

**МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**  
**И**  
**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА**  
**(15.02.2010 – 19.02.2010)**

**РИКОМ ■ ТРАСТ**  
**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ**

**Руководитель аналитического отдела**  
**Абелев Олег Александрович**

**Аналитик**  
**Мосина Ирина Олеговна**

**(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.....	7
4. Нефтегазовый сектор.....	9
5. Metallургический сектор.....	11

### 1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	<b>RTS</b>	<b>MMVB</b>
<i>Закрытие 19.02.2010</i>	1 423,13	1 353,75
<i>Закрытие 12.02.2010</i>	1 363,83	1 304,86
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>4,35</b>	<b>3,75</b>

Начало недели оказалось для российских инвесторов довольно безынициативным по причине наблюдавшегося информационного вакуума, так как американские площадки в понедельник не работали, как, собственно, и нефтяные торги на NYMEX. Ослабление доллара и рост нефтяных цен поддерживают продолжение коррекционного роста рынка акций РФ после падения на прошлой неделе. Вечерний рост российского рынка был связан с резкими изменениями положения дел на валютном рынке в пользу евро, что сильно поддержало сырьевые котировки и позитивно отразилось на динамике акций российских нефтяных компаний. Перед началом торгов сейчас сигналы носят умеренно-позитивный характер, поэтому на открытии покупки продолжились. Тем не менее, наличие боковика также вероятно по причине близких уровней сопротивления как по валютным инструментам, так и по фьючерсам на американские индексы. От сильных покупок рынок пока удерживает ожидание итогов встречи министров финансов еврозоны по вопросам долгового кризиса Греции, которые могут изменить краткосрочный нисходящий тренд на мировых фондовых площадках.

В начале недели пришлось констатировать тот факт, что внешний информационный фон для роста довольно слаб: все те риски, которые сопровождали рынок в течение всего февраля, никуда не исчезли и не испарились в небытие. Они здесь, рядом с участниками рынка - и проблемы отдельных экономик Еврозоны, которые рискуют сорвать европейский валютный союз в катастрофическое пике, поскольку механизм принятия стран в ЕС имеется, а вот его исключения - пока нет в силу беспрецедентности происходящего. Будем надеяться, что Греция сможет сократить дефицит бюджета с текущих 12,5% ВВП до настоятельно рекомендуемых ЕС 3%. То же самое (правда, не в таких масштабах) относится и к Ирландии, Испании и Португалии, где дефицит бюджета также довольно велик. Отдельно стоит сказать о принятых в пятницу экономических мерах Китайского ЦБ, которые были направлены на некоторое 'охлаждение' национальной экономики, борьбу с инфляцией и снижением уровня риска при формировании инвестиционных портфелей. На следующей неделе будет повышена норма резервирования банков по депозитам, причем уже второй раз в этом году и сразу на 50 базисных пунктов. Конечно, боязнь высокой инфляции дает о себе знать, особенно в свете провозглашение

политики насыщения внутреннего рынка и повышения внутреннего спроса со стороны китайских властей.

Итоги прошедшей встречи министров финансов ЕС по вопросу состояния греческой экономики и перспектив дальнейшего контроля за ситуацией частично ответили на вопросы рыночного сообщества, но не до конца и не в полном объеме. Хотя сам факт констатации теоретической возможности сокращения бюджетного дефицита Греции до необходимых 3% уже позитивно повлиял на состояние дел на российских площадках - сразу же стал расти спрос на рискованные активы и укрепляться евро. Преодоление по паре евро/доллар уровня сопротивления в 1,37 сразу же стало активно поднимать цену фьючерса на нефть марки Brent к уровню в \$76 за баррель. Технически сейчас основные рыночные ориентиры: и индекс ММВБ, и цены на нефть и пара евро/доллар - все находятся у своих уровней сопротивления, что говорит в пользу возможной скорой коррекции, которая была бы вполне к месту, поскольку устранила бы возникшую напряженность и возможность продолжения отскока от годовых минимумов.

Что касается внешнего фона, то положение дел на европейских площадках пока говорит в пользу роста активности спроса, в том числе и активных покупок бумаг российских компаний, что нашло свое отражение в росте соответствующих ADR. Рост спроса является, безусловно, позитивным фактором, поскольку он помогает сдерживать коррекционные настроения на старте торгов и косвенно поддерживает российский рынок. Тем не менее, фиксация прибыли происходит в течение торгов, что связано с ожиданием статистики по экономике США, а именно: с выходом данных по строительству и промышленному производству, которые выходили хуже прогнозов последние полгода. Это к тому, что уже сегодня вечером рынок может круто изменить свое направление.

