

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(14.07.2008 – 18.07.2008)

РИКОМ ■ ТРАСТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

**Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович**

**Аналитик
Мурзин Илья Алексеевич**

(495) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259, 161

СОДЕРЖАНИЕ:

1. Общий взгляд на рынок.....	3
2. Российский рынок: День за днем.....	4
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	5
4. Нефтегазовый сектор.....	6
5. Metallургический сектор.....	7
6. Потребительский сектор.....	8
7. Банковский сектор.....	9
8. Энергетический сектор.....	10

I. Российский рынок

1. Общий взгляд на рынок

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 18.07.2008</i>	2135,38	1623,09
<i>Закрытие 11.07.2008</i>	2167,18	1622,01
<i>Изменение за неделю, %</i>	-1,47	0,07

Очередная порция черных новостей на американском рынке на этой неделе вкупе с довольно пессимистичным заявлением председателя ФРС Бена Бернанке противоречиво повлияли на инвесторов. С одной стороны, ряд новостей в отношении американских банков, которые явно не отличались оптимизмом, навел тоску на рынок и вызвал снижение площадок за океаном. С другой - речь Бернанке о том, что монетарные власти США надеются на скорое снижение инфляционного давления, в первую очередь вызванного ростом цен на сырьевых рынках, сильно просадила рынки нефти (почти на 4%). Снижающим фактором для рынка нефти стало решение Белого Дома о возможности промышленной разработки новых месторождений в США

Больше всего (и не в позитивном ключе) рынок на неделе отреагировал на выступление председателя ФРС Бена Бернанке, который заявил о том, что предпринятые ФРС меры по смягчению монетарной политики и поддержанию ликвидности в банковско-финансовой системе не дают должного эффекта, поскольку экономика США по-прежнему остается перед лицом проблем, среди которых все те же: напряженность на финансовых рынках, падение цен на жилье, ослабление рынка труда, и цен на нефть, продовольствие и некоторые другие сырьевые товары". Члены комитета ФРС повысили прогноз по росту ВВП США в этом году, но при этом указали, что существует значительная неопределенность в отношении их прогнозов по экономическому росту, и существует риск, что в реальности экономический рост может оказаться гораздо ниже прогнозов. Рост экономики может оказаться незначительным, если цены на энергоносители продолжат рост, кредитные условия еще более ужесточатся, и спад на рынке жилья углубится - такова основная идея выступления. Также был обнародован отчет ФРС, который включал в себя экономические прогнозы, которые члены совета управляющих ФРС и президенты федеральных резервных банков подготовили к июньскому заседанию комитета. Согласно этим прогнозам, реальный ВВП США вырастет в 2008 г. на 1%-1,6%, что является уровнем выше прогнозов, которые руководство ФРС подготовило к предыдущему заседанию FOMC, состоявшемуся в конце апреля.

Обстановка вокруг ипотечных агентств Fannie и Freddie остается довольно запутанной и сложной, да еще и обанкротился довольно крупный ипотечный банк в США - Indymac Bank. В среду было объявлено о том, что министерство финансов Соединенных Штатов завершает разработку экстренного плана по

предоставлению чрезвычайной финансовой помощи в размере \$15 млрд. оказавшимся в тяжелом положении двум ведущим институциональным компаниям ипотечного кредита США, но в обмен на это Fannie Mae и Freddie Mac выпустят и передадут американскому правительству особый вид акций; капитал агентств будет распылен среди акционеров, что, несомненно скажется на их положении. Fannie Mae и Freddie Mac выступают сейчас гарантами по залоговым кредитам на сумму почти в \$6 трлн., поэтому правительство США не может допустить банкротства двух компаний, иначе нас ожидает крах всего ипотечного рынка США.

