

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(01.11.2010 – 03.11.2010)

РИКОМ ■ ТРАСТ

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

**Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович**

**Аналитик
Суркова Ирина Олеговна**

(499) 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. Metallургический сектор.....	6
5. Энергетический сектор.....	7
6. Машиностроительный сектор.....	8

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 03.11.2010</i>	1 602,53	1 540,11
<i>Закрытие 29.10.2010</i>	1 587,14	1 523,39
<i>Изменение за неделю, %</i>	0,97	1,097

Рассчитывать на активные покупки на текущей экстракороткой неделе, наверное, не стоит, поскольку все основные события, которые будут происходить связаны с теми днями, на которых российские участники рынка будут отдыхать. Речь, конечно, идет о заседании комитета ФРС по открытым рынкам, на котором будет обсуждаться вопрос о перспективах денежной помощи американской экономике путем 'вливания' средств на сумму около \$1 трлн., или же только на \$250-350 млрд. От выбранной членами комитета альтернативы будет зависеть перспективы дальнейшего роста как американской экономики, так и мировых фондовых рынков, в том числе и российского. Не стоит забывать и о выборе в Конгресс США во вторник: Вообще, отыгрывать весь этот массив придется резко и быстро. Главное - сделать это правильно, в нужном ключе. Статистика по безработице в США поможет рынка выбрать направление. Оставаться в позициях на длинные праздники в таких условиях довольно опасно, поскольку в следующий понедельник рынок может открыться неизвестно как. Частично входить в короткие позиции тоже довольно непредсказуемо, поскольку ФРС может пойти и на триллионный размер помощи. Разгонять котировки, конечно, можно за ближайшие 3 дня, после чего осуществить резкую фиксацию под закрытие среды, но крупных инвесторов сейчас на рынке мало, а спекулянтам сильно разогнать будет не под силу. Возможно, что фиксироваться придется уже по факту результатов выборов в Конгресс США и заседания регулятора.

Общая наполненность последних дней активными биржевыми событиями указывает на то, что пока спекулянты еще в силе и могут совершать события, руководящие рынком. Заявления министра нефти Саудовской Аравии о вполне разумных ценах на нефть тоже могут стать подспорьем рынку и помочь снова обновить годовые максимумы. Тем не менее, все эти факторы пока остаются в тени главных событий: выборов в Конгресс США и заседанию ФРС, где будут приняты решение по объему помощи экономике. Борьба с дефляцией властям все равно необходимо, так как эту проблему никто не снимал. Дополнительно повышает риск реакция многих мировых ЦБ на пятничные решения, которые вполне возможно также будут координировать свои ставки.

Ну вот мы и добрались до длинных праздников, причем они впервые за долгое время пришли на российский рынок очень невовремя с точки зрения влияния мировых событий на отечественные индексы и котировки. В тот момент, когда индекс ММВБ только-только стал показывать некую степень активности и даже на этом фоне установил свой годовой максимум, участники рынка снова вынуждены продавать и сокращать позиции, так как сильно опасаются влияния решения ФРС (и не только американского регулятора, поскольку многие мировые ЦБ сразу же начнут предпринимать какие-либо активные действия, реагируя). Будем надеяться, что решения не обманут рынок, хотя ситуация, когда ФРС 'печатает' деньги для покрытия собственных же долгов, выглядит довольно странно. Всем понятно, что бесконечно долго такая ситуация продолжаться не может, поскольку уровень несоответствия экономических благ объему денежной массы приведет к большому темпу роста инфляции, что для развитой экономики является одним из наиболее существенных ориентиров. Крупные участники рынка решили занять выжидательную позицию перед оглашением итогов заседания. Кроме заседания ФРС в праздники пройдут заседание ЕЦБ, банка Англии и банка Японии, которые перенесли свое заседание, чтобы принимать решение сразу после ФРС.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

Торги в понедельник стартовали хоть и не на очень высоких оборотах, с умеренной активностью, но зато с уверенного движения вверх, чему способствовал благоприятный внешний фон. Макроэкономическая статистика из Китая только подтвердила сохранение темпов роста одной из крупнейших экономик мира, несмотря на предпринятые китайскими властями шаги по ужесточению денежно-кредитной политики, в США биржи открылись гэпом вверх благодаря положительной страновой статистике, активно росли европейские индексы и дорожало сырье. Правда, если на внешних площадках пыл покупателей уменьшился, и где-то даже наблюдалась коррекция, то индексам по итогам дня удалось обновить годовые максимумы.

Торги во вторник проходили под влиянием приближения длинных выходных и осознания того, что российских инвесторов не будет 'на этом празднике жизни' во второй половине недели, когда будут отыгрываться основные биржевые события. На большинстве мировых фондовых площадках наблюдалась похожая картина: в отсутствии значимых макроэкономических данных и корпоративных новостей индексы показывали достаточно умеренный рост при небольших объемах торгов. По всей, видимости, никто не хочет рисковать в ожидании итогов заседания ФРС. Российскому рынку дополнительную

поддержку оказали заявления министра нефти Саудовской Аравии, что сподвигло цены на нефть к росту.

