

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(07.11.2011 – 11.11.2011)

РИКОМ ■ ТРАСТ

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

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

**Аналитик
Суркова Ирина Олеговна**

**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.....	4
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	6
4. Нефтегазовый сектор.....	8
5. Metallургический сектор.....	10
6. Транспортный сектор.....	11
7. Потребительский сектор.....	13
8. Химический сектор.....	14

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 11.11.2011</i>	1 530,7	1 484,97
<i>Закрытие 03.11.2011</i>	1 542,39	1 501,18
<i>Изменение за неделю, %</i>	0,76	1,08

Еврозону продолжает не по-детски лихорадить – наложились и греческие проблемы в виде альтернатив возможного выхода Греции из валютного союза, и мгновенное снижение процентной ставки ЕЦБ новым управляющим и вообще полное отсутствие какого-либо понимания того, что будет дальше. По итогам очередного заседания ЕЦБ была понижена базовая процентная ставка на 0,25% до уровня в 1,25%. Вообще, этот факт оказался довольно удивительным, поскольку подобного развития событий ждали не многие – все-таки заседание регулятора было первым для Марио Драги на посту нового главы ЕЦБ. По всей видимости, выбирая «из двух зол» - оздоровления рынка межбанковского кредитования и угрозы инфляции регулятор выбрал первое. Наверное, «расшитие» системы платежей банковской сферы хоть как-то должно стабилизировать ситуацию, но это с одной стороны, а с другой – усилить спекулятивную составляющую.

Активно себя повел и греческий правительственный истеблишмент: премьер-министр Греции Георгиос Папандреу и лидер оппозиции Антонис Самарас все-таки пошли навстречу друг другу и договорились сформировать правительство национального единства под руководством нового премьера, имя которого все должны узнать уже скоро. Премьер Папандреу согласился уйти в отставку только после того, как будут утверждены все детали соглашения. Посмотрим, насколько успешно новому кабинету министров удастся обеспечить выполнение обязательств по проведению антикризисных мер.

Основной градус кипения на неделе переместился на Апеннины, где палата депутатов итальянского парламента все-таки приняла финансовый отчет правительства за 2010 год, исходя из которого будет формироваться бюджет и решаться дальнейшая карьерная перспектива нынешнего кабинета министров. Голосование в парламенте дало понять, насколько зыбки и неустойчивы позиции премьера Берлускони, поскольку последний утратил большинство голосов парламентариев в свою поддержку. Премьер-министр Италии это понял, и объявил президенту страны Джорджио Наполитано о намерении подать в отставку, но только в том случае, когда парламент утвердит план экономических реформ и бюджет на 2012-й год. Прохождение парламентских слушаний и утверждение обоих документов должно состояться до конца ноября.

Для российского рынка, как и для многих других, отставка Берлускони является скорее позитивным моментом, поскольку рост политической неопределенности в кризисный период – явление обычное, но в то же время смена правительства на первых порах – всегда попытка изменить ситуацию в лучшую сторону. Делать это нужно, поскольку доходность по десятилетним гособлигациям Италии уже дошла до 6,77%, вплотную подходя к уровню в 7%.

Подытоживая, можно сказать, что экономические перспективы Еврозоны пока большим оптимизмом не веют. Уже сейчас понятно, что рано или поздно перспектива дефолта перед рядом стран еврозоны встанет, и выход придется находить, либо он найдется сам – сваливание в пучину рецессии или выход некоторых стран из валютного союза. Надежда на то, что некоторое решение, возможно, еще каким-то образом может быть найдено европейскими властями, пока как-то сдерживает сильные продажи. Может быть, ЕЦБ придется проводить что-то аналогичное программам QE в США, но надо понимать, что это европейские жители заплатят ростом цен, к чему отношение в Европе традиционно более трепетное, нежели в США. Небольшие по меркам размеров долгов валютные транши в ситуации с Италией помогут слабо, придется заниматься эмиссией.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

