

ЗАРУБЕЖНЫЕ ИНВЕСТОРЫ

Интерфакс Бизнес Сервис продолжает знакомить IR-специалистов с зарубежными инвесторами. В этом месяце мы провели беседу с фондами MORGAN STANLEY EMERGING MARKETS FUND и SELIGSON & CO RUSSIAN PROSPERITY.

Выдержки из беседы приведены ниже (см. продолжение на следующей странице):

Западные инвесторы верят в потенциал развития российской экономики и инвестируют в российские активы:

- «Мы являемся частью команды, инвестирующей в развивающиеся рынки, а Россия как раз к таким и относится».
- «Мы считаем, что в России есть потенциал, и наши клиенты считают так же. Поэтому мы создали фонд. Мы очень тесно сотрудничаем с Prosperity Capital Management, мы осуществляем инвестиции через этот фонд. Лично я не очень хорошо знаю российский рынок акций. Но Prosperity Capital очень хорошо разбирается в российском рынке. Мы знали основателей Prosperity Capital Management уже с начала 90-х – например, Маттиаса Вестмана. Для нас было очень легко основать фонд, поскольку мы знали, с помощью кого мы будем инвестировать в Россию».

Представители фондов высказали следующие пожелания в адрес российских эмитентов:

- «Мы смотрим на все компании, которые листингованы в азиатской зоне. Мы приглашаем российские компании в Гонконг для прохождения листинга. Те, кто получит листинг в Гонконге, привлечет наше более пристальное внимание».
- «Я очень рад развитию корпоративного управления, а также качества финансовой отчетности в России. Тем не менее, еще многое нужно усовершенствовать. Но за последние 10 лет значительно улучшилась открытость, намного лучше стал инвестиционный климат для западных инвесторов. И для российских инвесторов соответственно. Это правильный путь - быть максимально открытыми. Важно иметь высокий уровень корпоративного управления. Когда рассматриваешь компанию при принятии решения об инвестировании, критерием номер один является хорошее знание менеджмента и возможность доверять этим людям. Только таким способом мы приобретаем крупную миноритарную долю. Мы обычно стараемся иметь существенную долю в компании. Важно не только смотреть, как растут и падают цены каждый месяц, более важно знать, что собой представляет менеджмент компании».

КОНКУРС IR-КЕЙСОВ

Интерфакс Бизнес Сервис совместно с журналом РЦБ, при поддержке НОА "АРФИ" и ММВБ объявляют о проведении конкурса IR-кейсов. Подробности: <http://irconsulting.ru/News.aspx?id=330>

КОНФЕРЕНЦИИ И ОБУЧЕНИЕ В НОЯБРЕ

- Merrill Lynch Russia&CIS 1-1 Conference - 16.11.09
- Федеральный инвестиционный форум – 18.11.09
- Credit Suisse EEMEA Conference – 24.11.09
- Финансовый форум России, Ведомости – 25.11.09

Полный календарь конференций (1,1 МБ): <http://irconsulting.ru/DocumentBody.aspx?id=2872ce4e-c290-47cd-a14d-02e228543b94>

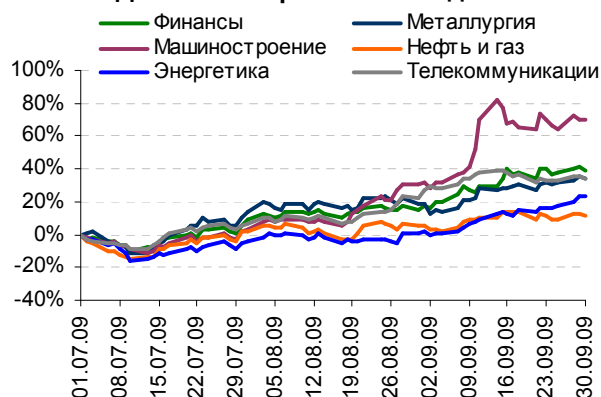
- Госдума на заседании приняла в третьем, окончательном, чтении закон о введении уголовной ответственности за недобросовестную деятельность на рынке ценных бумаг. Соответствующие поправки вносятся в Уголовный кодекс РФ и Уголовно-процессуальный кодекс РФ. Поправки вводят уголовную ответственность за три группы нарушений. К первой группе относятся нарушения порядка учета прав на ценные бумаги и злоупотребление при ведении реестра акционеров; ко второй группе - воспрепятствование правам владельцев ценных бумаг, недопуск к собранию акционеров или ограничение прав акционеров в ходе собрания. Также вводится уголовная ответственность за манипулирование ценами на рынке ценных бумаг. Уголовная ответственность вводится за нарушения, повлекшие крупный ущерб для граждан, организаций или государства, либо крупный доход нарушителя. При этом крупным ущербом или доходом предлагается признавать ущерб или доход, превышающий 1 млн рублей, особо крупным ущербом - превышающий 2,5 млн рублей. Источник: Интерфакс

Акции: лидеры роста/падения в сентябре, ММВБ

Лидеры роста		Лидеры падения		
1	ПИК	101%	ОГК-3	-12%
2	КамАЗ	97%	МГТС-4 пр.	-12%
3	МРСК Сев.-Запад	95%	МГТС-5	-12%
4	Система-Галс	81%	Ростелеком	-12%
5	МРСК Сибири	71%	ТГК-9	-8%
6	Холдинг МРСК	67%	ГидроОГК	-5%
7	МРСК Центра	64%	НМТП	-4%
8	Холдинг МРСК пр.	61%	ТГК-6	-3%
9	Северсталь-авто	57%	ТГК-5	-2%
10	МРСК Урала	56%	ОГК-2	-1%

