

**МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**  
**И**  
**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА**  
**(13.01.2014 – 17.01.2014)**

**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.....	9
6. Финансовый сектор.....	10
7. Добывающий сектор.....	11
8. Телекоммуникационный сектор.....	13
9. Машиностроительный сектор.....	13

### 1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	<b>РТС</b>	<b>ММВБ</b>
<i>Закрытие 17.01.2014</i>	1 396,15	1 486,88
<i>Закрытие 10.01.2014</i>	1 389,01	1 469,19
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>0,52</b>	<b>1,21</b>

Начало первой по-настоящему трудовой недели года характеризуется неопределенным поведением инвесторов, которые пока не очень понимают, какие активные действия им предпринимать по причине противоречивых данных по рынку труда в США, вышедших в пятницу. С одной стороны, уровень безработицы снизился до 6,7%, существенно улучшив прогнозное значение в 7%, но одновременно с этим количество новых рабочих мест за прошлую неделю в несельскохозяйственных секторах экономики выросло всего на 74 тыс. при ожидавшихся 196 тыс. Это говорит о том, что столь мощное снижение уровня безработицы стало следствием не эффективной политики ФРС, как до сих пор априори считалось, но и особенностями формирования рабочей силы в США. Кто входит в статистику, обрабатываемую Министерством Труда США; как меняется показатель экономически активного населения – все эти вещи отражаются на количестве людей, учитываемых при расчете уровня безработицы. Столь сильное изменение этого показателя наводит на мысли о том, что, возможно, было изменена база расчета, и количество людей, включенных в рабочую силу, существенно уменьшилось. Если мы будем постоянно уменьшать количество людей, официально считающихся безработными, то логично ожидать и снижения уровня безработицы. Многие инвесторы прекрасно знают данные особенности расчета, поэтому их, в первую очередь, интересовали данные по Non-farm payrolls, которые как раз и подкачали.

Столь неприятный факт привел к рассогласованию мнений инвесторов и на других рынках – доллар стал заметно снижаться к основным валютам, золото стало расти, добравшись до уровня в \$1250 за унцию, а ставки по американским казначейским облигациям стали ощутимо терять – инвесторы стали думать, что ФРС не станет спешить с началом сокращения программы количественного смягчения.

Важной новостью для рынка стало изменение в законодательстве, согласно которому с начала года поменялся порядок установления даты отсечки для закрытия реестра. Отныне реестр будет закрываться **не ранее десяти дней** после общего собрания акционеров. С учетом того, что подавляющее большинство годовых собраний акционеров проходят в России в третьей декаде июня, отсечка будет проходить в середине июля. Если раньше реестр закрывался в конце весны, то теперь дивидендный гэп не будет учитывать

период обращения июньского фьючерсного контракта, а будет переходить на сентябрьские контракты. Продавая сентябрьские фьючерсы на акции эмитентов, по которым идут отсечки, и, покупая июньские на аналогичную величину, можно будет неплохо заработать по тем контрактам, которые обладают определенной ликвидностью.

Желание российских участников рынка принять участие в консолидации вполне ясно и понятно, особенно, если в Европе инвесторы более склонны к умеренному росту, а за океаном – к росту резкому и стремительному, причем настолько, что, индекс S&P500 даже смог установить очередной исторический максимум. Отметим, что позитивный настрой инвесторов сейчас наблюдается практически на всех западных площадках. Не только в США, но и в Германии инвесторы берут пример с интенсивных покупок – не просто же так немецкий индекс DAX вырос на 2%, несмотря на разного рода технические разворотные сигналы, и установил новые исторические максимумы. Кстати, американский индекс S&P500 ушел при установлении максимумов выше уровня в 1850 пунктов. В рамках сложившейся картины есть все шансы ожидать продолжение роста индекса широкого рынка вплоть до целевых значений в районе 1870-1875 пунктов.

Стоит отметить и прогноз министерства экономического развития РФ, согласно которому чистый отток капитала из России в 2014-м году должен снизиться в два раза (!) по сравнению с 2013-м годом и составить \$30 млрд. Посмотрим, на чем основываются подобные заявления, чуть позже – в течение года. Правда, такие вещи инвесторы слышали не раз и не два каждый январь, поэтому относиться к ним, как к чему-то серьезному, пока не стоит – скорее, как к некой мантре. Министр финансов вон, вообще сказал, что в нынешнем году есть риски снижения цен на нефть Brent до \$85-90 за баррель, после чего нас будет ждать такой «приток» капитала, что нам и не снилось.