Сценарий остается прежним: на мировых рынках продолжает отмечаться коррекция к недавним ценовым движениям. Крепнущий доллар против евро и рубля и снижение нефтяных цен обусловили коррекционное падение и на российском рынке акций. Внешний фон нейтрален, нефть и фьючерсы на американские индексы находятся примерно на тех же уровнях, что были на нашем закрытии, но с учетом общей 'слабости' российских любителей игры на повышение можно предположить, что с утра рынок просядет. Потери индекса ММВБ сегодня вряд ли будут большими, а хуже рынка может оказаться нефтегазовый сектор, который лишился фундамента роста в лице нефтяных цен, продемонстрировавших не очень хорошую динамику. Скорее всего, сегодня наибольшее внимание рынка будет приковано к европейскому открытию, где снижение напряженности вокруг Греции несколько ослабило 'медвежьи' настроения, но не устранило их. Под завершение торгов рынок должен отреагировать и на большое количество

макроэкономических данных из США, которые должны определить динамику торгов на закрытии.

Четверг принес неожиданное и весьма значительное событие на мировые фондовые рынки - повышение дисконтной ставки ФРС с 0,5% до 0,75%. Оно повлекло за собой довольно сильную реакцию мирового сообщества, причем в разных направлениях. Естественно основной шлейф новостей, который повлекло за собой повышение ставки, был связан с ростом опасений у инвесторов о скором повышении основной ставки ФРС с минимального уровня. Эти опасения, в свою очередь, повлекли за собой резкий рост курса доллара на валютных рынках и снижение цен на нефтяных рынках, что не могло не отразиться на открытии российского рынка. ФРС, таким образом, явно 'просигналила' вероятность скорого повышения ключевой ставки, давая понять банкам, что пора привлекать финансирование на денежном рынке. Повышение ставки было крайне негативно воспринято в том числе в Азии, где основные рынки падают на 1%-2%. Неожиданная передышка появилась и на европейских площадках от фьючерсов на американские индексы, которые почти вышли на нулевой уровень. ФРС в своих комментариях отметила, что снижение никак не связано со сворачиванием 'политики количественного смягчения' и не означает скорейшего повышения базовых ставок.

## 2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

**Торги в понедельник** проходили при отсутствии больших покупок акций по причине информационной разреженности. Практически полностью отсутствовали новости с мировых рынков, а сильной активности на американских биржах также не было в связи с празднованием Дня президентов. В результате спокойная обстановка на товарных площадках вкупе с ростом курса рубля, при отсутствии раздражающих факторов стали основной для реализации российским фондовым рынком повышательного потенциала. Котировки многих ликвидных акций подросли. Фаворитами рынка стали бумаги сталелитейных концернов и операторов связи, от которых игроки ожидают солидных дивидендов и значительных изменений в структуре отрасли.

**Торги во вторник** проходили крайне позитивно. Отметим, что российский рынок акций уверенно шел вверх, несмотря на то, что еще далеко не все решили активно скупать акции. Отечественные индексы довольно быстро подросли на открытии, плюсуя каждый примерно по 3-3,5%. Во многом такой рост стал возможен благодаря ценам на нефть, которые отошли от низких значений и вышли на уровень в \$75 за баррель благодаря

восстановлению курса евро, которое случилось на фоне продолжившихся попыток стран Европы найти выход из проблемной ситуации с экономикой Греции. Окончательное вынесение решения по греческому вопросу было отложено на месяц, что говорит не о таком уж и катастрофическом состоянии дел. Вышедшая статистика по деловой активности в производственном секторе от ФРБ Нью-Йорка, и индексу экономических ожиданий европейских инвесторов также оказались лучше ожиданий рынка.

**Торги в среду** проходили с небольшим ростом активности участников рынка, но не столь существенной, чтобы индексы сильно ушли от уровней закрытия предыдущей сессии. Начало торгов проходило при доминировании 'быков', которые пытались отстоять свои позиции на позитивных настроениях от вторника, но их 'запал' завершился довольно быстро, хотя в течение дня информационный фон носил скорее оптимистичный характер. Данные по рынку недвижимости в США и по промышленному производству оказались хорошими, поэтому многие решили просто зафиксировать полученную накануне прибыль после выхода слабой статистики по безработице в Великобритании.