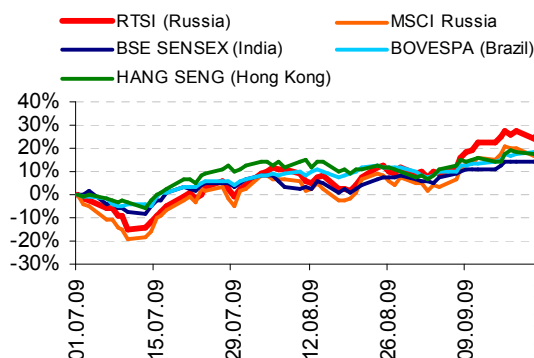
ОТРАСЛЕВЫЕ ИНДЕКСЫ, ММВБ

Динамика отраслевых индексов



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

Динамика индексов на развивающихся рынках



ИНТЕРФАКС БИЗНЕС СЕРВИС ЗНАКОМИТ С ЗАРУБЕЖНЫМИ ИНВЕТОРАМИ

Узнайте мнение ваших инвесторов о менеджменте компании посредством проведения Perception Study: +7 (495) 647-88-50

Фонд: MORGAN STANLEY EMERGING MARKETS FUND

Управляющая компания: Morgan Stanley Investment Management (Singapore) (8 фондов под управлением)

Доля вложений в российские активы: 7,9% от активов фонда

Инвестиции в России: Напрямую покупают локальные акции Сбербанка и Русгидро. Через депозитарные расписки инвестируют в Лукойл, Роснефть, Газпром, Вымпелком, X5, Вим-Билль-Дан, Полюс Золото, МТС

Недавние изменения в структуре портфеля:

- **наращивали вложения** в секторах (Топ-3): банки, финансовые компании, полупроводниковая промышленность
- **сокращали вложения** в секторах (Топ-3): автомобилестроение, интегрированные телекомы, производители электрооборудования

Респондент: James Cheng, Managing Director

Дата создания фонда: 1991

Инвестиционный стиль: вложения в развивающиеся рынки (Emerging Markets)

Инвестиционный подход: активное инвестирование (Active)

Количество ценных бумаг в портфеле: 179 (эмитенты из 21 страны)

Оборачиваемость портфеля: средняя (94% за год)

Фонд: SELIGSON & Co RUSSIAN PROSPERITY

Управляющая компания: Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj (14 фондов под управлением)

Доля вложений в российские активы: 99,7% от активов фонда

Инвестиции в России: мультиотраслевой фонд с акцентом на вложениях в локальные акции, малая доля инвестиций через депозитарные расписки

Недавние изменения в структуре портфеля:

- **наращивали вложения** в секторах (Топ-3): производители электрооборудования, интегрированные телекомы, добыча золота и ценных металлов
- **сокращали вложения** в секторах (Топ-3): энергогенерация, финансовые компании, морские перевозки

Респондент: Petri Rutanen, Fund Manager

Дата создания фонда: 2000

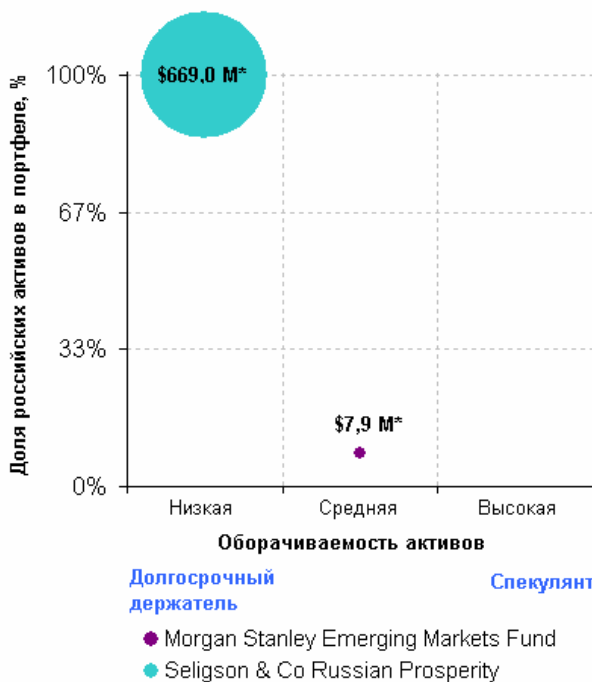
Инвестиционный стиль: международное инвестирование (International)

Инвестиционный подход: активное инвестирование (Active)

Количество ценных бумаг в портфеле: 42 (эмитенты из 5 стран)

Оборачиваемость портфеля: низкая (32% за год)

МАТРИЦА ИБС: ПОЗИЦИОНИРОВАНИЕ ИНОСТРАННЫХ ФОНДОВ АКЦИЙ



*Объемы вложений в российские активы

В фокусе

С. 2

Новости рынка инвестиций

С. 6

Конференции

С. 8

IR обучение

С. 9

Выдержки из беседы Анны Каминской, старшего аналитика «ИБС», с управляющими активами инвестиционных фондов:

Фонд Morgan Stanley Emerging Markets фокусируется на потребительском секторе. По мнению представителя фонда, данный сектор будет наиболее перспективным на развивающихся рынках. Seligson & Co Russian Prosperity предпочитает входить в различные сектора и не имеет отраслевой привязки. В выборе инвестиционной цели полностью доверяет своему партнеру на российском рынке - Prosperity Capital Management.

Здесь и далее в таком формате приведены цитаты из беседы:

- «Традиционно нам нравится местный потребительский сектор. По нашему глобальному прогнозу по всем развивающимся рынкам данный сектор будет расти. Мы также смотрим на сектор сырьевых товаров, но у таких вложений меньший приоритет. Мы будем проявлять больший интерес к российскому сырьевому сектору только в том случае, если глобальные потребности в сырьевых товарах будут возрастать».
- «Мы смотрим на весь рынок акций. В Финляндии у нас нет фондов, привязанных к конкретным секторам. Но у Prosperity есть несколько фондов по секторам - один для электроэнергетики, другой для потребительского сектора, и т.д. Мы, конечно, держим в поле зрения все недооцененные активы из различных секторов. И в принципе у нас представлены практически все сектора».