Торги в понедельник на российском фондовом рынке прошли без единой динамики. Если начало и конец торгов прошли на положительной территории, то днем инвесторы предпочитали продавать бумаги на фоне сохраняющихся долговых рисков в зоне евро и слабой макроэкономической статистики из Германии после того, как стало известно, что объем промышленного производства одной из самых экономически сильных стран Евросоюза в сентябре сократился на 2,7%, тогда как рынок ждал снижения только на 0,9%. К сожалению, позитивных событий было не так много: МВФ решил ввести новые кредитные линии, Франция объявила об ускорении процесса повышения пенсионного возраста, страны BRICS объявили о своей готовности предоставить финансовые ресурсы для оживления еврозоны, а в Греции был снят с повестки дня вопрос о референдуме. Хорошо хоть подросли цены на нефть по марке Brent до \$115 за баррель.

Торги во вторник на ММВБ оказались укороченными, поскольку без объяснения причин торги на фондовом рынке биржи были приостановлены до 11:00 мск. Но это не стало большой неожиданностью для инвесторов: после небольшой утренней "просадки" индекс ММВБ стал снова расти, а к середине дня установил новый максимум текущего месяца на отметке 1536 пунктов благодаря росту цен на нефть по марке Brent, которая чуть

не обновила трехмесячный максимум. На новости из зоны евро участники рынка реагировали достаточно спокойно, поскольку негатив от роста доходности облигаций Италии был нивелирован заявлением члена управляющего совета ЕЦБ Юргена Штарка о том, что долговой кризис еврозоны удастся преодолеть в ближайшие пару лет. Это тоже срок, но все же лучше зацепиться хоть за какой-то позитив, чем питаться одним лишь негативом.

Торги в среду на российском рынке начались с небольшого роста, обусловленного неплохой макроэкономической статистикой из Китая, где в октябре заметно снизились потребительские и производственные цены, что позволит местному регулятору смягчить денежно-кредитную политику. Промышленное производство и розничные продажи в Китае тоже снизились, но не так значительно, как цены, поэтому этот факт инвесторы предпочли не заметить. Правда, весь оптимизм начала торгов был обманчив: после того как доходность 10-летних гособлигаций Италии сначала поползла к уровню 7%, а затем значительно превысила его, стало ясно, насколько все серьезно. Теперь эксперты пугают участников рынка тем, что в стране "точка невозврата" пройдена, так как при такой стоимости заимствований финансирование бюджетного дефицита и госдолга Италии становится затруднительным, а это значит, что стране может потребоваться экстренная помощь партнеров по еврозоне или МВФ. Поскольку проблемы Италии имеют гораздо более крупные масштабы в сравнении с греческими, то риски эскалации долгового кризиса в Европе и распада еврозоны существенно повышаются. На этом фоне игроки активно продавали, демонстрируя бегство из рубля в доллар, а соответственно, значительный рост курса последнего. Подписание соглашения с Грузией о присоединении России к ВТО на столь негативном фоне осталось полностью проигнорированным инвесторами.

Торги в четверг на открытии сопровождались распродажами, которые уводили индекс ММВБ ниже уровня в 1 450 пунктов. Отрицательное влияние на ход торгов оказали отложенные заявки на продажу со стороны тех инвесторов, у которых не было технической возможности отреагировать на ситуацию накануне. Свое влияние оказало и крайне негативное закрытие торгов в США накануне и мнение агентства Moody's о том, что американская экономика находится под угрозой из-за ситуации в Италии. Тем не менее, распродажи на российском рынке быстро закончились, а покупатели смогли организовать устойчивый восходящий тренд, который ближе к вечеру вывел ММВБ к 1500 пунктам. Из новостного фона стоит выделить сообщения о продлении запрета на короткие продажи банковских акций во Франции, планы по назначению нового греческого правительства, а также заявления властей Германии о том, что они не преследуют цели сократить количество стран – членов еврозоны. ЕЦБ опять покупал итальянские

облигации, благодаря чему ему удалось сбить их доходность до 7%, но это «мертвому припарки», поскольку занимать средства по ставке выше этого уровня Италия долго не сможет. Возможно, что история с банкротствами стран является махинацией со стороны крупнейших игроков для изымания бумаг у слабых участников торгов.

