

**МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**  
**И**  
**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА**  
**(15.03.2010 – 19.03.2010)**

**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.....	6
4. Metallургический сектор.....	9
5. Энергетический сектор.....	11
6. Банковский сектор.....	11
7. Телекоммуникационный сектор.....	12
8. Строительный 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 19.03.2010</i>	1 544,71	1 421,09
<i>Закрытие 12.03.2010</i>	1 534,68	1 415,75
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>0,65</b>	<b>0,38</b>

Европейская реальность диктует сегодня моду на мировых рынках и пока эта мода присутствует с небольшим знаком 'минус', поскольку начало торгов в Европе проходит с умеренным понижением. Все из-за негативных настроений на азиатских рынках и негативного настроения американских фьючерсов. Конечно, сильно ударила по рынку (как и по ADR'ам) ситуация вокруг Роснефти, а именно новости о блокировании долларовых платежей компании. С одной стороны, размер суммы, которая была предъявлена Роснефти, не столь велик и поэтому он вряд ли негативным образом отразится на денежных потоках компании, но с другой стороны - если задолженность перед акционерами Юкоса будет компанией признана и оплачена, то по канонам европейского законодательства и прецедентного права размер этих исков может существенно увеличиться, поскольку это будет правомочно. Такой исход событий повлечет за собой уже усиление активных спекуляций на нефтяном рынке из-за реально возможных перебоев с поставками нефти, экспортируемой Роснефтью на международный рынок, а это уже не шутки.

Пока на рынке продолжения сильного роста ожидать не стоит в свете ожидания важных корпоративных и макроэкономических событий, которое и утягивает за собой вниз российский рынок. Среди этих событий одним из основных является настрой инвесторов в азиатском регионе, перед открытием российского рынка китайский индекс потерял уже 1,4% и может потерять еще больше. Все потому, что участники рынка опасаются ужесточения монетарной политики в Китае путем повышения норм резервирования банковских прибылей. В Японии чуть получше, но новые меры стимулирования экономики тоже могут быть предельно жесткими. В среду будет оглашено решение Банка Японии по ключевой ставке. На рынке нефти фьючерсы продолжают торговаться ниже уровней, при которых накануне завершились торги в России, что связано с укреплением доллара США. На неделе будем ждать решения ФРС США по ставке во вторник, заседания ОПЕК в пятницу, и обсуждения решения проблем с греческим бюджетом в среду на совещании министров экономики и финансов стран ЕС. Возможно, что финансовые власти ЕС все-таки решат оказывать финансовую помощь Греции для выполнения антикризисного плана, а ФРС США хоть и оставит ставку, но

изменит комментарии - сколь долго ставки будут держаться на низких уровнях, пока не ясно, но речь идет именно о низком уровне, но не о нулевом, на котором они находятся сейчас.

Пока на европейских рынках мы видим небольшую просадку на открытии, но, скорее всего, это распространенный технический отскок, поскольку ожидания новостей об итогах совещания министров финансов стран Европейского валютно-экономического союза остаются все-таки позитивными. Степень активности участников рынка в ликвидных бумагах несколько снизилась, но большинство бумаг остаются в рамках 'диапазонов ожидания', пробой границ которого может произойти не раньше принятия решений на совещании в Европе и заседании Комитета ФРС США, поскольку тема ужесточения монетарной политики в Китае уже приобрела какую-то монотонность и постоянность.

В среду состоялось заседание ФРС, на котором было принято решение оставить ставку без изменения, а вот комментарии очередного заседания и тон их высказываний сильно повлияли на рынок, поскольку последняя программа поддержки ипотечного рынка заканчивается через две недели, что вызвало большие опасения в функционировании этого рынка вообще без государственной поддержки. Некоторым позитивом стало повышение котировок фьючерсов на индексы США. В целом же, на рынке преобладали выжидательные настроения накануне заседания Федеральной резервной системы США и позитивные настроения после него.

