принадлежащий Amazon, демонстрирует самый быстрый рост среди подразделений компании. После публикации WSJ акции интернет-магазина на NASDAQ закрылись с повышением на 4,6%. Аналитик Bank of America Брайан Питц повысил 12-месячный прогноз по акциям Amazon



REUTERS

Председатель совета директоров Eurotunnel, оператора туннеля между Францией и Англией под проливом Ла-Манш, официально опроверг слухи о возможной продаже компании после реструктуризации. Глава Eurotunnel Жак Гунон обратился к регулирующим органам с просьбой расследовать колебания котировок акций компании. Гунон заявил, что в последнее время, вслед за многочисленными слухами, акции компании колебались ненормальным образом, и оператор попросил провести расследование. Спекуляции о продаже компании, появившиеся



в британских и французских СМИ, были основаны на том, что по окончании реструктуризации Eurotunnel почти полностью будет принадлежать инвестбанкам и некоторые из них могут захотеть продать компанию. Цена закрытия акций Eurotunnel на торгах во вторник в Париже составила €1,16. Это значительно ниже отметки €1,95 за акцию, зафиксированной на минувшей неделе, однако почти в три раза выше уровня котировок на момент, когда компания объявила об успешности процедуры обмена

акций. Именно обмен акций был последним препятствием к началу реструктуризации долговых обязательств компании.

REUTERS

Акции американского интернет-гиганта Google выросли до рекордного максимума после сообщения компании о заключении альянса с производителем программного обеспечения Salesforce.com. Стоимость бумаг оператора самого популярного поискового портала поднялась сразу на 2,3%, до \$518,84 за акцию, превзойдя прошлый максимум \$509,65, зафиксированный в ноябре 2006 года. Компании заявили на этой неделе о создании совместной рекламной платформы, благодаря которой подписчики Salesforce отныне получат возможность размещать свои рекламные объявления с помо-



REUTERS

Канадский инвестиционный фонд Ontario Teachers' Pension Plan (OTPP) в консорциуме с американским фондом прямых инвестиций Providence Equity Partners вступил в борьбу за поглощение крупнейшей канадской телефонной компании BCE. OTPP заявил об увеличении своей доли в BCE с 5,3% до 6,3%. OTPP, являющийся самым крупным акционером BCE, приобрел дополнительные 8,02 млн акций за 316,6 млн канадских долларов (\$299,1 млн). По словам представителей третьего по величине в Канаде инвестиционного фонда, приобретение акций BCE было сделано «в инвестиционных целях». Сейчас фонд владеет 50,8 млн акций компании BCE, капитализация которой составляет около \$29 млрд. Ранее BCE уже вела переговоры о продаже с двумя инвестиционными группами: Cerberus Capital Management и консорциумом второго крупнейшего в Канаде фонда Canada Pension Plan Investment Board и Kohlberg Kravis Roberts & Co. Ни одна группа, однако, пока не выступила с официальным предложением.

REUTERS

Михаил Ханов назначен вице-президентом Первой страховой компании. Он будет курировать вопросы, связанные с повышением эффективности розничного бизнеса компании, в том числе ее филиалов, контролировать деятельность блока розничных продаж, сервисных служб, маркетинговые коммуникации. Основная задача, поставленная перед Хановым, — выведение на качественно новый уровень всей системы продаж страховых продуктов населению и работы с клиентами. На новую работу Ханов перешел с должности вице-президента — руководителя блока корпоративных пассивов и комиссионных продуктов и директора по маркетингу Бинбанка. Ханов родился 21 сентября 1968 года в Подмосковье. В 1991-м окончил Московский физико-технический институт, кандидат физико-математических наук, имеет степень MBA, полученную в Институте бизнеса и делового администрирования Академии народного хозяйства при правительстве РФ.

B&FM

Олег Аксютин назначен генеральным директором «Надымгазпрома» (дочернее предприятие «Газпрома»). Ранее он занимал пост главного инженера — первого заместителя генерального директора на предприятии «Кавказтрансгаз» в Ставропольском крае. Бывший генеральный директор Виктор Кононов освобожден от должности в связи с уходом на пенсию.

ИНТЕРФАКС

Ваагн Мартиросян может стать гендиректором «Центртелекома». В настоящее время он возглавляет Центральный телеграф. В пресс-службах Центрального телеграфа и «Центртелекома» отказались комментировать переход Мартиросяна. Завтра состоится заседание совета директоров «Центртелекома», на котором будет утверждена кандидатура гендиректора. 4 июня прежний гендиректор «Центртелекома» Сергей Приданцев перешел в «Комстар — Объединенные телесистемы».

ИНТЕРФАКС

индекс

КОМПАНИИ, УПОМЯНУТЫЕ В НОМЕРЕ

УКАЗАНЫ СТРАНИЦЫ, НА КОТОРЫХ НАЧИНАЮТСЯ
СТАТЬИ С УПОМИНАНИЕМ КОМПАНИИ

АБСОЛЮТ БАНК	14
АЛТАЙ-КОКС	06
АЛЬФА-ГРУПП	08, 14
АЛЬФА-БАНК	06, 08, 11
АНТАНТА КАПИТАЛ	06, 07
АРНИ	10
АТОН	01
АЭРОФЛОТ	01
БАНК МОСКВЫ	01, 14
ВЕЛЕС КАПИТАЛ	07
ВИПУС	09
ВТБ БАНК ЕВРОПА	10
ВТБ-24	01
ГАЗ	08
ЗЕНИТ	06
КАПИТАЛЬ	09
КИТ ФИНАНС	11
КМА РУДА	06
КОМИНФО-КОНСАЛТИНГ	14
КОМПЕХ	07
ЛЕБЕДЯНСКИЙ ГОК	06
ЛУКОЙЛ	04
МДМ-БАНК	07
МЕГАФОН	14
МЕЧЕЛ	06
МОБИКОМ-ЦЕНТР	14
МОДНЫЙ КОНТИНЕНТ	14
НЛМК	06
НОВАЯ ПЛОЩАДЬ	14
НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ	06
НС-БАНК	14
ОГК-5	01
ПЕРСОНА	14
ПЕТРОКОММЕРЦ	09
ПРОМСВЯЗЬБАНК	10
РАЗВИТИЕ БИЗНЕС-СИСТЕМ	10
РАО ЕЭС РОССИИ	01
РЕНЕССАНС КАПИТАЛ	06
СЕВЕРСТАЛЬ	06
СЕДЬМОЙ КОНТИНЕНТ	07
СИСТЕМА ТЕЛЕКОМ	05
СИТИБАНК	11
СОЛНЕЧНЫЕ ПРОДУКТЫ	10
СТОЙЛЕНСКИЙ ГОК	06
СТС МЕДИА	08
СУ-155	14

ТРАСТ	07, 12
УРАЛСИБ	05, 07, 08, 11
ФБК-ПРАВО	10
ФИНАМ	01, 11
ЦТ-МОБАЙЛ	14
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЭКСПЕРТНАЯ ГРУППА	12
ЭКСИМЕР	14
ALITALIA	01
AMAZON.COM	04
BANK OF AMERICA	04
BARING VOSTOK CAPITAL PARTNERS	08
BCE	04
CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	04
CARLYLE GROUP	04
CERBERUS CAPITAL MANAGEMENT	04
COLONY CAPITAL	04
DEUTSCHE UFG	01
DOW JONES & CO.	04
ENEL	01
EUROTUNNEL	04
FITCH RATINGS	11
GOOGLE	04
IKS-CONSULTING	05
INDEPENDENT ASSOCIATION	
OF PUBLISHERS' EMPLOYEES	04
ING	08
JOYO.COM	04
KNIGHT RIDDER	04
KOHLBERG KRAVIS ROBERTS & CO	04
KRAFTWAY	14
MCCLATCHY	04
MICROSOFT	04
MODERN TIMES GROUP	08
NEWS CORPORATION	04
NEWSPAPER GUILD	04
OILINVEST	04
ONTARIO TEACHERS' PENSION PLAN	04
PROVIDENCE EQUITY PARTNERS	04
SALESFORCE.COM	04
TAMOIL	04
TELASONERA	14
TRIBUNE	04
UNICREDIT	01
YUCCAIRA COS.	04
ZIMALETO	14

«Система Телеком» теряет гендиректора

Сергей Щебетов подал прошение об отставке

РОМАН РОЖКОВ
ДЕНИС ЛИТОШИК

Генеральный директор «Системы Телеком» Сергей Щебетов подал заявление об уходе, но руководство АФК «Система» пока с ним не согласилось. Возможная отставка Щебетова связана с реструктуризацией «Системы Телеком», дублирующей функции с головной компанией, считают эксперты.

Уход Сергея Щебетова из «Системы Телеком» B&FM подтвердили два источника, близких к компании. «Он подал заявление об отставке, оно пока не принято», — утверждает один из них. По официальной информации, Щебетов до конца недели находится в отпуске, его обязанности исполняет заместитель гендиректора по финансам и инвестициям «Системы Телеком» Шамиль Курмашов.

Щебетов через пресс-секретаря отказался от комментариев. По словам руководителя пресс-службы АФК «Система» Светланы Витковской, вопрос об уходе Щебетова из «Системы» не обсуждался.



«Система Телеком» управляет телекоммуникационными активами АФК «Система». В настоящее время в «Систему Телеком» входит более 50 компаний, среди которых МТС, «Комстар-ОТС», МГТС, МТТ, «Комстар-директ», «Голден лайн», «Скай Линк». Доля телекоммуникационного направления в выручке холдинга превышает 70%.

«В настоящее время, — говорит Витковская, — рассматриваются несколько вариантов реорганизации „Системы Телеком“, основной целью которой является оптимизация структуры и затрат компании и устранение дублирующих функций холдинга». Решение будет принято на совете директоров, который состоится после экономического форума в Санкт-Петербурге, добавила она.

Аналитики затрудняются назвать возможные причины ухода Щебетова. «Может быть, прослужив шесть лет „Системе“, он решил просто сменить место работы», — размышляет аналитик корпорации «Уралсиб» Константин Белов.

По словам экспертов, уход Щебетова вряд ли повлияет на деятельность «Системы Телеком», поскольку компания представляет собой надстройку, а не бизнес-единицу, которая генерирует доход, а руководитель — скорее политическая фигура, нежели предприниматель. «Сама по себе „Система Телеком“ — лишь управляющая компания, и по большому счету задачи ее мне непонят-

ВАКАНСИЯ ДНЯ

ПОЗИЦИЯ: менеджер инициативной группы IPO
РАБОТОДАТЕЛЬ: аудиторско-консалтинговая компания Ernst & Young

«После первой волны IPO крупных компаний к идее проведения первичного размещения акций приходят компании средних размеров, и на международных финансовых рынках им придется остро конкурировать с другими компаниями из стран с развивающимися рынками. Понимая это, российские компании хотят быть как можно более готовыми для максимизации стоимости компании при публичном размещении», — говорит директор отдела консультационных услуг по сделкам Ernst & Young Галина Шилина. Поэтому понадо-



ИТАР-ТАСС

СЕРГЕЙ ЩЕБЕТОВ РЕШИЛ ПОКИНУТЬ «СИСТЕМУ ТЕЛЕКОМ»
ДО «ЭПОХИ ПЕРЕМЕН»

ны: похоже, что функции „Системы Телеком“ прежде всего проверяющие, а функции управления в телекоммуникационном подразделении размыты», — отмечает управляющий партнер агентства iKS-Consulting Татьяна Толмачева.

Ее слова подтверждает близкий к «Системе Телеком» источник, лично знакомый с Щебетовым, который утверждает, что Щебетов — «хороший политик, а в „Системе“ это важно, потому что

➤ «Может быть, прослужив шесть лет „Системе“, он решил просто сменить место работы»

в компании действует много разнонаправленных сил». «Он хорошо разбирается в стратегии, вопросах слияний и поглощений. Но регулярный менеджмент там не нужен, может, он захотел управлять реальной компанией», — добавил источник. Он предполагает, что Щебетов может уйти в «новый проект в телекоме с большими деньгами» или в фонд private equity. Годовое вознаграждение Щебетова в «Системе Телеком» источник оценивает в \$1 млн.

■ WWW.SISTEL.RU

бился человек, который будет развивать и координировать проекты подготовки к IPO российских клиентов Ernst & Young. Основных требований к кандидату всего четыре, но Шилина осознает, что найти человека, который бы удовлетворял всем им в полной мере, — задача невозможная. От соискателя требуется знание механизма IPO, специфики российского бизнеса, правил листинга на российских и международных площадках. Также кандидат должен обладать хорошими аналитическими способностями и быть ориентированным на нужды клиента. Активные поиски начались две-три недели назад. Шилина отмечает, что в компании есть люди, которые достаточно квалифицированы для этой работы, но «нет смысла переключаться». Приходить на работу, расположенную у метро «Павелецкая», надо будет к 9 утра, уходить — когда работа сделана. Костюм обязателен. Некоторое время придется работать вне офиса.

AGENDA 07.06

Владимир Устинов, министр юстиции, выступит на заседании правительства с докладом «О проекте федерального закона „О внесении изменения в статью 29 закона „О банках и банковской деятельности“»».

Владимир Малышков, руководитель департамента потребительского рынка и услуг города Москвы, на встрече членов Московской международной бизнес-ассоциации обсудит вопросы реализации политики города в области потребительского рынка и услуг в 2007 году, а также перспективные проекты и программы.

Василий Бойцов, директор проекта Isuzu компании «Северсталь-авто», представит результаты производства и продаж грузовиков Isuzu в России, а также планы развития бизнеса и расширения модельного ряда этой марки.

Алексей Ермолаев, исполнительный директор Фонда содействия кредитованию малого бизнеса, выступит на пресс-конференции «Привлечение финансирования для малого и среднего бизнеса». В мероприятии также примут участие директор департамента государственного регулирования в экономике МЭРТ Андрей Шаров, руководитель департамента поддержки и развития малого предпринимательства Москвы Михаил Вышегородцев и представители банковского сектора.

Эдуард Ребгун, конкурсный управляющий НК ЮКОС, проведет собрание кредиторов компании. Планируется рассмотреть вопрос о продаже компании Yukos Finance и других оставшихся активов, для чего будут сформированы новые аукционные лоты. Конкурсный управляющий также отчитается о своей деятельности за прошедший отчетный период.

Максим Свириденко, руководитель аналитического отдела Ассоциации защиты информационных прав инвесторов, примет участие в представлении на ММВБ новой методики рейтингования инвестиционных фондов России.

Информацию об отставках, назначениях и вакансиях присылайте на адрес электронной почты **igroki@b-online.ru**

Присланные материалы публикуются на усмотрение редакции

B&FM ПОПРАВКА

В статье «„Дельтакредит“ спасает свои позиции» (**B&FM №67 (573) от 25 мая 2007 года**) была допущена неточность. 100% банка «Дельтакредит» владеет финансовая группа Societe Generale. Редакция приносит свои извинения

«Северсталь» сосредоточилась на Америке

Компания инвестирует \$1,5 млрд в США

НИКОЛАЙ КУЛОШИН

На строительство и реконструкцию производственных мощностей в этом году «Северсталь» планирует потратить \$1,5 млрд. Основная часть инвестиций пойдет на модернизацию предприятий, расположенных в США.

О планах компании на 2007 год вчера объявил глава компании Алексей Мордашов. По его словам, одним из важнейших проектов станет завершение строительства завода SeverCorr в штате Миссисипи в США, производственная мощность которого составит 1,3 млн тонн в год. «Другим проектом, нацеленным на увеличение продаж в Северной Америке, будет перекладка доменной печи в Severstal North America, что позволит превра-

тить завод в одно из самых эффективных интегрированных производств»,— добавил Алексей Мордашов. В России «Северсталь» в 2007 году будет тратить средства на завершение модернизации последних двух из шести машин непрерывной разливки стали на Череповецком металлургическом комбинате, что позволит увеличить ежегодный объем производимой стали на 1 млн тонн. Общая сумма инвестиций в 2007 году может составить, по планам руководства «Северстали», \$1,5 млрд. Впрочем, до 2010 года компания намерена потратить на развитие бизнеса еще более впечатляющую сумму — \$7 млрд.

Участники рынка оценивают планы «Северстали» неоднозначно. «Пока не очень понятно, почему „Северсталь”

акцентирует внимание на зарубежных активах, если российские предприятия оказываются прибыльнее»,— говорит аналитик ИК «Ренессанс капитал» Юрий Власов. По его словам, вклад предприятий в Северной Америке в показатель EBITDA «Северстали», который был в 2006 году на уровне \$3 млрд, был всего лишь \$143 млн. «В любом случае эффективность вложений будет зависеть от успешности реализации проектов, конъюнктуры цен на сталь и реакции рынка»,— добавил аналитик.