Торги в пятницу открылись чуть выше уровней закрытия четверга. Внешний новостной фон можно было охарактеризовать как умеренно позитивный. Накануне американские фондовые индексы закрылись ростом, чему способствовало сразу несколько факторов: новости из Европы, скупка облигаций Италии и Испании, что привело к снижению доходности 10-летних итальянских облигаций ниже 7%.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

В понедельник цены продемонстрировали смешанную динамику в ходе торгов на фоне роста напряженности относительно ситуации в Италии и опасений отставки правительства страны. В ожидании голосования в парламенте Италии по финансовому отчету правительства за 2010 год инвесторы сильно опасались, что его негативные итоги могут привести к отставке главы кабинета Сильвио Берлускони и увеличить политическую нестабильность. Дополнительным поводом для беспокойства являются также слухи о том, что руководство Европейского Центробанка всерьез обсуждает возможность отказа от покупок государственных облигаций Италии в том случае, если правительство не сможет заверить регулятор и рынки в своем намерении сокращать бюджетные расходы и проводить структурные реформы.

Во вторник мировые цены росли на фоне объявления премьера Италии Сильвио Берлускони о намерении уйти в отставку. О своих планах покинуть пост главы правительства г-н Берлускони объявил накануне, но отметил, что планирует уйти только после утверждения парламентом мер бюджетной экономии, голосование по которым состоится в конце ноября – начале декабря. Рынок ожидает, что принятие пакета мер позволит поддержать третью по величине экономику еврозоны и снизить вероятность распространения долгового кризиса.

Дополнительное влияние на котировки нефть оказывают опасения относительно угроз, которые несет стабильности на Ближнем Востоке ядерная программа Ирана, поскольку сейчас существует вероятность серьезных перебоев с поставками сырья, что заставляет инвесторов скупать нефтяные активы. Рынки ожидают статистики от министерства энергетики США по коммерческим запасам нефти на складах страны за минувшую неделю. По неофициальным данным Американского института нефти, запасы

горючего должны снизиться на 1,5 млн. баррелей, дистиллятов – на 2,9 млн. баррелей, а запасы нефти, напротив, вырасти на 148 тыс. баррелей.

В среду цены снижались в ходе торгов, поскольку рынки продолжали отыгрывать новости из Европы, где рост доходности гособлигаций Италии накануне спровоцировал опасения относительно расширения географии долгового кризиса на экономику этой страны, свидетельствуют данные торгов.

Рост доходности по гособлигациям Италии в среду превысил отметку в 7%, составив 7,09%. На рынке уже появились мнения о том, что 7%-й уровень является "точка невозврата" для Италии, поскольку долговой кризис в Греции, Португалии и Ирландии начинался по похожему сценарию. Сейчас все ждут новостей из ЕС, до этого предпочитая выжидать. Накануне также стало известно, что Организация стран-экспортеров нефти сохранила свой прогноз мирового спроса на нефть в 2011 году на уровне 87,8 миллиона баррелей в день, что на 0,9 миллиона баррелей больше, чем в 2010 году, а коммерческие запасы нефти в США за неделю снизились на 1,4 миллиона баррелей, или на 0,4% - до 338,1 миллиона баррелей.

В четверг мировые цены демонстрировали смешанную динамику в ходе торгов на фоне экономических данных из США и сохраняющейся неопределенности относительно долговых проблем еврозоны. Как стало известно из данных отчета Минтруда США, число первичных заявок на пособие по безработице в стране за прошлую неделю снизилось на 10 тысяч – до 390 тысяч. Также были опубликованы данные по дефициту внешнеторгового баланса США в сентябре 2011 года, который составил \$43,1 млрд., уменьшившись с августовского показателя в \$44,9 млрд. Такая статистика расценивалась инвесторами как признак ускорения темпов восстановления крупнейшей мировой экономики.

