

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(07.10.2013 – 11.10.2013)

РИКОМ ■ ТРАСТ

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

**Руководитель аналитического отдела, к.э.н.
Абелев Олег Александрович**

**Старший аналитик
Жуковский Владислав Сергеевич**

(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259, 161

СОДЕРЖАНИЕ:

1. Общий взгляд на рынок.....	3
2. Российский рынок: День за днем.....	5
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	6
4. Нефтегазовый сектор.....	8
5. Финансовый сектор.....	10
6. Metallургический сектор.....	12
7. Телекоммуникационный сектор.....	13

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 11.10.2013</i>	1 477,00	1 513,03
<i>Закрытие 04.10.2013</i>	1 443,15	1 474,21
<i>Изменение за неделю, %</i>	2,35	2,63

Медленное, но верное продвижение в сторону консенсуса со стороны участников «споров» вокруг согласования бюджета и потолка госдолга все-таки наблюдается. Никто себе не враг, в том числе, и республиканцы с демократами – все понимают, что «гребут в одной лодке», и наступление дефолта, пусть даже и технического, неизбежно бросит тень как на одну, так и на другую партию – участники рынка не будут разбираться, кто прав, а кто виноват, поскольку договориться не сумели обе стороны. Понятно, что ни тем, ни другим доводить ситуацию аккуратно до 17 октября, когда без поднятия потолка госдолга денег в казне страны просто не останется, не хочется, поэтому они и решили что-то делать по выходу из сложившейся ситуации.

Именно этим желанием, на наш взгляд, и продиктовано заявление Белого дома о полной готовности рассмотреть новую инициативу республиканцев по повышению потолка госдолга на полтора месяца, чтобы провести за это время переговоры. Последние, в свою очередь, сами (!) предложили в конгрессе США временно повысить верхнюю планку государственного долга, чтобы избежать дефолта. Теперь дело за президентом Обамой, который должен согласиться продолжить переговоры о бюджете, после чего спикер палаты представителей республиканец Джон Бейнер внесет эту меру на рассмотрение. Вообще, будем следить за всеми участниками процесса, но сам факт ухода от полного нежелания находить компромисс уже радует – значит, есть шанс достичь определенных договоренностей.

На нефтяных рынках ситуация несколько изменилась по причине ухода цен на фьючерсы по марке Brent немного вверх на фоне небольшого ослабления курса доллара на недавних заявлениях г-жи Йеллен. Уже достаточно давно на рынок нефти никто не обращал пристального внимания по причине консолидации последней в рамках бокового коридора, но цена ноябрьских фьючерсов на Brent преодолела-таки отметку в \$110 за баррель вверх, увеличивая спред с американским сортом WTI до максимума за последние четыре месяца.

Нереальность сценария с объявлением со стороны США технического дефолта хоть и держится в умах инвесторов всего мира, но неопределенность на рынках от этого не уменьшается. Конечно, всегда найдутся те, кто получит от этого определенные дивиденды,

но большинство участников рынка ждут 17 октября с большим нетерпением, чтобы уже потолок госдолга был снова сдвинут, а бюджет – снова согласован. Все войдет в привычное русло – спекулянты снова смогут разгонять котировки на рынках нефти и металлов, индекс страха VIX снова начнет опускаться со своих текущих максимумов (он едва не достиг уровня в 20 пунктов), а объемы торгов на российском рынке снова несколько подрастут. Все страхи в отношении проблем с госдолгом и бюджетом отразились и на котировках долгового рынка: месячные американские векселя обновили максимальную доходность с 2008-го года, что говорит о том, что вариант с потенциальным дефолтом все-таки рассматривается.

Правда, российским инвесторам в середине недели надоело каждый раз озираться за океан, и они решили действовать самостоятельно – благо внутренний фон позволял. Мы видим, что даже в условиях слабости в США и в Европе, отечественные «голубые фишки» продемонстрировали положительный результат. Газпром с ЛУКОЙЛом вообще смогли преодолеть свои уровни сопротивления и выйти на свои новые локальные максимумы.

Последние несколько дней торги в России торги каждый день начинаются «за упокой», а завершаются «за здравие», что не может не радовать – видимо, инвесторы понимают, что на одном внешнем фоне далеко не уедешь, и начинают активно присматриваться к фону внутреннему. Рост ближе к закрытию торгового дня наблюдается последние несколько дней, причем на немного растущих объемах (в четверг они вообще оказались максимальными за последние недели).