При выборе эмитентов для инвестирования основными критериями являются качество менеджмента и недооцененность компании.

- «Самым важным является менеджмент, а также недооцененность».
- «Prosperity занимается выбором ценных бумаг для нашего портфеля. Они делают нам предложения, а мы платим. Официально мы осуществляем управление портфелем, но мы доверяем на 100% экспертизе Prosperity».

Азиатский фонд предпочитает инвестировать в российские активы на среднесрочную перспективу до 3-х лет. Финский фонд инвестирует на срок от 3 до 5 лет и имеет в основном долгосрочную стратегию.

- «Я бы сказал, что у нас среднесрочные инвестиции до 3 лет».
- «В среднем мы инвестируем на срок 3-5 лет. У нас в основном долгосрочная стратегия, мы не очень много торгуем. Мы пытаемся минимизировать расходы на торговлю».

Оба фонда не испытывают недостатка информации по российским эмитентам. В одном случае все исследования рынка полностью доверены находящемуся в России фонду Prosperity Capital Management. В случае с другим фондом информация о России поступает через представительство фонда в Нью-Йорке. Ни один из опрошенных фондов не получает информацию напрямую от российских эмитентов.

- «Большинство аналитики мы получаем от крупнейших западных инвестбанков. Мы в основном пользуемся аналитикой крупнейших западных домов: Credit Suisse, Morgan Stanley и т.д. У нас достаточно информации о российских эмитентах, в Нью-Йорке наши коллеги имеют более тесное взаимодействие с Россией, и мы получаем аналитику от них».
- «Обычно я не читаю аналитические отчеты по российским эмитентам, возможно только небольшую часть, поскольку я полностью доверяю людям из Prosperity, они знают Россию намного лучше. У меня много других функций по организационным моментам здесь, в Финляндии, и у меня нет времени для детального изучения российских эмитентов. Но с Prosperity у нас очень тесный контакт, мы ежедневно созваниваемся. Я включен в рассылку и получаю много информации, но у меня не всегда руки доходят все прочитать».

Представители вышеупомянутых фондов никогда не встречались напрямую с российскими эмитентами. В одном случае это объясняется тем, что представитель фонда не посещал Россию, а российские компании не приезжали для встречи с фондом в Азию, в другом случае все организационные моменты касательно России осуществляются только через партнера.

- «Я не взаимодействую, я даже не могу вспомнить, встречался ли я когда-нибудь с представителями российских эмитентов. Возможно, был только один такой случай много лет назад. Из развивающихся рынков к нам приезжали компании из Бразилии, мы также встречались с компанией из Казахстана, но я никогда не встречался с российскими эмитентами. У нас есть команда в Нью-Йорке, вот они встречались с российскими эмитентами. Лично к нам сами российские эмитенты не приезжали».
- «Лично я никогда не общался с российскими эмитентами напрямую. Наш фонд иногда привозит крупных инвесторов для встреч с российскими компаниями, в данном случае все организационные моменты для нас делает Prosperity».

Базы данных по инвесторам отражают лишь данные из **прошлого, пусть и совсем недавнего. В то время как прямой опрос управляющих активами позволяет получить информацию об их намерениях, то есть судить о **будущем**.**

Узнайте мнение ваших инвесторов о менеджменте компании посредством проведения Perception Study: +7 (495) 647-88-50

СРАВНЕНИЕ СПОСОБОВ ДОЛГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

На мировом рынке займы через публичный рынок долга превысили объем выдаваемых банками кредитов. В России также стремительно растет объем корпоративных размещений. Мы решили проиллюстрировать, как различаются публичные и непубличные долги с точки зрения эмитента и инвестора.

Облигации	Кредиты
Преимущества / Недостатки для инвесторов	
Риски делятся между многими держателями облигаций	Все риски несет один инвестор (если это не синдицированный кредит)
Облигации торгуются на рынке, и, следовательно, являются ликвидными бумагами	Кредиты не торгуются на рынке → рост рисков для инвестора, который не может быстро избавиться от кредита
Под залог облигаций инвесторы могут получить рефинансирование в ЦБ	У инвестора обычно нет опции рефинансирования под залог кредита
Преимущественное право выплат по долгу в случае банкротства компании (относится к облигациям с преимущественным правом погашения - senior bonds)	Выплаты наравне с другими кредиторами в случае банкротства компании
Стоимость заимствования	
Стоимость заимствования в среднем ниже	Стоимость заимствования в среднем выше
Стоимость заимствования зависит от текущей кривой доходности (и ставки рефинансирования ЦБ)	Стоимость заимствования преимущественно зависит от хода переговоров и конкретного кредитного менеджера
Более гибкая структура ставок и условий привлечения	Менее гибкая структура ставок и условий привлечения
Стоимость выпуска	
Стоимость и сроки подготовки выше (юридическая и организационная подготовка компании, подготовка МСФО, инвестмеморандума, проведение роуд-шоу и проч.)	Стоимость и сроки подготовки ниже
Стоимость реструктуризации	
В случае банкротства или вынужденной реструктуризации сложно и дорого договориться со всеми держателями облигаций	В случае банкротства проще и дешевле провести переговоры с одним кредитором
Объем привлечения	
Объем привлечения обычно больше	Объем привлечения обычно меньше, так как у инвестора есть лимит на одного заемщика
Срочность	
Более долгосрочные средства (в мировой практике)	Более краткосрочные средства
Условия финансирования	
Не требуется залог	Требуется залог
Ковенант обычно не предполагаются	Ковенанты обычно предполагаются
Есть обязательное и регулярное информационное раскрытие	Информационное раскрытие обычно по требованию банка
Валютный риск (в случае привлечения широкого круга зарубежных инвесторов)	Нет валютных рисков, так как кредиты предоставляются преимущественно в той же валюте, в которой компания получает выручку
Кредитная история	
Создается публичная кредитная история	Не создается публичная кредитная история
Возможно получение рейтинга по облигационному займу	Рейтинг по кредиту не выставляется

