

**МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**  
**И**  
**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА**  
**(24.03.2008 – 28.03.2008)**

**РИКОМ ■ ТРАСТ**  
**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ**

---

**Руководитель аналитического отдела  
Абелев Олег Александрович**

**Аналитик  
Мурзин Илья Алексеевич**

**(495) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259, 161**

**СОДЕРЖАНИЕ:**

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

## I. Российский рынок

### 1. Общий взгляд на рынок

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	<b>РТС</b>	<b>ММВБ</b>
<i>Закрытие 28.03.2008</i>	2049,40	1627,87
<i>Закрытие 21.03.2009</i>	1964,65	1576,47
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>4,31%</b>	<b>3,26%</b>

Снова мировые площадки погрузились в пучину бокового диапазона и продолжают в нем активно пребывать. Инвесторы пытаются выгрызти по кусочкам какие-то части нисходящей или восходящей тенденции, но осуществлять это довольно сложно. Вот вчера, например, вышли довольно нейтральные данные по ВВП США за февраль, показавшие относительную 'стабильность' этого показателя, но американские рынки практически никак не отреагировали на подобные результаты. Вообще, все уже давно мечтают поднадоевший всем боковой диапазон, для чего нужны какие-то радикальные новости со знаком плюс или минус. Посмотрим, возможно, скоро придут новости с нефтяных рынков после аварии на Ближнем Востоке.

Разнонаправленное движение сохраняется, причем степень его разрастания пока не знает границ и пределов. Еще и уравнивающие друг друга данные из США по первичным продажам домов, которые уменьшились вкуче с запасами нефти, не изменившимися за последний отчетный период, добавили масла в огонь бокового движения. В результате участники рынка могли стать свидетелями абсолютно непохожей друг на друга ситуацией в разных отраслях. Получается, что бумаги сейчас оцениваются не согласно их рыночному потенциалу, а по степени отставания этой бумаги от общей динамики движения сектора. Сейчас самое главное - не находиться в одном секторе, а диверсифицировать спекулятивный портфель несколькими бумагами.

Диапазон по индексу ММВБ в районе 1600 - 1750 пунктов - это и есть сейчас боковой российский диапазон, если так можно выразиться. Самое раздолье для крупных спекулянтов, которые только и ждут дальнейшего, еще большего усиления волатильности для внутридневной торговли, а возможно и даже скальпирования.

На нефтяных рынках цены на фьючерсы по маркам Brent и Light Sweet в четверг продолжали двигаться вверх на фоне опасений снижения объема поставок нефти из Ирака после того, как вчера на юге Ирака в результате ракетного обстрела были повреждены сразу два магистральных нефтепровода, обеспечивающих поставки нефти на экспортные терминалы иракского порта Басра, который экспортирует до 70% иракского нефтяного экспорта. Согласно данным министерства энергетики Ирака, в феврале с терминалов Басры ежедневно отгружалось порядка 1,54 млн. баррелей сырой нефти.

На следующей неделе на российском рынке после открытия в боковом движении по крайней мере, до выхода отчетности по американским банкам мы продолжим находиться в рамках ярко выраженного бокового канала, поскольку активные продажи в одних бумагах, наблюдаемые вчера и сегодня, будут с лихвой нивелироваться активной покупкой в других секторах.

## 2. Российский рынок: День за днем

Торги **в понедельник** продолжили движение в классическом и привычном глазу отечественного инвестора волатильном ключе. После открытия большинство котировок и индексов пребывали в стоячем состоянии, но после выхода позитивных данных по рынку вторичного жилья в США сразу же стали предпринимать попытки к росту вплоть до закрытия. Тем самым отечественные фондовые индексы создали неплохой задел для грядущей рабочей недели, показав уже с понедельника уверенный подъем. Активно содействовали этому процессу растущие фьючерсы на биржевые индикаторы США и хорошие новости с внешних рынков о том, что JPMorgan Chase & Co. повысил цену предложения покупки бумаг Bear Stearns - с \$2 до \$10 за акцию. Обрадовали участников торгов вести о росте продаж на вторичном рынке жилья в США и стабилизовавшаяся ситуация на товарных биржах.