Временная приостановка работы американских федеральных органов власти по-прежнему продолжается, причем по своей продолжительности (уже больше недели) она вошла в восьмерку наиболее продолжительных из всех 18 подобных приостановок в истории США. Посмотрим, как будут развиваться события дальше, но уже сейчас очевидно одно – с каждым днем промедления к дате необходимого повышения потолка госдолга (17 октября) принимать решение для парламентариев – сенаторов и конгрессменов – за океаном будет все сложнее и сложнее. По-прежнему у большинства инвесторов существует уверенность, что ситуация будет развиваться по уже всем известному сценарию, т.е. потолок госдолга и принятие бюджета на грядущий финансовый год состоятся одновременно в ночь с 16 на 17 октября. Пока именно этот фактор и является основным «сдерживателем» массовых и масштабных продаж на финансовых площадках всего мира.

Американские конгрессмены, конечно, проголосовали за выплату «задним числом» компенсаций тем служащим, которые были вынуждены уйти в отпуск из-за приостановки деятельности правительства, но к согласованию и принятию бюджета это отношения не

имеет: обычно такие вещи предпринимались в истории США при каждом непринятии бюджета. Собственно, пока все договоренности между демократами и республиканцами этим и исчерпываются, поскольку найти компромисс по другим вопросам пока не удается.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

Торги в понедельник стартовали снижением основных фондовых индексов на фоне смешанного внешнего фона. Торги в Азии закрылась снижением японского Nikkei на 0,94% в свете повышенного внимания участников рынка к заседанию Банка Японии. Центральный банк страны ожидаемо не стал ничего менять в монетарной политике и сохранил направленность на увеличение денежной базы в пределах \$600-700 млрд. ежегодно. Целевой показатель инфляции также остался на прежнем уровне – 2%. Инвесторы в России попытались «продать» рынок ниже уровня открытия и даже смогли направить его к 1450 пунктов по ММВБ, но ближе к окончанию торгов на рынок все-таки вернулись покупатели, что помогло индексу не только отыграть утренние потери, но и подняться выше уровня сопротивления в 1470 пунктов, закрыв торги пятницы на локальном максимуме в 1474,21 пунктов.

Торги во вторник стартовали ростом основных фондовых индексов из-за относительно спокойного внешнего фона и позитивных торгов в Японии, завершившихся повышением индекса Nikkei на 0,3%. Рост мог бы быть и больше, если бы не повышенная обеспокоенность участников рынка в преддверии ожидания окончания истории с согласованием бюджета в США и объявлением возможного дефолта. Ближе к закрытию торгов активность покупателей стала постепенно снижаться, после чего индекс ММВБ снизился в 1 480 пунктов, после чего покупатели решили снова начать покупки, которые позволили индексу пробить уровень сопротивления в 1 500 пунктов и поднять индикатор к полугодовому максимуму.

Торги в среду стартовали снижением основных фондовых индексов, несмотря на смешанный внешний фон. С одной стороны, президент США Барак Обама предупредил, что, если американские конгрессмены не договорятся о повышении предельной суммы госдолга, то страна может погрузиться в тяжелую рецессию, а с другой – опубликованные уже после закрытия американской сессии финансовые результаты Alcoa за III квартал оказались лучше прогнозов. После негативного открытия торгов активность «медведей» довольно быстро истощилась, после чего покупатели пытались улучшить достижения предыдущего дня. В чем-то они даже смогли преуспеть: индекс ММВБ сумел подняться до отметки в 1 511,51 пунктов, но на внутридневном максимуме «быки» не смогли долго

удерживать котировки, поэтому индекс ММВБ вынужден был оставить завоеванные уровни, опустившись под отметку в 1 500 пунктов.

Торги в четверг стартовали ростом основных фондовых индексов на новостях о том, что новой главой ФРС США станет Джанет Йеллен, которая выступает за сохранение мягкой монетарной политики. Участники рынков по всему миру продолжают надеяться на то, что американские законодатели смогут прийти к консенсусу, решив как проблему бюджета на очередной финансовый год, так и вопрос подъема потолка госдолга. Российский рынок акций после положительного открытия торгов продолжил рост по направлению к годовому максимуму и во второй половине дня достиг отметки в 1 523,57 пункта по индексу ММВБ, даже, несмотря на разочаровывающие данные о рынке труда США, но выше указанной отметки индикатор не пошел и под занавес торгов ушел вниз.