Неделя на российском рынке завершалась ожиданиями инвесторов новых корпоративных отчетов на американском рынке, поскольку банковские отчеты оказались крайне разнонаправленными по своему характеру, по которым никакого однозначного вывода сделать нельзя. Если Wells Fargo и JP Morgan показали достаточно неплохие показатели (да, пусть не везде был выход в «плюс», но превышение прогнозов наблюдалось), то их коллеги по сектору Goldman Sachs и Citigroup порадовать такими результатами не смогли. В 2013-м году чистая прибыль Citigroup выросла на 84% к предыдущему году до \$13,91 млрд., но такой результат оказался ниже ожидаемых, Goldman Sachs также не смог обнадежить инвесторов показателем прибыли на акцию. Рынок ждал, что в IV квартале 2013-го года прибыль банка составит \$4,21 за акцию по сравнению с \$5,6 за акцию, полученных за аналогичный квартал в 2012-м году. По факту

небольшое увеличение было – реальная прибыль за квартал составила \$4,6 за акцию, но этого было явно недостаточно, чтобы дотянуть до прогноза.

## 2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

**Торги в понедельник** стартовали разнонаправленным движением основных индексов, поскольку внешний фон, который сложился к утру, был смешанным. Торги в Японии не проводились в связи с национальным праздником, а в Европе большинство индексов росли, в очередной раз приблизившись к своим максимумам за последние 5,5 лет. Отметим, что повышенным вниманием инвесторов пользовались ожидания корпоративных отчетов по итогам IV квартала 2013-го года, которые должны принести более оптимистичные новости, чем разочаровавшие многих пятничные данные о состоянии американского рынка труда. После неопределенного начала торгов российский рынок некоторое время оставался в боковом диапазоне в районе 1470 пунктов по ММВБ, после чего активность покупателей возросла, а индекс вырос, достигнув уровня в 1482 пункта, который и стал внутрисуточным максимумом, но продолжить рост рынку не удалось. До конца дня ММВБ предпринимал попытки закрепиться в районе 1480 пунктов, и отчасти у него это получилось.

**Торги во вторник** характеризовались отсутствием поводов для роста, поскольку после снижения в начале торгов рынок акций попытался отыграть потери, но сил для полноценного роста не нашлось, поэтому ММВБ не удалось добраться даже до максимума понедельника.

Из российской макроэкономической статистики стоит отметить данные о торговом балансе, согласно которым профицит внешнеторгового баланса России за 11 месяцев 2013-го года составил \$189,3 млрд., что меньше показателя за аналогичный период 2012-го года на 0,2%. По данным таможенной статистики, за 11 месяцев 2013-го года внешнеторговый оборот России остался на уровне аналогичного периода 2012-го года - \$763,6 млрд. После негативного начала торгов рынок находился в боковике, после чего попытался подрасти и добраться до максимума понедельника, но сил для этого у него не нашлось. В итоге максимумом для индекса ММВБ стал уровень в 1475,29 пункта, на который он при этом не смог удержаться.

**Торги в среду** стартовали ростом основных индексов на фоне сложившегося к утру умеренно позитивного внешнего фона. После позитивного начала торгов активность покупателей усилилась, поэтому к концу дня они рынок подрос выше сопротивления 1480 пунктов по индексу ММВБ. Из российской макроэкономической статистики важно

отметить данные Росстата, согласно которым индекс потребительской уверенности в IV квартале 2013г. снизился на 4 п.п. по сравнению с III кварталом 2012-го года до уровня в -11%. Росстат, в свою очередь, сообщил о том, что инфляция в России за первые 2 недели нового года составила 0,3%. В прошлом году за аналогичный период потребительские цены с начала года выросли также на 0,3%, в целом за январь - на 1%.

**Торги в четверг** стартовали ростом основных индексов, поскольку внешний фон, сложившийся к утру, снова был умеренно позитивным. После позитивного начала торгов на российском рынке количество покупателей увеличилось, в результате чего индекс ММВБ сумел подняться до максимального с начала 2014-го года уровня в 1 492,5 пунктов. Однако закрепиться на этих уровнях ему не удалось, поскольку вскоре индекс стал резко снижаться и до конца дня к достигнутым локальным пикам уже не возвращался.

