

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(11.11.2013 – 15.11.2013)

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. Metallургический сектор.....	10
6. Телекоммуникационный сектор.....	11
7. Химический сектор.....	12
8. Строительный сектор.....	13

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 15.11.2013</i>	1 444,24	1 493,79
<i>Закрытие 08.11.2013</i>	1 435,12	1 489,55
<i>Изменение за неделю, %</i>	0,63	0,28

Хорошая, даже можно сказать, крайне интересная торговая сессия предстала перед взором участников рынка в среду. Таких масштабных объемов торгов рынок не видел с начала сентября, а таких масштабных снижений по ряду бумаг в этом календарном году не было вообще. Именно такие дни остаются в памяти участников рынка на весьма продолжительное время. Не станет исключением и день прошедший. Отметим, что все самое интересное происходило практически под закрытие торгов, в последние несколько часов, когда первоначально прошел технический сбой на площадке FORTS, а потом на первый план вышли акции Мечела. Акции компании обвалились на 41%, потеряв почти половину своей капитализации, повторив свои результаты 2008-го года. Объем торгов бумагами компании составил 1,6 млрд. рублей и стал максимальным дневным за всю историю котирования акций компании на бирже. Причины случившегося могут быть самыми разными: от вброса инсайда крупным инвесторам до срабатывания маржин-коллов, но мы придерживаемся версии о том, что речь может идти об информации о непредставлении банками ковенантных каникул Мечелу. Официально вроде бы это должно было произойти, но все могло измениться. В этом случае Мечел не сможет выиграть время, необходимые для рефинансирования долга, а при растущем уровне долга компания просто может столкнуться с банкротством.

Тем не менее, пока никакой официальной информации в отношении причин падения на рынки не поступало; только департамент ЦБ по финансовым рынкам сообщил о том, что будет проводить расследование на эту тему. До среды все были уверены в том, что переговоры Мечела с банками о ковенантных каникулах и реструктуризации долга идут успешно, и их завершение ожидается до конца ноября. Теперь рынок уже начал сомневаться в успешности этих переговоров. Что же до возможного повального принудительного закрытия длинных позиций, то оно сопровождало не только бумаги Мечела, но и почти все «голубые фишки», за исключением Ростелекома.

Оказывается не только «нет худа без добра», но «нет и добра без худа». Столь приятные и милые сердцам большинства инвесторов макроэкономические данные из США по рынку труда, показавшие феноменальный рост числа рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики страны в октябре аж на 204 (!) тысячи при

прогнозах в 125 тысяч, сослужили «двойную» службу. С одной стороны, все довольны, что рабочие места создаются, экономика США постепенно восстанавливается при всех ее проблемах, а с другой – чем более позитивными будут данные по ВВП и по рынку труда, тем больше шансов на то, что ФРС не будет дожидаться марта 2014-го года, а начнет программу количественного смягчения уже в текущем календарном году. Теоретически, да и практически это можно будет сделать на последнем в году заседании комитета по открытым рынкам ФРС, которое пройдет 17-18 декабря 2013-го года.

Сейчас шансы на начало сокращения QE все больше увеличиваются, поскольку уровень безработицы свой рост замедлил, риски в отношении потолка госдолга и бюджета также несколько поубавились, а общего и единого мнения среди участников рынка в отношении времени начала сворачивания программы количественного смягчения пока еще не сложилось. С учетом того, что до конца год остается только одно календарное заседание ФРС, вариантов со сроками сокращения QE остается не так много.

Реальность на российском рынке в последние дни такова, что консолидация на западных площадках предстает для отечественных инвесторов более значимой, нежели внутренний фон. Возможно, что причина в незначительных объемах торгов, поскольку в противном случае на закрытии пресловутый уровень в 1500 пунктов по ММВБ все-таки был бы преодолен. К сожалению, этого не случилось. Забавно, что участники рынка смогли достигнуть этого уровня в последнюю минуту торгов, что говорит о «хрупкости» подобных достижений. По крайней мере, пока. Последние часы торговой сессии во вторник красноречиво указали на глобальные сомнения участников рынка – куда же двигаться: по медвежьему или бычьему сценарию. Дело в том, что именно уровень в 1500 пунктов по индексу ММВБ является тем уровнем, который является «водоразделом» между растущим и коррекционным сценарием. Не хотелось бы конечно надеяться на дальнейшее преобладание боковика, поскольку пребывание на пограничном уровне для рынка – не самая лучшая перспектива, грозящая пресловутым «распиллом».