Торги в пятницу на российском рынке акций открылись ростом цен большинства ликвидных бумаг. Внешний новостной фон можно охарактеризовать как умеренно позитивный, поскольку накануне сессию американские фондовые индексы завершили внушительным ростом, реагируя на прогресс в решении бюджетных проблем США. Окончательное решение пока не принято, но предложения о временном повышении предела госдолга оказалось достаточно, чтобы вселить надежду в участников рынка. Накануне статистика по рынку труда США оказалась существенно хуже ожиданий: число заявок на пособия по безработице увеличилось на 66 тыс. до уровня в 374 тыс., что стало максимальным ростом этого показателя с ноября прошлого года. Впрочем, по всей видимости, игроки расценили слабые данные как уменьшение вероятности сокращения программы покупки облигаций. Рынок акций возобновил подъем, причем индекс ММВБ накануне переписал свои полугодовые максимумы, подтвердив сохраняющуюся в нем среднесрочную восходящую тенденцию. Индекс РТС накануне и так поднялся уже на 20% выше уровня своих минимальных отметок в текущем году, что является популярным в рыночных кругах признаком «бычьего» тренда.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

В понедельник цены снижались на фоне новостей о возобновления добычи в Мексиканском заливе после тропического шторма «Карен». Понятно, что последние оказывают негативное влияние на рынок нефти так же, как и опасения по поводу ситуации в США. Президент страны Барак Обама в субботу уже призвал республиканцев в

конгрессе поднять лимит на заимствования государства, который находится на уровне \$16,7 трлн. Республиканцы продолжают выступать против поднятия лимита, требуя сократить расходы. Напомним, что ряд энергетических компаний, занимающиеся добычей нефти и газа в акватории Мексиканского залива, останавливали в конце прошлой недели работу ряда объектов, которые оказались на пути шторма «Карен». Так, ВНР Billiton сообщила о полной эвакуации сотрудников с двух платформ в заливе, где добывается пятая часть всей нефти США. Royal Dutch Shell, BP и Chevron заявили даже о частичной эвакуации персонала, которая не приведет к снижению объемов суточной добычи.

Во вторник цены снижались после публикации данных, зафиксировавших рост оптовых запасов «черного золота» в США. По данным API, запасы нефти на оптовых складах США за прошлую неделю выросли на 2,8 млн. баррелей, тогда как запасы бензина и дистиллятов снизились на 2,8 и 1,1 млн. баррелей соответственно. Участники рынка прогнозировали, в свою очередь, что показатель по нефти вырос на 2,2 млн. баррелей, а запасы бензина – на 1,3 млн. баррелей. Ряд СМИ уже сообщили о том, что президент США Барак Обама объявит о своем решении назначить главой ФРС Джанет Йеллен, занимающую сейчас пост зампреда совета управляющих организации. Вероятность того, что она продолжит мягкую монетарную политику Бена Бернанке, весьма высока, что может быть позитивно воспринято рынками.

Ситуация в США постепенно становится доминирующим фактором на рынке. В настоящее время в правительстве страны продолжаются переговоры относительно бюджета и лимита государственного долга, который может быть достигнут уже 17 октября.

В среду цены снижались на фоне публикации данных Минэнерго США, зафиксировавших рост оптовых запасов сырья в США. По данным Министерства энергетики США, запасы нефти на оптовых складах страны за прошлую неделю выросли на 6,8 млн. баррелей, а запасы бензина увеличились на 0,1 млн. баррелей. Участники рынка ожидали, что показатель по нефти вырос лишь на 2,2 млн. баррелей, а запасы бензина – на 1,3 млн. баррелей. Спрос на нефть в США может быть слабым в течение предстоящих месяцев, в частности, в связи с финансовой политикой, а также по причине низкого уровня спроса с сокращением передвижения на автомобилях в стране.