ОБЪЕМЫ ВЫПУЩЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ПРИВЛЕЧЕННЫХ КРЕДИТОВ КОРПОРАТИВНЫМИ ЗАЕМЩИКАМИ (ЕВРОПА)



Источник: Слон.ру

УСЛУГИ ИНТЕРФАКС БИЗНЕС СЕРВИС

«ЖИВАЯ» ИНТЕРНЕТ-КОНФЕРЕНЦИЯ КАК ИНСТРУМЕНТ ДИАЛОГА С ИНВЕСТОРАМИ

Интерфакс Бизнес Сервис предлагает эмитентам возможности проведения Интернет-конференций.

Интернет-конференция – это интернет-площадка, организованная в виде форума, где все участники в 2 часов могут задавать вопросы руководству компании. Менеджмент может отвечать на вопросы или по мере их поступления, или по завершении конференции. Все материалы интернет-конференции сохраняются после ее окончания на сайте заказчика и исполнителя и находятся в открытом доступе на странице.

Интернет-конференция – хорошая альтернатива для руководителей, не вполне уверенно чувствующих себя на телефонных конференциях, а также в случаях, когда задаваемые вопросы требуют тщательной подготовки. Раскрытие информации с помощью Интернет-конференций возможно по менее важным поводам, чем публикация финансовой отчетности, а также по поводам, предполагающим большие объемы публикуемой информации и обилие специализированной терминологии.

Цена Интернет-конференции колеблется в пределах от 500 до 3880 долларов США в зависимости от посещаемости Интернет-сайта, на котором будет расположена Интернет-конференция, наличия анонса о мероприятии и размера аудитории, на которую будет сделан анонс.

- При выборе самой доступной опции Интернет-конференция будет размещена на сайтах www.rusbonds.ru и www.ifx.ru без анонса.
- Самый дорогой вариант предполагает размещение конференции на сайте www.finmarket.ru, максимальное покрытие аудитории, интересующейся экономикой России и СНГ, и анонсы на всю аудиторию.



Основным преимуществом услуги является размер покрываемой аудитории. Посещаемость сайта www.finmarket.ru составляет около 25 тысяч человек в сутки.

Более подробную информацию Вы можете получить, позвонив по телефону +7 495 647 88 50.

АНОНСЫ

Интерфакс Бизнес Сервис продолжает проводить бесплатные IR-классы для специалистов по связям с инвесторами. Количество участников ограничено – 6-8 чел. Длительность 2-3 часа.

Анонс IR-классов на октябрь-декабрь:

- Analyst relations. Что нужно знать о том, как работают аналитики? Встреча между аналитиками и IR-щиками.
- Как защитить IR-бюджет и подготовить обсуждение с руководством.
- Интернет-раскрытие: Интернет-конференции, конференц-звонки, вебкасты. Детали подготовки и различия в эффективности.
- Обязательное и добровольное раскрытие (на примере Business Wire).
- Как вернуть ликвидность.
- Российская идентификация. Особенности работы с акционерами-физическими лицами и институциональными инвесторами.



По вопросам регистрации звоните Борису Майзелю: (495) 647-88-50, доб. 4133.

НОВОСТИ РЫНКА ИНВЕСТИЦИЙ ЗА СЕНТЯБРЬ

ПОТОКИ КАПИТАЛОВ

- Глобальный приток прямых иностранных инвестиций сократится в этом году на \$500 млрд до \$1,2 трлн, прогнозирует Конференция ООН по торговле и развитию (UNCTAD). У Economist Intelligence Unit более пессимистичные оценки: спад составит 45%. Но в следующем году инвестиции начнут медленно восстанавливаться, и достигнут \$1,4 млрд, а в 2011 г. — \$1,8 млрд. Кризис изменил инвестиционный ландшафт. Доля переходных и развивающихся экономик в общем потоке капитала в 2008 г. выросла на 17% до 43% (\$621 млрд), развитых стран — упала на 29% до \$962 млрд.
<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2009/09/18/214213>
- Рекордный приток средств иностранных инвесторов в сентябре — \$330 млн — не просто превзошел показатели сентябей прошлых лет, но и оказался сам лучшим результатом этого года. Причем половина вложенных в страну денег пришлось на последнюю неделю месяца.
<http://slon.ru/articles/148012/>
- Под занавес сентября иностранные инвесторы направили на покупку акций \$165 млн, что увеличило их вложения на рекордные 2,8%.
<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2009/10/05/215413>
- Все выше, и выше, и выше поднималась индустрия прямых инвестиций в России вплоть до лета 2008 года. Чтобы затем рухнуть и оказаться в состоянии коллапса.
<http://www.finansmag.ru/94994>
- В июле — сентябре из открытых ПИФов пайщики вывели 2,5 млрд руб. Ощутимый отток затронул лишь треть фондов, а часть выведенных средств вернулась к управляющим под более консервативную стратегию
<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2009/10/05/215414>
- Количество фондов и управляющих компаний в России растет, несмотря на сокращение активов под их управлением за год на 17,8%
<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2009/09/24/214648>
- Более половины заявок на фондовой бирже ММВБ выставляют роботы — за год их доля удвоилась. Гиперактивные инвесторы (более двух заявок в минуту) в августе выставили более 55% заявок. В заключенных сделках их доля куда скромнее.
<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2009/09/22/214418>