Торги **во вторник** не смогли сохранить оптимистичный настрой предыдущего дня и ушли в минус. Благоприятная ситуация на зарубежных торговых площадках, где господствовали покупки, также не удержала отечественные 'голубые фишки' от падения, которое вероятно было вызвано негативной макроэкономической информацией (новым прогнозом МЭРТ относительно уровня инфляции), оттоком западных инвесторов и продолжающейся коррекций цен 'на черное золото'.

Торги **в среду** продолжали проходить в разнонаправленном ключе, причем на протяжении всего торгового дня можно было отметить довольно большие продажи по ряду бумаг, особенно в банковском и телекоммуникационном секторе. По-видимому, кто-то из стратегических инвесторов решил выходить с такого неопределенного рынка и дополнительно не рисковать. Также в течение всего дня на рынке наблюдалась крайне высокая волатильность, вызванная противovesным влиянием роста цен на металлы с одной стороны и отрицательного внешнего фона - с другого. Одной из составных частей этого самого внешнего фона вчера стала нелицеприятная статистика по заказам на товары длительного пользования и продажам новых жилых домов. Более того, уже ближе к закрытию один из крупнейших европейских банков Deutsche Bank заявил о понижении своего прогноза своей прибыли, что еще раз сильно обнажило проблему остающихся в большом количестве проблем в финансовом секторе на Западе.

Торги **в четверг** проходили с преобладанием уверенного движения вверх во второй половине дня, после выхода относительно позитивных данных по ВВП США, который составил, как и ожидалось, около 0,6% роста по итогам февраля. Большинство российских голубых фишек существенно прибавили в стоимости и на фоне роста фьючерсов на сырьевых рынках и позитивной динамики на торгах в Европе.

В **пятницу** торги на российском рынке акций открылись ростом цен по большинству ликвидных бумаг. После утреннего рывка вверх отечественные фондовые индексы начали плавно откатываться назад, однако затем снижение приостановилось, и рынок стал консолидироваться на достигнутых уровнях. На таком волатильном рынке спекулятивно настроенные инвесторы быстро фиксировали прибыль и не входили в рынок надолго. Во второй половине дня рынок находился в ожидании публикации очередной порции статистики из США, после выхода которых перед закрытием наблюдалась небольшая фиксация прибыли под занавес недели.

### *3. Нефтяной рынок: День за днем*

В **понедельник** цены на фьючерсы марок Brent и Light Sweet практически не изменились, поскольку успокоение и стабилизация пришли на рынок после того как инвесторы скорректировали позиции. Вчера торги на нефтяном рынке после окончания трехдневного пасхального уик-энда в Европе и США начались с небольшого снижения котировок из-за опасений снижения мирового спроса на энергоносители по причине замедления темпов роста экономики США. По итогам позапрошлой недели цены на нефть упали на 7%, а баррель нефти просел почти на \$8, а 17 и 19 марта рынок пережил два рекордных падения за последние 17 лет, когда за один день цены на нефть обвалились почти на \$5 за баррель.

В среду цены фьючерсов Brent и Light Sweet в течение всего дня находились в состоянии перманентного роста, поскольку вышедшие данные по нефтяным запасам в США практически не изменились и остались на прежнем уровне. В противном случае (если бы прогноз по росту запасов оправдался) цены имели реальную возможность довольно сильно просесть. Дополнительно расти ценам помогало возобновление снижения американского доллара относительно ведущих мировых валют, в особенности евро и британского фунта. Активность торгов вчера была невысокой, поскольку все участники рынка ожидали данные по запасам из-за океана, а когда они вышли, рынок уже закрывался и не позволил отыграть эту информацию. На закрытии цена барреля Brent составила \$104,2.

В **четверг** цены на фьючерсы по маркам Brent и Light Sweet в четверг продолжали двигаться вверх на фоне опасений снижения объема поставок нефти из Ирака после того, как вчера на юге Ирака в результате ракетного обстрела были повреждены сразу два магистральных нефтепровода, обеспечивающих поставки нефти на экспортные терминалы иракского порта Басра, который экспортирует до 70% иракского нефтяного экспорта. Согласно данным министерства энергетики Ирака, в феврале с терминалов Басры ежедневно отгружалось порядка 1,54 млн. баррелей сырой нефти. Цена барреля Brent к закрытию составляла \$104,5.

