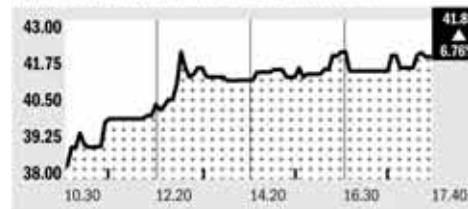


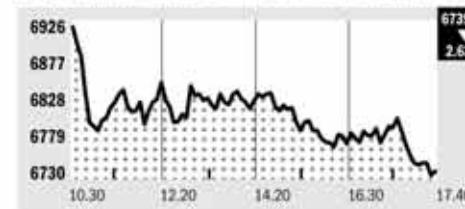
BUSINESS & FM

ВТОРНИК 04.12.2007
№202 (708)
www.businessfm.ru

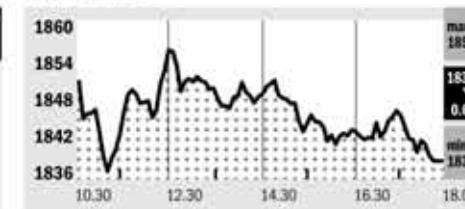
ЛИДЕР РОСТА АВТОВАЗ (ММВБ, СЕКЦИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА)



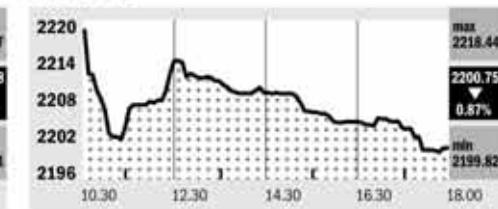
ЛИДЕР ПАДЕНИЯ ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ (ММВБ, СЕКЦИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА)



ИНДЕКС ММВБ



ИНДЕКС РТС



▼ 1.42% ЛУКОЙЛ

2085.00

▼ 0.09% ГАЗПРОМ

323.11

▼ 2.63% ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

6739.99

▼ 1.17% РАО ЕЭС РОССИИ

30.05

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ

ВТБ СДАЛСЯ НАРОДУ

ЕКАТЕРИНА ГУРКИНА
ЛЮБОВЬ ЦАРЕВА

ВТБ 24 отменил плату за хранение и учет акций, торгуемых на площадках, в том числе акций ВТБ. Миноритарные акционеры последнего довольны: они считают, что ВТБ таким образом изменил к ним отношение.

Большинство из более чем 120 тыс. частных инвесторов, купивших бумаги в рамках «народного» IPO ВТБ, хранят бумаги именно в депозитарии ВТБ 24. Ранее учет бумаг на торговых счетах был бесплатным. С 1 сентября ВТБ 24 начал взимать плату за обслуживание со всех клиентов, хранящих бумаги на торговых счетах депозитария. Учет и хранение торгуемых акций стоили 0,02% годовых от их рыночной стоимости, минимум \$2 в месяц.

Нынешние изменения депозитарных тарифов касаются всех клиентов без исключения, как физических, так и юридических лиц, сообщили в ВТБ 24. Эта мера привлечет в банк новых клиентов, считают там.

ВТБ оставался последним эмитентом из серии «народных» IPO, который учитывал акции миноритариев за деньги. С 1 октября Сбербанк отменил плату за хранение соб-

ственных акций и бумаг «Роснефти». Прежде частным инвесторам приходилось платить в год от 0,02% до 0,08% от стоимости бумаг, но не менее 50 руб. В тот же день комиссия за хранение акций «Роснефти» отменил Всероссийский банк развития регионов, ранее уже понижавший свои ставки сразу после критики на собрании акционеров «Роснефти».

Опрошенные участники рынка считают, что ВТБ за счет отмены платы увеличит лояльность миноритариев. «Мелкие частники, которые приняли участие в «народном» IPO, как правило, не имеют опыта торговли на фондовом рынке. Они даже не имеют представления о том, где еще можно хранить акции, кроме как в ВТБ 24. Люди со средним достатком пришли на биржу, чтобы заработать, а вместо этого вынуждены нести дополнительные издержки. Это могло переполнить чашу терпения рядовых вкладчиков», — отмечает начальник аналитического отдела ИК «Антантан капитал» Александр Потавин.