В среду председатель Комиссии по ценным бумагам и биржам США Кристофер Кокс заявил, что его комиссия вводит запрет сроком на 30 дней на короткие продажи без покрытия акций ипотечных Fannie Mae, Freddie Mac и крупнейших инвестиционных банков. Также этот запрет может быть и продлен, поскольку в противном случае те, кто играют на понижение не смогут заимствовать акции, прежде чем продать их "в шорт", что делает их свободными от обязательств и позволяет манипулировать котировками.

Это заявление было сделано неспроста - у американских властей существуют подозрения, что игроки в короткую намеренно распространяли негативные слухи о финансовых компаниях. Вчера глава инвестиционного банка Bear Stearns, потерпевшего крушение в марте, и глава инвестиционного банка Lehman Brothers обратились с неприятными вопросами к главе Goldman Sachs, подозревая трейдеров этой компании в распространении ложных слухов. Преднамеренное распространение ложных слухов с целью подрыва акций определенных финансовых компаний может им дорого обойтись.

2. Российский рынок: День за днем

Торги в понедельник характеризовались незначительной активностью участников рынка, даже несмотря на рост большинства котировок по причине обнародованного накануне Казначейством Америки плана реанимации находящихся в тяжелом состоянии ипотечных агентств Freddie Mac и Fannie Mae, и позитивных настроений из Европы относительно крупных межкорпоративных сделок.

Торги во вторник с небольшим перерывом сопровождалась уверенной коррекцией, причем выглядело это примерно следующим образом: снижение утром, после небольшой передышки в середине торгового дня снова снижение. У некоторых участников рынка даже появились мысли о том, что период активной фиксации перешел из Европы и США на российские торговые площадки на фоне роста опасений за перспективы роста мировой экономики после выхода данных по росту цен производителей в США и резко просевшей нефти.

Торги в среду проходили в коррекционном ключе - после незначительного роста на открытии по причине роста американских фьючерсов, большинство индексов и котировок плавно перешли в коррекцию, причиной которой стали снижение стоимости топлива и коррекция мировых цен на

металлы. Ближе к закрытию на рынке наблюдался рост продаж после того, как в США удачно отчитался банк Wells Fargo & Co, и вышли хорошие статистические данные по промышленному производству.

Торги в четверг проходили под знаком резкого роста из-за внешнего информационного фона на американском и европейском рынках, где накануне наблюдался рост, да и на азиатских площадках также все выглядело хорошо. В течение дня активно способствовали росту позитивные настроения оптимистичные отчеты американских банков JPMorgan Chase & Co. и Bank of New York Mellon. Впервые за долгое время снижение цены на рынке нефти сыграли на руку отечественному рынку, что несколько успокоило негативные настроения среди инвесторов на Западе.

Торги в пятницу проходили в русле спокойной торговой сессии с преобладанием коррекционных настроений. так как многие участники рынка проявляли осторожность в ожидании реакции американских рынков на слабые результаты, опубликованные после закрытия торгов в четверг. Сказывалось и снижение цены на нефть ниже \$130 за баррель, а также публикация в четверг поздно вечером финансовых результатов компаний Google, Merrill Lynch и Microsoft, которые оказались хуже ожиданий.

3. Нефтяной рынок: День за днем

В понедельник фьючерсы марок Brent и Light Sweet несколько 'утихомирились' и торговались чуть ниже достигнутых накануне исторических максимумов. Небольшое замедление цен было связано с большими техническими продажами в целях фиксации прибыли. Кроме того, цены на нефть снижались и из-за опасений дальнейшего падения спроса на энергоносители в США и в странах Организации Экономического сотрудничества. Правда, сильно снизиться ценам не дали опасения нарушения поставок нефти из Ирана, Нигерии и Бразилии, где нефтяники компании Petrobras планировали начать пятидневную забастовку. Что касается косвенных факторов, толкавших цены на нефть, стоит упомянуть заявление главы правительства Владимира Путина об ослаблении налоговой нагрузки на нефтегазовый сектор и либерализации отрасли в целом. Эффект не заставил себя долго ждать, поскольку в понедельник именно отечественные нефтяные компании толкали вверх весь рынок. На закрытии цена барреля Brent стоила \$143,8.