В **пятницу** цены на рынке росли после того, как стала отыгрываться информация о взрыве трубопровода "Зубейр-1", по которому нефть с этого месторождения поступает на терминалы Аль-Умайя и Басра. Причиной взрыва, произошедшего в семи километрах от Басры, стала бомба,

заложенная непосредственно под нефтепроводом. Представитель иракской Южной нефтяной компании заявил, что следствием случившегося может стать сокращение отгрузки нефти с терминала в Басре на треть. Также поддержку рынку оказали данные по нефти и нефтепродуктам в США, продемонстрировавшие значительное сокращение запасов бензина. На позапрошлой неделе количество бензина в хранилищах США снизилось на 3,3 млн. баррелей, что более чем в четыре раза ниже прогноза по рынку.

#### 4. Нефтегазовый сектор

Интерес участников рынка к компаниям данной отрасли, помимо растущих цен на 'черное золото', подогревается и перспективами скорейшего создания Международной товарно-сырьевой биржи.

В понедельник президент ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов провел переговоры с представителями Ирака об освоении крупнейшего в стране нефтяного месторождения "Западная Курна-2". Напомним, что ранее переговоры уже велись по этому месторождению, но из-за начала боевых действий соглашение заключено не было. Эти нефтяные ресурсы являются предметом переговоров между властями Ирака и компаниями Chevron и Total. Федеральная антимонопольная служба объявила о своем намерении в ближайшее время согласовать с Газпромом правила недискриминационного доступа к газотранспортным сетям.

26 марта появилось сообщение о том, что Лукойл приобрел 29,99% акций ТГК-8 за 24,6 млрд. руб. Другого характера приобретения сделал подешевевший по итогам торгов Сургутнефтегаз - он за 165 млн. руб. купил участок углеводородов в Ямало-Ненецком автономном округе с запасами нефти категории С3 - 30 млн. т. и 10 млрд. куб. м газа категории Д1.

Татнефть сообщила о том, что сумма льгот по НДС для выработанных месторождений в 2007 году составила около 5 млрд. руб., часть которых направлена на продление рентабельного срока эксплуатации участков.

Роснефть в среду сообщила о том, что намеревается вложить до 2011 года в утилизацию попутного газа около 65 млрд. руб. Для этого необходимо будет построить около пяти электростанций для переработки одной трети объема добываемого попутного нефтяного газа, а еще треть будет отправляться на заводы для переработки этого газа в химические продукты. Также часть добываемого газа будет использоваться для поддержания пластного давления для увеличения отдачи с месторождений.

Уже после закрытия рынка в среду появилась информация о том, что Газпром совместно с итальянской ENI обсудили перспективы развития сотрудничества в нефтегазовой сфере в переговорах по обмену активами.

В четверг стало известно о том, что ЛУКОЙЛ заплатил за 30% акций ТГК-8 24,6 млрд. руб. Всего ЛУКОЙЛ собирается купить 82,3% акций ТГК-8. ЛУКОЙЛ купил указанный пакет акций ТГК-8 в

соответствии с достигнутой договоренностью у одной из компаний, входящих в группу "ИФД КапиталЪ". Что интересно, управлять ТГК-8 будет специально созданная для этого компания LUKOIL Power Generation Ltd.

В четверг после закрытия сессии появилась информация о том, что Сургутнефтегаз приобрел участок углеводородов в Ямало-Ненецком АО за 165 млн. руб. с общими запасами нефти 30 млн. т, газа - 10 млрд. кубометров.

Совет директоров компании Газпром в пятницу одобрил стратегию развития газохимического и газоперерабатывающего комплексов холдинга и поручил правлению начать ее реализацию.