В четверг цены снижались после подъема по итогам предыдущей торговой сессии, связанного с позитивными сигналами из США. Оптимизм на рынке в четверг был поддержан сообщениями об активизации переговоров по потолку госдолга в США. На встрече президента страны Барака Обамы с конгрессменами-республиканцами обе стороны выразили оптимизм относительно решения проблем финансирования госучреждений и повышения потолка госдолга и решили, что уже пора придти к

какому-либо компромиссу. Некоторые конгрессмены-республиканцы даже заявили СМИ о том, что соответствующие договоренности могут быть достигнуты в пятницу вечером.

События накануне существенно уменьшили риск наступления дефолта и все-таки показали, что американские политики не хотят доходить до крайностей.

В пятницу цены на нефть продолжали снижаться после публикации доклада Международного энергетического агентства по мировому спросу и предложению нефти. Как следует из октябрьского отчета организации, МЭА сохранило без изменений прогноз по росту мирового спроса на нефть в 2014 году - на уровне 1,1 млн. баррелей в сутки. При этом в текущем году рост мирового спроса на нефть составит 1 млн. баррелей в день, что приблизительно на 100 тыс. баррелей превышает показатель сентябрьского прогноза.

В то же время, несмотря на сокращение поставок из стран ОПЕК, в следующем году рост объема поставок из стран, не входящих в организацию, может достичь многолетних максимумов. В 2013-м году средний объем поставок нефти за сутки странами, не входящими в ОПЕК, по оценке агентства, вырастет на 1,1 млн. баррелей, а в 2014 году – на 1,7 млн. баррелей. Цены снизились после того, как МЭА опубликовало ежемесячный прогноз. Если прогнозы агентства по предложению верны, существует реальный риск того, что цена на нефть марки Brent упадет ниже \$100 за баррель в течение 2014-го года.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В понедельник ЛУКОЙЛ начал осуществлять пуско-наладочные работы для возобновления производства суспензионного поливинилхлорида на нефтехимическом предприятии «Карпатнефтехим» в украинском городе Калуш.

Компания планирует начать выпуск продукции на украинских мощностях с 1 ноября 2013-го года. Ранее, в сентябре текущего года, на Карпатнефтехиме было возобновлено производство полиэтилена, которое позволит полностью удовлетворить спрос украинского рынка в этом виде продукции.

Напомним, что почти год мощности завода простаивали, не производя ни этилен, ни полиэтилен, ни винилхлорид, ни каустическую соду, ни хлор, ни суспензионный ПВХ по причине неблагоприятной ситуации на рынке нефтехимической продукции.

После того, как в апреле 2013-го года кабинет министров Украины совместно с ЛУКОЙЛом подписали меморандум о реализации ряда мер для вывода предприятия на рентабельный уровень производства, российская компания выполнила все взятые на себя обязательства по наращиванию объемов производства и сохранению количества рабочих мест.

Украинская сторона также взяла на себя ряд обязательств, выполнение которых могло бы способствовать выходу предприятия на рентабельный уровень производства, но ход их исполнения станет возможным проверить только в процессе начала производственной деятельности предприятия.

Мы считаем данную новость нейтральной для бумаг ЛУКОЙЛа, поскольку в случае сохранения негативных тенденций на рынке нефтехимической продукции будет увеличиваться вероятность того, что украинская сторона не сможет поддерживать рентабельность производства. В этом случае ЛУКОЙЛ будет вынужден сокращать производственные издержки, в том числе, путем оптимизации численности персонала предприятия.

В самое ближайшее время президент ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов планирует посетить Киев и провести переговоры с украинским руководством на предмет создания условий для вывода предприятия на рентабельный уровень производства без негативных социальных последствий, по итогам которых станет ясно, какие инструменты компания планирует использовать для «оживления» украинских мощностей.

В четверг стало известно, что один из совладельцев НОВАТЭКа Геннадий Тимченко обсуждал с президентом Eni Паоло Скарони возможность приобретения доли в компании «Северэнергия», которая является совместным предприятием итальянской Eni и Enel. О покупке доли Enel уже объявила Роснефть, поэтому НОВАТЭКу придется налаживать конструктивный диалог с госкомпанией.