Торги в среду на российском рынке акций открывались незначительным ростом. Внешний новостной фон, сформировавшийся к началу сессии, можно было охарактеризовать как умеренно позитивный. Накануне американские фондовые индексы закрыли день неплохим ростом, никакой весомой статистики во вторник не выходило, поэтому основной позитив на рынок принесли рост цен на нефть и неплохие квартальные отчеты MasterCard и Newmont Mining. Активных покупок не было, поскольку сдерживающим фактором выступали длинные выходные. Прошла небольшая фиксация прибыли к концу торгов, поскольку не все игроки захотели уходить на выходные в бумагах, тем более что решение ФРС стало известно уже после закрытия сессии в России, а в четверг и в пятницу были обнародованы важные данные макроэкономической статистики.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

В понедельник фьючерсы закрылись с повышением после того, как министр нефти Саудовской Аравии сказал о том, что он пока доволен ростом цен на нефть. Между тем, растущая активность в производственном секторе Китая указала на то, что спрос продолжит расти. Министр нефти Саудовской Аравии во время конференции в Сингапуре дал понять о том, что он доволен ценовым диапазоном \$70-90 долларов за баррель. Эти комментарии сразу же расширили диапазон в радиусе \$70-80 за баррель, который сбалансирует нужды потребителей нефти и производителей нефти. Саудовская Аравия является крупнейшим в мире экспортером нефти. Если самое важное лицо в том, что касается мировой торговли нефтью, меняет свои заявления, то рынок не может на это не отреагировать. На самом деле цены на нефть уже росли, когда министр делал свои заявления. Рост цен начался после того, как стало известно, что индекс менеджеров по снабжению Китая в октябре вырос почти на один пункт, до 54,7. Рост индекса четко указал на уверенный рост экономической активности. Поскольку Китай является вторым самым крупным потребителем нефти после США, и быстро растущая китайская экономика окажет наибольшую поддержку мировому спросу в этом году.

Во вторник цены на нефть выросли практически до шестимесячного максимума после того, как данные Американского института нефти продемонстрировали более значительное, чем ожидалось, снижение запасов нефти. Данные показали, что запасы сырой нефти сократились на 4,1 млн. баррелей за отчетную неделю. Рынок ожидал роста

запасов на 800 000 баррелей. Уровень закрытия фьючерсов на нефть во вторник был самым высоким с мая. Инвесторы связывают этот момент со снижением доллара США перед ожидаемым в среду заявлением ФРС о масштабе стимулирования. Отдельно стоит выделить решение резервного банка Австралии по поднятию процентной ставки в то время, когда все, наоборот, или ожидали массового снижения ставок по всему миру, или, по крайней мере, отсутствия резких движений со стороны мировых Центробанков. Конечно, это навредило курсу доллара США и помогло ценам на нефтяных рынках.

В среду рост цен на нефть был довольно скромным в условиях низкого оборота торгов, поскольку многие трейдеры ждали оглашения в среду решения ФРС. Ожидается, что ФРС объявит о денежно-кредитном стимулировании. Программа, которая, по ожиданиям рынка, будет оценена в \$500 млрд., будет включать в себя эмиссию денег для покупки облигаций. Эта программа должна поддержать восстановление экономики. Наблюдающийся в результате этой программы экономический рост должен вызвать дальнейший рост цен на нефть. Министерство энергетики США опубликовало недельные данные по запасам нефти и нефтепродуктов. Высокие запасы нефти и топлива удерживают цены от роста намного выше \$80 за баррель, несмотря на то, что восстановление экономики подтолкнуло цены на другие сырьевые товары до многолетних максимумов. Заявление ФРС, конечно, существенно важнее данных по запасам, которые будут выходить, поскольку всех интересует масштаб программы центрального банка США.

4. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В понедельник тало известно, что Северсталь проявляет заинтересованность в покупке компании Berkley Resources, которая специализируется на урановых проектах в Испании. Сейчас проводится процедура due diligence компании, которая должна дать ответ на вопрос относительно инвестиционных перспектив компании и степени ее привлекательности для российской компании. Если Северсталь решит приобретать данный актив, то группой будут куплены 16,3 млн. вновь выпущенных акций Berkley, за каждую из которых будет заплачено 1,7 австралийских долларов. На следующем этапе Северсталь выставит оферту всем акционерам компании на уровне 2 австралийских долларов за акцию. Всего же на сделку будет потрачено более 350 млн. (около \$344 млн.).

По данным независимых оценщиков, привлеченных к проекту, операционные затраты главного проекта - месторождения Саламанка составляют 29 \$/ за фунт сырья. В 2000-м году, когда стоимость фунта урана была ниже \$10 за фунт, проект был признан нерентабельным. Сегодня цена урана составляет около \$52 за фунт. Сейчас ресурсы всех

проектов компании составляют 25,5 млн. фунтов. Berkeley собирается начать добычу на месторождении 'Саламанка' в 2012-м году. Проектная мощность составляет около 3,8 млн. фунтов природного урана в год.