**Торги в четверг** проходили, сопровождаясь небольшими скачкообразными темпами при постепенном росте активности инвесторов. Стоит отметить, что к концу дня общая вялость инвесторов достигла своего апогея, поскольку участники рынка сконцентрировались на продажах, как на наиболее разумной стратегии поведения в преддверии праздников. Среди основных факторов, которые могли бы повлиять на снижение котировок, стоит упомянуть о динамике валютного рынка, где после повышения ставки вес вновь начал набирать доллар. Остальной негатив был вызван довольно слабой статистикой по американскому рынку труда во второй половине дня.

**Торги в пятницу** на российском рынке акций открылись гэпом вниз. Внешний новостной, сформировавшийся к началу сессии, заметно ухудшился. Торги накануне американские фондовые индексы завершили ростом, несмотря на оказавшиеся хуже ожиданий данные статистика. Начало торгов на российском рынке акций прошло при доминировании продаж. Во второй половине дня часть инвесторов заняла выжидательную позицию в преддверии публикации очередного блока статистики. Высокие цены на нефть вкупе с высоким закрытием американских бирж и закрепления индекса S&P500 выше отметки 1100 пунктов могли бы вернуть оптимизм на российские торговые площадки, но неожиданное решение ФРС о повышении дисконтной ставки свело на нет все надежды сыграть на повышение.

### 3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

Нефтяные рынки в **понедельник** были закрыты в связи с празднованием Дня Президентов.

На нефтяном рынке фьючерсы **во вторник** завершились со значительным повышением, так как инвесторы считали, что долг Греции не окажет значительного влияния на спрос на сырьевые товары.

Рост цен на нефть также был связан с покупками рискованных активов после того, как министры финансов ЕС сказали о том, что они будут внимательно следить за попытками властей Греции взять под контроль свой дефицит бюджета. Теперь министры финансов ЕС соберутся через месяц, чтобы решить, что же делать дальше. Это заявление дало новую надежду рынку, который опасался, что менее конкретное обещание поддержки, прозвучавшее в четверг, не предотвратит ситуацию, в которой проблемы Греции с суверенным долгом подорвут состояние других европейских экономик. Пока рынок не ожидает, что Европа внесла значительный вклад в повышение мирового спроса на нефть в этом году, встают неопределенные перспективы экономического роста в США и возможностью замедления роста китайской экономики, поскольку правительство Китая ужесточило условия кредитования в целях борьбы с инфляцией.

В то время как неустойчивое восстановление экономики Европы приобрело более уверенный характер, рынок ощутил меньшую необходимость держать позиции по доллару, который снизился до \$1,47 доллара за евро по отношению к \$1,36 за евро во вторник. Это помогло ценам на нефть подрасти, поскольку этот деноминированный в доллар сырьевой товар становится более привлекательной покупкой для держателей других валют. Более позитивный, чем ожидалось, отчет Федерального резервного банка Нью-Йорка по производственной сфере усилил потоки не пользу доллара, а в пользу сырьевых товаров и акций. Фьючерсы на нефть, скорее всего, продолжат торговаться в зависимости от сдвигов в отношении инвесторов к риску до завтрашнего выхода данных Министерства энергетики США по запасам.

**В среду** на нефтяных рынках фьючерсы на нефть немного выросли, добравшись до трехмесячного максимума на фоне данных, которые оказали позитивную динамику активности в жилищном и промышленном секторах США в прошлом месяце. Рост цен на нефть был ограничен ввиду предстоящей публикации данных, которые должны показать, что повышение спроса на нефть запаздывает на фоне восстановления экономики.

Рынок нефти поддержали данные, которые показали, что число закладок новых домов в США в январе выросло до 591 000 в год, что стало самым высоким уровнем с

июля 2009 года. Федеральная резервная система США сообщила о росте промышленного производства в США на 0,9% в январе, тогда как прогноз предполагал рост на 0,8%. Эти данные еще больше обрадовали участников рынка по отношению к состоянию мировой экономики, благодаря чему цены на нефть во вторник выросли почти на 4%. Инвесторы были сильно воодушевлены явным желанием Евросоюза помочь Греции взять под контроль свой долг. С учетом того, что суверенный долг все еще представляет риск для Европы, а состояние экономики остается неустойчивым, цены пока еще не готовы к тому, чтобы проверить на прочность максимумы выше уровня в \$80 за баррель.