Во вторник состоялся аукцион по продаже непрофильных активов Газпрома, в ходе которого на торги были выставлены доли холдинга в шести дочерних предприятиях, среди которых преобладали строительные и газосервисные компании. Все лоты были проданы практически по стартовой цене. Среди проданных активов Газпромом фигурируют довольно крупные строительные организации: 63% акционерного капитала ОАО Ленгазспецстрой и 51% ОАО Спецгазремстрой.

Ход проведения аукциона по продаже строительных активов не предполагал ощутимой конкуренции за реализуемые активы, поэтому никаких сомнений в отношении продажи активов ниже балансовой стоимости не оставалось. Уровень продажи по показателю P/E в размере 1,6 практически никак не согласуется с реальными перспективами развития бизнеса, так как участники рынка явно переоценивают те риски, которые могут возникнуть в результате ухода активов из-под контроля Газпрома, что и выразилось в низких уровнях котировок.

Перспективы будущей стратегии компании появятся только когда станет известен новый собственник. Мы считаем данную новость весьма нейтральной для Газпрома, поскольку продажа активов по балансовой стоимости практически никак не отразится на финансовом состоянии компании.

##### 5. Телекоммуникационный сектор

В четверг руководство Сибирьтелекома объявило о прогнозах своих консолидированных финансовых результатов на 2008 год. Итак, согласно прогнозу, выручка компании ожидается на уровне 38 млрд. рублей, EBITDA должен составить 12,5 млрд. рублей, а чистая прибыль сгенерироваться на уровне 3 млрд. рублей. По-видимому, в случае реального выполнения заявленных показателей несколько увеличится и рентабельность по EBITDA с 31% до 33%. Надо отметить, что прогнозы компании оказались близкими к рыночным оценкам. При усилении контроля над своими издержками и снижением процентной и долговой нагрузки на основной бизнес оператора - фиксированную телефонию такие результаты представляются вполне достижимыми.

В любом случае все станет ясно только после выхода отчетности компании за 2007 год по МСФО, поэтому до этого времени дополнительно открывать позиции в этой бумаге мы не советуем.

#### 6. *Металлургический сектор*

В металлургическом секторе компании демонстрировали положительную динамику. Бумаги ММК росли на фоне сообщения о том, что совет директоров комбината, несмотря на рост прибыли компании, рекомендовал акционерам выплатить дивиденды за 2007г. в размере 0,502 руб. на одну акцию. В прошлом году ММК выплатил дивиденды в размере 0,89 руб. на акцию. Уменьшение размера дивидендов было связано с масштабной инвестиционной программой.

В понедельник стало известно о решении совета директоров Магнитогорского меткомбината, утвердить по результатам 2007 г. дивиденды в размере 0,502 руб. на акцию, что несколько меньше прошлогоднего значения.

Акции Белона подорожали на РТС, но подешевели на ММВБ, а Южного Кузбасса и Распадской понесли потери на всех фронтах. Причем, последней не помогло и то, что Fitch Ratings подтвердило рейтинги компании на уровне В+ со стабильным прогнозом.

В среду международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинги Распадской на уровне В+ и исключило долгосрочный необеспеченный рейтинг и национальный долгосрочный рейтинг компании из списка Rating Watch с прогнозом "позитивный" с присвоением прогноза "стабильный" после объявления Распадской о прекращении переговоров с Евразом по слиянию с Южкузбассуглем. Распадская снизилась на 0,94%.

Стоит отметить также и падение стоимости многих химических компаний - Акрона, Уралкалия. В данном секторе обращает на себя внимание новость о выставлении Сильвинитом оферты на приобретение более 25,085% акций компании у Уралкалия.

Хуже других компаний отрасли смотрелся Мечел, возможно это связано с фиксацией инвесторами прибыли по данному инструменту, после вышедших накануне новостей о покупке горнодобывающей Oriel Resources. Кроме того, в четверг стало известно, что Oriel планирует инвестиции в размере 50 млн. долл. в развитие Тихвинского ферросплавного завода.