Западные площадки, в отличие от российских, четко и ожидаемо сориентировались в отношении дальнейшего направления движения – да, небольшой откат от достигнутых недавно максимумов по основным индексам Америки и Европы состоялся, но восходящий тренд там никто не отменял: DAX, FTSE 100, CAC 40, S&P500, DJIA – все эти показатели в отличие от российского ММВБ находятся не «на перепутье», а под влиянием растущего тренда.

В США рынок находится в эйфории от последних заявлений будущей главы ФРС – Джанет Йеллен, намекнувшей на то, что она не собирается сворачивать программы

количественного смягчения, по крайней мере, в ближайшей перспективе. Индекс S&P 500 снова начал штурмовать исторические максимумы, продвигаясь к уровню в 1800 пунктов. Понятно, что российский рынок отстает от своего заокеанского коллеги, причем разрыв продолжает увеличиваться, поскольку для индекса ММВБ основной целью является преодоление уровня в 1500 пунктов, что в данный момент крайне сложно. Для смены тенденции необходимо повторное закрепление индекса выше этого уровня, что откроет дорогу к открытию длинных позиций. Пока же снижение в сторону 1460-1470 пунктов может начаться в любой момент. Хорошо, что внешний фон пока выручает.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

Торги в понедельник стартовали достаточно резким снижением основных фондовых индексов по причине негативного внешнего новостного фона. Даже позитивные новости из Китая не смогли удержать участников рынка от мощных распродаж, хотя объем экспорта в Поднебесной в октябре 2013г. увеличился на 5,6%, что сильно превысило ожидания по рынку. После негативного начала торгов на российском рынке никаких важных изменений не произошло, поэтому индекс ММВБ продолжал торговаться в боковом диапазоне между отметками в 1490-1497 пунктов, но никаких попыток штурмовать уровень в 1500 пунктов предпринято не было.

Торги во вторник стартовали разнонаправленным движением ведущих фондовых индексов на смешанном внешнем фоне. Среди российской макроэкономической статистики стоит отметить данные Росстата о росте экономики. ВВП России в III квартале 2013-го года по сравнению с аналогичным периодом 2012-го года, по предварительной оценке, вырос на 1,2%. После разнонаправленного начала торгов инициатива постепенно перешла в руки покупателей, которые предприняли попытку поднять индекс ММВБ к отметке 1500 пунктов. Надо отметить, что под самое закрытие это сделать удалось.

Торги в среду стартовали снижением ведущих фондовых индексов на фоне ухудшившегося внешнего фона, а завершились – массовым обвалом на фоне закрытия длинных позиций и срабатывания маржин-коллов. В итоге ближе к закрытию сессии рынок резко ушел вниз и достиг внутрисуточного минимума на уровне 1465,15 пунктов. Российская макроэкономическая статистика в среду также не сильно обрадовала инвесторов: инфляция в России за прошлую неделю составила 0,1%, с начала месяца – 0,2%, а с начала 2013-го года – 5,5%. Риски превышения инфляцией целевого диапазона (5-6%) в России в 2013-го года усилились, поэтому превышение верхней границы целевого диапазона может и состояться, хоть и несущественное.

Торги в четверг стартовали существенным ростом ведущих индексов на фоне улучшившегося внешнего фона. После роста в начале торгов позитивная динамика на российском рынке продолжилась, но существенного повышения так и не произошло. Индекс ММВБ не сумел дотянуться до уровня в 1 500 пунктов и торговался в боковом диапазоне 1476-1494 пунктов.

Торги в пятницу открылись ростом цен большинства ликвидных бумаг на умеренно позитивном внешнем фоне. Накануне американские фондовые индексы закрылись умеренным ростом. Определенную поддержку рынкам оказало выступление Джанет Йеллен перед банковским комитетом Сената США, которая заявила, что сокращение программы QE3 в скором времени может существенно повредить восстановлению экономики страны. Отсутствие идей на рынке не привело к резкому снижению, просто недостаток ликвидности выразался практически весь день в апатии инвесторов, которые под закрытие увели котировки к уровню открытия.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

В понедельник цены демонстрировали положительную динамику после того как встреча «шестерки» по иранской ядерной проблеме завершилась в Женеве без ожидавшегося соглашения.

Понятно, что рынок ожидал большего и был настроен крайне оптимистично в отношении вышеупомянутой встречи, поскольку прогресс в переговорах между странами ЕС и Ираном налицо. Другое дело, что столь быстро все эти сценарии не имеют возможности, поскольку возможное сворачивание санкций в отношении исламской республики и снятие эмбарго возможны только в случае снижения геополитических рисков на Ближнем Востоке.