Исполнительный директор Ассоциации миноритарных акционеров ВТБ Владимир Сергеев одобряет решение банка.

Продолжение на стр. 11



РЕГУЛЯТОРЫ

За инсайдеров ответит ФСФР

Правительство снова переписывает законопроект о манипулировании на финансовых рынках

ТАТЬЯНА АЛЕШИНА

Принятие закона об инсайдере вновь откладывается на неопределенный срок. Как стало известно B&FM, администрация президента подготовила ряд замечаний к законопроекту и потребовала от правительства его доработки. Главное, что не устраивает правовое управление, — это предоставление Федеральной службе по финансовым рынкам (ФСФР) излишних полномочий по выявлению инсайдеров.

Законопроект об инсайдерской информации разрабатывается уже шесть лет. В этом году он был согласован со всеми ведомствами, кроме Минюста,

«Северсталь»

не блещет

Снижение цен на стальную продукцию и производственные проблемы потянули вниз все показатели компании

06

«Голден телеком» оценили в \$4,232 млрд

«Голден телеком» наконец официально признал, что обсуждает с «Вымпелкомом» возможность продажи компании

08

Турецкие активы за Украину
Alitimo предпочла «Киевстар» «Украинским новейшим технологиям» и акциям турецкого оператора Turkcell

Резервный фонд «законсервируют»

Доходность от размещения средств фонда, сформированного на базе стабилизационного, может составить 5–7% годовых

10

14
ISSN 1813115-8 07202
9 771813 115007

ТУКУЩЕЕ ЗНАЧЕНИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ, %	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА 52 НЕД., %
УСТАНОВЛЕННЫЕ ЦБ РФ НА 04.12.2007		
RUR/USD	24,4560	+0,1593
RUR/EUR	35,9136	-0,2552
RUR/GBP	50,4332	+0,0623
RUR/CHF	21,6924	-0,4447
ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ 03.12.		
MMB5	1838,78	-0,64
PTC	2200,75	-0,87
FTSE-100	6386,60	-0,71
DAX	7837,26	-0,42
NIKKEI	15628,97	-0,33
HANG SENG	28658,42	+0,05
СТАВКА МЕЖБАНКОВСКОГО РЫНКА 03.12. %		
O/N LIBOR, \$	4,7050	-0,2385
BLOOMBERG		

ISSN 1813115-8 07202
9 771813 115007

которое в марте потребовало уточнить само понятие «инсайдерской информации». ФСФР доработала законопроект и надеялась, что до конца 2007 года документ будетнесен в Госдуму.

Однако теперь ряд концептуальных замечаний к законопроекту появился у администрации президента. Как рассказал B&FM источник в правительстве, главное правовое управление президента считает, что документ наделяет излишними полномочиями ФСФР в части выявления инсайдера и проведения соответствующих расследований.

Продолжение на стр. 10

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

НЕОПРАВДАННЫЕ НАДЕЖДЫ

ЮЛИЯ СУХОВА

После вчерашних торгов аналитики находятся в некоторой растерянности. Прогнозы на сегодня и на ближайшие сессии весьма неоднородны: одни эксперты по-прежнему ждут роста, другие уверяют, что вчерашние максимальные значения останутся недостижимыми вершинами на всю оставшуюся неделю.

Понедельник показал неожиданные результаты: российский рынок акций падал вопреки большинству прогнозов. По мнению аналитика ИК «Антантан Пиоглобал» Станислава Савинова, вчерашние торги были показательными.

«В ближайшее время мы увидим ту же динамику. С технической точки зрения мы

закрылись не выше правого плеча фигуры „голова-плечи“

, соответственно, сегодня мож-

но будет ожидать негативного

развития событий. Возможно,

вчера индексы достигли максимальных отметок на ближайшее время», — говорит Савинов.