Во вторник цены на фьючерсы марок Brent и Light Sweet в течение всего дня были чуть выше котировок предыдущего дня, но, тем не менее, ниже своих рекордных значений на уровне в \$147 за баррель. Рост цен был связан со слабым долларом: вчера цена евро достигла своего нового рекордного значения \$1,6 за евро, что и послужило причиной активных покупок нефтяных фьючерсов. Дополнительно росту цен поспособствовала информация о снижении на 400 тыс. баррелей в сутки добычи нефти в Бразилии, где в понедельник началась пятидневная забастовка нефтяников государственной компании Petrobras. Сейчас добыча нефти остановлена на 13 из 42 морских платформ на месторождении Campos, но скоро количество подобных месторождений может возрасти до 33.

Добыча нефти на месторождении Campos составляет 1,6 млн. баррелей в сутки, что составляет порядка 80% от всей нефтедобычи Бразилии, которая является 12-м мировым производителем нефти. Цена барреля Brent на закрытии составляла около \$140 за баррель.

В среду на рынках наблюдалось снижение нефтяных котировок, которое составило \$2 за баррель, причина которого была связана с сохраняющимися опасениями относительно дальнейшего снижения спроса на энергоносители в США из-за замедления темпов роста мировой экономики. Даже факт снижения курса американского доллара по отношению к ведущим мировым валютам не смог сподвигнуть участников рынка к покупке нефтяных фьючерсов. Также хорошую поддержку рынку продолжало оказывать ожидание сокращения в США запасов сырой нефти и бензина. На закрытии цена барреля Brent снизилась до \$134.

В четверг торги характеризовались незначительным и непродолжительным ценовым ростом, а ситуация на рынке характеризовалась как стабильная. За две предыдущих сессии котировки нефти снизились на \$9,5 за баррель и опустились до самого низкого уровня за четыре недели. Рынок по-прежнему остается под влиянием информации о возросших за минувшую неделю запасах сырой нефти и бензина в США и данных о снижении потребления энергоносителей. Запасы сырой нефти в США по итогам прошлой недели неожиданно для рынка увеличились за неделю на 3 млн. баррелей, а запасы бензина выросли на 2,4 млн. баррелей. Спрос на бензин пока остается на 2,1% ниже, чем в аналогичном периоде предыдущего года, а среднее потребление бензина в стране за последний месяц сократилось с 9,550 млн. до 9,346 млн. баррелей в сутки. На закрытии цена барреля Brent составила \$129,9.

В пятницу рынок нефти продемонстрировал самое значительное трехдневное падение с тех пор, как в 1983г. на Нью-йоркской бирже впервые начались торги фьючерсами на нефть. Основной причиной значительного снижения цен стала озабоченность инвесторов тем, что проблемы в экономике США сильно повлияют на потребление топлива в стране. Снижение было бы более масштабным, если бы не нападение на нефтепровод в Нигерии, принадлежащий итальянской компании Eni, что вызвало временную приостановку перекачки нефти из-за снижения напора внутри трубопровода. Потери составили 47 тыс. баррелей нефти в сутки. В Канаде представитель компании Suncor Energy Inc заявил об утечке в трубопроводе, который перекачивает синтетическую нефть и дизельное топливо с места разработки нефтяных песков в провинции Альберта, вследствие чего рынки недосчитались около 140 тыс. баррелей топлива в сутки.

4. Нефтегазовый сектор

В понедельник появилась информация о том, что правление Газпрома одобрило увеличение инвестиционной программы на 2008 год и скорректированный финансовый план. Согласно новому плану, объем доходов и поступлений денежными средствами должен увеличиться на 10,6% или на сумму в 311 млрд. руб. к предыдущему плану и составить 3,2 трлн. руб. Общая сумма затратной части

также вырастет на 12% и составит 3,38 трлн. руб. Объем финансовых заимствований составит 90 млрд. руб.