Прошедшие события можно смело отнести к позитивным для российского рынка и не только. ФРС, в принципе, сделал все ожидаемо, поскольку принятое решение о неизменности ключевых процентных ставок с одной стороны, оставляет возможность для завершения всех государственных программ, а с другой - дали понять, что возможности для риска на мировых финансовых рынках существуют. Еще есть время до ужесточения финансовых мер активно покупать бумаги. Вслед за позитивными настроениями на торгах в Азии и восточной Европе, повышением начинаются торги на западноевропейских площадках - основные индексы выросли на открытии 0,2-0,4%. Роснефть активно продается на фоне новостей о том, что компания может начать испытывать трудности с реализацией нефти из-за решений судов США и Великобритании, которые могут сделать невозможными платежи в адрес компании в долларах США. Судебные предписания вынесены по иску бывших акционеров обанкротившейся компании Юкос, а, как известно, именно Роснефть приобрела большинство активов Юкоса.

## 2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

**Торги в понедельник** стартовали с довольно существенного снижения котировок для участников торгов на российских биржах по причине достаточно сильного негатива во внешнем информационном фоне. Инвесторы были серьезно озабочены перспективой резкого повышения ставок китайскими монетарными властями и установления строгих правил регулирования кредитной сферы в Китае, которые объективно назрели по причине переполненности экономики 'дешевыми' деньгами. После негативного открытия и небольшого обвала рынок снова попытался уйти наверх, но после непродолжительного роста работающие на повышение снова сдали свои позиции, что произошло потому, что достаточно острой становится ситуация с постоянно увеличивающимся долгом США и нестабильным финансовым положением ряда европейских государств.

**Торги во вторник** на российском фондовом рынке проходили на фоне попытки перелома преобладавших накануне пессимистичных настроений и попытки демонстрации роста. Начало дня не было позитивным и многообещающим, но во второй половине сессии стали выходить позитивные данные американской макроэкономической статистики, что добавило уверенности покупателям. Снижение цен на импорт в США в феврале вместо ожидавшегося роста на 1,4% позволило инвесторам более уверенно прогнозировать сохранение ключевой ставки ФРС на текущем низком уровне. К растущей динамике присоединились и цены на нефть, повысившиеся почти на 3% и достигшие уровня в \$81 за баррель марки Brent. На этом фоне индекс ММВБ вновь достиг верхней границы диапазона 1400-1420 пунктов.

**Торги в среду** проходили при существенном росте активности инвесторов, что привело к росту индекса РТС по итогам дня до уровня в 1 560 пунктов. Различные мысли инвесторов о том, что рынок может продолжить рост, оправдались. Активные покупки были вызваны сохранением позитивного внешнего информационного фона. На биржах в США преобладали активные покупки, а в Европе наблюдался рост спроса на основную массу рыночных бумаг. Кроме вышедшего финансового отчета UniCredit и роста цен на нефть участники рынка были в некотором роде успокоены заверениями ФРС США в своих комментариях о продолжении удержания процентных ставок на рекордно низких уровнях.

**Торги в четверг** на российском рынке сопровождались продолжением роста, даже несмотря на сопротивлявшийся этому внешний фон, поскольку цены на нефть отошли от своих максимальных уровней закрытия среды, ситуация в Азии также не способствовала росту, продолжали корректироваться вниз и фьючерсы на американские индексы. Большое спасибо за рост инвесторы должны сказать валютному рынку, где продолжает укрепляться

курс рубля, который на текущей неделе вырос по отношению к доллару до максимального за последние три месяца уровня. После этого многие аналитики рекомендовали клиентам воспользоваться преимуществом сложившегося положения дел и купить акции российских компаний, даже несмотря на их относительную дороговизну. На этом фоне в течение дня индекс ММВБ смог подойти к максимальным уровням февраля, однако начавшиеся во второй половине сессии распродажи утащили индексы в отрицательную область.

**Торги в пятницу** на российском рынке акций открылись ростом цен большинства ликвидных бумаг, но он оказался кратковременным, поэтому за ним последовала коррекция вниз. Внешний новостной фон, сформировавшийся к началу сессии, был нейтральным. Участники рынка не предпринимали резких действий, опасаясь нисходящей коррекции на российских площадках, которая объективно назрела, поэтому любое ухудшение внешнего новостного фона может послужить толчком к началу массовых распродаж. Многие пытались открывать краткосрочные "шорты", но большинство инвесторов предпочитали находиться вне рынка.