Стороны уже сообщили о том, что добились прогресса и надеются на скорое заключение договоренностей. Очередной раунд переговоров состоится 20 ноября текущего года, на котором Иран будут пытаться склонить к уступкам в обмен на частичное снятие санкций, которые уже нанесли стране серьезный экономический ущерб. Если страна согласится, то ее согласие станет первым шагом к значительному снижению геополитической напряженности и политических рисков на рынке нефти.

Во вторник цены прибавляли на фоне повышения прогноза ОПЕК по мировому спросу на нефть в 2013 году.

По мнению картеля ОПЕК, мировой спрос на нефть в текущем году составит немногим менее 90 млн. баррелей в сутки, что на 0,04 млн. баррелей больше предыдущего прогноза и на 1,04 млн. баррелей превышает показатель 2012-го года.

Инвесторы продолжают ожидать публикации очередных данных по динамике запасов нефти от Минэнерго США в четверг. Участники рынка считают, что за прошлую неделю запасы нефти выросли на 550 тыс. баррелей до уровня в 385,9 млн. баррелей, максимума с июля 2013-го года.

Участники рынка продолжают ожидать дальнейшего роста запасов нефти, поскольку одновременно с увеличением объема производства потребление существенно отстает.

В среду цены росли на фоне публикации Американским институтом нефти данных по динамике запасов сырья в США за неделю.

По данным API, запасы нефти в США за прошлую неделю выросли на 600 тыс. баррелей, тогда как рынок прогнозировал рост на 1,8 млн. баррелей. Запасы бензина в стране упали на 1,7 млн. баррелей, при прогнозе снижения на 1,2 млн. Данные по запасам в США ограничивают рост цен. Позже вышла статистика по запасам нефти от Минэнерго США.

В четверг цены находились в разнонаправленном состоянии на фоне публикации статистики по запасам нефти в США.

Коммерческие запасы нефти в США за прошлую неделю увеличились на 0,7% до уровня в 388,1 млн. баррелей, тогда как рынок ожидал роста запасов на 800 тыс. баррелей. Статистика по запасам нефти США увеличивает разрыв между ценами на Brent и WTI.

В пятницу цены демонстрировали позитивную динамику на фоне заявлений кандидата на пост главы Федрезерва США Джанет Йеллен о продолжении стимулирования экономики. Выступая в конгрессе, Йеллен сообщила, что в отсутствие инфляционных рисков и в условиях высокой безработицы в ФРС полны решимости укрепить рост экономики и улучшить ситуацию на рынке труда. Эти комментарии поддержали цены на нефть. Цены могли бы прибавить и еще больше, если бы не данные по коммерческим запасам нефти в США, которые за прошлую неделю увеличились на 0,7% до уровня в 388,1 млн. баррелей, тогда как рынок ожидал роста запасов лишь на 800 тыс. баррелей.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В понедельник НОВАТЭК сообщил о том, что объем контрактов на поставку сжиженного природного газа с проекта «Ямал СПГ» на текущий момент уже составляет 70% от планируемого объема производства.

Напомним, что проект «Ямал СПГ» предусматривает строительство на Ямале завода по сжижению газа общей мощностью 16,5 млн. тонн, а также портового терминала Сабетта, с которого по Северному Морскому Пути сжиженный природный газ будет доставляться покупателям. НОВАТЭК является основным акционером проекта с долей в 80%, а еще 20% принадлежат французской Total. Недавно российская компания заключила соглашение с китайской CNPC о том, что до 1 декабря последняя войдет в капитал компании, приобретя у НОВАТЭКа 20%-й пакет акций при условии заключения долгосрочного контракта на поставку газа в Китай. «Ямал СПГ» подписал соглашение с CNPC на поставку ежегодно не менее 3 млн. тонн СПГ в год в течение 15 лет. Контракт предусматривает возможность пролонгации.

Стоит отметить, что запуск нового проекта привлек внимание многих потенциальных импортеров по всему миру, которые уже начали проявлять желание заключить контракты на поставку СПГ. Одной из первых стала испанская газовая компания Fenosa, которая в начале ноября сообщила о заключении долгосрочного контракта на покупку ежегодно 2,5 млн. тонн сжиженного природного газа с проекта «Ямал СПГ». Ранее это уже сделала китайская сторона.