Аналитик банка «Зенит» Игорь Нуждин считает, что инвестиции «Северстали» не отразятся на ее капитализации. «В основном средства пойдут на модернизацию зарубежных активов и горнорудный сектор. Это уже учтено рынком, так как активно афиширова-

лось компанией ранее»,— считает аналитик. По его словам, у «Северстали» будет достаточно собственных средств, чтобы профинансировать все проекты, которые занимают около 40% операционного денежного потока.

ИК «Ренессанс капитал» рекомендует покупать акции «Северстали», целевая цена 15,6% за бумагу. Рекомендация банка «Зенит» — держать, target price — \$13.

■ WWW.SEVERSTAL.RU



НЛМК реинвестирует дивиденды

АЛЕНА АФАНАСЬЕВА

Новолипецкий металлургический комбинат (НЛМК) решил не повышать акционерам дивиденды, оставив их на уровне 2005 года: по 3 руб. на акцию с учетом промежуточных выплат. Общая сумма выплат составит \$694 млн, или 33,6% чистой прибыли компании.

Вчера акционеры НЛМК на общем годовом собрании утвердили выплату рекомендованных советом директоров дивидендов по итогам 2006 года в размере 3 руб. (\$0,163) на акцию. Общая сумма выплат составит 17,98 млрд руб. (\$694 млн) с учетом промежуточных выплат за I полугодие 2006 года в размере 1,5 руб. на акцию.

Эксперты объясняют этот факт предусмотренной инвестиционной программой на 2007 год, которая потребует крупных затрат. В прошлом году компания приобрела 94% акций «Алтай-кокса», крупнейшего российского производителя кокса. В начале 2007 года был запущен проект стоимостью 270 млн руб. по модернизации завода трансформаторной ста-

ли. Стоит учесть и тот факт, что рост чистой прибыли на 50%, до \$2 млрд, был связан прежде всего с продажей активов. «В 2007 году мы ожидаем снижение чистой прибыли на 14%, до \$1,8 млрд»,— поясняет аналитик ИК «Антанта капитал» Евгений Рябков. В 2006 году НЛМК избавился от «КМА-руды» и 12% акций Лебединского ГОКа. Вырученные средства компания инвестирует в свой главный железорудный актив — Стойленский ГОК. «Руководство компании приняло во внимание, что увеличение финансовых показателей было связано не с рыночными процессами»,— отмечает аналитик Евгений Рябков.— Направить прибыль на модернизацию наиболее целесообразно».

«Относительно других металлургических компаний показатели выглядят положительными»,— считает аналитик Альфа-банка Валентина Богомолова. ГМК «Норильский никель» отдал акционерам 25% чистой прибыли, Evraz Group — 44%. «Мечел» еще не утвердил свои рекомендованные дивиденды. Вчера акции Новолипецкого металлургического комбината упали на ММВБ на 1,26%, до 70,6 руб. «При текущей средней цене 70 руб. дивидендная доходность составляет 4,2%, что чуть ниже, чем у Evraz Group (5,25%), это свидетельствует о хорошей рентабельности компании»,— анализирует Валентина Богомолова.

■ WWW.NLMK.RU



РЕКОМЕНДАЦИИ

ИК «АНТАНТА КАПИТАЛ» — «ГАЗПРОМНЕФТЬ»

ДЕРЖАТЬ



«Газпромнефть» опубликовала отчетность по стандартам US GAAP за 2006 год. В целом результаты оказались хорошими и превзошли ожидания ИК «Антанта капитал» и прогнозы рынка в целом. Рост выручки составил 38,3%, EBITDA — 27,3%, чистая прибыль выросла на 30,5%. В абсолютном выражении эти показатели оказались на 6%, 20% и 15% лучше прогноза аналитиков ИК «Антанта капитал». Рост операционного денежного потока «Газпромнефти» по итогам 2006 года составил 33,8%. Эксперты сохраняют рекомендацию «держать» по акциям компании с целевой ценой \$4,19. Потенциал роста — около 7%.

DEUTSCHE UFG — «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»

ПОКУПАТЬ



В пятницу «Норильский никель» опубликует финансовые результаты за 2006 год по МСФО. По оценкам Deutsche UFG, выручка составила \$10,99 млрд, EBITDA — \$7,54 млрд, а чистая прибыль — \$5,71 млрд. Аналитики полагают, что выручка выросла на 53% по сравнению с предыдущим годом, EBITDA — на 96%, а чистая прибыль — на 142%. На размер чистой прибыли «Норникеля» положительно повлиял такой разовый фактор, как продажа группой «Полюс» 20% акций компании Gold Fields в марте 2006 года. Прогнозная цена акций — \$246,00, рекомендация — покупать.

Нефтяная компания ЛУКОЙЛ подписала соглашения с международными банками—победителями тендера на обслуживание экспортных операций компании. Договоры о комплексном банковском обслуживании нефтяной компании подписаны с ЗАО КБ «Ситибанк», Citibank NA, ЗАО «АБН-АМРО банк». Мероприятия по повышению эффективности использования денежных средств, улучшению качества планирования ликвидности, централизации валютных операций и операций на финансовых рынках были проведены с целью создания глобальной системы управления денежными средствами в рамках централизованного казначейства группы. Совокупный экономический эффект от проведенных в 2006 году мероприятий по оптимизации управления финансами составил почти \$350 млн.

ИНТЕРФАКС

ТОП-20 ЭМИТЕНТОВ ММВБ ПО КАПИТАЛИЗАЦИИ				
ЭМИТЕНТ	ЦЕНА АКЦИИ, руб.	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ, %	ОБЪЕМ ТОРГОВ, шт.	КАПИТАЛИЗАЦИЯ, млрд руб.
ГАЗПРОМ	244,00	-1,21	34878623	5847,36
РОСНЕФТЬ	205,80	-0,87	2578930	2198,42
СБЕРБАНК РФ	96401,00	-1,03	33312	2174,11
ЛУКОЙЛ	1964,50	-0,78	1439325	1684,12
ВТБ (ДОП.)	0,14	-0,56	2094814000	1622,05
РАО ЕЭС	33,19	+1,00	963007000	1407,94
СУРГУТНЕФТЕГАЗ	28,70	-0,79	32342500	1168,24
ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ	5108,90	-0,02	1913823	974,11
МТС	239,45	-0,01	347731	557,91
ГАЗПРОМНЕФТЬ	103,19	+1,18	4990411	483,57
НЛМК	70,60	-1,26	153500	428,52
НОВАТЭК	133,15	-0,41	285242	403,94
СЕВЕРСТАЛЬ	336,80	-1,60	37606	344,91
ММК	24,60	+0,82	220900	284,82
ТАТНЕФТЬ	117,00	+1,84	1837336	260,10
ОГК-3	4,43	+0,34	22029800	209,66
ТМК	235,00	-0,72	215	206,64
БАЛТИКА	1213,40	-0,70	709	205,41
ПОЛЮС ЗОЛОТО	1031,98	-0,20	93446	202,14
БАНК МОСКВЫ	1490,00	-0,66	11253	184,64
REUTERS				

ТОРГИ МЕЖДУНАРОДНЫМИ ПРОИЗВОДНЫМИ НА РОССИЙСКИЕ АКЦИИ					
ТИКЕР	ЭМИТЕНТ	ТОРГОВАЯ ПЛОЩАДКА	ЦЕНА НА 22.00 06.06, \$	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ, %	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА 52 НЕДЕЛИ, %
AMV	АМТЕЛ	LSE	5,00	+1,42	-22,36
AOMD	МОСЭНЕРГО	LSE	23,13	0,00	+3,35
ATAD	ТАТНЕФТЬ	LSE	90,00	-1,64	-7,34
CNE	ЧЕРКИЗОВО	LSE	14,63	+0,48	-4,07
CHZN	ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНК	LSE	14,55	-1,36	—
CMST	КОМСТАР	LSE	9,10	-0,55	-51,67
CTCM	СТС-МЕДИА	NASDAQ	25,39	-0,27	-46,32
EVZ	ЕВРАЗ ГРУП	LSE	36,03	+0,14	-42,57
FIVE	X5 RETAIL GROUP	LSE	30,60	-1,61	-79,77
GAZ	ГАЗПРОМНЕФТЬ	LSE	19,70	0,00	-16,17
GLDN	ГОЛДЕН ТЕЛЕКОМ	NASDAQ	51,58	-3,25	+119,02
HALS	СИСТЕМА-ГАЛС	LSE	13,00	-1,52	—
INTE	ИНТЕГРА	LSE	19,00	-0,52	—
LKOD	ЛУКОЙЛ	LSE	75,50	-1,43	-6,44
MBLD	МТС	LSE	51,90	0,00	-77,64
MBT	МТС	NYSE	54,27	-0,62	-81,31
MNOD	ГМК НОРИКЕЛЬ	LSE	207,50	-1,19	-64,71
MTL	МЕЧЕЛ	NYSE	34,15	-2,82	-62,69
NLMK	НЛМК	LSE	27,34	-1,40	-13,60
NVTK	НОВАТЭК	LSE	51,80	-0,58	-25,85
OGZD	ГАЗПРОМ	LSE	37,86	-0,78	-14,43
OMZD	ОМЗ	LSE	7,88	0,00	—
PLZL	ПОЛЮС ЗОЛОТО	LSE	39,80	-0,50	—
PMTL	ПОЛИМЕТАЛЛ	LSE	6,02	0,00	—
RKMD	РОСТЕЛЕКОМ	LSE	53,55	+0,34	-86,94
ROS	РОСТЕЛЕКОМ	NYSE	53,50	-0,45	-90,97
ROSN	РОСНЕФТЬ	LSE	8,05	-1,11	—
SGGD	СУРГУТНЕФТЕГАЗ	LSE	55,10	-1,95	-22,60
SITR	СИТРОНИКС	LSE	8,50	+1,43	—
SSA	АФК СИСТЕМА	LSE	28,25	+1,40	-19,02
SVST	СЕВЕРСТАЛЬ	LSE	12,94	-2,56	—
TMKS	ТМК	LSE	36,20	-0,03	—
UESD	РАО ЕЭС	LSE	128,00	+0,39	-95,25
VIP	ВЫМПЕЛКОМ	NYSE	100,39	-1,42	+114,94
VTBR	ВТБ	LSE	11,05	-0,54	—
WBD	ВИММ-БИЛЛЬ-ДАНН	LSE	86,46	0,00	+144,07
REUTERS					

ИК «ПРОСПЕКТ» — «МОСЭНЕРГО»

ДЕРЖАТЬ



Ажиотаж на рынке ценных бумаг электроэнергетического сектора несколько поутих, но результаты роста капитализации энергогенерирующего сектора за прошедшие пять месяцев 2007 года превзошли самые смелые ожидания. Бумаги «Мосэнерго» до недавнего времени демонстрировали завидную стабильность, не присущую сектору. В связи с неопределенностью в планах реализации проекта Петровской ГРЭС аналитики считают предложенные варианты равновероятными и стоимость акции «Мосэнерго» определяют в \$0,24, что соответствует потенциалу роста 9,48% и рекомендации держать.

«Седьмой континент» поделится с X5

Ритейлеры могут выпустить бонды одновременно

МАКСИМ БОРОДИН

Розничная сеть «Седьмой континент» 19 июня начнет размещение второго выпуска облигационного займа на ММВБ на общую сумму 7 млрд руб. Аналитики полагают, что размещение пройдет удачно, если на аналогичный шаг не решится конкурент «Семерки» — крупнейший ритейлер X5 Retail Group.

Вчера в «Седьмом континенте» официально подтвердили информацию о размещении бумаг на ММВБ. По открытой подписке планируется разместить 7 млн облигаций стоимостью 1 тыс. руб. за бумагу. Срок обращения составит пять лет. Организатором выпуска выступает МДМ-банк и прогнозирует доходность на уровне 7,9–8,2% годовых. Вырученные средства планируется инвестировать в развитие сети.

По мнению аналитиков, текущая конъюнктура рынка и финансовые показатели самого эмитента будут способствовать успешному размещению облигаций компании. «Время эмиссии выбрано вполне удачно — сейчас на рынке наблюдается высокая денежная ликвидность», — объясняет аналитик ИК «Антанта капитал» Андрей Верхованцев.

Большому интересу инвесторов к размещению будет способствовать и высокое кредитное качество эмитента. «Долговая нагрузка у „Седьмого континента“ одна из самых низких в отрасли, — напоминает Вер-



«СЕДЬМОМУ КОНТИНЕНТУ» МОЖЕТ ПЕРЕБЕЖАТЬ ДОРОЖКУ К ИНВЕСТОРАМ X5

холанцев. — Соотношение долг/EBITDA составляет 0,5, для сравнения, у X5 — 3,1».

При этом аналитики не исключают, что конкуренцию «Семерке» может составить X5 Retail Group. Компания планировала выпустить облигации на 9 млрд руб. еще в марте-апреле, но отложила размещение из-за «высокой волатильности рынка». Вчера в X5 B&FM заявили, что дата размещения точно не определена, но, по неофициальной информации, ритейлер может разместить бонды уже в начале июля. «Объем обоих выпусков („Седьмого континента“ и X5 Retail Group. — B&FM) достаточно большой, поэтому,

если X5 решит размещаться в аналогичный период, сети будут конкурировать за лимиты банков и, возможно, предлагать инвесторам дополнительную премию», — полагает аналитик банка «Траст» Алексей Демкин. «Если выпуски обоих ритейлеров будут проходить с небольшим временным промежутком, то при текущей рыночной конъюнктуре удачно разместиться будет непросто, — добавляет аналитик ФК „Уралсиб“ Андрей Никитин. — Сейчас наблюдается фиксация прибыли на фоне негативной политической риторики — иностранные инвесторы замерли в ожидании».

■ WWW.7CONT.RU ■ WWW.X5.RU

Розничная сеть «Азбука вкуса» в начале 2008 года планирует разместить второй облигационный заем на сумму 2,5 млрд руб. Окончательное решение о размещении облигаций будет зависеть от финансовых результатов компании. «Азбука вкуса» дебютировала на долговом рынке в июле прошлого года, когда управляющая компания сети — ООО «Городской супермаркет» — разместила облигации на 1 млрд руб. под 11,45%. «Азбука вкуса» — сеть супермаркетов класса премиум, которая в настоящее время насчитывает 19 магазинов, расположенных в Москве. Выручка сети в 2006 году выросла на 69%, до \$148 млн, чистая прибыль — в два раза, до \$17 млн.

ИНТЕРФАКС

Сеть по продаже бытовой техники и электроники «Мир» разместит второй выпуск облигации на 3 млрд руб. ФСФР вчера зарегистрировала данный выпуск и проспект облигаций. Выпуск будет размещаться на ММВБ. Срок обращения бумаг составит пять лет. Дебютный выпуск облигаций на 1 млрд руб. ООО «Мир-финанс» разместило 6 октября 2005 года со ставкой 9,89% годовых. Компании предстоит погасить этот заем в декабре 2007 года. «Мир-финанс» входит в группу «Мир», которой принадлежит одноименная сеть магазинов электроники и бытовой техники (всего 34 магазина).

ИНТЕРФАКС

ЮТК полностью разместила вчера в ходе конкурса на ММВБ 2 млн облигаций пятой серии на 2 млрд руб. со ставкой первого купона 7,55% годовых. Эффективная доходность к погашению составляет 7,69%. В ходе размещения инвесторы выставили 62 заявки на общую сумму 3,5 млрд руб., что более чем в полтора раза превышает номинальный объем облигационного займа. Эмитент удовлетворил 48 заявок на сумму 2 млрд руб. Срок обращения ценных бумаг — пять лет, облигации имеют десять полугодовых купонов. Ставки второго-шестого купо-

нов приравнены к ставке первого. Ставки остальных купонов определяет эмитент. По выпуску предусмотрена трехлетняя оферта на выкуп бумаг по номиналу.

ИНТЕРФАКС

Доходность к годовой оферте облигаций банка «Спурт» второй серии на 1 млрд руб. ожидается в диапазоне 11–11,35% годовых, сообщил агентству «Интерфакс-АФИ» источник в ГК «Регион», выступающей организатором размещения. Этот ориентир доходности соответствует ставке первого купона в районе 10,6–10,9% годовых. По предварительным данным, в синдикат вошло 17 участников, в настоящее время объем подписки на облигации выпуска превысил планируемый объем размещения в два раза, сообщил источник.