**Торги в пятницу** на российском рынке открылись нейтрально, приблизительно на уровнях закрытия четверга. Внешний новостной фон вновь был смешанным. Накануне американские фондовые индексы закрылись разнонаправленно. Опубликованная статистика не оказала заметного влияния на рынки. Поддержкой российским акциям стало продолжение умеренного роста цены нефти после публикации данных о снижении запасов в хранилищах США. Во второй половине дня активность повысилась на фоне ожидания макроэкономических данных из США и корпоративных отчетов американских компаний за IV квартал, где инвесторы надеются на продолжение позитивного фона.

### **3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.**

**В понедельник** цены снижались на фоне новостей о достижении детальных договоренностей по ядерной программе Ирана. Накануне страны «шестерки» и Иран сообщили о начале реализации первого шага женеvских договоренностей 20 января 2014 года. Глава дипломатического департамента ЕС г-жа Кэтрин Эштон заявила, что «шестерка» будет запрашивать МАГАТЭ на предмет проведения мониторинга иранской ядерной программы в рамках выполнения женеvских договоренностей.

Инвесторы на рынке нефти также продолжают реагировать на данные из США, где в пятницу министерство труда страны сообщило, что число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики страны выросло всего на 74 тыс. при прогнозе увеличения на 196 тыс.

Столь сильно разочаровывавшие данные именно по Non-Farm payrolls ослабили ожидания относительно сокращения стимулирования в США.

**Во вторник** цены колебались на фоне ожидания участниками рынка увеличения запасов нефти в США. Согласно прогнозам агентства Bloomberg, запасы нефти в США за прошлую неделю выросли на 1,38 млн. баррелей. Сейчас в США мощности производят весьма большой объем торгов нефти, поэтому на территории страны сейчас очень много готового нефтяного продукта. Логично, что ждать снижения запасов в ближайшее время не стоит.

**В среду** цены колебались на фоне публикации данных по розничным продажам в США. Объем розничных продаж в США в декабре 2013-го года вырос на 0,2% в месячном исчислении, тогда как рынок ожидал увеличения на 0,1%, что позитивно повлияло на нефтяные цены. Цена на нефть по марке WTI слегка выросла на публикации данных по розничным продажам в США и на прогнозе снижения запасов нефти в стране.

**В четверг** цены демонстрировали разнонаправленную динамику на фоне публикации данных по запасам в США. Минэнерго США сообщило, что коммерческие запасы нефти в стране за прошлую неделю сократились на 2,1% до уровня в 350,2 млн. баррелей. При этом рынок считал, что запасы нефти сократятся лишь на 613 тыс. баррелей. При этом общие запасы бензина выросли на 2,7% до уровня в 233,1 млн. баррелей. Запасы дистиллятов уменьшились на 0,8% до уровня в 124 млн. баррелей.

Статистика по запасам оказалась весьма неожиданной для рынка, но сильного роста не наблюдалось, поскольку негативно на цену могут повлиять новости из Ливии, где на нефтяном месторождении «Эль Шарара» возобновилась добыча после того, как правительство страны удовлетворило требования протестующих.

**В пятницу** цены демонстрировали разнонаправленную динамику в ожидании данных по промышленному производству в США. Экономика крупнейшего потребителя нефти в мире – США начинает постепенно восстанавливаться, согласно последним макроэкономическим статистическим данным. Инвесторы ожидают позднее публикации данных по промышленному производству в США. Объем промышленного производства в США в декабре вырос только на 0,3% по сравнению с ноябрем, тогда как в ноябре он вырос на 1,1% по сравнению с октябрём. Участники рынка ожидали большего количества новостей, поскольку заявление ОПЕК о сокращении поставок замедляет снижение цен на нефть марки Brent.

#### 4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Во вторник представители ЛУКОЙЛа заявили о том, что в 2014-2018 годах группа ожидает экономического эффекта в размере \$5 млрд. от реализации мероприятий программы экологической безопасности при ее общей стоимости в размере \$4,5 млрд.

Совет директоров ЛУКОЙЛа в понедельник принял решение при формировании и утверждении планов, бюджетов и инвестиционных программ учитывать необходимость достижения тех целей, которые были заявлены в программе, утвержденной правлением группы в декабре 2013-го года.

В целом ЛУКОЙЛ потратил на природоохранные мероприятия в 2009-2013 годах около \$3,7 млрд. Благодаря инвестированным средствам компания довела уровень утилизации попутного нефтяного газа с 71% в 2012-м году до 87,7%, а объем выбросов загрязняющих веществ в атмосферу сократила более чем на 90 тыс. тонн.

Отметим, что около \$1 млрд. ЛУКОЙЛ затратил на достижение 95%-го уровня использования попутного нефтяного газа в Западной Сибири, на Балтике и в Нижнем Поволжье, включая Северный Каспий.