Кроме активного развития проекта «Ямал СПГ» НОВАТЭК продолжает работать над своим нефтяным направлением. Недавно стало известно, что объем добычи нефти группой к 2015-2016 годам может достичь 5 млн. тонн.

Во многом столь мощный рост связан с планируемым вводом в строй Ярудейского нефтяного месторождения в 2015-м году и начала промышленной добычи на нем. Компания ожидает, что в первый год будет добыто около 0,5 млн. тонн нефти, а в 2016-2019 годах – по 3,5 млн. тонн. Общий объем запасов месторождения составляют 46 млн. тонн. Месторождение разрабатывается совместным российско-кипрским предприятием, 51% в капитале которого принадлежит НОВАТЭКу, а еще 49% - кипрской компании Nefte Petroleum Limited.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг НОВАТЭКа, поскольку очевидно, что важность развития нефтяного бизнеса становится все более важным для компании, особенно в преддверии окончания монопольного права Газпрома на экспорт за

рубеж природного газа в обозримом будущем. Только за 9 месяцев 2013 года НОВАТЭК увеличил добычу нефти почти на 6,5% до 3,9 млн. тонн.

В среду стало известно, что консорциум Роснефти и Газпромбанка планирует привлечь бюджетные средства и кредит Внешэкономбанка для финансирования проектов строительства верфей на Дальнем Востоке.

Подобная инициатива является продолжением недавно обнародованного проекта указа президента РФ Владимира Путина «О формировании судостроительного промышленного кластера на Дальнем Востоке», который должен послужить стимулом к созданию судостроительного кластера на Дальнем Востоке России. Проект указа уже отправлен в профильные министерства.

Роснефть и Газпромбанк сообщили о том, что в ВЭБе планируется привлечь около 100 млрд. рублей, из которых 40 млрд. рублей может быть утверждено уже в этом календарном году. В целом же в рамках госпрограммы по развитию судостроения до 2030-го года может быть выделено еще 27,5 млрд. рублей. Основной объем финансирования потребует консорциуму на строительство новых мощностей верфи «Звезда», которые будут выполнять гражданские заказы.

Напомним, что еще в конце августа на совещании с участием президента было решено, что достройкой верфи крупнотоннажных судов «Звезда» займется консорциум частных инвесторов во главе с «Роснефтью» и Газпромбанком. Сейчас «Звезда» полностью принадлежит Дальневосточному центру судостроения, который, в свою очередь, принадлежит Объединенной судостроительной корпорации (ОСК).

Оценка пакетов активов пока не проводилась, но по экспертным оценкам, например, «Звезда» оценивается почти в 5,5 млрд. рублей.

Планируется, что и Роснефть и Газпромбанк создадут в самое ближайшее время паритетное совместное предприятие ЗАО «Современные технологии судостроения». До конца года совместное предприятие получит 75%-ую долю Дальневосточного центра судостроения в доверительное управление, а также переизберет его совет директоров, после чего оно выкупит пакет ДЦСС у ОСК, что даст возможность Роснефти и Газпромбанку получить контроль над всеми ключевыми дальневосточными верфями.

Мы считаем данную новость позитивности для бумаг Роснефти в долгосрочной перспективе, поскольку дальневосточные мощности открывают для компании прекрасные перспективы по экспорту углеводородов через тихоокеанские порты России на судах, произведенных на собственных верфях.

В четверг Газпром обнародовал отчетность за I полугодие 2013-го года по МСФО, согласно которой чистая прибыль выросла на 12,6% до уровня в 582,69 млрд. рублей. Выручка Газпрома за отчетный период повысилась на 15% до уровня в 2,57 трлн. рублей. Стоит отметить, что прибыль Газпрома оказалась лучше ожиданий рынка, прогнозовавших ее в размере 577,55 млрд. рублей, а выручка почти совпала с прогнозом в 2,57 трлн. рублей.

Отрадно заметить и снижение чистой суммы долга на 15% до 906,43 млрд. рублей благодаря увеличению денежных средств и их эквивалентов.

Операционные расходы Газпрома в I полугодии по сравнению с аналогичным периодом 2012 года увеличились на 7% до уровня в 1,72 трлн. рублей по причине роста расходов на покупные газ и нефть на 1,72 млрд. рублей.

Среди позитивных моментов отчетности стоит отметить рост чистой выручки от продажи продуктов нефтегазопереработки на 18% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года до уровня в 639,6 млрд. руб. Это несколько компенсировало снижением выручки от продажи сырой нефти и газового конденсата на 23%.