Иной точки зрения придерживается управляющий активами ИГ «Финам» Николай Солабуто. Он предполагает: сегодня рынок откроется на уровне вчерашнего закрытия и продолжит рост к максимумам прошлой пятницы. «Бумаги, которые вчера были в плюсе — Сбербанк, „Газпром нефть“, „Газпром“, „Татнефть“, „Ростелеком“, — сегодня продолжат расти», — считает эксперт. Более сдержаный прогноз дает начальник отдела анализа фондовых рынков Бинбанка Михаил Гонопольский: «Думаю, что сегодня индекс РТС не упадет ниже 2200 пунктов, торги пройдут либо около нулевой отметки, либо покажут небольшой рост».

Продолжение на стр. 3

04.12	ОЖИДАЕТСЯ ПУБЛИКАЦИЯ СЛЕДУЮЩИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ (МСК):
UK	Данные по розничной торговле, BRC
UK	Индекс деловой активности PMI в строительном секторе
EU	Индекс цен производителей PPI
USA	Объем розничной торговли, Redbook, ICSC

РЫНОК США НА 22.00 МСК 03.12

	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ, %	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА 52 НЕДЕЛИ, %
DOW JONES	13320,67	-0,38
DOW JONES TRANS	4619,63	-0,89
NASDAQ COMP	2647,96	-0,49
S&P 500	1472,27	-0,60

Результаты торгов производными на акции российских компаний на стр. 6

СЕГОДНЯ НА РАДИО BUSINESS FM 87,5

- Эксклюзивное интервью президента ММВБ Александра Потемкина о новых проектах биржи и планах по IPO
- Арест замминистра финансов Сергея Сторчака может увеличить внешний долг России

Продолжение на стр. 10



Нетрадиционный блок УРСА банка

Инвестиционное подразделение банка будет зарабатывать вместе с корпоративными клиентами

ЕКАТЕРИНА ГУРКИНА

Как стало известно B&FM, в УРСА банке формируется инвестиционный блок, который возглавит экс-председатель правления группы компаний «Альянс-регионлизинг» Сергей Высоцкий. Новое подразделение пока не будет предлагать классический инвестбанкинг, а будет вкладываться в капитал рискованных корпоративных клиентов.

Председатель совета директоров УРСА банка Игорь Ким пояснил B&FM суть схемы, по которой работает банк. «Мы видим бизнес, который может быстро вырасти, но риски его кредитования высоки. Чтобы получить дополнительный доход, нужно назначить высокую кредитную ставку. Но операционно-текущий доход компании не позволяет ей платить этот доход банку. Тогда мы устанавливаем так называемый equity fee (доход от капитализации). Мы входим в капитал предприятия и тот риск, который мы на себя взяли, компенсируем в качестве бонуса после реализации пакета», — рассказывает Ким. Такой продукт в банке называют «мезониновым» финансированием и предлагают клиентам, которых давно знают. По этой модели и будет работать создава-

емый инвестиционный блок. Портфельными инвестициями УРСА банк начал заниматься в начале 2007 года, но сейчас намерен поставить такой метод на поток. Первым объектом стала розничная компания «Регион-маркет», где банк приобрел 19% акций. На прошлой неделе УРСА банк стал владельцем 19% акций трубной компании «Завод ПСК». Главное требование — компания должна входить в тройку-пятерку лидеров

➤ «Нынешняя модель инвестблока — шаг к созданию полноценного комплекса инвестбанковских услуг, спрос на который обеспечит крупные клиенты»

в регионе (в стартапы банк не входит). УРСА банк приобретает не более 20% акций компаний на срок от трех до пяти лет, вводит в совет директоров своего представителя.

Высокопоставленный источник на рынке рассказал B&FM, что у собственников УРСА банка есть и более масштабные планы на инвестбизнес. По его словам, сейчас корпоративный портфель банка формируют малые и средние клиенты, но

у собственников банка есть намерение кредитовать «крупняк» (с годовым оборотом от \$100 млн): «Нынешняя модель инвестблока, скорее всего, шаг к созданию полноценного комплекса инвестбанковских услуг, спрос на который обеспечит крупные клиенты».