В пятницу положительная динамика в ценах по сделкам была вызвана ослаблением позиций доллара США на Forex, что обеспечило привлекательные условия для покупок. Накануне индекс доллара для шести ведущих мировых валют вырос на 1,7% и достиг максимального значения за месяц - 77,9 пункта, а в четверг этот показатель снизился до 77,6 пункта. Несмотря на существенное снижение накануне фондовых индексов в Азии, торги на рынке акций Европы открылись умеренным ростом ведущих индикаторов, что дополнительно поддержало покупки нефтяных фьючерсов. В результате нефть WTI отыграла свое снижение накануне полностью, а нефть Brent - примерно наполовину.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Во вторник стало известно, что после запуска «Северного потока» Газпром продал дополнительно почти 22 миллиарда кубометров газа для поставок европейским потребителям по трубопроводу "Северный поток". Концерн справедливо ожидает, что после запуска газопровода доля компании на европейском газовом рынке к 2030-му году возрастет до 30% с нынешних 25%.

Президент РФ Дмитрий Медведев, премьер-министр Франции Франсуа Фийон и канцлер Германии Ангела Меркель примут участие в торжественном открытии газопровода Nord Stream в немецком Любмине.

Итак, газопровод "Северный поток" – магистральный газопровод, напрямую связывающий Россию и Германию. Целевыми рынками поставок по "Северному потоку" являются Германия, Великобритания, Нидерланды, Франция, Дания и другие страны. Газопровод состоит из двух ниток протяженностью 1 тысяча 224 километра и с пропускной способностью 27,5 миллиарда кубометров газа в год каждая.

Две нитки газопровода проходят по дну Балтийского моря от бухты Портовая близ города Выборг до побережья Германии в районе города Грайфсвальд. Сухопутный участок газопровода протяженностью 917 километров, владельцем и оператором которого является ОАО "Газпром", соединит газопровод "Северный поток" с единой системой газоснабжения России. Два газопровода-отвода из Грайфсвальда на юг и запад Германии общей протяженностью 850 километров будут построены компаниями Wingas и E.ON Ruhrgas.

Основной ресурсной базой природного газа для "Северного потока" является Южно-Русское месторождение, проектная мощность которого составляет 25 миллиардов кубометров газа в год. Месторождение расположено в Красноселькупском районе Ямало-Ненецкого автономного округа (Россия). Газопровод "Северный поток" призван сыграть важную роль в обеспечении надежности поставок природного газа и удовлетворении дополнительного спроса на него в Европе. Этот маршрут позволит миновать транзитные страны.

Что касается доли Газпрома на европейском рынке, то мы позитивно оцениваем увеличение доли концерна к 2030-му году с 25% до 30% рынка. Для поставки через "Северный поток" концерн реализовал дополнительный объем газа, но важно отметить, что для Газпрома повышение доли – не является самоцелью, поскольку доля рынка напрямую от цены реализации. Понятно, что, снижая цену, концерн может повысить свою долю на рынке за максимально короткие сроки, но сейчас для Газпрома невыгодно

реализовывать газ по демпинговым ценам, поскольку тогда ухудшится обеспечение надежности поставок для потребителей.

Понятно, что срок окупаемости Северного Потока достаточно длинный, поскольку расчет Газпрома на то, что обе нитки будут работать как минимум 40-50 лет.

В среду Газпром обнародовал отчетность по МСФО за I полугодие 2011-го года, согласно которой чистая прибыль концерна выросла в 1,6 раза до уровня в 771,67 млрд. руб. Выручка Газпрома выросла на 37% и составила 2,35 трлн. рублей, что на 37% выше уровня аналогичного периода прошлого года.

Эти результаты лучше прогнозов по рынку, которые ожидали размер прибыли на уровне в 748,75 млрд. рублей и выручку в 2,3 трлн. рублей.

Прибыль от продаж выросла на 46,9% и составила 848,49 млрд. рублей по сравнению с 339,3 млрд. руб. в прошлом году, прибыль до налогообложения – на 52%, до 973,98 рублей.

Чистая сумма долга Газпрома уменьшилась на 7% до 811,6 млрд. рублей из-за уменьшения долгосрочных займов по причине снижения курса доллара США по отношению к российскому рублю.