Мы считаем, что отчетность позитивно повлияет на бумаги Газпрома, поскольку видим большой позитив в перераспределении выручки между операционными сегментами Газпрома после включения в консолидированную финансовую отчетность показателей «Газпром нефтехим Салават». Компания смогла нивелировать снижение выручки от продажи сырой нефти и газа. Увеличение выручки от продажи продуктов нефтегазопереработки также связано с ростом объемов продаж Газпром нефти потребителям, находящимся в странах Европы.

5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В понедельник стало известно, что совместное предприятие Северстали с японской Mitsui, в котором российской компании принадлежит 75%-я доля – сервисный металлоцентр ЗАО «Северсталь-СМЦ-Всеволожск», начал первые коммерческие продажи заготовки из металлопроката до конца 2013-го года. Инвестиции "Северстали" в проект на текущий момент составили 1 млрд. рублей из общей суммы в 1,8 млрд. рублей.

Первые отгрузки металлопроката будут осуществлены в адрес потребителей из сегмента бытовой техники, а поставки основному потребителю – автомобильной промышленности должны стартовать уже в I квартале 2014-го года. Основным потребителем проката будут заводские мощности завода «Форд Мотор Рус»,

расположенного во Всеволожске. Заготовки сервисного металлоцентра пойдут на дочернее предприятие «Гестамп-Северсталь-Всеволожск» для производства штампованных деталей кузова автомобилей.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Северстали в долгосрочной перспективе, поскольку в будущем основными потребителями продукции сервисного металлоцентра будут компании, которые уже имеют производственные площадки в Северо-Западном регионе РФ – Ford, Nissan, Toyota, GM. Северсталь планирует, что выход сервисного металлоцентра на полную проектную мощность должен состояться в 2020-м году, когда будет выпускаться около 150 тыс. тонн продукции. До конца текущего года на предприятии планируется ввести в строй еще две производственные линии: продольной резки и вырубной заготовки.

6. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

В четверг стало известно, что Мегафон планирует расплатиться собственными акциями при реализации опциона на покупку у своего акционера – холдинга Garsdale – 25%-го пакета акций крупнейшего в РФ сотового ритейлера «Евросеть». Скорее всего, Мегафон будет использовать в качестве средства оплаты казначейские акции, но сроки реализации опциона названы не были. Казначейские акции Мегафона находятся на балансе его дочерней компании MegaFon Investments

Напомним, что Мегафон и Garsdale в декабре 2012-го года купили у компании Alprazo, принадлежащей бизнесмену Александру Мамуту, 25%-й пакет акций Евросети, после чего оставшиеся 50% остались принадлежать Вымпелкому. Мегафон и Garsdale заплатили Мамуту по \$535 млн.

Согласно условиям сделки, с 6 декабря 2013 года в течение двух лет Мегафон может выкупить у Garsdale 25%-й пакет акций Евросети за \$539 млн. + 8% годовых.

Мы считаем данную новость нейтральной для бумаг Мегафона.

В пятницу стало известно о том, что Ростелеком в 2014-м году останется единственным исполнителем программ электронного правительства. Правительство ожидает, что в будущем году Ростелеком, по крайней мере, на один год продолжит обслуживание электронного правительства по модели единственного исполнителя, поскольку срок действующего контракта истекал в конце 2013 года.

Напомним, что правительство назначило Ростелеком единственным подрядчиком по проекту еще в 2009-м году, когда министром связи был Игорь Щеголев. Новый министр Никифоров, ставший министром в мае 2012-го года, активно критиковал «Ростелеком» за

недоработки при исполнении проекта, и в начале 2013-го года контракт был подписан не на год, а на четыре месяца, после чего был продлен до конца года.

Некоторое время назад бывший министр связи Щеголев предложил президенту РФ продлить на пять лет контракт с Ростелекомом, после чего согласие президента было получено, но срок контракта было необходимо определить. Сейчас стало ясно, что большинство членов правительства склонилось к тому, чтобы оставить Ростелеком единственным исполнителем работ.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Ростелекома в долгосрочной перспективе, поскольку подтверждение компании в статусе монопольного исполнителя программ по развитию электронного правительства говорит об отсутствии серьезных претензий у государства. Ранее они заключались в том, что бизнес-модель компании была нацелена на извлечение прибыли из программ электронного правительства, а не на удовлетворение социальных нужд.

7. ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В среду представители Уралкалия заявили о том, что компания в будущем не исключает возможности возврата к стратегии «цена превыше объемов», от которой в компании отказались после разрыва сотрудничества с Беларуськалием.