Банкиры считают, что даже при действующей модели инвестблока — специализации только на портфельных инвестициях идея УРСА банка имеет шанс на успех. «У УРСА банка много точек, куда приходит большое количество клиентов, в том числе и корпоративных. Есть возможность проанализировать каждого заемщика и выбрать из потока интересные объекты для венчурных инвестиций», — говорит старший вице-президент Связь-банка Константин Сапрыкин. Руководитель инвестблока МДМ-банка Никита Рязов отметил, что практически нигде в российских банках такой модели инвестблока нет: «На мой взгляд, здесь некая подмена понятий — описанная схема это скорее не классический investment banking, а merchant banking. Здесь важно четко определить срок присутствия в капитале и ориентир по максимальной прибыли».

■ www.ursabank.ru

СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ РЕСУРС

ИГОРЬ КИМ
ЮЛИЯ СУХОВА

ВТБ Северо-Запад обнародовал финансовую отчетность за девять месяцев 2007 года по МСФО. Активы банка увеличились почти на треть на фоне крайне незначительного роста чистой прибыли. Впрочем, эти результаты никак не повлияли на котировки акций ВТБ Северо-Запада — рынок ориентируется на цену оферты, объявленную материнским банком.

Активы ВТБ Северо-Запада за три квартала выросли на 31,3%, до 200 млрд руб. Объем кредитов и авансов, выданных клиентам, увеличился на 34,2%, до 143,7 млрд руб., а кредитование других банков — на 29%, до 10,3 млрд руб.

По этим показателям банк шагает в ногу с банковским сектором в целом. Но чистая прибыль ВТБ Северо-Запада по сравнению с аналогичным периодом 2006 года выросла всего лишь на 3% — до 3,7 млрд руб.

Подобный дисбаланс вызван конкретными обстоятельствами, утверждают эксперты. «Сейчас в банке происходит реструктуризация, выводится розничный бизнес — наиболее доходный сегмент, к тому же ожидается, что со временем банк снизит свой статус до региональной дирекции. То есть стратегия направлена на интеграцию с ВТБ и обслуживание корпоративных клиентов, что в целом хорошо, но не стоит ждать от

банка высокой доходности», — говорит замруководителя аналитического департамента компании «Совлинк» Ольга Беленькая.

Публикация отчетности практически не отразилась на котировках ВТБ Северо-Запада. Днем в бумагах банка были небольшие покупки, которые привели к их подорожанию до 41,75 коп. за акцию, однако вскоре котировки вернулись на прежний уровень 41,72 коп., где и закрылись с незначительной потерей на ММВБ (-0,02%). Напомним, как раз по этой цене ВТБ предложил выкупить акции своей «дочки» в рамках оферты, действующей с 15 ноября по 14 декабря. «Именно цена оферты формирует их рыночную стоимость, отчетность же сейчас далеко не главный фактор», — уверена аналитик ИК «Тройка Диалог» Ольга Веселова.

В любом случае, как отмечает Ольга Беленькая, опубликованные результаты окажут незначительное влияние на ожидаемую отчетность группы ВТБ. Однако не все эксперты придерживаются такой точки зрения. «Если по итогам года ВТБ Северо-Запад заработает примерно \$200 млн, то это может принести около 20% ожидаемой чистой прибыли группы ВТБ. Банк является значимым активом группы, а его финансовая отчетность еще раз подтверждает: по итогам года у всей группы будут хорошие результаты», — считает аналитик ФК «Уралсиб» Леонид Слипченко.

■ www.vtb-sz.ru

Состав совета директоров МДМ-банка увеличился с шести до семи человек. Новый член совета — вице-президент IFC по Африке, Европе и Ближнему Востоку Эдвард Аксенов. IFC стала владельцем 5% акций МДМ-банка в сентябре, заплатив за пакет \$185 млн. Остальные члены совета директоров банка — экс-глава ФСФР Олег Вьюгин, основной владелец банка Сергей Попов, член комитета по стратегии совета директоров МДМ-банка и член совета директоров компании СУЭК Мартин Андерсон, экс-глава швейцарского банка UBS Арнольд Лукман, глава компании ФБК Сергей Шапигузов, управляющий директор компании Morgan Hunt Ольга Селиванова — сохранили свои места.