Отдельно стоит отметить рост чистой выручки от продаж газа на 39% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года до уровня в 1,47 трлн. рублей. Мы связываем этот рост с ростом реализованных объемов на территории Российской Федерации, в страны бывшего Советского Союза, Европы и другие страны, что было усилено ростом средних расчетных цен, выраженных в рублях (включая акциз и таможенные пошлины) во всех географических сегментах. Только от продажи газа в Европу чистая выручка Газпрома увеличилась на 42% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года и составила 742,212 миллиарда рублей из-за увеличения средних расчетных цен, выраженных в рублях (включая акциз и таможенные пошлины), на 20%, что было усилено ростом объемов продаж газа в натуральном выражении на 13%, или на 10,3 млрд. кубометров.

Чистая выручка от продажи продуктов нефтегазопереработки увеличилась на 42% до 451,93 млрд. рублей по причине роста цен на продукты нефтегазопереработки и увеличения реализованных объемов.

Чистая выручка от продажи сырой нефти и газового конденсата увеличилась на 25% и составила 117,29 миллиарда рублей благодаря деятельности группы "Газпром нефть", деятельность которой за шесть месяцев 2011 года оказалась существенно выше среднерыночной: чистая выручка от продажи сырой нефти увеличилась на 19% и составила 96,23 млрд. рублей.

Мы считаем данные отчетности позитивными для котировок Газпрома, поскольку рост выручки наблюдается практически во всех сегментах – и в добыче, и в экспорте, и в переработке, что связано с ростом тарифов на транспортировку газа для независимых поставщиков и с увеличением объемов транспортируемого газа для независимых поставщиков.

5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В среду Сбербанк России и российская горнодобывающая и металлургическая компания Мечел заключили долгосрочное рамочное соглашения о предоставлении кредита компании Mechel Trading AG на \$130 млн.

Отметим, что Сбербанк России открыл дочерней структуре Мечела «Mechel Trading AG» рамочную кредитную линию на общую сумму в \$130 млн. сроком на 3 года с предоставлением в рамках нее отдельных кредитных линий сроком до 1 года. Основными поручителями по данному соглашению выступили головная структура группы – ОАО "Мечел" и ОАО "Челябинский металлургический комбинат".

Для Мечела привлечение кредита от Сбербанка является позитивной новостью, поскольку демонстрирует уверенность обеих сторон в дальнейшей длительной истории сотрудничества и выстраивании прочных партнерских отношений. Достигнутое соглашение о финансировании Mechel Trading AG демонстрирует планы Сбербанка по развитию долгосрочного сотрудничества с Мечел как на российском, так и иностранном рынках.

Мы считаем данную новость позитивной для котировок Мечела, поскольку в условиях волатильности финансовых рынков, снижения объема денежной массы и проблем с ликвидностью в финансовом секторе компаниям становится все сложнее замещать краткосрочные кредиты долгосрочными кредитными линиями. Сотрудничество со Сбербанком России сейчас существует на всех крупнейших российских предприятиях Мечела, что расширяет границы сотрудничества группы с потребителями продукции на зарубежных рынках.

В пятницу стало известно, что один из крупнейших в РФ производителей коксующегося угля – Распадская обнародовал отчетность по стандартам за 9 месяцев 2011-го года по РСБУ, согласно которой выручка просела в 1,9 раза по сравнению с аналогичным периодом 2010 года и составила 1,94 млрд. рублей.

Чистая прибыль компании составила 816 млн. рублей по сравнению с чистым убытком в размере 1,4 млрд. рублей в прошлом году. Валовый убыток в за 9 месяцев

текущего года составил 468,026 млн. рублей по сравнению с валовой прибылью в размере 1,6 млрд. рублей в прошлом году.

Во многом рост выручки стал возможен благодаря показателям третьего квартала текущего года, в котором выручка компании составила 304,7 млн. рублей, что в 5 раз больше показателя за аналогичный период 2010-го года. Тем не менее, на существенном росте прибыли этот факт не отразился, поскольку в III квартале 2011 года "Распадская" получила чистый убыток в размере 2,143 млрд. рублей. Это, конечно, почти в 2 раза больше, чем за аналогичный период 2010 года, но о выходе на положительный финансовый результат ежеквартально говорить пока преждевременно.