Вообще мало кто хотел рисковать перед выходом данных Министерства энергетики США по запасам и спросу, поэтому цены после их роста во вторник несколько застыли. Недельные данные служат напоминанием того, что восстановление экономики в США, являющихся крупнейшим в мире потребителем нефти, еще не влечет за собой рост спроса. Запасы нефти и топлива оставались выше нормы, а уровень спроса должен будет превысить уровни, наблюдавшиеся во время наихудших периодов рецессии. Данные Министерства энергетики США будут опубликованы сегодня.

**В четверг** на нефтяных рынках фьючерсы достигли своего 5-месячного максимума на фоне сокращения запасов дистиллятов в США, опасений относительно запасов бензина в США и сообщений о перебоях в нефтедобыче в районе месторождения Баззард на шельфе Северного моря.

Согласно опубликованным Министерством энергетики США данным, запасы дистиллятов, включая дизельное топливо и топочный мазут, на прошлой неделе сократились на 2,9 млн. баррелей при прогнозах сокращения на 1,5 млн. баррелей. Запасы нефти выросли на 3,1 млн. баррелей, что стало выше прогнозов, предполагавших рост на 1,8 млн. баррелей. Запасы бензина выросли на 1,5 млн. баррелей, что соответствовало ожиданиям по рынку. Коэффициент нефтеперерабатывающих мощностей вырос на 0,7% до 79,8%.

Рынок получил незначительную поддержку от этих достаточно нейтральных отчетов, при том, что рост запасов нефти частично компенсировал падение запасов дистиллятов, но именно участники рынка бензина позднее подтолкнули цены на нефть вверх ввиду опасений относительно будущего спроса. Цены на нефть получили поддержку до выхода данных по запасам ввиду перерывов в нефтедобыче на нефтяном месторождении Баззард на шельфе Северного моря. Канадская энергетическая компания Nexen заявила о том, что темпы производства нефти, вероятно, будут оставаться низкими в следующие несколько недель.



**В пятницу** рынок нефти завершил день небольшим ростом. Несмотря на сравнительно негативный отчет о запасах нефти и нефтепродуктов в США, цены превысили отметку в \$79 за баррель на фоне оптимизма, связанного с позитивными макроэкономическими показателями США и ситуацией вокруг ядерной программы Ирана. Мощным фактором поддержки цен на нефть стала ситуация вокруг ядерной программы Ирана. Высказывания духовного лидера Ирана аятоллы Али Хаменеи в пятницу обострили отношения между Тегераном и странами, выступающими против намерения страны обогащать уран. Лидер осудил высказывания госсекретаря США Хилари Клинтон, назвав их ложью.

Напомним, что госсекретарь США заявила о том, что элитная составляющая иранских сил безопасности наделена такой властью, что способна вытеснить правительственные структуры, а Иран уверенно движется к военной диктатуре.

#### **4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР.**

В понедельник президент ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов сообщил о том, что чистая прибыль группы в 2009-м году составит примерно \$7 млрд. Напомним, что ранее ConocoPhillips прогнозировала чистую прибыль ЛУКОЙЛа в размере \$8 млрд.

Мы считаем, что чистая прибыль компании может и превысить объем в \$7 млрд., поскольку в III квартале чистая прибыль составила около \$2 млрд., а на основе прогноза Алекперова можно ожидать, что по итогам IV квартала чистая прибыль компании снизилась на 16,5% до уровня в \$1,7 млрд.

С учетом того, что в конце года цены на нефть марки Urals выросли почти на 10% вкупе с ростом цен на нефтепродукты, результаты IV квартала вполне могут и превысить результаты III квартала. Возможно, что чистая прибыль ЛУКОЙЛа в 2009-м году составит около \$7,3-7,5 млрд., что предполагает прибыль в четвертом квартале в размер \$1,8-2,2 млрд.

Если результаты совпадут с оценкой президента компании, то это может негативно отразиться на рынке, поскольку общий прогноз предполагает рост прибыли до \$7,5 млрд.

Во вторник руководство Башнефти объявило о своих планах по добыче нефти в текущем году в объеме 13,2 млн. т нефти, что на 8% превышает уровень 2009-го года. Напомним, что ранее речь шла о планах увеличения уровня добычи до 17 млн. т.