В среду Мечел направил официальную оферту акционерам британской геологоразведочной компании Oriel Resources на покупку компании по цене \$2,19 за акцию. Общая оценка компании с учетом уже размещенных бумаг и дополнительной эмиссии составляет около \$1,5 млрд. Совет директоров британской компании уже рекомендовал акционерам принять предложение российских металлургов. Предложение Мечела почти на 14% превышает цену акций британцев на конец февраля, когда Мечел собственно и объявил о намерениях по выставлению оферты.

Сейчас Oriel уже получил согласие акционеров, которые имеют на руках 46% акций, принять данное предложение, причем эти обязательства будут работать даже в том случае, если поступят конкурирующие предложения по поглощению. Поэтому для завершения сделки по покупке акций британцев Мечел должен получить согласие регулирующих органов России и Казахстана.

Во вторник на рынок поступила информация о том, что привлеченная консалтинговая компания RiskMetrics рекомендовала акционерам Полюс Золота сохранить действующий состав совета директоров. Этот вопрос повестки дня будет рассматриваться акционерами на ближайшем внеочередном собрании акционеров 7 апреля, которое будет проводиться исключительно по просьбе Интерроса и Владимира Потанина.

Консалтеры рекомендовали голосовать против досрочного прекращения полномочий, поскольку если решение о досрочном прекращении полномочий действующего совета директоров будет принято, то акционерам придется поддерживать независимых кандидатов. Смена совета директоров выставляется как нежелательный факт, поскольку буквально сразу будет проводиться годовое собрание акционеров Полюс Золота, на котором акционеры будут снова менять совет директоров компании, и поэтому сейчас в этом пропадает смысл.

Мы считаем, что в самое ближайшее время стоит ожидать борьбы между Потаниным и Прохоровым за миноритариев, так как их голоса нужны для смены совета директоров, которая одобряется простым большинством голосов. Именно поэтому для усиления своих позиций на собрании Прохоров и Потанин будут скупать акции Полюс Золота, что должно поддержать котировки.

Мы считаем, что цена покупки Oriel довольно разумна, поскольку Мечел оценил компанию примерно в \$1 тыс. за тонну ресурсов. Напомним, что Норильский Никель при покупке LionOre исходил из оценки в \$2,1 тыс. за тонну ресурсов. К цене был применен определенный дисконт, связанный с уровнем изученности запасов, поэтому дополнительные активы не помешают структуре Мечела, преимущественно в сфере ферросплавного направления и сырьевого дивизиона.

В понедельник Северсталь объявила о том, что достигла соглашения о покупке американского завода, который ранее принадлежал крупнейшему в мире производителю стали ArcelorMittal, но теперь холдинг вынужден продать актив по требованию регулятора в рамках сделки по слиянию. Сумма сделки составляет \$810 млн., а оплата будет производиться денежными средствами. Сделка должна быть совершена на обычных условиях, естественно, с одобрения министерства юстиции США. Срок завершения сделки датируется II кварталом 2008 года.

Завод Sparrows Point, покупаемый Северсталью, выпускает около 4 млн. тонн стали в год, включая 0,5 млн. тонн специализированной белой жести, которая используется в производстве банок для продуктов питания, аэрозолей, красок и другой одноразовой продукции. Более того, что этот завод расположен практически рядом с океанским побережьем, что дает ему неоспоримые преимущества перед теми иностранными компаниями, которые планируют закупать металлургические изделия с высокой добавленной стоимостью в США для их последующей обработки.

Северсталь уже имеет планы по повышению эффективности работы завода, причем согласно этим планам российский холдинг намерен получить отдачу от покупки актива уже в конце 2008 года. Мы позитивно оцениваем данное приобретение, так как считаем, что новый актив даст дополнительные

сбытовые возможности для Северстали и существенно расширит географию поставок ее продукции, поскольку близость завода к побережью обеспечивает как возможности для прямой океанской транспортировки продукции, так и близость к ряду крупных железных и автомобильных дорог США.

Цена приобретения актива составляет около \$1,5 млрд., что является довольно разумной стоимостью, поэтому выгода покупки в долгосрочной перспективе очевидна. Напомним, что кроме Северстали, на покупку завода претендовали еще НЛМК и ММК, но опыт проведения сделки по продаже угольных активов между компанией и ArcelorMittal некоторое время назад, перевесил чашу весов руководства крупнейшего мирового металлургического холдинга именно в сторону Северстали.