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

**В понедельник** цены снизились до своего самого низкого уровня почти за две недели, поскольку участники рынка очень аккуратно оценили перспективы американской экономики в преддверие заседания Федеральной резервной системы США, посвященного ключевой процентной ставке. Опасения инвесторов относительно возможных изменений денежно-кредитной политики Китая и сохраняющихся проблем по выплате суверенного долга стран еврозоны серьезно увеличили нервозность на рынке, что выразилось в росте доллара США, поскольку инвесторы решили отдавать предпочтение более надежным активам и закрывали позиции по рискованным активам, в числе которых значились и нефтяные фьючерсы.

Участники нефтяного рынка ждали сигналов того, что США намерены урезать свою программу налогово-бюджетного стимулирования и повысить процентные ставки, что может привести к укреплению доллара США, а цены на нефть часто падают на фоне роста доллара, поскольку это делает этот деноминированный в доллар сырьевой товар более дорогим для держателей других валют.

Также в качестве причин снижения цен на нефть стоит отметить общую нервозность на рынках сырьевых товаров и фондовых рынках в преддверие заседания ФРС, поскольку инвесторы хотят понимать, куда приведут рынки результаты этого заседания, но пока не понимают.

**Во вторник** цены выросли более чем на 2%, поскольку к инвесторам вернулось желание рисковать на фоне улучшения перспектив экономики. Федеральная резервная система США оставила процентные ставки без изменений. Опасения относительно суверенного долга Греции также несколько ослабли после того, как рейтинговое агентство Standard & Poor's заявило о том, что убрало кредитный рейтинг Греции из списка на рассмотрение с возможностью понижения.

ФРС оставила процентные ставки без изменений в диапазоне 0-0,25%. Центральный банк США ожидает, что процентные ставки будут оставаться чрезвычайно низкими в течение длительного периода времени. Решение ФРС было объявлено к концу торгов нефти и цены на нее уже значительно выросли в ожидании, что изменений в политике процентной ставки не будет. На валютном рынке доллар США потерял по сравнению евро, поскольку опасения относительно долга Греции снизились, что помогло подтолкнуть к росту цены на нефть во вторник. Снижение американской валюты может приводить к росту цен на нефть, так как делает деноминированную в доллары нефть дешевле для держателей других валют. Рост цен также наблюдался на фоне снижения доллара и роста котировок акций, которые снижались два дня.

**В среду** котировки фьючерсов достигли своего двухмесячного максимума, поскольку доверие к перспективам экономики продолжило расти, что поддерживало спрос инвесторов на нефть и другие рискованные активы, такие как акции. Вышедшие данные по запасам нефти, которые вышли в США, также оказали поддержку фьючерсам на нефть, показав более значительное снижение запасов нефтепродуктов, чем ожидалось.

Сейчас вообще любой, даже самый незначительный, рост цен на нефть является следствием того, что состояние экономии у инвесторов укрепляется, и что склонность к риску снова растет. Вышедшие во вторник комментарии ФРС только подтвердили стремление комитета сохранять процентные ставки чрезвычайно низкими в течение длительного периода времени, а новости о повышении рейтинга Греции уверили рынок в ослаблении опасений относительно долговых проблем и повысили доверие инвесторов. Традиционно считается, что условия низкой процентной ставки позитивны для поддержания восстановления экономики США, что подразумевает дешевизну финансирования инвестиций и займов и оказывает поддержку рискованным активам с более высоким уровнем доходности.

Некоторым образом поспособствовало росту цен на нефть и истечение срока действия апрельских опционов, поскольку инвесторы хотели купить нефть по цене \$83 за баррель. Организация стран-экспортеров нефти /ОПЕК/ объявила о сохранении квот на нефтедобычу без изменений, как и ожидалось, но последняя статистика ОПЕК говорит о

том, что картель добывает примерно на 2 млн. баррелей нефти больше официально заявленного предельного уровня в 24,84 млн. баррелей для 11 стран, которые являются членами ОПЕК.