Согласно новой инвестиционной программе Газпрома на текущий год, ее стоимость увеличивается по сравнению с предыдущим планом на 16% до уровня в 820 млрд. руб. В новой инвестиционной программе Газпром увеличивает издержки, сокращая прибыль и эффективность, поэтому рынок довольно прохладно отреагировал на эти данные.

Другой поворот событий предположить сложно - во всем виновата нефть, которая за последние пару дней много потеряла в основном из-за усиления опасений на счет падения спроса на топливо, которые подтвердили соответствующие заявления представителей ОПЕК, а также данных по росту запасов сырья в США.

Во вторник появилась информация о том, что совместное предприятие Газпрома и Wintershall Holding AG ввело в опытно-промышленную эксплуатацию участок 1А ачимовских залежей Уренгойского газонефтеконденсатного месторождения в Ямало-Ненецком автономном округе. Сейчас добыча газа составляет 2,3 млн. куб. м. в сутки, а до конца 2008 года планируется добыть 531 млн. куб. м газа и 188,7 тыс. т конденсата.

Татнефть в среду сообщила о том, что по предварительным данным в I полугодии 2008г. выручка от продаж составила 134 млрд. руб. В I полугодии 2007 года выручка компании снизилась на 22% и составила 38 млрд. руб. Общая сумма инвестиций компании в I полугодии 2008 г составила около 26 млрд. руб., причем около 55% этих средств было направлено на развитие нефтегазодобычи. Добыча компании составила 13,84 млн. т нефти, что на 0,7% больше аналогичного показателя 2007 года.

Роснефть в среду сделала заявление о готовности полностью погасить бридж-кредит в размере \$22 млрд. Для рефинансирования задолженности Роснефть осуществила сделку РЕПО на сумму \$2,3 млрд. и привлекла синдицированный кредит в размере \$2,9 млрд. Это значит, что компания выплатила \$4,2 млрд. по бридж-кредиту и полностью рассчиталась по кредитным обязательствам перед ВТБ и Сбербанком на общую сумму \$1 млрд. Остаток долга в размере \$2,3 млрд. будет погашен за счет собственных средств в сентябре 2008г.

В четверг после повышения рейтинга РФ агентством Moody's, был изменен прогноз по компании Газпром со "стабильного" на "позитивный" при оставшемся неизменном рейтинге А3.

5. *Металлургический сектор*

Благоприятная обстановка на мировом товарном рынке лишней раз повышает инвестиционную привлекательность данных бумаг в глазах участников торгов.

Стоит отметить и восходящую динамику в котировках Полиметалла, Норильского никеля. Полиметалл вырос, несмотря на не очень впечатляющую отчетность по МСФО за 2007 год, опубликованную в пятницу. Согласно ее данным, добытчик закончил год с чистым убытком в размере

22,8 млн. долл. против прибыли в 2006 г. в размере 61,7 млн. долл. Эти данные были вполне ожидаемы, и поэтому рынок отреагировал на них очень сдержанно. По данным компании, убытки, понесенные в прошлом году, объясняются низкими закупочными ценами на драгоценные металлы. Одновременно руководство Полиметалла прогнозирует существенное увеличение прибыли в 2008г. Стоит отметить, что негативные результаты были ожидаемы.

НЛМК сообщил об увеличении производства чугуна во II квартале 2008г. на 33% - до 153 тыс. т по сравнению с 115 тыс. т за аналогичный период годом ранее. При этом производство горячекатаной стали за минувший квартал выросло на 14% (до 511 тыс. т против 448 тыс. т во II квартале 2007г.), производство холоднокатаной стали - на 15,7% (до 418 тыс. т против 361 тыс. т годом ранее).