К 2018-му году компания рассчитывает достигнуть 95%-го уровня использования ПНГ и снизить выбросы загрязняющих веществ в атмосферу на 130 тыс. тонн и утилизировать 300 тыс. тонн нефтесодержащих отходов.

Мы считаем активную приверженность ЛУКОЙЛа достижению высоких экологических стандартов позитивной для бумаг компании. Только в ближайшие несколько лет программа экологической безопасности организаций группы включает в себя более 600 мероприятий общей стоимостью около \$4,5 млрд.

Во вторник стало известно, что очередной раунд переговоров греческой газовой компании DEPA и Газпрома о снижении цены на газ закончился безрезультатно. Причина разногласий кроется в невозможности принять греческой стороной предлагаемые российской компанией условия. Дело в том, что цена, на которой настаивает греческая сторона, должна отличаться от средней западноевропейской и снизиться на 20% от нее до \$380 за тыс. кубометров, да еще и с возможностью соглашения по новой цене в течение 12 месяцев. Газпром, в свою очередь, настаивает на снижении цены только на 13-15% до уровня в \$400 за тысячу кубометров. Разница в \$20 за 1 тыс. кубометров обойдется Греции в 150-200 млн. евро ежегодно.

Переговоры пока еще не завершены, они будут проходить еще в течение всей текущей недели в Петербурге, после чего должны быть представлены новые предложения.



Напомним, что Греция считает стоимость покупаемого газа самой высокой в Европе – \$475 за тысячу кубометров, тогда как представители Газпрома с этим мнением не согласны, заявляя, что цена для Греции находится на уровне цен других стран региона.

Мы считаем данную новость негативной для Газпрома, поскольку в случае, если договоренности достичь не удастся, Греция может обратиться в международный арбитраж.

В среду представители Роснефти объявили о том, что компания в 2014-м году планирует продолжать работу по расширению портфеля активов шельфовых месторождений и активизировать работы на действующих проектах. Напомним, что в 2013-м году Роснефть получила 17 новых лицензионных участков на шельфе, а еще 2 участка компания получила по факту открытия.

Таким образом, на текущий момент компания владеет 46 лицензиями на разведку и добычу нефти и газа на морских шельфах РФ с суммарными ресурсами свыше 42 млрд. тонн нефтяного эквивалента, включая 34,6 млрд. тонн нефтяного эквивалента на Арктическом шельфе.

Отметим, что в 2013-м году Роснефть подписала окончательные соглашения с ExxonMobil, Eni и Statoil по сотрудничеству на шельфе РФ, для чего каждая из сторон создала ряд операционных компаний. Также Роснефть подписала соглашение о сотрудничестве с японской компанией Inpex по проектам на шельфе Охотского моря.

За прошлый год Роснефть провела работу по подготовке к буровым работам на шельфе, оценила свою потребность в судах и определила основные типы судов и морских сооружений, необходимых для реализации проектов.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Роснефти, поскольку в 2014-м году компания планирует начать бурение первой скважины в Карском море, опередив первоначальный график на год, а сотрудничество с японской стороной даст возможность осуществить подобные проекты не только на Северном, но и на Каспийском шельфах.

## **5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР**

В понедельник президент Индонезии Сусило Бамбанг Юдойоно подписал закон о запрете экспорта из страны никелевой и медной руд, а также бокситов. Детали ограничений, устанавливающие размер экспортных пошлин и минимальный уровень переработки руд для возможности экспорта, будут известны позднее.

Напомним, что еще в прошлом году индонезийские власти предлагали ввести переходный период и разрешить экспорт необработанной руды до 2017-го года для тех компаний, которые обязуются построить свои обрабатывающие предприятия на

территории страны. Тем не менее, было принято решение о полном запрете на экспорт никелевой, медной руды и бокситов из страны.

Поскольку Индонезия является одним из крупнейших мировых экспортеров никелевых и медных руд, начало действия запрета на их экспорт сильно увеличит спрос на продукцию ГМК. Понятно, что оценить масштаб от введенного запрета на экспорт сейчас сложно, но очевидно, что мировые цены на никель увеличатся, что будет способствовать росту выручки и прибыли ГМК.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг ГМК, поскольку рост цен на никель, который занимает основную долю в производственной структуре активов группы, может дать возможность компании компенсировать убытки прошлого года, полученные из-за снижения цен на никель и медь на мировых рынках.