Мы считаем данные отчетности ожидаемыми, поскольку связываем снижение показателей выручки, валовой прибыли и рентабельности продукции в 2011 году снижением объемов добычи угля в результате аварии в мае 2010 года, последствия которой пока еще полностью не устранены. Вряд ли эти новости существенно отразятся на котировках, поскольку данная новость уже была заложена в котировках.

6. ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

В понедельник транспортная группа FESCO объявила об увеличении объемов морских контейнерных перевозок за девять месяцев 2011 года на 28,2% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года до более 282,3 тыс. TEU (эквивалент 20-футового контейнера).

Объем железнодорожных контейнерных перевозок компании за отчетный период увеличился на 34,5% до уровня в 185,7 тыс. TEU., грузооборот промышленных грузов на железной дороге остался практически на уровне за девять месяцев 2010 года, и составил 25,9 млрд. тонно-километров. Объем погрузки достиг 19,2 млн. тонн, прибавив 5,6%. Объемы интермодальных перевозок выросли на 52% до уровня в 52,27 тыс. TEU, объем перевозок рефрижераторных грузов вырос на 57,4% до уровня в 90,52 тыс. TEU.

Суммарный объем перевалки контейнеров ОАО "Владивостокский морской торговый порт", входящего в группу FESCO, составил 314,37 тыс. TEU, что на 28% превышает соответствующие показатели прошлого года.

Объем перевалки генеральных и навалочных грузов Владивостокского порта превысил 2,19 млн. тонн, сократившись на 35% по сравнению с прошлым годом, что связано с процессом переориентирования порта на более высокодоходные грузы - контейнеры и колесную технику.

Мы считаем производственные данные нейтральными, поскольку они продемонстрировали устойчивый рост практически всех контейнерных бизнесов группы год к году, но в то же время показали стагнацию по промышленным грузам на уровне 9 месяцев прошлого года, а, в некоторых случаях, снижение.

В четверг стало известно, что чистый убыток НМТП по РСБУ за 9 месяцев 2011 года составил в 1,764 млрд. руб. по сравнению с прибылью в 6,3 млрд. рублей годом ранее. Основная причина получения убытка состоит в получении отрицательных курсовых разниц от переоценки заемных средств, номинированных в валюте, которые составили около 10,8 млрд. рублей, что негативно отразилось на финансовом результате компании.

Выручка порта за девять месяцев сократилась почти на 4% и составила 7,3 миллиарда рублей, а валовая прибыль НМТП снизилась на 7% до 5,259 миллиарда рублей. Прибыль от продаж НМТП в январе-сентябре текущего года сократилась на 8,4% и составила 4,783 миллиарда рублей.

Мы связываем снижение выручки с изменением структуры объемов перевалки грузов, значительным снижением объемов перевалки зерновых культур на экспорт в связи с введением временного эмбарго на вывоз зерна. Временный запрет на экспорт основных видов зерна правительство РФ ввело с 15 августа 2010 года из-за вызванного засухой снижения урожая, запрет снят с июля 2011 года.

В четверг правительство РФ объявило о том, что вернуло в Минэкономразвития на доработку документ о продаже 50% Трансконтейнера, которые сейчас принадлежат ОАО "Российские железные дороги". Правительство в скором времени должно решить, какой пакет Трансконтейнера будет реализовываться, поскольку сейчас существуют несколько вариантов развития ситуации – РЖД считают, что им нужно оставить у себя блокирующий пакет компании, а государство в лице Минэкономразвития и потенциальные покупатели планируют совершить продажу 50% акций.

Согласно данным из различных СМИ, решение будет принято с учетом ситуации, которая складывается на рынках. По срокам продажа "Трансконтейнера" может состояться в конце первого – начале второго квартала 2012-го года.