ИНТЕРФАКС

«Иж-авто» планирует начать размещение второго облигационного займа на 2 млрд руб. 14 июня, сообщил начальник управления торговли и продаж на рынке долговых обязательств МДМ-банка Сергей Бабаян. МДМ-банк выступает организатором и платежным агентом выпуска. По словам господина Бабаяна, ставка первого купона, которая будет определена на конкурсе в день размещения, прогнозируется на уровне 10–10,5% годовых. Компания размещает по открытой подписке 2 млн облигаций номиналом 1 тыс. руб. Срок обращения — четыре года.

ИНТЕРФАКС

Дочерняя компания казахского Альянс банка «Альянс финанс» планирует разместить до конца июня на ФБ ММВБ дебютный выпуск облигаций объемом 3 млрд руб., сообщила представитель ИК «Ак Барс финанс», которая совместно с банком «Ак Барс» выступает организатором выпуска. По ее словам, бумаги планируется разместить под доходность 8,9–9,3% годовых к трехлетней оферте.

ПРАЙМ-ТАСС

«КОМТЕХ» СЫГРАЕТ НА КРЕДИТНЫХ НОТАХ

АННА ФИРСОВА

Металлотрейдер «Комтех» готовится к выпуску кредитных нот (CLN). Для привлечения относительно небольшого займа \$100 млн компанией, практически не имеющей активов, аналитики называют выбранный инструмент оптимальным.

Группа компаний «Комтех», крупный российский металлотрейдер, размещает дебютный выпуск кредитных нот ориентировочным объемом \$100 млн, подтвердил B&FM источник, близкий к компании. Официально в «Комтехе» отказались от комментариев. Организатором размещения нот выступает инвестиционный банк «Траст».

Выбранный инструмент привлечения займа аналитики называют оптимальным для такой компании. «Комтех», по данным самой компании, — крупнейшая в России сбытовая сеть, представленная во всех сегментах рынка стального проката и труб во многих про-

мышленных регионах страны. Однако посреднический характер деятельности компании говорит о том, что она практически не имеет активов, кроме складов. «Основными показателями доходности компании, исходя из которых организатором размещения выбирается инструмент привлечения средств, являются текущие доходы и активы, — отмечает аналитик ИК „Велес капитал“ Ста-

в отличие от еврооблигаций снижен уровень требования к раскрытию информации. Например, не требуется свежая отчетность по МСФО, — подчеркивает аналитик МДМ-банка Максим Коровин. — CLN многие компании используют для дебютного привлечения средств или получения не очень крупной суммы». Но из-за более высоких рисков для кредиторов CLN при прочих

➤ «Для выпуска кредитных нот в отличие от еврооблигаций снижен уровень требования к раскрытию информации. Например, не требуется свежая отчетность по МСФО. CLN многие компании используют для дебютного привлечения средств или получения не очень крупной суммы»

нислав Фоменко. — У „Комтеха“ активов практически нет, доходы зависят от оборота и не являются гарантированными».

CLN по сравнению с еврооблигациями — более простой способ привлечения средств. «Для выпуска кредитных нот

равных условиях обходятся заемщику дороже, чем евробонды. Так, обращающиеся сегодня CLN торгуются с доходностью в среднем 8,5–11,25% годовых, а еврооблигации — менее 7,75%.

■ WWW.COMTECH-STEEL.RU

ДЕСЯТЬ ПОСЛЕДНИХ IPO РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ						
ЭМИТЕНТ	ТОРГОВАЯ ПЛОЩАДКА	ВАЛЮТА	ДАТА IPO	ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ	ЦЕНА НА 21.06.06	ИЗМЕНЕНИЕ, %
ГК ПИК (GDR)	AIM	\$	31.05.2007	25,000	24,800	−0,80
РОСИНТЕР	PTC	\$	31.05.2007	32,000	35,400	+10,63
PTM	PTC	\$	22.05.2007	2,300	0,000	0,00
ДИКСИ ГРУПП	PTC	\$	18.05.2007	14,400	13,950	−3,13
ВТБ ДОП.	ММВБ	руб.	14.05.2007	0,136	0,142	+4,41
ФАРМСТАНДАРТ	PTC	\$	03.05.2007	58,200	62,000	+6,53
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ	PTC	\$	27.04.2007	53,000	46,750	−11,79
VOLGA GAS	AIM	GBp	25.04.2007	299,000	293,000	−2,01
СБЕРБАНК	ММВБ	руб.	22.02.2007	89000,000	96401,000	+8,32
ИНТЕГРА (GDR)	LSE	\$	21.02.2007	16,750	19,000	13,43

REUTERS

КАЛЕНДАРЬ РАЗМЕЩЕНИЙ ОБЛИГАЦИОННЫХ ВЫПУСКОВ				
ЭМИТЕНТ	ОТРАСЛЬ	ДАТА РАЗМЕЩЕНИЯ	ДАТА ПОГАШЕНИЯ	ОБЪЕМ ВЫПУСКА, млн руб.
МАХЕЕВ-ФИНАНС, 1 ВЫП.	Пищевая промышленность	07.06.2007	03.06.2010	600
БАНК СПУРТ, 2 ВЫП.	Финансовые институты	07.06.2007	31.05.2012	1000
ТГК-4, 1 ВЫП.	Электроэнергетика	07.06.2007	31.05.2012	5000
САТУРН, 3 ВЫП.	Машиностроение	08.06.2007	06.06.2014	3500
ИЖАВО, 2 ВЫП.	Машиностроение	14.06.2007	09.06.2011	2000
ТРАНСКРЕДИТБАНК, 1 ВЫП.	Финансовые институты	19.06.2007	15.06.2010	3000
ТРАНСКРЕДИТБАНК, 2 ВЫП.	Финансовые институты	19.06.2007	12.06.2012	3000
ПРОТОН-ФИНАНС, 1 ВЫП.	Машиностроение	19.06.2007	12.06.2012	1000
МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК, 3 ВЫП.	Финансовые институты	20.06.2007	16.06.2010	2000
ТГК-10, 1 ВЫП.	Электроэнергетика	21.06.2007	17.06.2010	3000
ГАЗЭНЕРГОСЕТЬ, 1 ВЫП.	Торговля	27.06.2007	20.06.2012	1500

CBONDS.RU

Группа ГАЗ удвоила прибыль

В 2006 году ОАО ГАЗ получило 6 млрд рублей чистой прибыли

СЕРГЕЙ ИВАНОВ

Чистая прибыль ГАЗа за прошлый год по МСФО выросла до небывалых показателей: компания заработала 6 млрд руб., что на 94% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Львиную долю прибыли обеспечили продажи грузовых автомобилей и строительной техники.

Консолидированная чистая прибыль ГАЗа в 2006 году выросла на 94,5%, до 6,003 млрд руб. Выручка увеличилась на 25,4% и составила 118,8 млрд руб. Наибольший вклад пришелся на сегмент грузовых автомобилей (+68%) и строительную технику (+60%). По словам главы финансового блока компании Вячеслава Шматова, увеличение выручки обусловлено

ростом продаж в результате вывода на рынок новых продуктов в сегменте грузовиков и строительной техники, а также ростом спро-

94.5

процента

СОСТАВИЛ РОСТ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ ОАО ГАЗ В 2006 ГОДУ

са на продукцию. При этом рентабельность по EBITDA снизилась на 0,1%, до 10,5%. Руководство компании отмечает, что снижение рентабельности объясняется убытками приобретенного группой ГАЗ английского производителя коммерческих автомобилей LDV. «Общая сумма затрат на приобретение LDV составила 19 млн фунтов стерлингов», — сообщил Вячеслав Шматов. Он отметил, что без учета показателей LDV рентабельность EBITDA составила бы 10,7%.

В 2006 году предприятия, входящие в группу ГАЗ, увеличили выпуск легковых коммерческих автомобилей на 17%, среднетоннажных грузовиков — на 19%,

полноприводных большегрузных автомобилей — на 30%, автобусов среднего класса — на 25%, а большого класса — на 11%. Снизилось производство только в сегменте легковых автомобилей — на 7%. В I квартале 2007 года производство легковых машин продолжило снижаться, однако в компании надеются на увеличение продаж за счет начала выпуска модернизированной «Волги».

Опубликованные результаты соответствуют самым оптимистичным ожиданиям экспертов. По словам аналитика «Центринвестгруп» Максима Иванова, валовая рентабельность ГАЗа выросла до 20%, что свидетельствует о значительном сокращении издержек, которого добилось руководство компании в 2006 году, что наряду с ростом доходов и обеспечило удвоение прибыли. По мнению аналитика «Тройки Диалог» Гайрата Салимова, рост выручки и прибыли обеспечили возросшие продажи автомобилей. При этом эксперт отмечает, что продажи выросли как у дочерних предприятий ГАЗа, так и у самого Горьковского автозавода. Аналитики прогнозируют, что в 2007 году рост основных финансовых показателей группы ГАЗ продолжится. По мнению Иванова, выручка в ближайшее время будет увеличиваться на 25–30% в год.

■ WWW.GAZ.RU

«АЛЬФА-ГРУПП» РАЗДАЕТ АКЦИИ «СТС МЕДИА»

ОЛЬГА ГРИШАЕВА

У медийного холдинга «СТС Медиа» прибавится акционеров—физических лиц. Вчера «Альфа-групп» объявила о том, что выплатит дивиденды своим акционерам не деньгами, а акциями «СТС Медиа», 26% которого она владеет. Аналитики считают, что это может привести к значительным колебаниям котировок медиахолдинга.

Общая сумма дивидендов, которую должна будет заплатить «Альфа-групп» акционерам, — \$92,4 млн. Решение о конвертации денег в акции «СТС Медиа» было принято в январе, когда акции медиахолдинга котировались в среднем на уровне \$22,5 за бумагу и капитализация составляла \$3,2 млрд. Таким образом, совладельцы «Альфа-групп» Михаил Фридман, Герман Хан, Алексей Кузьмичев, президент Альфа-банка Петр Авен, его бывший топ-менеджер Алекс Кнастер и Андрей Косогов получают около 3% акций «СТС Медиа».

В холдинг «СТС Медиа» входят российские телеканалы СТС и «Домашний». Акционеры «СТС Медиа» — Modern Times Group (40%), «Альфа-групп» (26%), фонд Baring Vostok Capital Partners (9%), 25% акций компании торгуются на NASDAQ.

В октябре прошлого года акционеры «Альфы» уже получили в качестве дивидендов не деньги,

а около 6% акций «СТС Медиа». Тогда эксперты отмечали значительный скачок стоимости бумаг «СТС Медиа» — с \$22 до \$27 за бумагу.

Аналитики не исключают, что таким образом «Альфа-групп» может избавиться от пакета в «СТС Медиа». Для медиахолдинга главный вопрос — попадут ли акции «альфовцев» в свободное обращение. «Быстрое избавление даже от небольших пакетов „СТС Медиа“ может оказать давление на стоимость акций на фондовом рынке и вызвать снижение котировок», — уверен аналитик ФК «Уралсиб» Константин Белов.

Однако другие эксперты считают, что падение котировок «СТС Медиа» невыгодно прежде всего самой «Альфе». «Скорее всего, в этой сделке для акционеров „Альфа-групп“ предусмотрены лимиты по продаже своих пакетов, чтобы не вызывать волнений на рынке», — считает аналитик ING Юлия Гордеева.

■ WWW.CTCMEDIA.RU

■ WWW.ALPHAGROUP.RU

ВЗЛЕТ «АЭРОФЛОТА»

▶ Продолжение, начало на стр. 1

«Наряду с ростом выручки на 18% рост операционных расходов составил 14,1%, что говорит о повышении эффективности работы компании», — говорит Михаил Лямин. По словам аналитика, компания не смогла справиться только с ростом топливных расходов, однако это вполне предсказуемо.

Европейские рейсы принесли «Аэрофлоту» 23% доходов. По мнению Лямина, это может быть прямым следствием вступления «Аэрофлота» в альянс SkyTeam. Эти направления, вероятно, будут развиваться и дальше. При этом планы «Аэрофлота» по созданию дальневосточной дочерней компании позволяют ожидать и увеличения внутренних регулярных рейсов.

Несмотря на столь высокие показатели, аналитики не меняют своих прогнозов по акциям «Аэрофлота». «Мы не ожидаем существенного роста цен на акции компании до тех пор, пока не разрешится ситуация с покупкой Alitalia», — говорит Елена Сахнова. По мнению аналитика, одобрение сделки будет негативным событием для компании.

Вчера на ММВБ акции «Аэрофлота» выросли на 1,1%, притом что сам рынок упал на 0,5%.

Как уже сообщал B&FM, операционный убыток Alitalia в 2006 году увеличился почти в десять раз, с €47,494 млн до €465,433 млн. Тем не менее «Аэрофлот» продолжает участвовать в тендере на покупку 39,9% акций Alitalia. По словам Михаила Полубояринова, из 20 банков компания отобрала четыре для предоставления кредита объемом €800 млн на финансирование сделки. Среди этих банков — итальянский UniCredit и один российский банк. Совет директоров «Аэрофлота» рассмотрит вопрос о покупке авиакомпании ориентировочно 21 июня.

Михаил Лямин также считает, что корректировать прогноз по акциям «Аэрофлота» рано. «Наша прогнозная цена выше существующей и составляет \$3,14 с рекомендацией „держать“», — говорит аналитик. Поводом для изменений могут быть дальнейшие позитивные отчеты компании, а также решения о приобретении крупных активов.

■ WWW.AEROFLOT.RU

РЕКОМЕНДАЦИИ

«АНТАНТА КАПИТАЛ» — ВМЗ

ПОКУПАТЬ



Выксунский металлургический завод продолжает реализацию стратегии по увеличению производства труб большого диаметра: выпуск этого вида продукции за пять месяцев 2007 года вырос почти на 50% и по итогам года может перевалить за 1 млн тонн (в 2006 году — 840 тыс. тонн). Кроме того, в этот период ВМЗ выпустил около 304 тыс. железнодорожных колес, что примерно соответствует прошлогоднему уровню. Аналитики позитивно оценивают перспективы ВМЗ и считают его одним из наиболее перспективных эмитентов в трубной подотрасли, рекомендация — покупать.

ИК «ТРОЙКА ДИАЛОГ» — «ВИММ-БИЛЬ-ДАНН»

ДЕРЖАТЬ



Результаты за I квартал «Вимм-Биль-Данна» (ВБД) превзошли ожидания аналитиков. Выручка выросла на 40,1%, до \$542,8 млн, EBITDA — на 58,8%, до \$70,4 млн, чистая прибыль — на 84,8%, до \$32,1 млн. Рост валовой рентабельности позволил аналитикам ИК «Тройка Диалог» повысить прогноз показателя EBITDA компании на 9,4%. Приблизительно в такой же степени увеличивается и оценка аналитиками справедливой стоимости бумаг компании — до \$97,33 за акцию. Потенциал роста котировок от текущих уровней составляет 11%, рекомендация — держать акции компании.

БК «РЕГИОН» — УЧАЛИНСКИЙ ГОК

ПОКУПАТЬ



Благодаря высоким ценам на цветные металлы Учалинский ГОК показывает хорошие результаты. По итогам 2006 года его выручка выросла на 89%, EBITDA и чистая прибыль увеличились в 3,6 и 5,2 раза соответственно. В I квартале 2007 года тенденция к росту сохранилась, и по итогам II квартала ожидается рост основных финансовых результатов компании на 5–20% относительно такого же периода прошлого года. Дальнейшее развитие ГОКа будет происходить за счет роста объема производства цинкового концентрата. Целевая стоимость акции — \$30, потенциал роста — 131%, рекомендация — покупать.

«Капиталь» переориентировался

Управляющая компания выходит на розничный рынок

АЛЕКСАНДР КАДУШИН
ЯКОВ ЕФРЕМЕНКО

Одна из крупнейших кэптивных управляющих компаний «Капиталь» выходит на розничный рынок. В течение трех лет она намерена увеличить активы в управлении в три раза — до \$6 млрд, четверть из которых придется на розничные ПИФы.

Сегодня новый гендиректор УК «Капиталь» Евгений Зайцев проведет встречу с инвесторами, в ходе которой расскажет о планах развития компании. По словам Зайцева, в связи с его назначением стратегия УК существенно не пересматривалась и предполагает увеличение активов в управлении до \$6 млрд к 2010 году. «Прежде УК в основном ориентировалась на крупный бизнес, в частности НПФ, страховщиков и аффилированные с УК структуры, однако теперь компания также намерена активно привлекать и розничных клиентов», — отметил Зайцев.