## **6. ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР**

В понедельник рейтинговое агентство Fitch понизило рейтинг группы ВТБ на одну ступень до уровня в «BBB-». Свое решение о понижении рейтинга второго по величине банка РФ эксперты агентства объясняют несколькими причинами, среди которых в качестве основных называется уменьшение возможной поддержки со стороны государства в свете прошедшего вторичного размещения акций и дальнейших планов приватизации банка. В качестве «дополнительной» причины снижения рейтинга Fitch называет возможность появления больших финансовых потерь из-за слабости корпоративного управления и порой агрессивного риск-менеджмента.

Банк, в свою очередь, не согласился с мнением агентства, сославшись на его необъективность, заявив о том, что уже несколько лет не сотрудничает с агентством Fitch и не дает ему доступ к непубличной информации. Это значит, что Fitch присваивает рейтинги ВТБ исключительно по собственной инициативе.

Напомним, что ВТБ отказался от услуг агентства Fitch еще в 2012-м году, поэтому именно с этого времени агентство лишилось доступа к непубличной информации банка, раскрываемой для других рейтинговых агентств, а, значит, не обладает всей полнотой информации для объективной оценки кредитного качества банка.

Решение разорвать отношения с агентством Fitch было связано с тем, что рейтинговый процесс и политика агентства не являлись эффективными в сравнении с другими крупнейшими международными агентствами из-за непрофессионализма аналитической команды по российским банкам.

Банк посчитал, что у Fitch не хватило квалификации и ресурсов для грамотной интерпретации получаемых данных, тогда как основной задачей российского офиса является сенсационная подача материала, а не взвешенный и беспристрастный анализ. Мы считаем данную новость негативной для бумаг ВТБ, поскольку реакция агентства может выражаться в формировании негативного имиджа банка в российских и зарубежных СМИ.

В четверг стало известно, что план розничного подразделения группы ВТБ – ВТБ24 - по выдаче ипотечных кредитов на 2014-й год составляет 324 млрд. рублей, что на 40% выше показателей 2013-го года.

Более того, с 20 января банк меняет условия и запускает несколько ставок в зависимости от размера кредита – 11,75%, 12,15% и 12,85%. Отметим, что величина новых ставок по ипотеке не будет зависеть ни от срока кредита, ни от первоначального взноса. Данные условия распространяются и на Банк Москвы.

Ставку в 11,75% ВТБ будет применяться для кредитов свыше 5 млн. рублей в Москве и 2 млн. рублей в иных регионах страны. Кредиты объемом от 2 до 5 млн. рублей в столице и от 1 до 2 млн. рублей в иных регионах будут предоставляться под 12,15% годовых. Для кредитов менее 2 млн. рублей в Москве и 1 млн. рублей в других регионах будут предоставляться под 12,85%. Для тех клиентов, которые будут привлекать свыше 8 млн. рублей в Москве и 4 млн. рублей в регионах ВТБ делает ставку 11,45%.

Мотивы банка ясны – поскольку риски по ипотечным кредитам не зависят от размера первоначального взноса (без учета повышенных рисков в сегменте сверхнизких первоначальных взносов), то и стоимость фондирования по долгосрочным кредитам сильно не различается.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг ВТБ, поскольку новые ставки могут послужить способом дополнительного привлечения клиентов по причине большей прозрачности и относительной нерисковости для банка.

## **7. ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР**

Во вторник Уралкалий обнародовал сильные производственные показатели за 2013-й год, которые оказались весьма позитивными. В IV квартале прошлого года компания увеличила производство хлористого калия на 61% по сравнению с аналогичным периодом 2012-го года до уровня в 2,8 млн. тонн. Всего же по итогам 2013-го года выпуск товарного хлористого калия на производственных площадках компании вырос на 9,9% до уровня в 10 млн. тонн, что больше показателя предыдущего года почти на 10%.

Важно отметить, что рост производства в последнем квартале стал возможным благодаря росту производства в декабре. Более того, мы надеемся, что в будущем бумаги будут прибавлять в цене на фоне позитивного влияния факта ожидания восстановления сотрудничества с Беларусьюкалием о возможности которого было заявлено послом РФ в Белоруссии Александром Суриковым.

Мы считаем, что данная новость является позитивной для бумаг Уралкалия в долгосрочной перспективе, поскольку накопившиеся позитивные новости о смене основных акционеров и об ожидаемом восстановлении партнерских отношений с Белоруссией должны отразиться на объеме производства концерна.