ММК в понедельник сообщил об увеличении выручки по РСБУ в первом полугодии 2008г. на 31% до уровня в 121,7 млрд. руб. Прибыль от реализации выросла на 18% и составила 32 млрд. руб. Чистая прибыль за полгода выросла на 18% до уровня в 25,2 млрд. руб. Инвесторы негативно отнеслись к отчетности на фоне растущих издержек.

ММК хорошо рос на фоне того, что компания оценивает проект по строительству Приоскольского горно-обогатительного комбината в Белгородской области в 2-2,5 млрд. евро. Инвесторы с оптимизмом отнеслись к экономии средств компанией.

Распадская обнародовала предварительные производственные результаты за I полугодие 2008 года, согласно которым показатель добычи угля снизился по сравнению с первой половиной 2007 года на 23% до уровня в 5,1 млн. тонн, а продажи угольного концентрата уменьшились на 10% до уровня в 4,02 тыс. тонн.

Мы считаем, что основной причиной снижения показателей добычи угля является увеличение сроков работ по наладке и монтажу оборудования и вводу новых очистных угольных забоев. Что касается снижения доли продаж угля, то это произошло из-за начала ведения стратегии по увеличению доли угольного концентрата в общем объеме реализации продукции компании. Правда, традиционно продажи растут во втором полугодии ближе к осени, когда растет спрос на топливо, поэтому в III квартале, вероятнее всего, компания увеличит объемы добычи и выполнит план по производственным показателям по II полугодью 2008 года.

Во II полугодии 2008 года у компании будут действовать долгосрочные и среднесрочные контракты с потребителями по средней цене \$220 за тонну угольного концентрата, что в полтора раза выше уровня второй половины 2007 года.

Мы считаем, что Распадская все-таки компенсирует операционные потери, которые она понесла из-за планового ремонта мощностей преимущественно за счет ценовой конъюнктуры на рынке коксующегося угля, которая точно будет преобладать в ближайшее время (до 2010-2011 гг.), поэтому рост цен за год на 150-160% нивелирует введение экспортных пошлин (если они будут введены), так как цена реализации угля на внутреннем рынке превышает экспортные цены.

В понедельник компания 'Полиметалл' обнародовала свои финансовые и операционные результаты 2007 года, которые в принципе оправдали не совсем позитивные ожидания рынка, правда ситуация не столь катастрофична в силу сохраняющихся высоких цен на драгоценные металлы, что дает возможность в ближайшем будущем увеличить денежные потоки. В прошлом году компания не сильно воспользовалась высокими ценами на рынке серебра из-за того, что имела фьючерсные соглашения, в которых устанавливалась фиксированная стоимость металла, что привело к недополучению около \$75 млн. выручки. Продажи золота снизились за год на 8%, производство снизилось на 6%, тогда как цена реализации продукции выросла на 16%.

Затраты компании на переработку руды сильно не увеличились по сравнению с показателем производственной инфляции в России (около 25%), чего не скажешь о затратах добычи на унцию металла на месторождениях, которые росли существенно быстрее цен производителей (+33%). В результате капитальные расходы компании выросли на 95% и составили \$116 млн., по причине затрат на разведку и замену устаревшей техники.

В текущем году Полиметалл ожидает довольно серьезное увеличение выручки в сегменте добычи и производства серебра за счет увеличения выпуска металла и роста цен на драгоценные металлы. Выручка компании вполне может превысить \$500 млн.

6. Потребительский сектор

Во вторник Магнит обнародовал операционные результаты деятельности по итогам I полугодия 2008 года, согласно которым выручка розничной сети выросла более чем на 50% по сравнению с I полугодием 2007 года. Это было связано, прежде всего, с высокими темпами роста продаж как за счет открытий новых магазинов (только в июне было открыто 34 магазина), так и за счет увеличения выручки от уже введенных в строй торговых площадей, которая выросла за полугодие почти на 30%.