Мы считаем, что данная новость является нейтральной для котировок Северстали, поскольку хоть и маржа от проекта является достаточно высокой, остается высоким риск увеличения непрофильных для Северстали активов, к которым урановые месторождения относятся. Риск непрофильности заключается в длительном сроке окупаемости инвестиций, и в отсутствии гарантий получения запланированных доходов.

Во вторник стало известно, что руководство Полиметалла рассматривает реальную возможность перевода листинга всех акций компании на Лондонскую биржу. Возможно, что для этого компании придется осуществить выкуп или обмен всех акций на бумаги зарубежной Polymetal International. После выкупа/обмена зарубежная компания проведет IPO на сумму \$1 млрд. (что составляет примерно 15% от текущей рыночной капитализации). Отметим, что уже на прошлой неделе Полиметалл направил заявку на согласование сделки в ФАС с просьбой на установление сроков по всем процедурам в количестве двух лет.

Мы считаем, что эта новость является позитивной для котировок Полиметалла, поскольку объявление оферты компанией должно привлечь внимание и увеличить спрос к бумагам после решения ФАС.

Во вторник стало известно, что суд приостановил добычу на 20 дней на шахте МУК-96, которая принадлежит компании Распадская по причине нарушения требований промышленной безопасности. Напомним, что в III квартале шахта добывала около 40-42% суммарной добычи компании, что составляет около 450-500 тыс. т угля марки ГЖ.

Заметим, что остановка добычи для Распадской - вещь вполне обычная. Только месяц назад технический надзор останавливал восстановительные работы на некоторых участках поврежденной шахты, правда, потом они были возобновлены в течение двух дней. Мы считаем, что прекращение добычи на шахте будет иметь краткосрочный характер, а работы будут возобновлены, что не должно оказать существенного влияния на итоговые показатели компании по итогам года, поэтому котировки не сильно отреагируют на эту новость.

5. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В среду стало известно, что пул страховых компаний - АльфаСтрахование, Ингосстрах, РОСНО, РЕСО-Гарантия и ВСК приняли решение по страхованию рисков РусГидро в 2011-м году. По итогам проведенных конкурсов пять лотов выиграло ОАО

"Альфа-Страхование", которое теперь заключит договоры по страхованию персонала от несчастных случаев и болезней, имущества ОАО "РусГидро, а также дочерних и зависимых обществ "РусГидро". Речь также идет и об объектах незавершенного строительства, гражданской ответственности владельцев гидротехнических сооружений и организаций, эксплуатирующих опасные производственные объекты.

Что касается добровольного медицинского страхования, то конкурс на него выиграла компания "РОСНО". Гражданская ответственность членов органов управления и должностных лиц РусГидро, автотранспорт и ответственность его владельцев будут застрахованы в "РЕСО-Гарантия", а водный транспорт - в Военно-страховой компании. Также хотелось бы отметить, что департамент страхования РусГидро объявил о завершении подготовки программы страховой защиты компании, которая должна быть утверждена советом директоров компании до конца года.

Напомним, что конкурс по выбору страховщиков был проведен в соответствии с положением об организации страховой защиты РусГидро после аварии на Саяно-Шушенской ГЭС. Положение установило требование к 100%-му страхованию каждого вида рисков, увеличило суммы покрытия по страхованию всех категорий работников от несчастных случаев и болезней, что позволит увеличить размер страховой части компенсационной выплаты пострадавшему или родственниками погибшего работника - от 500 тыс. руб. и выше.

Мы считаем эту новость позитивной для котировок РусГидро, поскольку компенсационный страховой фонд позволит компании сильно не урезать свои инвестпрограммы даже при совершении страховых случаев, что исключает возможность повторения ситуации после аварии на Саяно-Шушенской ГЭС.

6. МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

Во вторник стало известно, что альянс Renault-Nissan должен завершить процесс увеличения доли в капитале АВТОВАЗа в течение 2-3 лет. Руководство Ростехнологий заявило, что АВТОВАЗу в свое время из бюджета было выделено около 40 млрд. руб., которые в дальнейшем должны быть переведены в уставный капитал предприятия. Этот процесс будет на два этапа, первый из которых должен завершиться к началу 2011-го года, после чего у Ростехнологий будет 29% АВТОВАЗа.

Глава "Ростехнологий" Сергей Чемезов отметил, что госкорпорация может и не наращивать пакет выше блокирующего - 25%, поэтому оставшиеся 4% акций АВТОВАЗа Ростехнологии готовы продать вкуче с другим акционером - 'Тройкой Диалог'.

Мы считаем, что в альянсе Renault-Nissan найдутся приобретатели акций автозавода - либо Renault, либо Nissan, поскольку иностранным производителям в свете линии, проводимой государством, на увеличение степени локализации производства и сборки, было бы невыгодно выходить из капитала.

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.

08 ноября 2010 года