ПУК «Капиталь», входящая в одноименную инвестиционную группу, была создана в 1999 году. По итогам I квартала 2007 года активы под управлением компании составили более 82,1 млрд руб., что соответствует шестому месту по этому показателю в рейтинге всех участников рынка. Под управлением компании находятся четыре ПИФа, активы которых составляют 937,3 млн руб. (1% всех средств в управлении), а также средства 45 НПФ и 51 страховщика. Евгений Зайцев возглавил УК «Капиталь» 4 июня, прежде он занимал пост гендиректора УК «Атон-менеджмент».

УК «Витус» ищет инвесторов

ЯКОВ ЕФРЕМЕНКО

Пермская управляющая компания «Витус» планирует увеличить активы закрытого ПИФа «Камская долина» почти в 30 раз — до \$100 млн. Крупных инвесторов компания надеется найти на столичном рынке. Однако проект, под который создавался фонд, еще на первом этапе столкнулся с проблемами, что, по мнению участников рынка, может отпугнуть пайщиков.

В ближайшее время на рынке коллективных инвестиций может появиться очередной фонд недвижимости, активы которого превышают 1 млрд руб. Вчера финансовый директор строительной группы «Камская долина» Владимир Пучнин заявил, что в перспективе активы закрытого ПИФа «Камская долина», созданного совместно с УК «Витус», будут увеличены в 26 раз: со 100 млн руб. до \$100 млн. По его словам, фонд был сформирован в 2005 году, чтобы проверить спрос со стороны физлиц и небольших частных предпринимателей. «Опыт прошел удачно — в 2006 году ПИФ привлек от рознич-

ных инвесторов около 20 млн руб.», — добавил он.

И Активы ПИФа «Камская долина» под управлением УК «Витус» составляют 138,2 млн руб. Фонд создавался специально под строительство жилого комплекса «Альпийская горка» площадью свыше 110 тыс. кв. м. Пока реализация этого проекта не начата, а средства фонда направлены на другие проекты строительной группы.

По словам исполнительного директора УК «Витус» Юрия Скудаева, в этом году планируется несколько допэмиссий паев «Камской долины». «В ходе первой мы рассчитываем привлечь 250–300 млн руб.», — отмечает он. На сегодняшний день, рассказал Скудаев, доля розничных инвесторов в фонде составляет примерно 12%, остальные пай принадлежат строительной группе. Но в дальнейшем долю розничных инвесторов планируется увеличить до 50%. Скудаев уточнил, что в основном привлечения обеспечат московские инвесторы, для чего в столице летом будет открыт офис УК.

По словам Зайцева, в перспективе компания намерена увеличить долю ПИФов до 25% от совокупных активов в управлении — \$1,5 млрд. «По нашим прогнозам, к 2010 году суммарные активы ПИФов достигнут \$20 млрд, соответственно, мы планируем получить 8% этого рынка», — говорит он. Для этого УК сформирует линейку из восьми фондов, в числе которых специализированные для страховщиков и НПФ, а также отраслевые: металлургии, электроэнергетики, нефтегазового и финансового секторов, а также телекоммуникаций. Кроме того, УК «Капиталь» разрабатывает фонды, инвестирующие в иностранные бумаги. «Однако их появление станет возможно лишь с принятием необходимых законодательных изменений», — заявил Зайцев.

Для привлечения новых клиентов УК «Капиталь» увеличит сеть продаж до десяти офисов в Москве, а также планирует открытие филиала в Санкт-Петербурге. «В других регионах продавать пай будут агенты, с которыми сейчас мы ведем переговоры», — заявляет Зайцев.

Управляющий директор УК «Атон-менеджмент» Вадим Сосков вчера планы бывшего коллеги обсуждать отказался. По словам гендиректора УК «ВТБ Управление активами» Алексея Шкрапкина (экс-гендиректор УК «Капиталь»), в УК «Капиталь» достаточно сильные специалисты, занимающиеся развитием паевых фондов, «к тому же Зайцев знает о ПИФах не понаслышке». «Если ему удастся построить хорошую сеть продаж, например, на базе банка „Петрокоммерц“ (входит в ИФД „Капиталь“ — В&FM), то планы компании вполне реализуемы», — полагает он.

■ WWW.IFDK.RU

В УК отмечают, что строительство жилого комплекса пока не может начаться из-за отсутствия разрешения Минобороны, которому подконтролен застраиваемый участок земли. «Впрочем, до конца года эти трудности будут преодолены», — утверждает Скудаев. По словам гендиректора УК «Регионгазфинанс» Геннадия Залко, проблемы, с которыми столкнулся застройщик, значительно повышают риски фонда. А начальник управления маркетинга и продвижения УК «Арсагера» Арсений Якимов говорит, что для привлечения московских инвесторов компании понадобится подробно раскрыть информацию об инвестиционной стратегии фонда. «От этого будет зависеть результат эмиссии», — отметил он.

■ WWW.VITUS.RU



ТОП-100 ОТКРЫТЫХ ПАЕВЫХ ФОНДОВ ПО СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ					
ФОНД	СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ на 05.06.2007, тыс. руб.	СТОИМОСТЬ ПАЯ на 05.06.2007, руб.	за день, %	прирост стоимости пая с начала года, %	за 1 мес., %
АВК — ФОНД ЛИКВИДНЫХ АКТИВОВ	265477,28	4790,28	0,34	0,28	−2,31
АГАНА — ЭКВИЛИБРИУМ	574447,58	158,93	0,09	2,37	−0,95
АГАНА — ЭКСТРИМ	556158,46	303,66	0,39	2,15	−1,92
АГРЕССИВНЫЙ	358285,65	17734,09	0,53	−2,82	−4,38
АК БАРС — ИНДЕКС ММВБ	374905,00	2620,37	0,71	1,05	−4,76
АЛЕМАР — АКТИВНЫЕ ОПЕРАЦИИ	270333,28	3984,38	0,03	4,24	−3,29
АЛЕМАР — ФОНД АКЦИЙ	188607,70	5009,94	0,19	5,90	−3,41
АЛЬФА-КАПИТАЛ АКЦИИ	3203184,95	3873,61	0,43	7,81	−3,75
АЛЬФА-КАПИТАЛ ОБЛИГАЦИИ ПЛЮС	1792888,97	1697,01	0,09	2,75	−0,13
АЛЬФА-КАПИТАЛ СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	1315519,17	1261,16	0,42	6,43	−1,30
АЛЬФА-КАПИТАЛ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА	1016351,97	1181,05	−0,77	18,97	−6,47
АЛЬЯНС РОСНО — АКЦИИ	548183,12	138,58	0,30	−6,54	−6,34
АЛЬЯНС РОСНО — СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	274619,21	132,93	0,39	−0,46	−2,14
АТОН-ФОНД АКЦИЙ	1228812,24	3013,03	0,57	−3,31	−3,37
АТОН-ФОНД СБЕРЕЖЕНИЙ	778242,84	2076,27	0,41	4,05	−1,52
БАЗОВЫЙ	268057,26	454803,12	0,64	−2,28	−5,50
БИРЖЕВАЯ ПЛОЩАДЬ — ИНДЕКС ММВБ	1531339,83	2877,77	0,66	2,11	−4,61
БКС — ФОНД ГОЛУБЫХ ФИШЕК	671652,97	2280,06	0,72	0,03	−3,75
БКС — ФОНД ПЕРСПЕКТИВНЫХ АКЦИЙ	339459,27	2128,45	0,28	−3,72	−4,95
ВОЛХОНКА — РОССИЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ	206556,79	1152,99	0,02	1,67	−0,45
ГАЗОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ — ОБЛИГАЦИИ	787734,03	6223,43	0,05	1,83	0,49
ГАЗПРОМБАНК — АКЦИИ	247528,11	1087,97	0,34	−0,94	−4,91
ГАЗПРОМБАНК — КАЗНАЧЕЙСКИЙ	207553,58	1049,33	0,03	3,28	0,68
ГАЗПРОМБАНК — СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	305687,97	1105,13	0,35	3,46	−3,06
ГЛОБЭКС — СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	226150,26	959,93	0,35	−8,81	−6,85
ГЛОБЭКС — ФОНД АКЦИЙ	331585,50	2003,42	0,55	−0,42	−5,87
ГРАНАТ	3881017,33	3122,79	0,19	9,93	−2,10
ДВС ФОНД АКЦИЙ	614935,22	2216,33	0,37	−2,80	−5,15
ДВС ФОНД АКЦИЙ ПРЕДПРИЯТИЙ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА	562998,30	2143,84	0,01	−4,25	−6,18
ДВС ФОНД ДЕНЕЖНОГО РЫНКА	235411,77	1087,00	−0,01	1,99	−0,32
ДВС ФОНД ОБЛИГАЦИЙ	467196,02	1243,57	0,10	2,49	0,31
ДВС ФОНД СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ	1079074,46	1925,86	0,38	−2,67	−3,61
ЗАМОСКВОРЕЧЬЕ — РОССИЙСКАЯ ЭНЕРГЕТИКА	2134508,79	1835,31	0,17	24,27	−3,51
ЗВЕЗДНЫЙ БУЛЬВАР — ЗВЕЗДЫ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА	234192,05	1065,13	0,34	−0,28	−2,26
КАПИТАЛЬ-ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ	400067,17	2512,67	0,04	1,56	−4,91
КАПИТАЛЬ-СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	270837,93	1903,79	0,32	3,20	−1,42
КИТ — РОССИЙСКАЯ НЕФТЬ	300835,23	2609,75	0,53	15,79	−5,12
КИТ — РОССИЙСКАЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА	3634544,61	6333,68	−0,27	23,05	−4,14
КИТ — РОССИЙСКИЕ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ	506293,78	2463,14	0,33	5,60	−3,20
КИТ — ФОНД АКЦИЙ	631454,35	2350,66	0,50	−0,32	−4,48
КИТ — ФОНД ОБЛИГАЦИЙ	354493,22	1959,46	0,09	3,31	0,73
КИТ — ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	916497,78	2421,81	0,27	3,69	−0,92
КИТ-ИНДЕКС ММВБ	779567,85	2670,20	0,73	0,88	−4,67
КИТ-ИНДЕКС RTS	217035,71	1216,42	0,65	−1,47	−4,44
КРАСНАЯ ПЛОЩАДЬ — АКЦИИ КОМПАНИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ	2194700,74	2566,29	0,44	5,27	−4,03
ЛИБРА-ФОНД АКЦИЙ	382186,09	11599,71	0,40	−0,43	−4,43
ЛОМОНОСОВ	242763,24	2,30	0,51	2,90	−4,09
ЛУКОЙЛ ФОНД КОНСЕРВАТИВНЫЙ	1489149,01	2424,59	0,01	4,40	−1,39
ЛУКОЙЛ ФОНД ПЕРВЫЙ	14824434,22	9081,02	0,53	6,19	−5,55
МАКСВЕЛЛ КАПИТАЛ	2695153,31	3534,36	−0,23	−3,56	−4,62
МАКСВЕЛЛ ЭНЕРГО	870626,59	1144,05	0,07	14,15	−4,83
МАКЕЖНАЯ ПЛОЩАДЬ — РОССИЙСКИЕ АКЦИИ	602206,32	2493,70	0,27	5,71	−3,67
МЕТРОПОЛЬ АФИНА	334401,60	242,61	0,71	1,41	−3,38
МОНОМАХ-ПЕРСПЕКТИВА	345301,74	6436,19	0,08	2,30	−3,68
НАКОПИТЕЛЬНЫЙ	1026145,11	333,39	0,27	1,74	−1,30
ОСОБИЙ	506946,95	2740,85	0,03	5,20	0,53
ОСТАНИКИНО — РОССИЙСКАЯ СВЯЗЬ	539426,81	1660,56	0,00	3,69	−2,08
ОТКРЫТИЕ — АКЦИИ	202056,26	1645,28	0,48	6,18	−4,32
ОФТ ИНВЕСТ — СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	447965,98	529,84	0,44	0,95	−2,85
ПАРЕКС — ФОНД ОБЛИГАЦИЙ	224902,01	1081,95	0,04	3,14	0,73
ПЕРВЫЙ ФОНД ФОНДОВ	358249,26	2339,39	0,29	−3,89	−4,75
ПЕТР СТОЛЫПИН	4893830,57	877,73	0,49	2,01	−3,86
ПИОГЛОБАЛ ФОНД АКЦИЙ	558264,92	4305,15	0,55	1,55	−4,49
ПИОГЛОБАЛ ФОНД ОБЛИГАЦИЙ	567513,26	62,33	0,04	5,05	1,08
ПИОГЛОБАЛ ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	336062,24	153,58	0,63	1,98	−5,02
ПРОСПЕКТ — ИНДЕКС ММВБ	579677,17	2808,76	0,74	0,33	−4,68
РАЙФАЙЗЕН — СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	965964,39	17092,38	0,32	1,40	−1,73
РАЙФАЙЗЕН-АКЦИИ	1598502,33	21178,84	0,58	0,66	−3,31
РАЙФАЙЗЕН-ФОНД ФОНДОВ	281958,29	10246,38	0,33	1,12	−3,60
РЕГИОНГАЗФИНАНС — ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	190016,56	197973,58	−0,03	−4,08	−4,76
РЕНЕССАНС — АКЦИИ	1808953,04	1723,78	0,29	5,15	−4,96
РЕНЕССАНС — ОБЛИГАЦИИ	580495,52	1259,60	0,06	5,91	1,36
РЕНЕССАНС — СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	652868,21	1394,62	0,08	1,87	−2,17
РИГРУПП-ФОНД ЕДИНСТВО	827607,61	957,25	0,04	−4,24	−4,53
РОЖДЕСТВЕНКА	352219,98	2477,76	0,23	4,17	−2,93
РТК-ИНВЕСТ АКЦИИ	183206,52	1493,68	0,14	−5,31	−6,66
РУССКИЕ ОБЛИГАЦИИ	633826,14	689,39	0,06	3,33	0,84
САФИР	245709,78	1406,36	0,02	4,43	1,01
СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ	639320,88	2119,16	0,35	−0,76	−5,14
СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ — ФОНД АКЦИЙ	381748,13	2357,20	0,40	−4,55	−6,29
СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ — ФОНД ОБЛИГАЦИЙ	207045,92	1811,89	0,35	2,40	−0,52
СОЛИД — ИНДЕКС ММВБ	465280,59	137445,83	0,70	0,69	−4,81
СОЛИД-ИНВЕСТ	698744,35	431,34	0,23	3,54	−5,24
СТОИК	905305,48	3315,69	0,53	1,09	−3,24
СТРАХОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	877590,43	101360,66	0,09	1,36	−0,56
ТАКТИКА	475671,72	4164,33	0,05	2,68	−3,91
ТИТАН	595379,99	2390,47	0,39	0,13	−2,34
ТРАСТ ПЕРВЫЙ	337626,88	1953,42	0,38	−0,55	−4,72
ТРИНИКО СБАЛАНСИРОВАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	277250,06	180,27	0,16	2,23	−3,51
ТРОЙКА ДИАЛОГ — ФЕДЕРАЛЬНЫЙ	785393,15	942,49	0,42	−5,75	−8,69
ТРОЙКА ДИАЛОГ-ДОБРЫНЯ НИКИТИЧ	17815203,28	8146,85	0,52	1,48	−5,70
ТРОЙКА ДИАЛОГ-ДРУЖИНА	5823631,21	42712,93	0,30	−0,88	−3,52
ТРОЙКА ДИАЛОГ-ИЛЬЯ МУРОМЕЦ	2450830,36	13403,87	0,09	4,13	1,08
ТРОЙКА ДИАЛОГ-САДКО	739773,67	14434,29	0,08	3,57	0,95
ТРУБНАЯ ПЛОЩАДЬ — РОССИЙСКАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ	309662,40	1118,70	0,18	8,76	−2,98
УК ПСБ-ИНДЕКС ММВБ	211484,15	954,55	0,72	0,30	−4,65
ФИНАМ ИНДЕКС ММВБ	203308,49	2299,06	0,73	−0,62	−4,80
ФИНАНСИСТ	661087,96	1545,51	0,08	1,82	−0,22
ЭНЕРГИЯ ИНВЕСТИЦИЙ, ПРЕМЬЕРА	177069,95	86,20	0,40	−13,64	−5,23
ЭНЕРГОКАПИТАЛ — СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	492215,28	811,64	0,10	−0,08	−5,35

НАЦИОНАЛЬНАЯ ЛИГА УПРАВЛЯЮЩИХ			
ПИФЫ. ТОП-3 ПО ДОХОДНОСТИ В КАЖДОЙ КАТЕГОРИИ			
ФОНД	СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ на 05.06.2007, тыс. руб.	СТОИМОСТЬ ПАЯ на 05.06.2007, руб.	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ, %
ОТКРЫТЫЕ ФОНДЫ АКЦИЙ			
АСТЕРКОМ — ФОНД АКЦИЙ	31167,34	1901,61	3,01
МАКСВЕЛЛ НЕФТЕГАЗ	54360,41	843,49	0,97
ТОЛЬЯТТИ — ИНВЕСТ АКЦИЙ	15962,70	9521,30	0,83
ОТКРЫТЫЕ ФОНДЫ СМЕШАННЫЕ			
АСТЕРКОМ — ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ	20010,49	254,39	2,73
МАЛАХИТОВАЯ ШКАТУЛКА	3101,38	989,82	0,80
ДЖЕЙ ВИ ПИ — ФОНД ПЕРВЫЙ	6349,76	1021,65	0,73
ОТКРЫТЫЕ ФОНДЫ ОБЛИГАЦИЙ			
НФТ ЗОЛОТО	2856,23	1138,61	0,37
АРБАТ ДОЛГОИГРАЮЩИЙ	48440,19	151643,64	0,35
СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ — ФОНД ОБЛИГАЦИЙ	207045,92	1811,89	0,35
НАЦИОНАЛЬНАЯ ЛИГА УПРАВЛЯЮЩИХ			

Россияне сдали валюту

Физлица продали рекордное количество долларов

ТАТЬЯНА АЛЕШКИНА

Падение курса доллара и «народное» IPO ВТБ привели к массовому сбросу наличной валюты населением. Согласно опубликованному вчера обзору Банка России, в апреле физические лица продали валюты на \$7,3 млрд, что является абсолютным рекордом начиная с 1996 года. В обзоре Центробанка отмечается, что в апреле было зафиксировано максимальное значение чистого предложения валюты с 1996 года. По сравнению с апрелем 2005 и 2006 годов предложение увеличилось на 63% и 15% соответственно. К марту этого года рост составил 14%.