Мы считаем, что продемонстрированные компанией результаты (в частности, увеличение темпов роста выручки и хороший темп роста вводимых в строй торговых площадей) сильно повлияют на показатели рентабельности Магнита по итогам I полугодия 2008 года, что не замедлит сказаться на котировках компании.

В понедельник розничная сеть Седьмой континент обнародовала предварительные данные по итогам работы за I полугодие 2008 года, согласно которым выручка розничной сети выросла в долларовом выражении почти на треть по сравнению с первым полугодием 2007 года, что в принципе ожидалось рынком. Что касается наиболее прибыльного для компании сегмента гипермаркетов, то он демонстрирует уверенно высокие темпы роста на уровне 65% по итогам полугодия.

Мы считаем, что данные результаты компании являются позитивными, но не настолько, чтобы сильно повлиять на движение котировок в ближайшее время, поскольку темпы роста выручки в последние отчетные периоды несколько стабилизировались и не слишком сильно отразили усиление

динамики открытий торговых точек в 2008 году. Напомним, что с начала текущего года Седьмой Континент открыл около 10 магазинов, среди которых 3 магазина были открыты в формате гипермаркета.

7. Банковский сектор

На этой неделе международное рейтинговое агентство Moody's подняло до уровня Baa1 депозитные рейтинги в иностранной валюте 10 российских банков, в том числе ВТБ и Сбербанку, с прогнозом по рейтингу в иностранной валюте на уровне "позитивный". Также вчера ВТБ и Сбербанк получили прогноз "позитивный" по рейтингу долга в основных иностранных валютах, объявленный на уровне A2.

В понедельник в СМИ появилась информация о том, что один из российских банков стал претендентом на приобретение Dresdner Bank - одной из самых крупных финансовых организаций в Германии. Ранее глава Сбербанка Герман Греф выражал намерение приобрести финансовую организацию за рубежом.

ВТБ сообщил на неделе о продаже принадлежавших ему 10,6% акций компании АЛРОСА. Сумма сделки составила 8,7 млрд. руб. Капитализацию АЛРОСы ВТБ оценил в \$3,7 млрд.

В среду банк ВТБ обнародовал неаудированную консолидированную финансовую отчетность за I квартал 2008 года по стандартам МСФО, согласно которой активы банка за отчетный период выросли на 7,2% и составили \$99,3 млрд., совокупный кредитный портфель вырос на 15,6% до уровня в \$67,7 млрд. Собственный капитал банка прибавил 4,7% и составил около \$17,3 млрд.

Мы считаем, что отчетность банка можно расценивать как нейтральную, поскольку активы выросли на 7,2%, оказались все-таки ниже среднеотраслевого показателя в 9,8%. Что касается высокого темпа роста розничных кредитов (+26,2%), то он объясняется крайне низкой долей этих кредитов в портфеле ВТБ - около 14%.

В качестве позитива стоит выделить линию, проводимую на развитие основного бизнеса банка ВТБ, которая отразилась в росте процентных доходов и чистой процентной маржи. Последняя составила 5,1% в I квартале 2008 года по сравнению с 4,4% в 2007 году, что связано со снижением доли ценных бумаг в активах банка.

Также порадовало увеличение текущих счетов заемщиков банка по итогам I квартала 2008 года по сравнению с уровнем 2007 года. Рост количества счетов составил 35,5% из-за низких процентных ставок.

Теперь о негативной стороне отчетности. Налицо снижение чистой прибыли, причиной чему стали большие убытки по портфелю ценных бумаг, составившие в первом квартале 2008 года около \$450 млн. Естественно, что вслед за снижением чистой прибыли стала снижаться и рентабельность капитала и активов банка.

Сильно выросли расходы банка (с 53,6% до 75%) из-за убытков от портфеля ценных бумаг и увеличения издержек на персонал. Рост расходов на персонал объясняется массовым открытием новых филиалов - только за первый квартал 2008 года банк открыл 48 новых филиалов, а количество работников увеличилось в первом квартале 2008 года почти на 30%, а расходы на персонал - на 60%.