В четверг стало известно, что одна из дочерних компаний группы Фосагро – ОАО «Фосагро-Череповец» подписала прямое кредитное соглашение с Японским банком международного сотрудничества и группой японских банков Bank of Tokyo-Mitsubishi, Citibank Japan и Mizuho Bank на общую сумму \$440,6 млн. Японский банк международного сотрудничества предоставит компании \$264,4 млн. (почти 2/3 от общей суммы кредита) сроком на 13 лет, а группа других японских банков предоставит кредит на \$176,2 млн. сроком на 7 лет.

Основная цель привлечения заемных средств со стороны Фосагро заключается в необходимости привлечь финансирование для строительства нового высокотехнологичного агрегата аммиака мощностью 760 тыс. тонн в год на площадке в Вологодской области.

Напомним, что контракт на строительство был заключен в 2013-м году с международным консорциумом компаний во главе с Mitsubishi Heavy Industries Ltd., в который также вошли компания Sojitz и компания «Ренессанс Констракшн». Ввод агрегата в строй запланирован на I полугодие 2017-го года.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Фосагро, поскольку для компании стало большой удачей привлечь займы по средневзвешенной ставке, которая значительно ниже купонной ставки по еврооблигациям, выпущенным компанией в прошлом году. Исходя из условий сделки, Фосагро сможет оптимизировать структуру своего кредитного портфеля и снизить затраты на финансирование проектов группы в будущем.

## 8. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

В пятницу стало известно, что Ростелеком планирует направить около 1,57 млрд. рублей на закупку оборудования для строительства в 2014-2015 годах волоконно-оптических сетей широкополосного доступа по технологиям FTTB и GPON.

Напомним, что в декабре Ростелеком проводил централизованный конкурс, по итогам которого стоимость контракта удалось снизить на 35% относительно первоначальной цены в размере 2,4 млрд. рублей, а по некоторым видам оборудования – более чем на 50%.

Победители конкурса должны будут поставить Ростелекому в общей сложности необходимую инфраструктуру: коммутаторы доступа на 375,7 млн. рублей, коммутаторы агрегации на 183,1 млн. рублей, шкафы для волокна в здания на 708,1 млн. рублей и оптические линейные терминалы для пассивных оптических сетей на 303,3 млн. рублей. Ростелекому удалось снизить цены благодаря стандартизации технических требований к оборудованию на уровне корпоративного центра компании, после чего в ряде региональных филиалов в ПФО и СЗФО было проведено тестирование оборудования на соответствие утвержденным требованиям.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Ростелекома, поскольку проведение конкурса дало возможность компании существенно сократить издержки в направлении развития широкополосного доступа в Интернет, поскольку именно оно сейчас признано компанией стратегическим приоритетом. Ускоренное строительство высокоскоростных оптических сетей усилит конкурентное преимущество Ростелекома в качестве компании, владеющей самым большим покрытием сетями ШПД на территории России.

## 9. МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

В пятницу участники рынка зафиксировали факт существенного роста привилегированных акций АвтоВАЗа – около 7-8%. Заметим также, что «префы» компании существенно растут с самого начала текущего года – только с 6 января они выросли на 0,7 рублей – с 2,8 рубля до 3,5 рубля на текущий момент.

В качестве основной причины подобного роста можно выделить повышенную спекулятивную активность в бумагах компании, поскольку других явных причин для такого бурного роста не наблюдается. Новостной фон по бумаге также остается пока

весьма спокойный, а дивидендная история для компании, которая могла бы спровоцировать покупки, в текущих условиях не актуальна.

В течение последних нескольких месяцев 2013-го года по мультипликаторам бумаги АВТОВАЗа, действительно, обладали некоторой недооцененностью и перепроданностью бумаги, поскольку последняя снижалась в цене в конце прошлого года. Поскольку степень ликвидности у бумаги не очень высока, а доля акций в свободном обращении также невелика, любой спекулятивный всплеск сразу же находит свое отражение в цене акции.

Мы считаем, что рост стоимости акций АВТОВАЗа связан с назначением нового президента Бу Андерссона, который вступил в новую должность во вторник и был утвержден на три года с момента вступления в силу его полномочий. Напомним, что г-н Андерссон имеет большой опыт работы в автомобилестроении – с 2009-го года он являлся президентом группы ГАЗ, а до этого работал вице-президентом GM Group по глобальным закупкам и поставкам. Поскольку г-н Андерссон известен весьма радикальным подходом к процессу управления, вполне вероятно, что скоро АВТОВАЗ будет окутан обильным новостным фоном, что должно будет отразиться и на котировках компании.

*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.*

*20 января 2014 года*