Увеличение продаж наличной валюты произошло за счет сброса населением долларов. Граждане продали на \$1,9 млрд больше, чем купили. «Для сравнения: за март эта разница была на 66% меньше и составила \$1,1 млрд», — говорит аналитик ИК «Антанта капитал» Максим Осадчий. В то же время чистый спрос на евро растет. В апреле население купило на €598 млн больше, чем в марте, когда разница между покупкой и продажей составляла €442 млн.

Основная причина, по которой граждане охладели к американской валюте, — ее падение по отношению к рублю. «В апреле эффективный курс рубля укрепился более чем на 1%, а в марте — на 0,7%», — рассказывает аналитик «Уралсиб капитал» Леонид Слипченко. Доллар по отношению к рублю снизился в апреле на 14% годовых. «В результате население конвертировало доллары в рубли и евро», — заявляет Максим Осадчий.

Еще один фактор, благодаря которому банки скупили рекордный объем долларов у населения, — «народное» IPO ВТБ. «Россияне сбрасывали валюту в апреле, чтобы в мае поучаствовать в покупке акций», — считает Леонид Слипченко. Напомним, оплата акций гражданами началась 24 апреля и закончилась 8 мая. 131 тыс. физлиц приобрели акции на более чем 40 млрд руб. (\$1,5 млрд). «Значительная часть заявок была оплачена в апреле. Можно предположить, что для их оплаты многие физлица использовали долларовые заначки», — полагает Максим Осадчий.

Эксперты не видят опасности в том, что массовое избавление от американской валюты может оказать инфляционное давление. Однако при этом отмечают, что влияние увеличения

предложения на рост цен будет зависеть от того, какие именно средства послужили источником предложения. «Если это деньги „из-под подушек“, то они могут привести к увеличению денежного предложения на рынке и разогнать инфляцию. Если деньги уже учтены в денежной массе и сброс происходит за счет конвертации средств на депозитах физлиц, то объем останется неизменным», — считает начальник отдела рисков межбанковского рынка Промсвязьбанка Алексей Когорев. Максим Осадчий напоминает, что основное влияние на показатели инфляции оказывают мощные потоки нефтедолларов.

В ближайшие месяцы такого резкого роста предложения долларов на рынке не предвидится, прогнозируют эксперты. «„Народные“ размещения не частое явление. Кроме того, рост евро и рубля по отношению к доллару сейчас замедлился, поэтому можно ожидать снижения чистого предложения наличных долларов», — полагает Максим Осадчий. «Россияне не так давно отказались от долларов как средства накопления, несмотря на то что рубль укрепляется уже несколько лет», — резюмирует Алексей Когорев.

■ WWW.CBR.RU

РОСТ ВВП ЗАМЕДЛИЛСЯ

АЛЕКСЕЙ САВКИН

Темпы роста российской экономики снижаются уже на протяжении семи месяцев — в мае ВВП увеличился всего на 6,4%. Это самый низкий показатель за последние 20 месяцев, говорится в исследовании фирмы НТС, подготовленном для ВТБ банка (Европа). Такую динамику можно объяснить более слабым расширением сектора услуг, считают в ВТБ банке (Европа).

Индикатор ВВП, который каждый месяц публикует ВТБ банк (Европа), высчитывается на основе данных исследования деловой конъюнктуры в промышленности и секторе услуг России. Значение индекса свыше 50 баллов свидетельствует о росте, ниже — о падении. С января этот показатель уменьшался, в марте он составил 56,9. После этого произошел небольшой подъем в апреле — до 57,6, однако в мае он снова пошел вниз — 56,9. Соответственно, колебался и индекс ВВП: начав падение с октября прошлого года, когда ВВП составил 7,7%, он снизился до 6,4% в мае. Это самый низкий показатель за последние 20 месяцев, утверждают в ВТБ банке (Европа). Причем снижение индекса ВВП идет на протяжении последних семи месяцев, подчеркивают авторы исследования.

«Снижение роста в значительной мере отражает более слабое расширение сектора услуг», — комментирует старший экономист отдела исследований ВТБ банка (Европа) Крис Грин. Действительно, согласно обнародованному недавно банком исследованию российского сектора услуг, индекс ИМС-сервис (комплексный показатель, характеризующий одним числом общее состояние активности в секторе) в мае составил 56,4 балла. Это самое низкое значение с октября 2001 года (с тех пор значение индекса не опускалось ниже отметки 57 баллов).

Данный показатель указывает на более слабый рост ВВП по сравнению с последними месячными оценками, подготовленными МЭРТ, говорит Крис Грин. Действительно, по словам министра экономического развития и торговли Германа Грефа, за январь—апрель ВВП вырос на 7,7%, при этом в апреле он увеличился на 7,1%.

Методика любой компании по подсчету такого показателя несопоставима с возможностями Росстата, однако такие исследования следует учитывать, обращая внимание если не на цифры, то хотя бы на тенденцию, полагает старший консультант АКГ «Развитие бизнес-систем» Алексей Калинин. «Тренд, который они вывели, — вполне реальный. Рост экономики в основном определяется ростом сектора услуг, который, как указывается в исследовании, сокращается. Это действительно так», — говорит эксперт.

■ WWW.VTB.COM ■ WWW.NTCECONOMICS.COM

Минфин сделал подарок сетевым поставщикам

КСЕНИЯ БАТАНОВА
АЛЕКСЕЙ КУЗЬМЕНКО

Поставщики торговых сетей могут сэконо- мить на налоге на прибыль. Минфин разрешил им уменьшать выплаты по этому налогу на сумму затрат по продвижению товара в магазинах. Однако воспользоваться подарком чиновников поставщикам будет непросто, предупреждают юристы.

Минфин признал, что расходы, которые несут поставщики гипермаркетов на оплату услуг по расстановке и продвижению товара в магазинах, являются экономически обоснованными. Если поставщик полагает, что такие действия способствуют привлечению внимания к товару, то это может рассматриваться как реклама продукции, сказано в письме министерства от 22 мая. А значит, они могут быть признаны расходами на рекламу, которые уменьшают базу по налогу на прибыль — но только в пределах 1% от выручки. Стоит отметить, что ранее Федеральный арбитражный суд Московского округа (ФАС МО) признал, что налог на прибыль может быть также уменьшен и на сумму расходов на «входной билет» в гипермаркеты.

Однако, чтобы воспользоваться льготой, компании надо выполнить два условия: расхо-

ды должны быть документально подтверждены, а в договоре четко указано, что услуги магазина по мерчендайзингу направлены на привлечение к продукции внимания покупателей. Ранее Минфин придерживался противоположной точки зрения.

Позиция Минфина и Федеральной налоговой службы (ФНС) по этому вопросу всегда вызывала недоумение у поставщиков: для них было очевидно, что специальное размещение товара является одним из способов продвижения продукции и влияет на объемы закупок, рассказывает ведущий юрисконсульт «ФБК-право» Наталья Рябова. «Из-за этого многие предприятия либо несли лишние траты, списывая эти расходы за счет чистой прибыли, либо все-таки списывали их на расходы (если были готовы к судебным тяжбам)», — говорит она.

Однако применить на практике письмо Минфина будет непросто. «Большое значение имеет то, какой договор был заключен между поставщиком и магазином — купли-продажи или на реализацию», — говорит начальник отдела методологии АКГ АРНИ Елена Ушакова. Если заключен договор купли-продажи, то право собственности на товар переходит от поставщика к магазину и доказать, что успешная реализация товара выгодна поставщику, а расходы

на мерчендайзинг экономически обоснованы, будет очень трудно, убеждена Ушакова. Четкой законодательной базы, регулирующей взаимоотношения между производителями и сетями, нет, сетуют производители. Соответственно, нет возможности повлиять на условия договора, заключаемого с торговыми сетями, говорят на условиях анонимности представители оптовых компаний.

Как правило, сегодня между сетью и производителем заключаются договоры купли-продажи, а также соглашения, регулирующие так называемую сферу оказания услуг, рассказывает директор по маркетингу холдинга «Солнечные продукты» Татьяна Чепель. Нет рычагов воздействия на торговые сети и у Федеральной антимонопольной службы (ФАС). По словам замруководителя службы Андрея Кашеварова, какие-то меры к торговым сетям служба сможет применить только в том случае, если будет доказан горизонтальный сговор между торговыми сетями в том, что они осознанно отказываются заключать договоры с условиями, выгодными для производителей. «У каждого гипермаркета существуют свои типовые договоры, и вряд ли ради какого-то поставщика магазин будет их изменять», — предполагает Ушакова.

■ WWW.MINFIN.RU

classified

юридические услуги

НОВЫЕ АДРЕСА, не вошедшие в список 46 ИФНС г. Москвы, ООО ПСА «Адрес». (495) 796-01-55, 796-10-39

По вопросам размещения рекламы в рубрике classified обращайтесь в ООО РГ «Тандем» по тел. (495)781-4423

вакансии

Радиостанция Business FM

ПРИГЛАШАЕТ КАНДИДАТОВ НА ВАКАНСИЮ МЕНЕДЖЕР ПО ПРОДАЖЕ 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. (495) 221-22-32 Горелова Анна

«Уралсиб» теряет прибыль

Банк отчитался по МСФО за 2006 год

ИВАН МАРЧУК

В среду банк «Уралсиб» отчитался по МСФО за 2006 год. Чистая прибыль сократилась в 2,7 раза — до 4,18 млрд руб. Аналитики говорят, что банку необходимо срочно менять политику, сместив акцент с портфельных инвестиций на развитие кредитования. В противном случае в 2007 году потери могут увеличиться.

По данным отчетности по международным стандартам, шестой по размеру активов банк «Уралсиб» в 2006 году увеличил активы по МСФО на 27% — до 305,59 млрд руб. При этом кредитный портфель банка за год вырос только на 22% — до 157,46 млрд руб. Самой большой неожиданностью для аналитиков стало заметное сокращение чистой прибыли банка — до 4,18 млрд руб. с 11,18 млрд руб. в 2005 году.

Чистый процентный доход банка вырос на 27% — до 11,41 млрд руб. с 8,98 млрд руб. Но непроцентные доходы, в том числе результат операций с ценными бумагами, сократились на 41% — до 8,26 млрд руб. Одновременно у банка возросли операционные расходы на 33,72% — до \$460 млн (по данным аналитиков Альфа-банка). Рост расходов и отсутствие отдачи от вложений в ценные бумаги могут стать причиной дальнейшей негативной динамики.

Основной причиной сокращения прибыли аналитики называют большую зависимость банка от фондового рынка. «Причина такого резкого со-

кращения чистой прибыли — переоценка пакета акций ЛУКОЙЛа», — говорит аналитик Альфа-банка Наталья Орлова. Впрочем, стоимость акций нефтяной компании в портфеле банка «Уралсиб» за 2006 год изменилась мало. На 1 января 2006 года она составляла 13,19 млрд руб. по сравнению с 14,67 млрд руб. годом ранее. «Одновременно с отсутствием роста этих акций у банка резко

Джеймс Уотсон. По его словам, агентство может принять решение о возможном дальнейшем движении рейтинга дефолта банка (сейчас — В+) после личной встречи с руководством банка.

Между тем вчера председатель правления банка Андрей Донских сделал ряд заявлений по поводу дальнейшего развития. По его словам, банк намерен увеличить собственный ка-

«Заявленные планы развития корпоративного бизнеса существенно отстают от темпов роста рынка, а нынешняя ситуация требует от банка достаточно быстрой смены стратегии»



увеличились издержки. При этом не произошло, как ожидалось, роста доли кредитов в активах — в 2005 году они составляли 54%, а в 2006-м только 52%», — говорит Орлова.

«Банк демонстрирует очень большую зависимость от фондового рынка. Треть его портфеля ценных бумаг приходится на акции корпоративных эмитентов», — отмечает аналитик ИК «Финам» Ольга Бельнская. «Отчетность за 2006 год подтверждает все еще сильную зависимость прибыльности банка от торговых доходов. Без их учета уровень прибыльности остается умеренным, в том числе из-за относительно высоких расходов. Позиция в акциях ЛУКОЙЛа сократилась, но остается существенной, а позиции в других акциях значительно выросли», — заявил B&FM старший директор рейтингового агентства Fitch Ratings

питал на 10 млрд руб. за счет субординированных кредитов. До 2009 года IPO можно не ждать, вопреки прежним установкам. К этому времени в планах банка — удвоение сети обслуживания: с 580 отделений до более 1 тыс. В результате к концу 2009 года объем корпоративного бизнеса должен увеличиться на 60%, а розничный бизнес предполагается удвоить.

«Заявленные планы развития корпоративного бизнеса существенно отстают от темпов роста рынка, а нынешняя ситуация требует от банка достаточно быстрой смены стратегии», — говорит Наталья Орлова из Альфа-банка. Вчера она изменила рекомендацию по акциям «Уралсиба» с «держатъ» на «продавать», снизив прогноз стоимости акций до \$0,027 за штуку, что на 14% ниже текущей цены.

■ WWW.URALSIB.RU

Между ПИФом и депозитом

ИВАН МАРЧУК

Инвестиционный банк «КИТ финанс» вывел на рынок полугодовой депозит, привязанный к динамике индекса РТС. Клиент может заработать на росте фондового рынка до 26% годовых, а в случае падения сохранит основную сумму. Но если акции будут расти слишком бурно и рост индекса превысит за 180 дней 12,9%, доход вкладчика, по условиям банка, составит лишь 5% годовых.

Новый индексный депозит от ИБ «КИТ финанс» представляет собой рублевый вклад со сроком размещения на 180 дней. Ставка по нему привязана к изменению индекса РТС в период с размещения средств до окончания срока вклада. К индексу банк прибавляет от себя еще 0,1% годовых. Максимально возможный заработок для клиента за полгода — 13% (26% годовых), индекс РТС в этом случае должен вырасти на 12,9%. Если рынок будет расти более высокими темпами, банк, по условиям вклада, заплатит вкладчику только 5% годовых. Зато если рынок будет в минусе, на клиенте это не отразится — он сохранит свои сбережения

и получит по ним 0,1% годовых. Не секрет, что именно возможная отрицательная динамика стоимости пая больше всего огорчает потенциальных пайщиков ПИФов. Здесь же они гарантированы от потерь — Впрочем, и от «сверхприбыли» тоже. Напомним, в прошлом году индекс РТС вырос на 73,3%. В этом году ситуация на рынке акций менее оптимистичная.