**В четверг** на нефтяных рынках цены продолжили свой рост, взявший старт в начале недели. Стоимость барреля американской нефти WTI к концу дня практически подошла к уровню в \$83 за баррель после выхода отчета Министерства энергетики США зафиксировавшего снижение запасов топлива и падение импорта до минимальных уровней для текущего сезона. Однозначно позитивно на котировки повлияло решение ОПЕК по сохранению квот на добычу нефти на текущем уровне. Что касается запасов, то свежие данные о запасах нефти и нефтепродуктов в США показали дальнейшее сокращение последних. Запасы дистиллятов снизились уже седьмой раз подряд, в этот раз - на 1,5 млн. баррелей до 148,1 млн. баррелей (при прогнозе сокращения на 1,1 млн. баррелей), тогда как запасы бензина уменьшились на 1,7 млн. баррелей до уровня в 227,3 млн. баррелей (ожидалось снижение на 0,8 млн. баррелей).

Активно помогало росту котировок фьючерсов также и решение ОПЕК не увеличивать квоты на добычу нефти, поскольку руководство картеля вполне довольно текущим ценовым диапазоном, но все равно рано или поздно перед ОПЕК встанет вопрос того, насколько комфортно он себя будет ощущать при более высоких ценах на нефть. Тем не менее, многие участники рынка продолжают выражать некоторую обеспокоенность министров ОПЕК текущей ситуацией в мировой экономике и тем балансом спроса и предложения, который ожидается в этом году. В целом тон решения ОПЕК остается неровным; опасения, выраженные министрами, возможно, несколько преувеличены в отношении некоторых аспектов. Несмотря на то, что конференция пересмотрела последние события на рынке нефти, в том числе и прогнозы в отношении спроса и предложения и перспективы на 2010-й год, она отметила, что хотя мировая экономика, без сомнения, восстанавливается после рецессии, серьезные угрозы еще сохраняются.

**В пятницу** цены на нефть вновь снизились, поставив черту под двухдневным ралли. Давление на котировки нефтяных фьючерсов оказало новое укрепление доллара по отношению к евро, снова пострадавшего из-за опасений относительно долговых проблем Греции. Немного не дойдя до отметки \$83 за баррель, рынок нефти вновь отступил, поддавшись давлению американской валюты. Традиционно между двумя рынками наблюдается обратно пропорциональная зависимость: укрепление доллара снижает привлекательность рынка нефти как альтернативной инвестиции. Поддержку доллару оказала европейская валюта, курс которой накануне снижался из-за беспокойства игроков по поводу того, что меры, принимаемые властями Греции, не дадут позитивного



эффекта. С другой стороны, незначительное снижение цен на нефть на этом фоне говорит о том, что среди игроков сохраняются позитивные настроения, поскольку на рынок все еще оказывает позитивное влияние стимулирующая политика процентных ставок, которую продолжает проводить ФРС.

#### **4. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР.**

Во вторник было официально зарегистрировано представительство ОАО 'Мечел' в Китайской Народной Республике, которое будет осуществлять поддержку бизнеса Мечела в Китае, активно способствовать расширению деятельности компании на китайском рынке путем прямого взаимодействия с китайскими партнерами, а также вести работу по налаживанию новых деловых контактов и анализа информации о развитии рынка.

Отметим, что уже 3 года Мечел довольно успешно экспортирует в Китай железорудный концентрат, который производится на Коршуновском ГОКе, а с прошлого года китайским потребителям также экспортируется концентрат коксующегося угля, который производит 'Якутуголь', и ферросплавы. В 2005-м и 2008-м годах между Мечел заключил контракты с Всекитайской компанией по развитию зарубежных угольных рынков на покупку новой технологии выемки угля и оборудования для ОАО 'Южный Кузбасс'. Помимо установления товарных отношений в области технологических инноваций Мечел также заключил меморандум о намерениях с одной из крупнейших китайских государственных промышленных корпораций Minmetals, в рамках которого заключен контракт на работы по строительству рельсобалочного стана на Челябинском металлургическом комбинате.

Мы считаем, что открытие нового представительства (третьего для компании в Азиатско-Тихоокеанском регионе, помимо Южной Кореи и Японии) является позитивным фактором для котировок компании, поскольку горнодобывающий и металлургический сегменты будут обеспечены своевременной модернизацией оборудования в России.