Напомним, что РЖД ранее приняли решение о продаже в 2011-м году 25%-го пакета акций "Трансконтейнера" из оставшихся у компании 50%. Совет директоров РЖД в апреле предварительно одобрил продажу этого пакета на открытом аукционе с оценкой в 10,7 млрд. руб.

После появления информации о том, что государство в лице Минэкономразвития планирует продать 50%-й пакет «Трансконтейнера», РЖД направило письмо в

правительство, активно критикуя позицию министерства и высказывая мнение о том, что в текущих условиях на рынке продажа таких активов является не самым разумным шагом.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Трансконтейнера, поскольку даже если РЖД пролоббирует свое решение о приостановлении продажи пакета компании, аргументируя это тем, что монополия нуждается в сохранении блокирующего пакета акций "ТрансКонтейнера" для развития компании в качестве ключевого игрока в рамках создания международного логистического оператора транзитных перевозок, какая-то часть пакета будет реализована на открытом рынке, что увеличит free-float компании.

7. ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

В пятницу группа Черкизово объявила о запуске производства на трех новых свинокомплексах в Тамбовской, Воронежской и Липецкой областях. Общая сумма инвестиций в эти комплексы составит около 4 миллиардов рублей. 20% от заявленного объема инвестиций будут финансироваться за счет собственных средств, а 80% - за счет привлечения банковских кредитов.

Новые комплексы представляют собой интегрированные модули на 4,8 тысячи свиноматок каждый, состоящие из нескольких отдельно стоящих площадок по разведению, выращиванию и откорму. Площадки по доращиванию и откорму животных будут введены в строй в течение 2012-го года. Черкизово планирует после вывода свинокомплексов на полную мощность к концу 2013 года довести уровень совокупного производства в размере 37,5 тыс. тонн свинины в живом весе в год.

В состав группы "Черкизово" входят семь мясоперерабатывающих предприятий, четыре птицеводческих производственных комплекса и два птицеперерабатывающих завода, десять свинокомплексов, два комбикормовых завода, торговые дома с филиалами в крупнейших городах России. Также компания приобрела холдинг "Моссельпром" и запустила проект по строительству масштабного комплекса по производству и переработке мяса птицы стоимостью 19,5 миллиарда рублей.

Мы считаем данную новость позитивной для котировок группы, поскольку запуск в эксплуатацию трех свиноводческих комплексов обеспечит Черкизово увеличение производственных мощностей в высокодоходном сегменте, а благодаря их выгодному географическому расположению они принесут существенный синергетический эффект, поскольку они будут находиться рядом с уже существующими у Черкизово свиноводческими перерабатывающими мощностями.

8. ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Во вторник Акрон объявил о выплате дивидендов за 9 месяцев 2011-го года в размере 129 руб. на акцию, что предполагает рыночную доходность около 10%. Дата закрытия реестра – 1 сентября, а выплата должна быть одобрена внеочередным собранием акционеров компании 24 ноября. Отметим, что Акрон направит на выплату дивидендов около \$200 млн., что составляет около 70% прогноза чистой прибыли за аналогичный период по МСФО.

Мы считаем, что данная новость является нейтральной для котировок компании, поскольку, с одной стороны, щедрые дивидендные выплаты увеличивают размер доходности, а с другой – при текущей рыночной волатильности и растущей долговой нагрузки компании (размер долга компании только за II квартал составил около \$1 млрд.) направление столь существенных сумм от чистой прибыли на дивиденды может затруднить выполнение графика капиталовложений компании. Акрону же крайне необходимо не снижать размер капиталовложений, поскольку компании предстоит развивать два крупных новых месторождения – Олений Ручей и Талицкое.

Напомним, что Акрон имеет существенные доли в капиталах Уралкалия (около \$710 млн.) и Апатита (около \$85 млн.), а после продажи лицензий на канадские месторождения на сумму \$110 млн. чистый долг компании увеличится до \$1,1 млрд., что почти в два раза превышает прогноз EBITDA компании по итогам года (около \$550 млн.). Вряд ли резкое повышение дивидендов сулит смену собственника компании, поскольку здесь просто желание акционера получить доход с активов группы.

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 ноября 2011 года