НОВОСТИ ИНВЕСТОРОВ

- Пророссийский фонд Марка Мобиуса начал подбирать «третий эшелон». Выбор пал на вагоны, химикаты и алкоголь. Марк Мобиус — один из известнейших в мире инвесторов и один из немногих поклонников России. По его собственному признанию, фонды под управлением возглавляемой им Templeton Asset Management, вложили в Россию более \$2 млрд.
<http://slon.ru/articles/126323/>
- Сырьевые товары во время кризиса остаются излюбленным инструментом для многих инвесторов. За июль — сентябрь сырьевые фонды увеличили активы на \$15 млрд.
<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2009/10/12/215994>
- Инвесторы европейских компаний все чаще пользуются правом голоса на годовых собраниях акционеров: явка акционеров на собрания впервые превысила 50%, поскольку они хотят высказать свое мнение о работе руководства компаний в период кризиса. Интерфакс
- Группа «Гленик» стала самой капитализированной инвесткомпанией в России — в ходе ее акционирования ФСФР зарегистрировала капитал в 150 млрд руб. В основе ее оценки интеллектуальная собственность, объясняет владелец «Гленика».
<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2009/10/05/215417>

- Первые 30 млрд руб. в инфраструктурные облигации в I квартале 2010 г. инвестирует Пенсионный фонд России.
<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2009/09/23/214533>
- Правительство определило сумму, которую готово заложить на госгарантии по инфраструктурным облигациям, сообщил замминистра финансов Александр Новак: «В бюджет 2009 г. включат 75 млрд руб., а в 2010 г. — 100 млрд».
<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2009/09/15/213878>
- Американское агентство Bloomberg открывает в Москве русскоязычную информационную службу.
<http://www.kommersant.ru/news.aspx?DocsID=1238484>

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

- Вал ликвидности, выплеснувшийся на рынки, привел к тому, что компаниям удается размещать рекордные объемы облигаций. В результате займы через публичный рынок долга превысили объем выдаваемых банками кредитов. В России же за девять месяцев 2009 года российские компании привлекли на публичном рынке долга 643,6 млрд руб., разместив 100 выпусков корпоративных облигаций. За 2008 г. было размещено 147 выпусков на 470 млрд руб.
<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2009/10/14/216352>
- Внешний долг России в III квартале рос в 2,5 раза медленнее, чем во II: компаниям — главным драйверам внешнего долга — проще привлекать средства в рублях. За два квартала объем новых корпоративных размещений составил порядка 500 млрд руб., увеличив объем рынка негосударственных облигаций на треть.
<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2009/10/06/215535>
- «Газпром» опробовал новый инструмент, разместив еврокоммерческие бумаги (ЕСР) на \$600 млн под 3,4% годовых.
<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2009/09/14/213764>
- Microsoft стал крупнейшей американской компанией, где акционеры смогут высказывать мнение о действующей в корпорации системе вознаграждения для менеджмента. Этот вопрос будет выноситься на голосование на собрания акционеров раз в 3 года. В Конгрессе рассматривается законопроект, в котором предлагается сделать say-on-pay обязательным для всех публичных компаний. Интерфакс
- Индекс информационной прозрачности крупнейших казахстанских компаний составляет 44%, что ниже аналогичного показателя для Китая (46%) и России (56%), свидетельствуют данные рейтингового агентства Standard & Poor's. В развитых странах индекс прозрачности, рассчитываемый агентством, варьируется от 61% для Японии до 71% в Великобритании. Интерфакс
- Непубликация аудированной отчетности должна дорого стоить публичным компаниям, считают аналитики Deutsche Bank. Они снизили целевую цену розничной сети «Седьмой континент» до нуля.
<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2009/09/30/215079>
- Банк «Русский стандарт» рассказал аналитикам, что за шесть месяцев почти не получил прибыли и решил сэкономить на публикации МСФО за первое полугодие.
<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2009/10/15/216450>

ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО

- С 2010 г. максимальная доля акций компании, обращающихся за рубежом, снижена с 30% до 25%. Если акции включены в котировальный список «Б», то за границей может обращаться лишь 15% акций той же категории. Для списков «В» или «И» установлено ограничение в 5%. Общее количество ценных бумаг, приобретаемых за пределами России, раньше могло

- составлять до 70% от количества ценных бумаг, предложенных внутри страны; теперь это соотношение снижено до 50%.
<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2009/10/07/215637>
- Антимонопольная служба удовлетворила ходатайство ММВБ о покупке 49,83% голосующих акций Национального депозитарного центра, в результате чего у ММВБ окажется 100% голосующих акций НДЦ.
<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2009/10/02/215294>
- Минфин РФ планирует обязать рейтинговые агентства, претендующие на аккредитацию при министерстве, раскрывать информацию о клиентах, которые приносят агентству более 10% выручки. Интерфакс
- Теперь эмитент, недовольный негативной рекомендацией по его ценным бумагам, может инициировать судебное разбирательство против «обидевшего» его аналитика.
<http://slon.ru/blogs/pikulev/post/157143/>
- Госдума в пятницу одобрила в первом чтении правительственный законопроект, допускающий обмен долгов компаний на их акции и доли. Поправки в Гражданский кодекс разрешают АО расплатиться по займу, проведя доэмиссию по закрытой подписке, а ООО — увеличить уставный капитал в пользу кредитора при зачете его требований.
<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2009/09/21/214298>
- Узнать, кто владеет банком или предопределяет его решения, можно будет с нового года на сайте ЦБ. Банки могут продолжать утаивать эти сведения, но тогда рискуют лишиться права привлекать вклады населения.
<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2009/10/12/215971>
- ФСФР надеется на принятие до конца года поправок в закон "О рынке ценных бумаг", предусматривающих увеличение количества видов событий, информация о которых подлежит обязательному раскрытию эмитентами ценных бумаг, до 40-50 (в настоящее время таких видов формально насчитывается 9). Интерфакс
- ФСФР может обязать компании, число акционеров которых превышает 500 и которые выпускали ценные бумаги, составлять консолидированную бухгалтерскую отчетность, заверенную аудитором. Интерфакс
- Госдума рассмотрит законопроект об инсайдерской информации во втором чтении в начале 2010 года. Интерфакс
- ЦБ РФ предлагает банкам-участникам системы страхования вкладов раскрывать на сайте Банка России информацию о лицах, оказывающих существенное влияние на деятельность этих кредитных организаций. Интерфакс
- Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) может ужесточить регулирование бизнеса по кредитованию ценными бумагами. На кредитовании ценными бумагами основана короткая продажа акций.
<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2009/09/30/215074>
- Регулятор финансового сектора Великобритании по-прежнему фиксирует увеличение числа подозрительных транзакций в преддверии сделки M&A, несмотря на предпринимаемые меры по борьбе с использованием инсайдерской информации, включая аресты инсайдеров. Интерфакс
- SEC (США) и FSA (Великобритания) намерены изучить возможность введения общих подходов к требованиям, которые они предъявляют к основным участникам рынка, в том числе в сфере раскрытия информации. "У SEC и FSA, которые являются регуляторами двух основных мировых рыночных центров, есть огромный интерес к взаимодействию в отношении внебиржевого рынка, хедж-фондов, рейтинговых агентств и других участников рынков, которые имеют трансграничные операции", – сказала глава SEC Мэри Шапиро. Интерфакс
- SEC США приняла решение об ужесточении правил раскрытия информации рейтинговыми агентствами, которые оказались под огнем критики из-за присуждения высоких оценок активам, которые затем резко упали в цене. Интерфакс
- Новые правила регулирования деятельности хедж-фондов, вероятно, потребуют раскрытия информации об их операциях органам надзора и частично - широкой публике, сообщила председатель Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) США Мэри Шапиро. Интерфакс