Логично было бы ожидать начала переговоров НОВАТЭКа с Роснефтью до того, как госкомпания объявила о достигнутых договоренностях с Eni, но г-н Тимченко посетовал на сильную занятость президента Роснефти г-на Сечина, из-за которой НОВАТЭК не смог пообщаться с Роснефтью до приобретения доли Enel в капитале Северэнергии. По всей видимости, теперь какой-либо диалог с Роснефтью все-таки придется находить для принятия взаимовыгодного для обеих сторон решения.

Напомним, что Роснефть в конце сентября достигла договоренности с Enel о приобретении за \$1,8 млрд. 40%-й доли в компании Arctic Russia B.V., которая обеспечивает косвенное владение 19,6%-й долей в СеверЭнергии. Приобретателем долей среди дочерних структур Роснефти станет НГК «Итера», поскольку именно этот актив является в составе группы центром консолидации газовых активов.

Enel пытался достичь аналогичной договоренности с НОВАТЭКом, но, по словам итальянской стороны, пока они ни к чему не привели. Совладелец НОВАТЭКа Геннадий Тимченко ранее заявлял о том, что Газпром нефть и НОВАТЭК, которые владеют 51%-м

пакетом «СеверЭнергии» через СП «Ямал развитие», ведут активные переговоры по выкупу доли Enel в компании.

Мы считаем данную новость негативной для НОВАТЭКа, поскольку долгие переговоры компании с Enel, которая занималась активной инвестицией в Северэнерго (размер составил около \$500 млн.), так и не завершились договоренностью о сумме сделки в размере \$1,8 млрд., что более, чем в 3 раза превышает сумму инвестиций со стороны Enel. Роснефть заключила сделку с итальянской стороной за аналогичную сумму раньше НОВАТЭКа, что, безусловно, не лучшим образом отразится на репутации компании.

В пятницу крупнейший российский независимый производитель газа НОВАТЭК обнародовал производственные результаты по итогам 9 месяцев 2013-го года, согласно которым добыча газа выросла на 9% по сравнению с аналогичным периодом 2012-го года до уровня в 45,81 млрд. кубометров. Добыча жидких углеводородов выросла на 12,8% до уровня в 3,526 млн. тонн.

Объем добычи газа в третьем квартале составил 14,53 млрд. кубометров, увеличившись на 9,1%, а добыча жидких углеводородов возросла на 14,8% до уровня в 1,1 млн. тонн. Отметим, что выросли показатели не только добычи, но и производства – объем переработки деэтанализованного газового конденсата на Пуковском ЗПК в III квартале и с начала 2013 года выросли на 24% и 22% соответственно по сравнению с 2012-м годом до уровня в 1,15 млн. тонн и 3,551 млн. тонн.

Единственным «темным пятном» в результатах стало сильное снижение объема реализации стабильного газового конденсата на экспорт в III квартале почти в 3 раза по сравнению с 2012-м годом. Столь мощное снижение объемов реализации связано с вводом в эксплуатацию комплекса по фракционированию и перевалке стабильного газового конденсата в порту Усть-Луга во II квартале 2013-го года. Около 2,36 млрд. кубометров газа вкупе с 378 тыс. тонн продуктов его переработки были отражены как «остатки готовой продукции» и «товары в пути» в составе запасов.

Мы считаем данные результаты позитивными для бумаг НОВАТЭКа, поскольку уже годовые результаты по добыче и переработке СГК с учетом запущенного комплекса в Усть-Луге должны показать существенный рост по сравнению с 2012-м годом.

5. ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

В понедельник Сбербанк обнародовал отчетность за 9 месяцев 2013-го года по РСБУ, согласно которой чистая прибыль увеличилась на 6,3% до 286,2 млрд. рублей.

Отметим, что увеличение прибыли произошло, несмотря на сильный рост средств, направляемых в резервы банка: по итогам девяти месяцев он направил на формирование резервов 83,5 млрд. рублей по сравнению с 39,5 млрд. рублей в аналогичном периоде 2012-го года. Только в сентябре расходы на совокупные резервы составили 9,4 млрд. рублей по сравнению с 6,8 млрд. рублей в августе.

Выросли объемы кредитования граждан: в сентябре темп роста составил 2,4%, а объем выданных в сентябре кредитов частным клиентам составил около 150 млрд. рублей, что увеличило портфель розничных кредитов за месяц до 3,055 трлн. рублей. Таким образом, с начала года портфель увеличился на 20,8%.