Минимальная сумма вклада для физлиц — 100 тыс. руб. В компании считают, что среди частных клиентов продукт будет интересен тем, кто уже следит за рынком, но не решается вкладывать деньги в ПИФы, опасаясь потерь при падении рынка.

В 2005 году подобный продукт предлагал на российском рынке Ситибанк — депозит с привязкой к индексу Dow Jones. Сейчас в линейке вкладов только депозиты с привязкой к курсу евро—доллар. «Такие депозиты рассчитаны на клиентов, которые хотят получить прибыль от движения курсов валют, но не обладают достаточными знаниями или временем, чтобы напрямую работать на валютных рынках», — говорит представитель Ситибанка Наталья Мышко.

■ WWW.CF.RU

СК МАКС за счет переоценки основных фондов планирует в 2008 году увеличить уставный капитал с 1,5 млрд руб. до 2,5 млрд руб. После этого в 2009 году компания может провести IPO. По словам гендиректора страховщика Надежды Мартяновой, для стабильности бизнеса им бы хотелось капитализировать компанию, однако сделать это за счет существующих акционеров проблематично. Если решение о размещении будет принято, СК предложит инвесторам 20% своих акций. В настоящее время МАКС имеет 73 акционера, при этом, как заявила Мартянова, ей принадлежит 9,6% акций.

ПРАЙМ-ТАСС

Прибыль останется основным источником капитализации банков, несмотря на то что банки все чаще привлекают средства путем выхода на фондовый рынок, считает первый заместитель председателя Центробанка Геннадий Меликьян. Он позитивно оценил прошедшие публичные размещения акций Сбербанка и ВТБ, отметив вместе с тем, что для большинства банков (в 2006 году таких было 40%) прибыль остается основным источником наращивания капитала. «В настоящее время только 14 банков из 1,2 тыс. торгуются на рынке», — пояснил Меликьян. При этом он высказал мнение, что предложение о льготах для банков по налогу на прибыль в части, которая идет на увеличение капитала, скорее всего, не будет принято законодателями.

РИА НОВОСТИ

ВТБ 24 увеличит уставный капитал на 17,5 млрд руб. путем размещения дополнительных обыкновенных именных акций ВТБ 24 номинальной стоимостью 1 тыс. руб. каждая. Акции будут выпущены в бездокументарной форме, размещение состоится по закрытой подписке среди ВТБ

и общества с ограниченной ответственностью «ВБ-сервис», которое является «дочкой» ВТБ. Цена размещения акций составит 1479 руб. Форма оплаты размещаемых акций — рубли и имущество в неденежной форме.

B&FM

Объем нового бизнеса лизинговой группы НОМОС-банка по итогам I квартала 2007 года составил 3,972 млрд руб. Этот показатель на 430% превысил итоги января—марта 2006 года. Лидером по динамике роста оказались Москва и Московская область — объем нового бизнеса по сравнению с I кварталом 2006 года здесь вырос до 794 млн руб. Лизинговая группа НОМОС-банка — один из крупнейших игроков на российском рынке лизинговых услуг. Судная задолженность компаний группы в ссудном портфеле банка на 1 января 2007 года составила около 4,2 млрд руб.

B&FM

Собрание акционеров банка «Петрокоммерц» решило не выплачивать дивиденды по обыкновенным и привилегированным акциям, направив чистую прибыль за 2006 год в размере 3,2 млрд руб. в фонд накопления. Собрание также утвердило совет директоров банка в составе девяти человек. Сюда вошли топ-менеджеры ЛУКОЙЛа Леонид Федун, Александр Матыцын и Станислав Никитин, президент банка «Петрокоммерц» Владимир Никитенко, председатель правления ИФД «Капиталь» Ольга Плаксина, председатель совета директоров УК «Менеджмент-центр» Сергей Михайлов, председатель совета директоров «Капитал Ре» Юрий Цховребов и председатель совета директоров ИГ «Капиталь» Игорь Шеркунов.

ИНТЕРФАКС

ПЕРВОЕ

деловое радио

87,5 BUSINESS FM

Business FM снова в центре событий. Всего на три дня Санкт-Петербург станет экономической столицей мира!

С 8 по 10 июня Business FM ведет прямые включения с XI Петербургского международного экономического форума, на который съедутся несколько тысяч представителей деловых, политических и интеллектуальных элит мирового сообщества. Специально для этого в выставочном комплексе «Ленэкспо» построен студийный комплекс Business FM. Слушайте каждый час на частоте 87,5 FM в Москве и 107,4 FM в Санкт-Петербурге интервью с первыми лицами мировой экономики и политики, самых интересных докладчиков, гостей и участников экономического форума из студии Business FM, а также прямые включения из залов заседаний и кулуаров.

BUSINESS FM. Держитесь курса!

businessfm.ru

Эксклюзивный телекоммуникационный партнер на XI Петербургском международном экономическом форуме - компания МТТ.

Инфляция – 10%

Правительство не сможет удержать цены, считает Всемирный банк

ОЛЬГА КУВШИНОВА

Инфляция в России по итогам года может оказаться выше, чем в прошлом году, не исключает Всемирный банк (ВБ). Этому способствует масштабный приток капитала, создающий монетарное давление, сдерживать которое все труднее.

Правительству будет сложно удержать инфляцию на запланированном уровне 8%, считает ВБ. «Если инфляция (по итогам 2007 года. — В&FM) будет 9–10%, мы не удивимся», — признался вчера на презентации доклада об экономике России главный экономист ВБ Джон Литвак. За январь—май, по данным Росстата, индекс потребительских цен (ИПЦ) составил 4,7% против 5,9% за такой же период годом ранее, но это не значит, что инфляционное давление снижается, — оно, наоборот, растет, говорит Литвак.

Одна из главных причин — масштабный приток капитала, который за пять месяцев составил \$45 млрд (\$41 млрд — за весь прошлый год), ссылается он на предварительные оценки

ЦБ. Стабфонд стерилизует все меньшую часть денежного притока. До 2006 года прирост стабфонда составлял примерно 50% накоплений золотовалютных резервов (ЗВР), то есть эти две величины росли одинаково. Тенденция прервалась в апреле прошлого года, и до начала 2007-го прирост стабфонда составлял около трети прироста ЗВР, а за три последних месяца — всего 15%. Причина в том, что раньше основной поток валюты в страну шел от экспорта ресурсов и излишки этого потока изымались и поступали в стабфонд. Нынешний приток капитала с экспортом не связан и стабфондом не стерилизуется. В результате прирост денежного предложения за четыре месяца оказался вдвое больше, чем годом ранее, — 11,2% и 5,2% соответственно. Наиболее вероятной «заменой» стабфонду станет ускорение темпов укрепления рубля, полагает Литвак. Вместе с тем эффект от этой меры может оказаться прямо противоположным, отмечает он: укрепление может привлечь в экономику спекулятивный капитал.



PHOTOPRESS.RU

ДЖОН ЛИТВАК СЧИТАЕТ, ЧТО ИНФЛЯЦИЯ СКОРО ВЫРВЕТСЯ ЗА РАМКИ, ОТВЕДЕННЫЕ ЕЙ РОССИЙСКИМ ПРАВИТЕЛЬСТВОМ

Первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев вчера тоже высказался за «более смелую курсовую политику». Ближайшее укрепление рубля к бивалютной корзине не может произойти уже в этом

месяце, составив 0,5%, полагает экономист ИБ «Траст» Евгений Надоршин. За четыре месяца укрепление составило 2,3%, по итогам года ЦБ обещал не превысить 5-процентный порог.

В то же время во втором полугодии ситуация со счетом движения капитала может кардинально измениться вплоть до чистого оттока, полагает Надоршин. Это связано с тем, что значительная часть притока в первом полугодии — краткосрочные кредиты.

Структура инфляции показывает, что основную часть снижения ИПЦ в этом году обеспечивают всего две категории товаров, обращает внимание Лит-

ИПЦ, динамика цен почти не изменилась, а на ряд услуг ускорилась, указывает Литвак. В апреле и мае рост потребительских цен оказался выше, чем в эти же месяцы прошлого года. Инфляция приобретает все более рыночный характер, и ее все сложнее регулировать административными мерами: например, тарифы ЖКХ в мае не изменились, замечает Надоршин. Его прогноз годовой инфляции — 9%. Однако если в августе—сентяб-

➔ Укрепление рубля при борьбе с ростом инфляции даст обратный эффект: оно может привлечь в экономику спекулятивный капитал

вак. Это административно регулируемые тарифы ЖКХ (рост за январь—май на 12,6% против 15,7% в 2006-м) и плодово-овощная продукция (23,6% против 32,3%), цены на которую выросли меньше за счет теплой зимы (впрочем, в мае плодово-овощная продукция показала иную динамику: рост составил 7,8% против 2,6% годом ранее). По прочим категориям товаров, входящих в корзину для расчета

ре будет традиционная для этих месяцев дефляция, уложиться в 8% вполне реально, полагает эксперт Экономической экспертной группы Мария Мосолкова. Она обращает внимание, что в мае, несмотря на ускорение ИПЦ, в годовом отношении (май к маю) этот индекс составил 7,9%. «Инфляция 9–10% по итогам года маловероятна», — уверена она.

■ WWW.WORLDBANK.ORG



MN Московские Новости

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

ПОСЛЕДНЕЕ ДЕЛО

СВЕЖИЙ НОМЕР КАЖДУЮ ПЯТНИЦУ

WWW.MN.RU

Телевизор по желанию

Рынок интернет-телевидения в ближайшее время ждет бурный рост

РОМАН РОЖКОВ

15 июня в Москве начнет работать пятый провайдер интернет-телевидения (IPTV) — компания «Корбина телеком». Все пятеро пока что осваивают очень узкий сегмент рынка: по данным экспертов, число абонентов IPTV по всей России не превышает 100 тыс. Однако скоро все изменится. Аналитики прогнозируют, что в течение ближайших трех лет рынок увеличится в десять раз. На это и рассчитывают операторы.

Первым на рынок IPTV в России в 2005 году вышел интернет-провайдер «МТУ-Интел» (сейчас ЗАО «Комстар-директ»), который предоставляет в столице мультимедийные услуги в рамках проекта «Стрим ТВ» на базе широкополосной ADSL-сети. На сегодняшний день в Москве на рынке IPTV кроме «Комстар-директа» работают Центральный телеграф (ТВ-бренд Qwerty), «Комкор-ТВ» (торговая марка «Акадо») и «Корвет-телеком» (проект City TV). Совсем скоро к ним присоединится и «Корбина» с проектом «Другое ТВ», а к лету 2008 года интернет-телевидение запустит «НТВ-плюс».

В отличие от традиционной широковещательной модели, когда один и тот же контент доставляется всем абонентам, причем трансляция идет независимо от того, смотрит ее кто-нибудь или нет (broadcasting), контент в рамках модели IPTV доставляется пользователю строго по запросу (narrowcasting). Из пассивных потребителей общедоступной видеoinформации

➤ Главная сложность любого платного ТВ в России — низкая платежеспособность населения. Это заставляет оператора снижать тарифы на свои услуги, увеличивая тем самым сроки окупаемости проекта

телезрителя превращаются в активных участников процесса формирования и распространения телепрограмм. В этой «врожденной» интерактивности, а также в возможности конвергенции сервиса IPTV с другими услугами пакета triple play (передача данных по интернету и IP-телефония) и заключается основное преимущество технологии, говорит заместитель генерального директора ОАО «Центральный телеграф» по экономике, финансам и развитию бизнеса Вячеслав Козельский.

Вообще возможность быть не просто зрителем, а, по сути, режиссером в качестве главного достоинства IPTV называют практически все эксперты и операторы. «В многочисленных опросах и голосованиях телеведущие предлагают зрителям звонить по телефону или посылать SMS. В IPTV телезритель теоретически может ответить, нажав одну кнопку на пульте», — говорит ведущий аналитик агентства J'son & Partners (J&P) Александр Шуголь.

Тем не менее на этом этапе такие возможности больше обсуждаются, чем реализуются: интерактивность технологии не поддерживается существующим форматом телевизионных передач.

ПРОГНОЗ СТРУКТУРЫ ДОХОДОВ ОТ КЛЮЧЕВЫХ УСЛУГ НА ОСНОВЕ ИНТЕРАКТИВНОГО ТВ К 2008 ГОДУ, %	
ИГРЫ	22
СОРЕВНОВАНИЯ И ГОЛОСОВАНИЯ	19
ТОРГОВЛЯ	16
ПАРИ	6
КОММУНИКАЦИОННЫЕ УСЛУГИ	3
ИНТЕРАКТИВНАЯ РЕКЛАМА	3
ПРОЧЕЕ	31
FORRESTER RESEARCH	



АННА ЖУРНО

По мнению пресс-секретаря ЗАО «Комкор-ТВ» Александра Щербакова, большинство действительно интересных услуг, которые могут быть реализованы с помощью IPTV, так и остаются лишь на уровне потенциальных. «Речь идет об отложенном просмотре (time shifted TV), формировании ТВ-программы по собственным предпочтениям», — говорит господин Щербаков. — Поддержка этих услуг и само оборудование для их реализации в формате IPTV стоят очень дорого. Соответственно, цена вопроса, заведомо предполагающая убыточность таких услуг, — главное ограничение на пути широкого распространения IPTV».

По оценкам компании iKS-Consulting, в 2006 году объем рынка платного ТВ в России достиг \$450 млн, и его рост опережает самые оптимистичные прогнозы. В 2007 году рынок вырастет еще как минимум на 50%, и его объем составит около \$700 млн. Всплеск спроса спровоцирован жесткой конкуренцией и агрессивным маркетингом вещателей в последние год-два. С одной стороны, ситуация объясняется приходом инвесторов, в том числе непрофильных, например, компании «Нафта-Москва» Сулеймана Керимова и группы «Ренова» Виктора Вексельберга, с другой — развитием цифрового вещания и расширением сервисов, предоставляемых интернет-провайдерами.

Эксперты сходятся во мнении, что в ближайшие три года IPTV будет предоставляться потребителям исключительно как дополнительная услуга к широкополосному доступу (ШПД) в интернет, нежели как конкурирующая с платными кабельным и спутниковым ТВ технология. «Пока что это проект, который в основном направлен

на имидж, изучение новых технологий и в некоторой степени на удержание существующих клиентов», — рассуждает партнер аналитического агентства AC&M Consulting Александр Шатилов.

Отчасти из-за этого доля IPTV в сегменте платного телевидения вообще ничтожно мала: по оценкам исследовательского агентства Discovery Research Group, она составляет лишь

2%. Да и среди пользователей ШПД вообще IPTV не назовешь самой востребованной услугой: по данным агентства J&P, на конец 2006 года в России было около 100 тыс. абонентов интернет-телевидения при 2,6 млн пользователей, подключенных к Сети через широкий канал. Причем практически все они входят в абонентскую базу «Стрим ТВ». Доля остальных операторов, по словам экспертов, пока что мизерна.

Дополнительным препятствием, не позволяющим IPTV стать заметным сегментом, является то, что пользователи зачастую не понимают преимуществ самой услуги. «Телевизор и компьютер для пользователя — два очень разных устройства, и многие просто не воспринимают такую услугу в качестве замены привычному телевидению», — отмечает Александр Шатилов. — Покупать дополнительное оборудование (set top box) заметная часть пользователей не хочет».

Кроме того, по словам программного директора ЗАО «Комстар-директ» Мераба Габунии, главная сложность любого платного ТВ в России — низкая платежеспособность населения. Это заставляет оператора снижать тарифы на свои услуги, увеличивая тем самым сроки окупаемости проекта. «Для IPTV характерна „вилка“ между преимуществами технологии и экономикой», — говорит господин Габуния. — Это значит, что технология IPTV, позволяющая организовать большое количество дополнительных сервисов, предполагает, что абоненты будут ими активно пользоваться, генерируя дополнительный доход оператора. Однако наши пользователи зачастую не готовы платить за сервисы так же активно, как и западные. Так что тут, с одной стороны, преимущество технологии, а с другой — определенный экономический минус».