ВТБ по-прежнему занимает второе место после Сбербанка по уровню выданных корпоративных кредитов, привлечённых корпоративных и розничных депозитов. По итогам первого квартала 2008 года ВТБ переместился с третьего на второе место по объёму выданных розничных кредитов.

Принимая во внимание все плюсы и минусы свежей отчетности, мы считаем, что в ближайшее время неблагоприятная конъюнктура на мировых финансовых рынках будет не лучшим образом влиять на котировки акций ВТБ.

8. Энергетический сектор

В среду на российских торговых площадках начались торги акциями ФСК ЕЭС (с тикером FEES на РТС) на РТС и ММВБ в котировальном списке "В". Стартовая цена торгов определена на уровне 0,5 руб. при ценовом коридоре на первый день +/- 35%.

Напомним, что ФСК ЕЭС является крупнейшей сетевой компанией не только в России, но на территории всего Евразийского материка. Капитализация вновь созданной компании должна составить около \$24 млрд. Более того, ФСК ЕЭС будет естественным монополистом в сегменте передачи электроэнергии по сетям напряжением 110-1150 кВ. Компания получила 'в наследство' от РАО ЕЭС около 120 тыс. км. линий электропередач, а также около 800 подстанций мощностью около 300 тыс. МВА. Практически все доходы компании будут генерироваться исключительно за счет оплаты услуг за передачу электроэнергии. Инвестиционная программа до 2015 г. предусматривает затраты в размере около \$70-75 млрд.

Вероятнее всего, в начальный период торгов (до 3 месяцев) на бирже котировки ФСК ЕЭС должны несколько откорректироваться, а также в них будет присутствовать высокая волатильность из-за опасений многих участников рынка к этим бумагам. Но в силу значения данной компании для экономики страны, а также того факта, что в перспективе она должна стать основной 'голубой фишкой' энергетической отрасли, мы считаем, что уже к концу года бумаги ФСК ЕЭС станут хорошим инвестиционным выбором для долгосрочных вложений среди инвесторов, вкладывающих средства в российскую энергетику. Столь позитивные прогнозы мы связываем со стабильными денежными потоками компании в силу ее монопольного положения и роста стоимости подключения к сетям.

Тем не менее, мы советуем воздержаться от покупки бумаг ФСК ЕЭС в первое время торгов из-за непредсказуемости их поведения и возможной сильной коррекции.

В четверг на российских торговых площадках начались торги акциями Интер РАО ЕЭС (с тикером IRAO в системе РТС). Бумаги будут торговаться в списке "И", но в перспективе (к середине октября)

ожидается, что они будут переведены в список "Б". Напомним, что доля государства в лице корпорации Росатом в уставном капитале вновь образованной компании составила более чуть менее 60%, а потенциальный free-float должен составить около 40%, в том числе в виде депозитарных расписок.

На сегодняшний день Интер РАО ЕЭС является электроэнергетической компанией, которая контролирует генерирующие и распределительные активы как на территории России, так и за рубежом. Суммарная установленная мощность всех электростанций, находящихся под управлением компании, составляет примерно 8000 МВт. Сейчас руководство компании направлено на проведение достаточно активной инвестиционной политики с целью занять крепкую позицию и свою нишу в сфере экспорта и импорта электроэнергии в России.

Мы считаем, что с учетом общего настроения рынка и состояния мировой экономики на текущий момент, как и в ситуации с бумагами ФСК, возможна довольно серьезная коррекция в котировках и высокая волатильность, по крайней мере, до конца летнего периода из-за того, что много бывших миноритариев РАО ЕЭС получили в портфель бумаги Интер РАО ЕЭС и наверняка будут активно фиксировать прибыль.

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.

21 июля 2008 года