ИНТЕРФАКС

Алексей Аксенов назначен начальником управления розничного бизнеса ОАО «Свед-

банк». Ранее он занимал должность генерального управляющего по розничным продуктам и услугам в Международном московском банке. В Сведбанке Аксенов будет отвечать за развитие на розничном рынке: создание сети отделений в регионах присутствия банка, разработку новых продуктов для частных клиентов и предприятий малого и среднего бизнеса, организацию продаж. Планируется, что Аксенов войдет в состав правления ОАО «Сведбанк».

B&FM

Фондовая биржа ММВБ планирует в 2008 году продлить торговую сессию ориентировано до 19.00 мск в виде дополнительной торговой сессии на условиях полного преддепонирования и расчетов T + 1, говорится в статье, опубликованной в журнале ММВБ «Биржевое обозрение».

ИНТЕРФАКС

ВТБ сдался народу

➤ Продолжение, начало на стр. 1

«Конечно, комиссия с вкладчиков за хранение акций была смехотворной. Однако она говорила об отношении ВТБ к держателям акций, списывая с них дополнительные копейки», — говорит Сергеев.

Впрочем, трейдеры считают, что отмена депозитарной комиссии вряд ли сможет повлиять на рыночное поведение инвесторов. «Едва ли этот

шаг скажется на продажах акций, если люди решат избавиться от бумаг, прогнозируя их падение», — уверен трейдер ИГ «Атон» Игорь Максимов.

При этом эксперты полагают, что ВТБ действительно удастся расширить клиентскую базу. «У банка появятся клиенты, которые, условно говоря, могут приобрести три акции и держать их годами. Раньше они воздержались бы от этого шага. Теперь у банка может появить-

ся около 2 тыс. таких новых клиентов, по моим оценкам», — уверен Игорь Максимов.

Ранее эксперты подсчитали, что только за счет хранения акций ВТБ при взимании минимального тарифа в депозитарии ВТБ 24 банку удалось бы заработать около \$3 млн в год. Коммерческую обоснованность решения и размер недополученной прибыли в банке не стали комментировать.

■ www.vtb24.ru



...«Проси, что хочешь», — сказал принц изобретателю шахмат. Мудрец попросил столько зерен риса, сколько получится если на первый квадрат положить одно зерно, и далее увеличивать число зерен вдвое. Принц рассмеялся и приказал выдать награду. Дойдя до 18-ой клетки при дворные учёные насчитали 65 536 зерен, а сумма награды за 64 клетки составила бы 18 446 744 073 709 551 615 зерен, весом более 700 млрд. тонн...

ДЕНЬГИ К ДЕНЬГАМ. ТОЧНАЯ наука

ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ

Москва, Покровский бульвар, 4/17, стр.1. Телефон: (495) 510-15-15
Звонок по России бесплатно: 8 800 2000-510 www.am-aton.ru

Общество с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания «Атон инвестмент»: Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственным пенсионными фондами № 21-000-1-00047 выдана ФСБР России 26 февраля 2007 года. Адрес: Москва, ул. Пушкина д. 27, стр. 6. Тел.: (495) 510-15-15. Информация, сделанная с использованием Исполнительской компании, опубликована в «Прессете Федеральной службы по финансовым рынкам» и в сети Интернет по адресу: <http://www.am-aton.ru>. Стоимость инвестиционных паев может колебаться, так как уменьшаются, разрастаются или исчезают доходы, а также изменяются результаты инвестирования в проекты, не определены доходы и будущее доходность инвестиций не гарантировано правоохранительными органами. Права прокопретации паев выданы инвесторам с правом дальнейшего сопряжения с правами дальнейшего управления выбранного фонда.

АТОН
Управляющая компания
МЕНЕДЖМЕНТ