Что касается предоставленных банком кредитов, то их в сентябре Сбербанк предоставил предприятиям на сумму около 640 млрд. рублей, что примерно на 30% превышает среднемесячный уровень в текущем, 2013-м году. Суммарно портфель кредитов корпоративным заемщикам увеличился в сентябре на 1,6% до уровня в 7,84 трлн. рублей, а с начала года прирост составил 5,1%.

Мы считаем данные отчетности позитивом для бумаг Сбербанка, поскольку наряду с ростом размеров портфелей физических и корпоративных заемщиков, остается стабильным и качество кредитного портфеля. Доля просроченной задолженности в сентябре снизилась до 2,48% с 2,54%, а капитал банка в сентябре капитал вырос на 30 млрд. рублей благодаря заработанной чистой прибыли и переоценки вложений в дочерние компании. Достаточность капитала банка по отчетности РСБУ составляет 13,3% при минимальном уровне ЦБ в 10%.

В среду Московская биржа заявила о своих планах в 2015-м году запустить на базе Национальной товарной биржи спот-рынок зерна. Площадка планирует, что годовой объем рынка зерна к 2018-му году может достигнуть 5-10 млн. тонн.

Биржа возьмет на себя гарантии поставки в сроки, которые будут указаны в спецификации зерновых контрактов, а также в отношении качества зерна. Будут отобраны определенное количество элеваторов, проведен тендер со страховщиками, после чего основной задачей для площадки станет поиск максимального количества продавцов и покупателей на рынке для обеспечения ликвидности новых инструментов. Скорее всего, большая часть участников рынка будут привлечены из уже имеющих клиентов Московской биржи на других секциях.

Важно отметить, что принципиальное решение о запуске проекта Московская Биржа уже приняла, поэтому сейчас предстоит решить технические вопросы по установлению эффективного взаимодействия с железнодорожными перевозчиками и элеваторами, которая планируется решить до 2015-го года.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Московской Биржи по причине увеличения доходов от взимаемых комиссий на новой секции. Напомним, что история с возможным запуском биржевых торгов зерном на Московской бирже началась достаточно давно, еще несколько лет назад, но до поры до времени все они терпели неудачу из-за возникающих проблем с логистической составляющей. Будем надеяться, что в этот раз биржа сможет организовать торги на рынке зерновых (в планах площадки – запустить торги в 2015-м году).

6. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В четверг одна из дочерних структур РУСАЛа – Саяногорский алюминиевый завод – обнародовал свои производственные результаты по итогам 9 месяцев 2013-го года, согласно которым производство сплавов выросло на 7% до 258,9 тыс. тонн, что является рекордным показателем. В итоге завод смог показать рекордный уровень производства сплавов – 81,3% от всей продукции завода. В будущем РУСАЛ планирует полностью перевести завод сугубо на производство сплавов.

Стоит отметить, что рекордные показатели по сплавам были показаны в период крайне нестабильной ценовой конъюнктуры (цены на алюминий в текущем году не превышали \$1,8 тыс. за тонну по сравнению с \$2,3 тыс. за тонну в 2012 году) на рынке цветных и черных металлов. Основная причина достижения подобных показателей заключается в компенсации выпадающей прибыли планомерным снижением затрат, увеличением объема и ассортимента выпускаемых сплавов. Исходя из этого, понятно стремление РУСАЛа полностью перевести Саянский завод на производство сплавов, поскольку это даст возможность активно способствовать модернизации литейного производства завода и оснастить его новым современным оборудованием.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг РУСАЛа, поскольку полная загрузка мощностей Саяногорского алюминиевого завода как крупнейшего производителя алюминия в стране приведет к росту спроса в отраслях, активно использующих алюминий в производственных процессах – кораблестроения, авиационного и автомобилестроения, в строительстве нефтяных платформ, домостроении, в производстве электроники, медицинской промышленности.

7. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

В среду представители сотового оператора МТС направили письмо советнику главы Министерства коммуникаций и связи Денису Свердлову, в котором объяснили причины, которые не позволяют компании запустить услугу переноса мобильного номера с 1 декабря.