Если планы не разойдутся с фактом и Башнефть реально сможет увеличивать добычу с темпом прироста в размере 8% ежегодно, то к 2015-му году компания сможет выйти на уровень добычи в объеме 17 млн. т. Поскольку контрольный пакет компании

принадлежит АФК 'Система', то в свете последних заявлений материнской компании о желании намерении построить крупную нефтяную компанию они не выглядят утопичными. После приобретения 'Системой' 49%-го пакета Русснефти суммарная добыча компании может составить в этом году почти 20 млн. т нефти.

Мы считаем, что Башнефть сможет выполнить намеченные планы, поскольку финансовая помощь со стороны материнской компании обеспечивает ее хорошим базисным фундаментом и дает привлекательность акциям компании в инвестиционном плане, особенно на фоне высокого уровня дивидендных отчислений.

В среду Федеральная таможенная служба своим приказом отменила требование по документальному оформлению экспорта газа с помощью актов сдачи-приемки газа на местах таможенного контроля на границе России с сопредельными странами.

Напомним, что еще весной прошлого года регулятор несколько изменил порядок оформления таможенных деклараций для Газпрома, а именно: концерну стало необходимо осуществлять полную предоплату всех экспортных пошлин, заполнять все таможенные декларации на экспорт на границе России на российской территории, а не за рубежом, что приводило к неверному расчету объемов и цен поставок. Результатом неверных расчетов отказ Центральной Энергетической Таможней в приеме более 600 деклараций и значительно переплаты пошлин со стороны Газпрома на общую сумму около 60 млрд. рублей по причине начисления таможенной пошлины на основании сведений, заявленных во временной декларации.

После этого также была установлена экспортная пошлина на природный газ, который поставляется итальянской компании Eni по газопроводу 'Голубой поток'. Что интересно: по российско-турецкому договору эти поставки полностью освобождались от пошлины. С их учетом общая сумма переплаты составила 37 млрд. рублей за 2008-2009 годы.

Получается, что ущерб Газпрома по различным причинам составляет почти 100 млрд. рублей, которые компании должны возместить. Мы считаем, что перспектива возмещения средств является хорошей новостью для Газпрома, поскольку говорит о том, что концерн обладает большим политическим и экономическим весом, который дает возможность не допускать усиления налогообложения со стороны налоговых и таможенных органов в условиях дефицита бюджета.

В четверг министерство финансов объявило о том, что государство планирует сохранить нулевые ставки экспортных пошлин для месторождений нефти Восточной Сибири в марте 2010-го года. После этого планируется введение специального поправочного коэффициента, но никакого официального подтверждения этого факта не

было. Напомним, что в декабре была обнулена экспортная пошлина на добычу нефти для 13 месторождений Восточной Сибири, а уже после нового года на эти месторождения была распространена льгота еще на девять месторождений для повышения стимулирования разработки богатого нефтью региона, которые трудноизвлекаемы.

Сразу же после того, как льготы вступили в действие, Минфин заявил о том, что нулевые пошлины будут действовать только до 1 марта, поскольку выпадающие доходы бюджета оказались существенно больше, чем предполагалось ранее. Сейчас этот вопрос остается открытым.

Мы считаем, что желание государства по сохранению нулевой ставки еще и на март связано, в первую очередь, отсутствием возможности завершить все расчеты до конца февраля. Сам факт сохранения нулевых ставок экспортных пошлин для Восточной Сибири до 2013-го года уже, по всей видимости, учтен во всех инвестиционных планах Роснефти.

## **5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР.**

В пятницу Федеральная Антимонопольная Служба рассмотрела ходатайство о присоединении ЗАО "Артель старателей "Аякс" к ЗАО "Серебро Магадана", принадлежащие Полиметаллу и приняла решение об удовлетворении данного ходатайства.

Артель старателей "Аякс" занимается разведкой месторождений полезных ископаемых, а также владеет лицензией на освоение месторождения серебра Гольцовое. Напомним, что Полиметалл приобрел "Аякс" в начале 2009-го года за \$11 млн. и 7,5 млн. обыкновенных акций у британской компании Ovoca Gold. Теперь Полиметалл имеет лицензию на разработку месторождения до окончания 2024-го года, а достичь полной проектной мощности по добыче планируется к концу 2011-го года. Месторождение Гольцовое находится в Омсукчанском районе Магаданской области.