Напомним, что в конце июля Уралкалий объявил о прекращении сотрудничества с Беларуськалием и выходе из капитала совместного трейдера двух компаний – Белорусской калийной компании. После этого Уралкалий принял решение о смене своей стратегии, взяв в качестве приоритета увеличение объема производства за счет выхода на полный уровень загрузки мощностей. Планы по производству по итогам 2013-го года в размере 10,5 млн. тонн калия не пересматривались, а в 2014-м году компания планирует произвести 12,5 млн. тонн.

Очевидно, что смена Уралкалием вектора развития связана с установлением в качестве приоритета максимизации выручки, а это значит, что компания будет подстраивать объемы производства продукции под запланированный объем выручки. Меняться объемы производства будут, исходя из основной задачи – генерироваться прибыль будет должна при любой рыночной конъюнктуре. Уралкалий в самое ближайшее время будет активно регулировать объемы производства для восстановления своей доли на рынке до своего предыдущего уровня времен сотрудничества с белорусской стороной исторического уровня.

Мы считаем, что переход на новую стратегию является оправданным для Уралкалия, поскольку стратегия по максимизации выручки в условиях нестабильной внешней конъюнктуры спроса даст возможность компании увеличить на региональных рынках. В частности, доля Уралкалия на рынке Бразилии выросла до 12% с 10% по итогам прошлого года. Также стоит отметить, что после смены стратегии компания упростит процедуры привлечения заемного финансирования, поскольку для банков максимизация выручки означает улучшения кредитоспособности.

Мы считаем данную новость позитивной для котировок Уралкалия в долгосрочной перспективе, поскольку оценить последствия подобного перехода можно будет только по истечении I квартала 2014-го года, когда пройдет первый отчетный период при новой стратегии. В будущем возможен и возврат к старой стратегии, ставящей цену во главу угла, но мы считаем, что в ближайшее время этого не произойдет, поскольку спрос на мировых рынках пока крайне нестабилен.

8. СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

В пятницу стало известно о том, что Мостотрест выиграл конкурс по строительству, содержанию, ремонту и эксплуатации на платной основе шестого участка трассы М-11 Москва – Санкт-Петербург (км 334 - км 543) в Тверской и Новгородской областях.

Кроме Мостотреста, заявку на конкурс подавали также компании ОАО «УСК Мост» (входит в строительную группу "СК "Мост").

Мостотрест будет заниматься строительством данного участка трассы за 144,6 млрд. рублей. В эту стоимость также включены вложения подрядчика в размере 16 млрд. рублей, которые будут возвращены на этапе эксплуатации в соответствии с утвержденным планом-графиком. Срок выполнения строительных работ по инвестиционному соглашению ограничивается 2018-м годом, поскольку полностью трасса М-11 должна быть достроена и введена в эксплуатацию к началу Чемпионата мира по футболу.

Мостотрест планирует подписать долгосрочное инвестиционное соглашение сроком до 2039-го года с ГК Автодор не позднее декабря 2013 года.

В рамках проекта на 209-километровом участке, строительством которого будет заниматься Мостотрест, будет построено 44 моста общей протяженностью более 4 километра; 63 путепровода общей протяженностью около 4 километров, а также 6 сложных транспортных развязок, включающие съезды, развороты и круговые развязки. В

обязательства исполнителя контракта также входит строительство пунктов взимания платы и установка соответствующего оборудования.

На всем протяжении участок автомагистрали будет четырехполосным и будет соответствовать категории IA, позволяющей обеспечить расчетную скорость движения 150 километров в час.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Мостотреста в долгосрочной перспективе, поскольку проект по строительству скоростной трассы Москва-Санкт-Петербург является самым крупным и сложным комплексным проектом в дорожной отрасли России на данный момент. Сложность заключается в необходимости соблюдения требований строительства новой скоростной магистрали европейского уровня, поскольку она должна быть насыщена сложными объектами транспортной инфраструктуры.

Реализация подобного комплексного контракта потребует от исполнителя высокого уровня квалификации специалистов, как в области мостостроения, так и дорожного строительства, чем, безусловно, Мостотрест, как профильная организация, обладает. Отметим, что размер контракта способен принести существенный прирост выручки компании. Сейчас крупные производственные мощности компании уже развернуты в зоне будущего строительства, что позволит компании не нести значительных затрат на передислокацию ресурсов и соблюсти сроки по новому проекту.

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.

18 ноября 2013 года