### 7. Энергетический сектор

В четверг ГидроОГК объявил о своих планах относительно новой инвестиционной программы с 2008 по 2012 год. Общая сумма затрат составит около 300 млрд. руб. (\$12,77 млрд.), согласно данным с заседания комитета по стратегии при совете директоров генерирующей компании. Финансирование инвестиционной программы компания будет вести как за счет собственных средств, так и за счет кредитов, средств федерального бюджета, и вырученных денежных средств от продажи активов РАО ЕЭС.

Если вспомнить прежнюю инвестиционную программу, то изменения коснулись, прежде всего, статьи затрат и объемов вводов новых энергетических мощностей, так как в свете серьезного роста стоимости материалов и оборудования затраты пришлось существенно расширить. Если в 2007 году компания инвестировала порядка 60 млрд. рублей, то в этом году сумма затрат оговаривается возле отметок 80-100 млрд. руб.

Напомним, что в выручке компании порядка 85% приходится на продажу энерго мощностей, а это значит, что степень финансового состояния компании будет все больше зависеть от ввода в действие новых мощностей. При формировании цены мощности на рыночных принципах, а не с помощью тарифного ценообразования ГидроОГК может существенно недополучить по сравнению с ОГК и ТГК.

### 8. Банковский сектор

По результатам торгов на неделе росли котировки Сбербанка, ВТБ, УРСА Банка на фоне сообщения о том, что американский инвестиционный банк J.P.Morgan & Chase объявил в понедельник о том, что достиг соглашения о приобретении Bear Stearns по цене \$10 за акцию, превышающую первоначальную в 5 раз.

Среди интересной информации здесь можно отметить сообщение от руководства Росбанка о том, что по итогам 2007 г. ожидается 78%-ный рост его чистой прибыли - с 3,7 млрд. руб. за 2006г. - до 6,6

млрд. руб., по МСФО. Это сообщение не оказало должной поддержки акциям банка, и они по итогам дня упали в цене.

ВТБ проседал несмотря на рекомендации главы банка Андрея Костина наблюдательному совету повысить долю чистой прибыли, направляемой на дивиденды, для облегчения положения акционеров на фоне сложившейся ситуации с котировками.

Во вторник Сбербанк обнародовал основные финансовые результаты по итогам января-февраля 2008 года по стандартам РСБУ. Итак, согласно новым данным, кредитный портфель банка с начала года вырос на 4%, а прирост собственного капитала за 2 месяца составил чуть меньше 5%. Остатки на счетах физических лиц росли не так активно, как в прошлом отчетном периоде, поэтому рост составил всего 1,3%. Темп роста привлечённых средств корпоративных клиентов наоборот, вырос и составил 6%.

Но больше всего обрадовал рост чистой прибыли банка - на 63,1% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года. Теперь она составляет около \$970 млн.

Руководство банка в своих комментариях говорит о том, что темпы роста прибыли по итогам первых месяцев не столь показательны, как в целом по году, поэтому стоит ждать прироста прибыли по итогам всего квартала 2008 года.

Вообще результаты отчетности не могут не радовать, поскольку они говорят о том, что банк эффективно развивается, даже несмотря на не слишком благоприятную обстановку в мировом банковском секторе. В свете поднятия ставок по долгосрочным депозитам банка и увеличения депозитных средств эти данные помогут банку поддержать репутацию наиболее надежного российского банка и увеличить собственную долю в сегменте депозитов.

*Настоящий обзор был подготовлен аналитическим отделом ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и носит исключительно информационный характер. Данная информация не может рассматриваться как обязательство компании по заключению сделок с инвестиционными инструментами, упоминаемыми в публикации. Информация, содержащаяся в обзоре, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако мы не гарантируем ее полноту и точность. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ», ее клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. ЗАО «ИК «РИКОМ-ТРАСТ» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания. Мы напоминаем, что любые инвестиции в российские ценные бумаги связаны со значительным риском.*

*1 апреля 2008 года*