"Аякс" планирует начать промышленную добычу на месторождении уже в III квартале 2010-го года. В прошлом году 'Аякс' инвестировал в разведку и разработку месторождения составил около 151 млн. руб., из которых 116,5 млн. руб. были потрачены на строительство, 6,5 млн. руб. было затрачено на геологоразведочные работы, а оставшиеся 28 млн. руб. пошли на управленческие и коммерческие расходы.

Мы считаем, что слияние двух дочерних компаний позволит Полиметаллу существенно сократить издержки на этом направлении и увеличить темпы строительства шахты и подземной проходки на Гольцовом. В 2009-м году на руднике уже было добыто 5 тыс. т руды при том, что сейчас рудник используется только на 20% от имеющихся

запасов. Если по итогам 2009-го года Полиметалл нарастил производство серебра на 0,6% до 17,3 млн. унций, то в ближайшее время выручка от реализации продукции серебряного сегмента будет только увеличиваться.

В понедельник стало известно, что металлургическая группа НЛМК заключила контракты на поставку существенной части производимых слябов в марте. Это стало возможным благодаря устойчивому спросу на слябы в Европе и США. Активизировался спрос на продукцию НЛМК и на ближневосточном направлении, в частности, речь идет об Иране и Марокко. Что касается цен, установленных в контрактах, то они в последнее время составляли \$450-470 за тонну на условиях FOB, поэтому мы предполагаем, что договоренности предусматривают нечто близкое к данным ценовым уровням.

Мы считаем, что информация о заключенных контрактах является весомым козырем для НЛМК, поскольку это говорит о достаточно высокой степени конкурентоспособности отечественной стальной продукции на зарубежных рынках. Мы ожидаем, что себестоимость группы в I квартале 2010-го года может оказаться существенно ниже цены в \$240 на тонну.

Сейчас вся металлургическая продукция из СНГ пользуется существенным спросом, тогда как экспорт из Китая с начала год сократился почти на 15%, что говорит об отнюдь не огромном предложении стальной продукции из Китая.

В четверг ГК 'Норильский никель' объявил о том, что в 2009-м году группа увеличила объемы реализации никеля на китайский рынок в 2 раза с 30 тысяч тонн в 2008-м году до 60 тысяч тонн в 2009-м. Помимо роста поставок китайским потребителям также был наращен и экспорт в Индию, что даст возможность ГК довести долю своего присутствия на индийском рынке до 30%. Уже в текущем году Норникель будет проводить политику наращивания своих позиций на этих рынках, так как они являются для компании достаточно комфортными.

Мы считаем, что руководство ГК понимает, что китайский рынок сейчас является одним из самых спросоемких и привлекательных для металлургических компаний, поскольку большинство металлов, добываемых и производимых компанией - алюминий, никель, медь - будут и в дальнейшем пользоваться большим спросом на азиатских рынках, что предоставляет большие возможности для развития бизнеса компании. Несмотря на то, что азиатское направление составляет примерно 20% в общем объеме экспорта компании, это может существенно повлиять на финансовые результаты компании, поскольку только доходы от реализации никеля составляли около 45% всей выручки компании по итогам 2008-го года.

В четверг два предприятия группы ЧТПЗ (Челябинский трубопрокатный и Первоуральский новотрубный заводы) объявили об отгрузке в январе 2010-го года потребителям 95,8 тыс. т продукции, что на 41% превышает результаты аналогичного периода 2009-го года (на 27,8 тыс.).

Отметим, что по итогам января 2010-го года ЧТПЗ реализовал около 53 тыс. т труб, что превысило объем продаж по сравнению с аналогичным периодом 2009-го года на 24%. Труб большого диаметра было произведено 35,6 тыс. т, что на 19% больше, чем за январь прошлого года.

Отметим, что по итогам января 2010-го года Первоуральский новотрубный завод реализовал около 43 тыс. т продукции, что почти на 70% больше результатов января 2009-го года.

Мы считаем, что увеличение объемов отгрузки трубных предприятий группы ЧТПЗ связано с общим улучшением ситуации на рынке и запуском проектов Транснефти, а именно: БТС-2 и ВСТО-2, для строительства которых ЧТПЗ в январе уже отгрузил около 13,6 тыс. т труб большого диаметра.

*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.*

*24 февраля 2010 года*