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ ОСНОВНЫХ МАКРОПОКАЗАТЕЛЕЙ В СЕНТЯБРЕ,

составленный "Интерфакс-ЦЭА" на основе опроса аналитиков ведущих инвесткомпаний, банков и аналитических центров

Показатель	Сентябрь 2009	2009	2010	2009 офиц.*	2010 офиц.*
ВВП в реальном выражении, в % к пред. году		92,9	101,9	91,5	101,6
Объем промышленного производства, в реальном выражении в % к пред. году	88,0	89,6	103,0	88,6	101,9
Нефть, среднегодовая, Urals, \$/бар		57,0	63,0	57,0	58,0
Инвестиции в основной капитал в реальном выражении, в % к пред. году	80,8	82,5	103,2	80,0	101,0
Оборот розничной торговли в реальном выражении, в % к пред. году	90,9	95,6	102,5	94,0	101,5
Реальные доходы населения, % за год		96,6	101,3	95,9	100,4
Безработица, % на конец периода		9,1	8,5		
Инфляция, в % за период	0,2	10,9	9,4	11-12	9-10
Ставка рефинансирования ЦБ, на конец периода, в %		9,8	8,8		
Цены производителей, в % за период	1,0	13,8	9,6		
Курс рубля к евро (RUR/EUR), на конец периода	-	45,1	42,9	-	
Курс рубля к доллару США (RUR/USD), на конец периода	-	31,4	32,0		
Золотовалютные резервы России, в млрд. долл., на конец периода		397,0	434,0		
Чистый приток/отток капитала частного сектора, в млрд. \$ за период	-	-34,0	4,0		
Экспорт, в млрд. долл.	28,9	294,0	325,0	285,0	307,0
Импорт, в млрд. долл.	17,0	188,0	219,0	190,0	200,0

*) официальный прогноз Минэкономразвития на 2009-2010 годы, одобренный на правительстве в сентябре

КОНФЕРЕНЦИИ В НОЯБРЕ

Полный календарь отраслевых и инвестиционных конференций на 2009-2010 год (1,1 МБ):

<http://irconsulting.ru/DocumentBody.ashx?id=2872ce4e-c290-47cd-a14d-02e228543b94>