Напомним, что согласно принятому правительством РФ постановлению, все операторы «большой тройки» должны к 1 декабря обеспечить технологический переход по заявлению абонента на другого оператора без смены номера. На прошлой неделе МТС и Вымпелком проводили тестирование услуги на базе подведомственного Минкомсвязи ЦНИИС, по итогам которого стало ясно, что технически возможность переноса номера абонента от оператора к оператору реальна, но без взаиморасчетов по операциям, поскольку в нормативно-правовой базе нет порядка их проведения.

Понятно, что необходимо будет провести большой объем работы: для операторов надо будет установить нормативно-правовую базу для взаиморасчетов между операторами и утвердить оператора базы данных перенесенных номеров, а для Минкомсвязи – утвердить документы, которые будут определять порядок тарификации перенесенного номера в реальном времени, регламент работы платежных систем, механизм интеграции биллинговых и CRM-систем операторов и порядок расчетов операторов по интерконнекту. Кроме вышеупомянутых вопросов пока законодательно не прописаны алгоритмы решения вопросов, которые будут неизбежно возникать после запуска данной услуги, а именно: погашения задолженности абонентов, обмена информацией между операторами, обработки персональных данных, проверки информации об абонентах при переносе номера от оператора к оператору, доступа к базе данных перенесенных номеров сторонних организаций, отказа в переносе номеров абонентов и т.д.

Логично предположить, что все проведенные «большой тройкой» и Tele2 тесты, несмотря на показанную техническую готовность, не являются показателем полной готовности сетей к внедрению данной услуги, поскольку существующая на текущий момент нормативно-правовая база не описывает всех бизнес-процессов, с которыми столкнутся операторы после введения услуги.

К тому же напомним, что 1 декабря начинается предновогодний период, когда нагрузка на сеть значительно возрастает, поэтому введение данной услуги, скорее всего, негативно отразится на ее качестве для абонентов.

Мы считаем данную новость нейтральной для бумаг МТС, поскольку подобный сценарий был нами ожидаем – вряд ли участники рынка успели бы к обозначенному сроку

еще и с подготовкой нормативно-правовой базы. Скорее всего, подготовка к тестированию услуги будет продолжаться до февраля-марта 2014-го года, после чего само тестирования еще продлится несколько месяцев. Таким образом, наиболее вероятен полноценный ввод услуги не ранее 1 марта 2014-го года.

В пятницу стало известно о том, что российский фонд прямых инвестиций совместно с Deutsche Bank завершили сделку по приобретению акций Ростелекома 7,674 млрд. рублей.

Инвесторы приобрели на паритетной основе у дочерней структуры Ростелекома 72,19 млн. обыкновенных акций госоператора, что составляет 2,7% от общего числа обыкновенных акций по цене 106,31 рублей за бумагу. Речь идет о бумагах, которые выкупались у миноритариев «Ростелекома» в рамках первого этапа реорганизации компании в 2011-м году, когда цена приобретения была близка к цене сделки с РФПИ и Deutsche Bank.

Согласно условиям сделки, планируется подписание опционных соглашений call и put, по которым Ростелеком получит право на часть прибыли от прироста стоимости акций при увеличении цены, а инвесторы получают защиту вложений в случае падения цены. Опционы будут исполняться в денежной форме, а обратной поставки акций оператору не будет.

Планируется, что срок опционов составит два года. Дочерняя структура Ростелекома – RTI – сможет выкупить у инвесторов половину акций, если их рыночная цена на 30% превысит цену продажи, причем RTI будет выкупать акции по цене не более 143,65 рубля. Если акции будут дешеветь, то инвесторы получают право на продажу по цене покупки плюс 1,5% годовых.

Кроме того, RTI ежеквартально будет выплачивать инвесторам премию в размере трехмесячной долларовой ставки LIBOR+3% годовых, а инвесторы также будут возвращать «Ростелекому» 75% дивидендов, выплаченных на купленные акции.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Ростелекома, поскольку компания получит возможность использовать казначейские акции для улучшения инвесторской базы компании и привлечения высококлассных инвесторов. Сам факт возникновения спроса со стороны РФПИ и Deutsche Bank говорит о том, что стороны активно заинтересованы в фундаментальном росте стоимости. Компании будет легче после завершения сделки привлекать долгосрочных партнеров, что будет способствовать росту спроса для других квалифицированных инвесторов.

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.

14 октября 2013 года