Но, несмотря на то что на сегодняшний день телевидение через интернет не так популярно, как того хотелось бы операторам, IPTV еще свое возьмет, утверждают эксперты и участники рынка. По оценкам J&P, к 2010 году число абонентов IPTV в России составит от 630 тыс. до 1,1 млн человек. «Платформа IPTV очень гибкая и позволяет предоставлять на своей базе различные услуги и дополнительные сервисы, интересные потребителю», — размышляет Мераб Габуния. — Многие из них, конечно, теоретически можно оказывать и в кабельных сетях, но вряд ли это будет экономически выгодно операторам. Сейчас технология на подъеме и перспективы ее развития в России неплохие».

Что такое IPTV

IPTV — это технология, позволяющая эффективно передавать телевизионный канал по интернет-протоколу. В отличие от традиционных видов цифрового телевидения (эфирного, кабельного и спутникового) IPTV — полностью интерактивный сервис, функционирующий в рамках мультисервисных сетей triple play. По сути, технология IPTV не имеет ограничений по количеству каналов и качеству транслируемого контента. Все зависит лишь от пропускной способности сети и территории ее охвата. Спутниковые и обычные аналоговые ТВ-каналы также можно принимать с помощью IPTV, если перекодировать их для просмотра в Сети. Фактически сети IPTV — это персональные, индивидуальные сети, где каждый получатель может выбирать контент по желанию. IPTV — это вещание для одного зрителя.

Возможности IP-протокола позволяют предоставлять широкий пакет интерактивных и интегрированных услуг, таких, например, как:

- video on demand (видео по запросу) — запрос и просмотр видеофильмов, ТВ-передач в любое удобное время;
- network personal video recorder (управляемая цифровая запись видео) — сохранение контента в Сети или STB с целью последующего индивидуального просмотра;
- remote recording capabilities (дистанционное управление видеоманитофоном) — средства для управления сервисами с мобильного телефона, ПК и других устройств;
- time shifting (отложенный просмотр ТВ-передач) — возможность повтора понравившихся фрагментов передачи с помощью канала, передающего контент с задержкой (обычно кратной одному часу);
- interactive services (интерактивные сервисы) — обеспечение двустороннего канала, обратной связи между пользователем и производителем контента, а также другими пользователями в целях интерактивного взаимодействия;
- multiple camera (поддержка нескольких камер) — возможность абонента «переключать» ТВ-камеры, используемые во время трансляции.

Ипотечная наживка

Су-155 предлагает кредит на квартиру под 8% годовых

СЕРГЕЙ СЫРОВ

Вчера на пресс-конференции в «Интерфаксе» группа компаний Су-155 представила совместную с Независимым строительным банком (НС банк) программу по кредитованию покупателей квартир по ставке 8% годовых в рублях на стадии строительства. Эксперты называют это предложение удачным маркетинговым ходом для расширения клиентской базы застройщика и тесно сотрудничаящего с ним банка.

«Мы предлагаем возможность получения рублевого кредита под 8% годовых в инвестиционный период строительства жилья от стадии котлована до заключения договора купли-продажи квартиры», — заявил вчера председатель совета директоров ЗАО Су-155 Михаил Балакин. В свою очередь начальник финансового отдела командитного товарищества «Су-155 и К» Юлия Яковенко объяснила, что «спустя два-три года потребитель может получить ипотечный кредит на оставшуюся сумму по ставкам, которые будут существовать на тот момент на срок до 15 лет. Причем как в НС банке, так и в любом другом кредит-

ном учреждении». Заявка на кредит рассматривается бесплатно, единовременная комиссия за открытие ссудного счета — 0,5% от суммы кредита, штрафов за досрочное погашение нет.

В настоящий момент ставка по кредитам, выдаваемым банками на период инвестирования, составляет в среднем 14% годовых, что связано с высокими рисками. И предложение Су-155 идет вразрез с рыночной логикой. Кроме того, ставка 8% — это ниже существующих показателей инфляции. «Мы долго готовились к этой программе и у нашего банка-партнера есть привлеченные западные средства, которые позволяют выдавать кредиты под 8% под гарантию Су-155», — объяснил вчера Балакин. С представителями НС банка связаться не удалось.

«Никакой тайны в этом предложении нет», — считает заместитель гендиректора инвестиционной строительной компании «Новая площадь» Евгений Фетисов. «Су-155 просто будет компенсировать банку-партнеру затраты, а они будут складываться в конечную стоимость квартиры. Программа запускается с единственной целью —

привлечь новых клиентов. Это удачный маркетинговый ход». «НС банк — это расчетный банк Су-155, все оборотные средства застройщика находятся в нем. Никаких западных денег там, скорее всего, нет», — говорит другой собеседник В&FM. «Взаимосвязь двух организаций очевидна. В связи с этим новая программа — это не кредитование в чистом виде, а рассрочка, оформленная в виде кредита», — в свою очередь считает замначальника отдела ипотечного кредитования Банка Москвы Вячеслав Шаламов. Он также заявил В&FM, что примерно через месяц Банк Москвы также запустит совместно с Су-155 программу кредитования под 8% годовых, но работать она будет по другому механизму.

По мнению директора департамента продаж розничных банковских продуктов Абсолют-банка Эмилия Юсупова, «ставка 8% годовых выглядит весьма привлекательной». «Но я бы рекомендовал клиентам внимательно ознакомиться с договором и сравнить стоимость квадратного метра по этой программе с другими предложениями на рынке», — советует Юсупов.

■ WWW.SU155.COM

«МЕГАФОНУ» ОПЯТЬ НЕ ДАЛИ СОБРАТЬСЯ

АННА БАЛАШОВА

«Альфа-групп» во второй раз заблокировала планируемую реструктуризацию «Мегафона», в рамках которой «дочки» оператора должны были стать его филиалами. Некоторые участники рынка уверены, что «Альфа» будет использовать проблему реструктуризации в качестве разменной карты до тех пор, пока она не добьется положительного решения по объединению с TeliaSonera.

Вчера на внеочередном собрании акционеров «Мегафона» компания «ЦТ-Мобайл», владеющая 25% плюс одной акцией оператора, воздержалась от голосования по вопросу присоединения к головной компании ее «дочки» — ЗАО «Мобиком-Центр». Таким образом «Мегафону» вновь не удалось приступить к реализации стратегии развития, в рамках которой оператор должен был присоединить многочисленные дочерние компании.

Сейчас в структуру ОАО «Мегафон» формально входит только его северо-западный филиал. Остальные компании, предоставляющие услуги под общим брендом, являясь «дочками» общества. В феврале 2007 года совет директоров оператора положительно оценил потенциальный эффект от реорганизации «Мобиком-Центра» и вынес решение на обсуждение внеочередного общего собрания акционеров. Предполагалось, что если опыт будет удачным, далее будут присоединены и остальные «дочки».

Как пояснила В&FM советник генерального директора «Мегафона» Анна Горяинова, реструктуризация компании должна повысить операционный эффект и улучшить управляемость финансо-

выми средствами. По ее словам, существующая структура затрудняет строительство сетей третьего поколения (3G), поскольку соответствующая лицензия выдана на головную компанию ОАО «Мегафон» и не распространяется на ее «дочек».

В последний раз присоединить «Мобиком-Центр» собрание акционеров «Мегафона» попыталось в апреле. Но представители «ЦТ-Мобайл» заблокировали это решение, заявив, что не успели ознакомиться со всей документацией. Вчера история повторилась. На этот раз формальным поводом, по версии «ЦТ-Мобайл», стали недостаточные гарантии сохранения доли миноритариев при реорганизации компании.

Эксперты считают, что изменения вряд ли будут одобрены в ближайшее время. По мнению директора по развитию «Коминфо-консалтинга» Евгения Соломатина, сохранение статус-кво предоставляет «Альфе» больше рычагов влияния. «Это некая „разменная монета“, с помощью которой группа может отстаивать свои интересы», — говорит он.

По предположению одного из участников рынка, блокируя реорганизацию «Мегафона», «Альфа» пытается повлиять на другого акционера оператора — шведскую TeliaSonera. «Альфа» не раз заявляла, что хочет обменять свои телекоммуникационные активы на долю в крупной европейской компании. TeliaSonera при этом называли наиболее логичным кандидатом, сейчас просто идет торг», — размышляет он.

Теоретически, «Мегафон» может решить проблему строительства сетей 3G и без реструктуризации компании. В этом случае на базе головного ОАО будет создана сеть филиалов, которые будут предоставлять услуги 3G. Однако такой вариант также потребует одобрения акционеров.

■ WWW.MEGAFON.RU

«ПЕРСОНАЛЬНАЯ» ОДЕЖДА

ВАЛЕРИЯ ЯКУШИНА

Компания «Персона», развивающая одноименную сеть парикмахерских, нашла новый способ диверсификации бизнеса. После вывода на рынок в мае этого года собственной линии косметических средств компания намерена попросить себя в роли одежного ритейлера.

О запуске нового проекта В&FM рассказал владелец «Персоны» Игорь Стоянов. Он сообщил, что средняя площадь магазина составит около 60 кв. м, а средний чек — \$60–70. Название сети пока не разработано, но, скорее всего, это будет private label. Только в этом году будет открыто десять магазинов. Стоянов отказался назвать объем инвестиций в проект, но, по оценкам гендиректора Ассоциации предприятий индустрии моды Марии Сморгочевой, стоимость открытия одного магазина — около \$70 тыс. Для разработки коллекций Игорь Стоянов планирует привлечь дизайнеров, которые принимают участие в Russian Fashion Week.

Компания «Персона» развивает сети «Персона Family» (эконом-класс), «Персона Club» (luxury), «Персона Lab» (premium) и «Чародейка» (premium-premium). Всего 50 салонов (40 собственных, десять франчайзинговых). В 2007 году их число удвоится. В мае компания запустила линию косметики «Персона».

Несмотря на повышенный интерес инвесторов к сегменту дизайнерской одежды, эксперты утверждают, что он не насыщен. «В России пока нет крупных сетей, они слабо развиты», — утверждает владелец компании Zimaleto Ирина Никифорова.

Успех проекта «Персоны», по оценкам участников рынка, будет зависеть от качества производства. Ирина Никифорова также считает, что на репутации одежной сети скажется сам бренд «Персоны», который предполагает индивидуальное отношение к потребителю.

Однако управляющий проектом InCity и совладелец «Модного континента» Александр Попов предупреждает, что в 95% случаев дизайнерские сети не приживаются на рынке из-за отсутствия у потребителей дизайнерской культуры. «Эффективно вкладывать в существующие проекты, а не в стартапы», — считает он.

■ WWW.PERSONA.RU

KRAFTWAY ЗАВЕЛ СОБСТВЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

АННА БАЛАШОВА

МАРИЯ НИКОЛАЕВА

Вчера компания Kraftway открыла в Обнинске завод по производству компьютерной техники. Запуск предприятия должен существенно сократить производственные и логистические издержки компании и помочь ей повысить долю на массовом компьютерном рынке.

Инвестиции Kraftway в проект составили \$20 млн. Производственный цех предприятия занимает 6 тыс. кв. м, из которых на данный момент задействованы около 30%. Существующие мощности позволяют компании выпускать до 1 млн компьютеров в год. Как объясняют в ком-

пании, такие объемы продукции необходимы для расширения присутствия на массовом рынке. В течение трех лет Kraftway планирует повысить долю розницы в своем обороте до 30%.

Пока Kraftway собирает в Обнинске только системные блоки, но со временем линейку продукции расширит. Как рассказал генеральный директор Kraftway Алексей Кравцов, в Москве компания планирует оставить только опытное производство, а сборку серверов, мониторов и матриц со временем переведут в Обнинск.

Опрошенные В&FM участники рынка разошлись во мнении, выгоден ли будет перенос производства и складирования в Обнинск для Kraftway. «Несо-

менно, в Калужской области стоимость аренды будет значительно ниже, чем в Москве, но, выиграв на аренде, можно потерять на транспортных издержках», — отмечает Александр Гридин, и. о. генерального директора «Эксимера», занимающегося поставками компьютеров.

Также, по словам игроков рынка, Kraftway может столкнуться с кадровыми проблемами: с одной стороны, компании придется столкнуться с серьезными инвестициями в обучение персонала, а с другой — с учетом будущего развития Обнинска как научного центра, вендору вряд ли удастся серьезно сэкономить на оплате труда.

■ WWW.KRAFTWAY.RU

Аукцион по продаже медийных и транспортных активов ЮКОСа не состоится из-за отсутствия заявок, сообщил вчера представитель РФФИ. «Заседала аукционная комиссия, и было объявлено, что в течение всего периода приема заявок, с 7 мая по вчерашний день, не было подано ни одной заявки на участие в аукционе», — отметил источник. По его словам, сегодня, согласно законодательству, будет официально объявлено, что аукцион не состоится.

РИА НОВОСТИ

Акционеры ОАО «Центр международной торговли» (ЦМТ) на своем годовом собрании избрали в совет директоров компании президента УК «Тройка Диалог» Павла Теплухина. Как сообщал ранее В&FM, ЦМТ и «Тройка Диалог» в скором времени могут стать владельцами 100 тыс. кв. м офисной недвижимости в Восточной башне комплекса «Федерация», который возводится девелопером Mirax Group в ходе застройки ММДЦ «Москва-Сити». По оценкам участников рынка недвижимости, минимальная сумма сделки может превысить \$500 млн.

В&FM

Газпромбанк не сможет приобрести 14,4% акций Новороссийского морского пароходства («Новошип»). Как сообщили несколько источников, близких к компании, государство заблокировало сделку. Ранее пароходство выступило с инициативой о продаже Газпромбанку 100% своей дочерней компании Intrigue Shipping, владеющей 14,41% акций «Новошипа». Однако сделка по продаже акций не была одобрена на последнем совете директоров пароходства.

ИНТЕРФАКС

Группа компаний «Рольф» привлекает кредиты Citibank, ABN AMRO и Commerzbank на общую сумму \$205 млн, говорится в информационном меморандуме группы. «Рольф» уже достиг принципиальной договоренности о кредитах и ожидает оформления документации. Кроме того, группа ведет переговоры о привлечении еще одного кредита от российских банков. Полученные средства компания направит на рефинансирование предыдущих займов и реализацию программы стратегического развития. Ранее сообщалось, что «Рольф» планирует разместить дебютный выпуск еврооблигаций, срок обращения которых составит от трех до пяти лет.

ИНТЕРФАКС

Персонафицированное оздоровление

Основным преимуществом брэнда Teger стало персональное использование профессиональной продукции

АНАТОЛИЙ МОНАХОВ

«Большинство людей на протяжении жизни постоянно вкладывает в себя деньги, чтобы иметь цветущий вид и отменное здоровье,— рассказывает Ирина Цыбульская, совладелица фирмы „Астрamed“, занимающейся продвижением и дистрибуцией профессиональной косметики.— Так человеку легче расположить к себе окружающих, а значит, удобнее вести бизнес или делать карьеру. То есть люди тратят деньги на здоровье, и в результате вложенные средства к ним возвращаются».

Ирина Цыбульская родилась в Иркутской области. О детстве вспоминать не очень любит: «Ничего интересного. Сплошные переезды из города в город. Единственное теплое воспоминание — это семья, где всегда царила атмосфера дружелюбия и комфорта. Видимо, это определило мою дальнейшую судьбу. Ведь основной „продукт“, которым занимается „Астрamed“, — это именно комфорт, внешний и внутренний».

Самостоятельная жизнь Ирины Цыбульской началась в 15 лет, когда она, закончив восьмой класс, покинула воспитаный «пиитом и совестью России» Евгением Евтушенко Братск и уехала в Иркутск, где окончила медицинское училище, а затем и медицинский институт. Но останавливаться на достигнутом не хотелось. Ирина отправилась в московскую ординатуру Российской медицинской академии постдипломного образования (РМАПО), окончив которую, решила остаться в столице. Был 1996 год.

— Тут я обнаружила печальное обстоятельство: устроиться на работу врачом в столице, не будучи москвичом, невозможно. Даже в какой-нибудь КВД. К счастью, на кафедре дерматологии РМАПО были курсы косметологии. Я закончила их и устроилась в салон красоты. Но, проработав два-три месяца, поняла, что подобная деятельность подразумевает более низкий профессионализм и уровень медицинской культуры, чем тот, к которому я привыкла, будучи врачом. К счастью, вскоре на выставке «Интершарм» я познакомилась с представителями компании, предлагающей средства для лечения волос, и недолго думая предложила им свои услуги. Они взяли меня врачом-трихологом. Хорошая должность, офис на Тверской — все это, конечно, было шагом вперед, но не пределом моих мечтаний. Тут мне вновь повезло. Директор фирмы открыла в компании косметический кабинет и предложила мне работать в нем дерматокосметологом. По сути, это была частная практика. Свободный график работы, возможность посещать выставки и подбирать оптимальные косметические средства. Я пыталась разработать свой метод дерматокосметического ухода, формировала клиентуру, причем только по рекомендациям, без всякой рекламы.