Название конференции	Страна	Дата	Ссылка на конференцию	Организатор
INVESTOR TRIP: Russia Real Estate Trip	Russia	01.11.09	http://www.mlevents.ml.com/events/viewsregistration/conferences.aspx	Merrill Lynch
Islamic Investment World Middle East 2009		02.11.09	http://www.terrapinn.com/terrapinnevents.aspx	Terrapinn
World Scrap Metal Congress 2009	China	02.11.09	http://www.terrapinn.com/terrapinnevents.aspx	Terrapinn
FT BNY Mellon Risk & Treasury Symposium: Trends, Challenges & Opportunities	US	03.11.09	http://www.ftconferences.com/	The Financial Times
The Emerging Markets Private Equity Forum 2009	UK	03.11.09	http://www.peimedia.com/events	PEI: Private Equity International
Power Kazakhstan 2009	Kazakhstan	03.11.09	http://www.ite-exhibitions.com/event-calendar09.aspx	ITE
НЕФТЬ И ГАЗ 2009 13-я Международная выставка нефтегазовой промышленности	Ukraine	03.11.09	http://www.oilru.com/exhibitions/2009/10	Выставки: нефть России
Restructuring and Insolvency in Eastern Europe	UK	05.11.09	http://www.ftglobalevents.com/eventscalendar.aspx?m_pid=0&m_nid=17344	Financial Times Global Events
CEE Private Equity Forum	UK	05.11.09	http://www.c5-online.com/russia_cis.htm	C5 International
Banking and Financial Services Conference 2009	US	10.11.09	http://www.mlevents.ml.com/events/viewsregistration/conferences.aspx	Merrill Lynch
FT Innovate 2009	UK	10.11.09	http://www.ftconferences.com/	The Financial Times
Russia & CIS Mining Congress 2009	Russia	10.11.09	http://www.terrapinn.com/terrapinnevents.aspx	Terrapinn
Металл Экспо 2009 - 15-я Международная промышленная выставка металлов	Russia	10.11.09	http://expoclub.ru/db/search/	Герус Экспо
2009 Healthcare Conference	US	11.11.09	https://www.credit-suisse.com/investment_banking/en/calendar/investment_banking_calendar.jsp http://www.inconex.ru/	Credit Suisse
5-ая международная выставка «Атомная энергетика и Электротехника. Энергетическое машиностроение»	Russia	11.11.09	http://www.inconex.ru/	Инконэкс
17th Annual Digital Entertainment Conference	US	12.11.09	http://www.bmocm.com/conferences/default.aspx	BMO Capital Markets
FT Philips Transforming Healthcare Across Europe	Belgium	12.11.09	http://www.ftconferences.com/	The Financial Times
Merrill Lynch Russia & CIS 1-1 Conference - London	UK	16.11.09	http://www.mlevents.ml.com/events/viewsregistration/conferences.aspx	Merrill Lynch
Украинский банковский форум	Ukraine	16.11.09	http://adamsmithconferences.com/ru/calendar.php	Adam Smith Conferences
Eastern Europe Telecoms Conference	Ukraine	17.11.09	http://www.ite-exhibitions.com/event-calendar09.aspx	ITE
FT Pharmaceutical & Biotechnology Conference 2009	UK	17.11.09	http://www.ftconferences.com/	The Financial Times
2nd Annual Healthcare Conference	China	17.11.09	https://www.credit-suisse.com/investment_banking/en/calendar/investment_banking_calendar.jsp	Credit Suisse
Bank of America Merrill Lynch Energy Conference	US	17.11.09	http://www.mlevents.ml.com/events/viewsregistration/conferences.aspx	Merrill Lynch
E.B.I.F. 2009 – 12-я Международная европейская выставка и конференция по финансированию и страхованию	Germany	17.11.09	http://expoclub.ru/db/search/	Герус Экспо
Агробизнес и пищевая промышленность России	Russia	17.11.09	http://adamsmithconferences.com/ru/calendar.php	Adam Smith Conferences
Speciality Finance 2009	UK	18.11.09	http://www.mlevents.ml.com/events/viewsregistration/conferences.aspx	Merrill Lynch
Федеральный инвестиционный форум	Russia	18.11.09	http://fif.rcb.ru/	РЦБ
Russia & CIS 1-1 Conference - NEW YORK	US	18.11.09	http://www.mlevents.ml.com/events/viewsregistration/conferences.aspx	Merrill Lynch
The PERE Forum: New York	US	18.11.09	http://www.peimedia.com/events	PEI: Private Equity International
MAPIC 2009 – международная ярмарка коммерческой недвижимости	France	18.11.09	http://expoclub.ru/db/search/	Герус Экспо
MEDICA 2009 - 41-я международная медицинская выставка	Germany	18.11.09	http://expoclub.ru/db/search/	Герус Экспо

В фокусе

С. 2

Новости рынка инвестиций

С. 6

Конференции

С. 8

IR обучение

С. 9

Название конференции	Страна	Дата	Ссылка на конференцию	Организатор
2009 E&P and Oil Services Conference	UK	19.11.09	http://www.mlevents.ml.com/events/viewsregistration/conferences.aspx	Merrill Lynch
Risk Summit	UK	19.11.09	http://www.economistconferences.com/	The Economist
FT World Telecoms Conference	UK	19.11.09	http://www.ftconferences.com/	The Financial Times
Конференция «Private Banking 2009»	Russia	19.11.09	http://www.finexpo.ru/	FINEXPO
Автомобильный бизнес	Russia	20.11.09	http://events.vedomosti.ru/	Ведомости
Инвестор EXPO 2009	Russia	20.11.09	http://www.finexpo.ru/	FINEXPO
Business Services 1-1 Conference 2009	UK	23.11.09	http://www.mlevents.ml.com/events/viewsregistration/conferences.aspx	Merrill Lynch
Российская электроэнергетика: финансирование и инвестиции	Russia	23.11.09	http://adamsmithconferences.com/ru/calendar.php	Adam Smith Conferences
EEMEA Conference	UK	24.11.09	https://www.credit-suisse.com/investment_banking/en/calendar/investment_banking_calendar.jsp	Credit Suisse
NEW EUROPE GRI 2009	Poland	24.11.09	http://www.globalrealestate.org/index.asp	Global Real Estate Institute
The Future of Banking Summit	France	24.11.09	http://www.economistconferences.com/	The Economist
Целлюлозно-бумажная промышленность России и СНГ	Russia	24.11.09	http://adamsmithconferences.com/ru/calendar.php	Adam Smith Conferences
PharmTech 2009 - 11-я Московская международная выставка «Технологии фармацевтической индустрии»	Russia	24.11.09	http://www.ite-expo.ru/RU/calendar/	ITE Moscow
Minex Urals 2009 - 2nd Regional Mining & Exploration Conference	Russia	25.11.09	http://www.minexforum.com/en/forthcoming-events/	Minex
Транспортировка, хранение и перевалка нефти, сжиженных газов и нефтепродуктов – OIL TERMINAL 2010, Ежегодный международный конгресс	Russia	25.11.09	http://www.vostockcapital.com/ru/activity/coming/	Vostock Capital UK
Финансовый форум России	Russia	25.11.09	http://events.vedomosti.ru/	Ведомости
Транспортировка, хранение и перевалка нефти, сжиженных газов и нефтепродуктов - OIL TERMINAL 2009 - IV Международный конгресс	Russia	26.11.09	http://www.vostockcapital.com/ru/activity/coming/	Vostock Capital UK
2009 European Utilities Conference	UK	27.11.09	https://www.credit-suisse.com/investment_banking/en/calendar/investment_banking_calendar.jsp	Credit Suisse
Российский Банковский Форум	UK	30.11.09	http://adamsmithconferences.com/ru/calendar.php	Adam Smith Conferences
Infrastructure Investment World Europe 2009	UK	30.11.09	http://www.terrapinn.com/terrapinnevents.aspx	Terrapinn