Тернистый путь

— В течение всей работы в медицинско-косметическом бизнесе я была недовольна профессиональной продукцией, доступной в России. Семь лет думала, как решить эту проблему. Посещала семинары, выставки и т. д. А в 2002 году прослушала курс «Управление бизнесом» в Государственной академии профессиональной переподготовки и решила начать собственное дело. Я стала путешествовать по разным странам, изучая, как там организована индустрия красоты. Была во Франции, Италии, Испании. Заказывала продукты из Америки, Канады, Германии, Швейцарии, Китая. Общалась с зарубежными коллегами по электронной почте, узнавала о положении дел на рынке красоты. Оказалось, в мире не так много фирм, выпускающих то, что необходимо для моей практики. Я разработала свой метод



НАТАЛЬЯ МЕЛЕНДОВА

построения компании, но одной этот бизнес было не поднять. Мне требовалась либо финансовая поддержка, либо права на эксклюзив какого-нибудь всемирно известного брэнда.

— И финансовой поддержки ждать было неоткуда...

— Да, поэтому в начале 2005 года я отправилась в Италию на международную выставку парфюмерии и косметики Cosmoprof, где познакомилась с представителями испанской компании Teger. Мне очень понравились эти люди — молодая (всего 12 лет) семейная фирма, достигшая серьезных успехов. Они заработали имя на мировом рынке красоты, разрабатывают и производят очень большой ассортимент профессиональной продукции, имеют свою биотехнологическую лабораторию. В июне 2005 года мы с единомышленником Сергеем Подкатновым, вложив личные средства в размере €35 тыс., зарегистрировали фирму «Астрamed». Я написала письмо в дирекцию Teger, они на редкость быстро откликнулись и приехали в Россию. Не могу сказать, что здесь они общались только со мной. Точнее, они изучали перспективы рынка в России, встречались с представителями других компаний. Но, видимо, мой бизнес-план оказался для них самым подходящим. Меня пригласили в Испанию, я побывала у них на фабрике, в лаборатории, встретила с генеральным директором. Уже в сентябре 2005 года был подписан контракт об эксклюзивном использовании продукции Teger на территории России. За следующие полгода мы прошли тернистый путь сертификации, который является необходимым для товаров этой отрасли, — в Ростесте, Центральной СЭС, клинической лаборатории ЦНИКВИ и т. д. Получили от всех «добро» и в апреле 2006 года отправились собирать клиентскую базу на выставку «Интершарм».

С кем мы только там не познакомились. Люди-легенды со SPA-центрами, салонами красоты и т. д., оставляющие телефоны каких-то комму-

нальных квартир или посторонних учреждений... Это уж потом мы поняли, что многие приходят на выставки, чтобы бесплатно пройти оздоровительные процедуры, которые представляют там разные компании. И нам пришлось заняться поиском реальных клиентов. Для этого карта Москвы была поделена на квадраты, на которых мы отмечали подходящие нам организации: салоны красоты, SPA, медицинские центры. Приблизительно через полгода у нас на руках была реальная клиентская база.

— Как происходило налаживание контактов? Ведь на рынке красоты и до вас было немало раскрученных и проверенных брэндов.

— Основным нашим преимуществом являлось персональное использование профессиональной продукции, в частности упаковка. Обычно косметические фирмы поставляют продукт в банках от 200 г до 1 л. Какое-то количество вещества используется при процедурах, потом банка стоит на складе до следующего раза. У нас же для каждой процедуры препарат хранится в отдельной ампуле. На одно косметологическое действие — одна ампула, будь то пилинг или маска. Процедура прошла — склад пустой. Это в свою очередь формирует новые потребительские стратегии. Клиент чувствует себя избранным. У него появляется доверие к компании, чувство, что о нем позаботились. Персональное использование препаратов — это и гигиеническая безопасность, и социальная ответственность. Мы нишевая компания и стараемся занять особое положение на рынке, рассчитывая на ту целевую аудиторию, которая думает не только о красоте, но и о здоровье. Еще одно наше преимущество — изящество упаковки. Поверьте, в индустрии красоты эта незначительная деталь многого стоит. Если покупателям не нравится упаковка, мы сообщаем производителям, и ее меняют.

— И кто теперь ваши клиенты?

— Салоны красоты, велнес-, фитнес- и SPA-центры. Среди них, например, салон красоты

«Акапулько», клиника «ДНКод». Из всех сотрудников таких организаций прежде всего мы налаживаем контакты с врачами.

Работа на опережение

— Каков ассортимент предлагаемой вами продукции?

— Профессиональная косметика, используемая в специализированных учреждениях, например, центрах пластической хирургии. Кремы, активные концентраты, усиливающие действие кремов, средства для снятия макияжа, глины, грязи, морские соли и т. д. Кремы смягчают поверхность кожи, влияют на ее рельеф, выполняют антисептические и прочие функции. Глины выполняют дренажную функцию, выводят токсины из организма, уменьшают размеры тела. Есть антицеллюлитные глины, шоколадная глина (содержит натуральное масло какао-бобов). Морская грязь добавляет в организм микроэлементы, морская соль при нанесении на кожу убирает ороговевшие частицы.

— А бывает, что клиентам не нравится традиционная черная грязь и они заказывают вам какую-нибудь зеленую?

— Тут мы работаем на опережение. У нас есть грязи и оранжевого, и голубого, и зеленого цветов.

— И сколько приблизительно стоят сейчас ваши товары?

— Грязи (одна упаковка — 2,5 кг) — от €60 до €90. Кремы оптом — от €40 до €100. Наш оборот составляет €10–15 тыс. в месяц.

— Кто ваши конкуренты?

— Где-то пять-шесть компаний по Москве поставляют косметику из-за рубежа, это чаще всего L'Oreal, Chanel, Christian Dior, Lancome. Их вряд ли можно назвать нашими прямыми конкурентами, ведь Teger нет в розничной торговле. Наша продукция используется только в профессиональных компаниях, салонах красоты, косметологических клиниках, где каждый потребитель получает все необходимые консультации. Если препарат не подходит, его меняют. При этом Teger дешевле по всем позициям приблизительно на 20%, так как остальные марки люди покупают в магазинах, руководствуясь рекламой, а основная стоимость продукта, как известно, определяется деньгами, вложенными в рекламу, раскрутку брэнда.

Что касается именно профессиональной косметики, то существуют салонные компании нашего уровня, самая серьезная из них — Megaspas. Они выпускают кремы, маски, препараты для коррекции фигуры. Но мы явно выигрываем: у нас линейка пошире, кроме того, они не выпускают препараты, например, для пластической хирургии. Вся их продукция основана на эфирных маслах, в то время как мы применяем и водоросли, и биологически активные вещества. У нас во многих препаратах и сырье дороже — черная икра, экстракты коралла.

— Каковы ваши дальнейшие планы развития?

— Сейчас наша дистрибуция происходит только в Москве и Санкт-Петербурге. Есть покупатели в Иркутске, Калининграде. Хотелось бы достичь уровня, когда потребители, а еще лучше дистрибуторы нашей продукции появятся во всех крупных городах России. Кроме того, мы активно развиваем еще одно направление бизнеса — продажу интеллектуальных продуктов: программ проведения тренингов. Допустим, тренинг «Сервис — успешный путь к клиенту». Восьмичасовая программа стоит 3 тыс. руб., двухчасовая — 750 руб. Есть еще «Продажа SPA-услуг», «Коммуникативная компетентность», «Бизнес-технологии построения предприятий индустрии красоты» и т. д.

AUTO

GADGETS

ARCH & DESIGN

FASHION

WATCHES

TOYS

TRAVEL

FOOD & WINE

WEEKEND

Самолеты: макси-класс



Дальность полета Falcon 7X такова, что самолет способен обогнуть земной шар по экватору всего лишь с тремя остановками для дозаправки! То есть из Москвы можно совершить прямой рейс, скажем, до Лос-Анджелеса, далее — беспосадочный перелет в столицу Аргентины, а потом еще и рывок через Атлантику, к примеру, до Валенсии.

Лучший бизнес-джет

Falcon 7X — новейшая разработка компании Dassault Aviation, знаменитой не только самолетами бизнес-класса, но и прославленными истребителями Mirage и Rafale. В небе «Сокола» легко распознать по характерно красивому обтекаемому силуэту и фирменному дизайну Dassault — трем двигателям в кормовой части фюзеляжа. Несмотря на внушительные размеры (общая длина — 23,19 м, размах крыльев — 25,7 м), Falcon 7X является одним из самых легких самолетов среди аналогов: его максимальный взлетный вес составляет 31 240 кг. А просторнейший пассажирский салон (длина — 12 м, высота — почти 1,9 м) и впечатляющая дальность полета (10 500 км с восемью пассажирами и четырьмя членами экипажа) делают его безусловным лидером в своем классе. Разработчики затратили немало сил на создание максимально уровня комфорта для людей на борту: климатическая система поддерживает постоянную температуру и влажность по всей длине салона, активная система звукоизоляции снижает шумы и вибрации до минимума.

Кроме колоссального пассажирского салона и вместительного багажного отсека самолет обращает на себя внимание инновационным дизайном крыла, а главное, системой управления.

При ее создании учитывались пожелания как пилотов, так и специалистов по авиационной безопасности, в результате Falcon 7X обзавелся абсолютно новаторской приборной панелью EASy. Она представляет собой четыре плоских экрана по 14,1 дюйма каждый, дополненных системой ввода информации. Все рабочие операции можно совершать, не опуская взгляда на «кнопки», а глядя на экран перед собой. Манипуляции осуществляются курсором (выбор из опций, предлагаемых системой раскрывающихся подменю). Система позволяет точно задавать траекторию полета, производить автоматическую балансировку, учитывать направление и силу ветра, заранее выбирать маневр, предотвращающий столкновение. Испытания показали, что EASy действительно облегчает управление, ограничивает возможность ввода ошибочных данных, обеспечивает лучшую координацию действий пилотов, а также великолепную осведомленность экипажа обо всем, что происходит на борту.

Самое же главное отличие от аналогов состоит в том, что вместо традиционной ручки управления в кабине размещены боковые манипуляторы, более напоминающие джойстики, с помощью которых оба пилота могут лично управлять маневрами самолета или контролировать параметры автопилота.

Самолет оснащен тремя двигателями Pratt & Whitney Canada PW307A, гарантирующими надежность и минимальные эксплуатационные затраты. Их ресурс до первого капитального ремонта составляет 7200 часов налета (примерно 14 лет эксплуатации), тогда как предыдущие поколения требовали капитального ремонта в два, а то и в три раза чаще! Вместе с тем дви-

гатели имеют характеристики, заведомо опережающие международные стандарты: от абсолютного значения эмиссии вредных веществ в атмосферу до уровня внешнего шума.

Разработчики представили миру не только чрезвычайно надежный, но и, пожалуй, оптимальный самолет по сервисному и регламентному обслуживанию. Производитель дает пятилетнюю гарантию на большинство компонентов (двигатели, оборудование, авионику) и имеет внушительную службу поддержки пользователей. Более 30 сервис-центров так рассредоточены по всему миру, что после звонка клиента специалисты окажут помощь максимум в течение пяти часов с момента вызова.

■ WWW.DASSAULTFALCON.COM

Бравый Bombardier

С тех пор как в конце 1980-х концерн Bombardier Aerospace поглотил ряд канадских авиационных компаний (Canadair, De Havilland Canada, Lear Jet, Short Brothers) и грамотно распорядился наработками своих «удачных приобретений», ему удалось не только стать лидером среди производителей самолетов бизнес-класса, но и занять третью строчку в рейтинге крупнейших авиастроителей после Boeing и Airbus. Bombardier Challenger 605 (длина — 20,85 м, размах крыльев — 19,61 м, максимальная дальность полета — 7500 км) — новое звено эволюции наиболее продаваемого семейства самолетов макси-класса.

Кроме удачной базовой конфигурации оборудования, которая не оставит равнодушным ни одного пилота, производитель предлагает широчайший спектр различных опционных устройств. А благодаря многократному резервированию всех систем надежность самолета и безопасность полета и вовсе вне конкуренции.

Салон бизнес-джета (длина — 8,66 м, ширина — 2,49 м, высота — 1,85 м) рассчитан на 9–12 пассажиров и является одним из самых тихих в истории авиации: специальная активная система уменьшения вибраций и шума делает пребывание в небе фантастически комфортным. Вообще во всем, что касается комфорта на борту, лайнер, похоже, способен удовлетворить как настоящие, так и будущие потребности владельцев. Заказчик волен выбрать из различных вариантов планировки любую конфигурацию расположения сидений, шкафов, туалета. Каждая деталь самолета разрабатывается так, чтобы соответствовать персональным физическим и эстетическим потребностям клиента. На стадии строительства с ним будут согласовывать даже такие мелочи, как коллекцию музыки и фильмов.

Сертификация самолета завершилась в конце 2006 года, и первым счастливым обладателем Bombardier Challenger 605 будет поставиться уже в III квартале 2007 года.

■ WWW.BOMBARDIER.COM

ЧАСТНЫЙ ГИБРИД



Гибриды самолетов и вертолетов пользуются все большей популярностью. Об этом свидетельствуют данные Bell / Agusta Aerospace Company. К декабрю прошлого года эта американская компания зарегистрировала 65 заказов на свою новинку BA609 Tiltrotor — двухпилотные машины, рассчитанные на перевозку девяти пассажиров. Tiltrotor взлетает и садится вертикально, как вертолет, зато летает как самолет, со скоростью около 510 км/ч, что вдвое превышает скорость вертолета такого же размера. В компании обещают, что первые подобные машины заказчики смогут получить в 2010 году. Стоимость одной составит до \$16 млн, а за штурвал будут допускаться пилоты, прошедшие подготовку по управлению как самолетами, так и вертолетами.

■ WWW.BELLAGUSTA.COM

ЗЕМЛЯ—ВОЗДУХ—ЗЕМЛЯ



Emirates стала первой авиакомпанией, разрешившей своим клиентам пользоваться во время полета мобильной связью. 600-канальная бортовая развлекательная система ICE позволит пассажирам Emirates принимать и отправлять SMS, совершать звонки и пользоваться электронной почтой. Это для экстрасервотв. Интраверты же, подключив к ICE свой iPod, смогут уйти с головой в просмотр фильмов или прослушивание музыки. За ICE Emirates удостоилась приза в номинации «Лучшая бортовая система развлечений», учрежденного исследовательским центром Skytrax (Лондон). Тот факт, что награда английская, еще раз доказывает: частное пространство ценится превыше всего.

■ WWW.EMIRATES.COM

ГАЗЕТА
BUSINESS & FINANCIAL MARKETS
**BUSINESS
& FM**

№76 (582) от 7 июня 2007 года

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

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

РЕДАКТОРЫ ГРУПП
Анна Бакина (транспорт)
Нильс Йогансен (промышленность)
Александр Кадушин (коллективные инвестиции)
Денис Литовский (спецпроекты)

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

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

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

АДРЕС РЕДАКЦИИ
105066, Москва,
Токмаков пер., 21/2, стр. 1
Тел.: (495) 960-3118, 797-3171,
504-1731, 267-2923

Зарегистрировано в Федеральной службе
по надзору за соблюдением законодательства
в сфере массовых коммуникаций и охране
культурного наследия.
Свидетельство о регистрации
СМИ ПИ № ФС77-26530 от 01.12.2006 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 Рос-
сии» — 24559, «Пресса России» (зеленый) —
15525, в интернете: www.b-online.ru,
www.presscafe.ru, за рубежом:
www.periodicals.ru, www.eastview.com

ОТПЕЧАТАНО В ТИПОГРАФИИ
ООО «МЕДИА-ПРЕССА»
125993, Москва, ул. Правды, 24, стр. 1
Заказ №769076

Тираж номера 28 300 экз. Цена свободная
Время подписания в печать:
по графику — 23.00 6 июня 2007 г.;
фактическое — 23.00 6 июня 2007 г.

Редакция не предоставляет справочной информации.
Редакция не несет ответственности за достоверность
информации, опубликованной в рекламных объяв-
лениях. Рекламируемые товары и услуги подлежат обя-
зательной 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.