IR-ОБУЧЕНИЕ В НОЯБРЕ

Полный календарь отраслевых и инвестиционных конференций на 2009-2010 год (1,1 МБ):

<http://irconsulting.ru/DocumentBody.ashx?id=2872ce4e-c290-47cd-a14d-02e228543b94>

Название конференции	Страна	Дата	Ссылка на конференцию	Организатор
Effective Investor Targeting	UK	15.10.09	http://www.irs.org.uk/index.asp?pageid=36	IR Society
Certificate in Investor Relations (CIR)	Russia	23.10.09	http://www.irfr.ru/46/	ИРФР (Институт Развития Финансовых Рынков)
IR magazine Russia & CIS Conference and Awards 2009	Russia	27.10.09	http://www.events.ato.ru/rus/events/ir	ATO Events
How Does The Market Really Value Companies?	UK	03.11.09	http://www.irs.org.uk/index.asp?pageid=36	IR Society
Annual Reporting Best Practice Update	UK	04.11.09	http://www.irs.org.uk/index.asp?pageid=36	IR Society
IR Regulation & Compliance Essentials	UK	05.11.09	http://www.irs.org.uk/index.asp?pageid=36	IR Society
IR-класс Интерфакс Бизнес Сервис	Russia	10.11.09	www.irconsulting.ru	Интерфакс Бизнес Сервис
Demystifying Company Accounts	UK	11.11.09	http://www.irs.org.uk/index.asp?pageid=36	IR Society
IR-класс Интерфакс Бизнес Сервис	Russia	17.11.09	www.irconsulting.ru	Интерфакс Бизнес Сервис
Practical Investor Relations - Tools and Techniques	UK	19.11.09	http://www.irs.org.uk/index.asp?pageid=36	IR Society
IR-класс Интерфакс Бизнес Сервис	Russia	24.11.09	www.irconsulting.ru	Интерфакс Бизнес Сервис
CIR Revision Course	UK	24.11.09	http://www.irs.org.uk/index.asp?pageid=36	IR Society
Private Equity Investor Relations - London, November	UK	24.11.09	http://www.peimedia.com/events	PEI: Private Equity International

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ИНТЕРФАКС БИЗНЕС СЕРВИС

Россия, 127006, Москва, 1-я Тверская-Ямская, д. 2

Тел. +7 (495) 647-88-50 / Факс +7 (499) 256-25-20

E-mail: IR@interfax.ru

Web: www.irconsulting.ru

Компания "Интерфакс Бизнес Сервис" является дочерней компанией Группы "Интерфакс" и специализируется на оказании сервисов и консалтинговых услуг в области отношений компаний с инвесторами (Investor Relations) в России и странах СНГ.

"Интерфакс" обладает уникальными возможностями по оказанию услуг в области IR: ресурсами ведущего российского информационного агентства, тесной связью с российскими институциональными и частными инвесторами, опытом работы с эмитентами и инвесторами в разных областях (раскрытие информации, рейтинги, кредитные риски, аналитика).

Международная информационная Группа "Интерфакс" (Interfax Information Services Group) создает информационные продукты и средства коммуникации для принятия решений в политике и бизнесе. Группа, основанная в 1989 г., объединяет сеть национальных, региональных и отраслевых информационных агентств, работающих в России, других странах СНГ, в Китае, Центральной Европе. В "Интерфакс" (www.interfax.com, www.interfax.ru) входят компании и подразделения, предоставляющие новости, аналитические услуги, рыночные данные, фундаментальную информацию, разрабатывающие программные решения.

"Интерфакс-ЦЭА" готовит регулярные статистические и аналитические продукты по различным сегментам финансового рынка России и стран СНГ, предоставляет информацию о деятельности российских институциональных инвесторов. Среди продуктов компании - ежедневные прогнозы и отчеты о состоянии различных сегментов финансового рынка, рэнкинги российских банков и страховых компаний, выпускаемые под брендом "Интерфакс-100", и а также рэнкинги банков и страховых компаний стран СНГ - "Интерфакс-1000".

Партнером "Интерфакса" по рейтинговому агентству **Moody's Interfax Rating Agency**, которое занимает лидирующие позиции на российском рынке рейтинговых услуг, является международное рейтинговое агентство **Moody's Investors Service**.

Совместно с компанией **Experian**, мировым лидером в сфере информационных решений для бизнеса, создано кредитное бюро "Экспириан-Интерфакс", занимающееся предоставлением информации, характеризующей своевременность исполнения заемщиками обязательств по кредитам.

Входящей в состав Группы специализированной аналитической службой "Интерфакс-АКИ" создана крупнейшая в России информационно-аналитическая база данных по компаниям – **СПАРК**, объединившая сведения по всем зарегистрированным в России юридическим лицам.

Клиенты ИБС в 2008-2009 гг.



Настоящий материал является интеллектуальной собственностью компании "Интерфакс Бизнес Сервис". Все интеллектуальные права Компании охраняются в соответствии с законодательством Российской Федерации. Ни одна часть этого материала не может продаваться, воспроизводиться или распространяться без письменного согласия Компании. Вся информация, содержащаяся в настоящем материале, получена "Интерфакс Бизнес Сервис" из источников, которые Компания считает достоверными. В связи с возможностью технической ошибки или ошибки персонала, а также других факторов Компания не гарантирует абсолютной надежности представленной информации. Любые суждения, содержащиеся в материале, должны рассматриваться исключительно как мнение экспертов Компании, а не как рекомендация по покупке или продаже ценных бумаг / инвестиционных паев или по использованию каких-либо финансовых инструментов.