В среду стало известно, что Северсталь в преддверии продажи итальянской компании Lucchini будет должна полностью реструктуризировать ее долг, который составляет примерно 800 млн. евро (\$1,07 млрд.). Напомним, что изначально Северсталь планировала осуществить продажу итальянских активов по цене, близкой к их покупке, - примерно 900 млн. евро. Скорее всего, проблем с продажей у Северстали не возникнет, поскольку спрос на европейские металлургические довольно устойчив, и уже сейчас на актив уже имеется несколько претендентов, среди которых европейская Corus Group, принадлежащая индийской компании Tata Steel.

Мы считаем, что реструктуризация долгов Lucchini является позитивной новостью по Северстали, поскольку снизит долговую нагрузку для компании. Важным моментом для котировок будет процесс определения цены продажи итальянской компании. Если она будет выше \$900 млн., то эта новость окажется благоприятной для котировок Северстали.

В четверг стало известно, что Трубная металлургическая компания (ТМК) договорилась с ЛУКОЙЛом о поставке насосно-компрессорных труб (НКТ) с резьбовыми соединениями класса 'премиум' для оффшорного нефтегазоконденсатного месторождения им. Ю.Корчагина, которое расположено в российском секторе Каспийского моря и добычу на котором ЛУКОЙЛ планирует начать уже в текущем году.

Поставка труб должна осуществиться летом 2010-го года с помощью двух дочерних предприятий группы ТМК - Синарского трубного завода, который изготовит трубы, и компании 'ТМК-Казтрубпром', которая будет заниматься нарезкой соединений труб.

Мы считаем, что эта новость является позитивной для котировок ТМК, поскольку она доказывает практическую реализацию стратегической инвестиционной программы компании, которая невозможна без ввода в строй современных производственных мощностей. Поставляя оборудования для добычи каспийской нефти, ТМК подтверждает свои готовность и возможность выходить на новые рынки.

В четверг металлосбытовое подразделение Магнитогорского металлургического комбината ООО 'Торговый дом ММК' объявило о завершении создания собственной региональной сети на территории России.

Напомним, что ММК создал собственную металлосбытовую компанию в конце 2008-го года в целях повышения эффективности и оптимизации сбытовой политики группы.

Отметим, что за истекший период по настоящее время ММК добился открытия региональных подразделений со складскими площадками Торгового дома ММК практически во всех ведущих городах России, а после открытия несколько недель назад на базе департамента металлов 'Белона' регионального представительства Торгового дома ММК по Сибири и Дальнему Востоку число подразделений комбината в России достигло 27.

Мы считаем эту новость позитивной для котировок ММК, поскольку расширение металлосбытовых подразделений призваны решать задачи, стоящие перед ММК в самое ближайшее время - налаживание бесперебойного функционирования всех бизнес-процессов на торговых площадках, сокращение затрат на логистику и управления, улучшение качества обслуживания клиентов. Все это даст возможность увеличить в несколько раз объемы реализуемой металлопродукции со складских площадок ММК.

## 5. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

На неделе стало известно, что РОСНО до 1 августа должна выплатить РусГидро \$200 млн. в качестве возмещения на покрытие аварии, произошедшей в августе прошлого года на Саяно-Шушенской ГЭС.

Напомним, что РусГидро и страховая компания 'РОСНО' завершили разбирательство в отношении выплаты в части страхового покрытия в размере \$200 млн. в качестве компенсации аварии на Саяно-Шушенской ГЭС. По неподтвержденным данным, РОСНО уже перевело на счета РусГидро 25% от упомянутой суммы, а остальные выплаты будут сделаны до 1 августа 2010-го года.

Отметим, что несмотря только на частичное покрытие размером страхового возмещения расходов на восстановление Саяно-Шушенской ГЭС, мы считаем эту новость позитивной для котировок 'РусГидро'.

Если ранее существовала возможность гипотетического отказа от выплаты со стороны страховщика, поскольку госкомиссия пришла к выводу, что авария отчасти, произошла по вине компании, то сейчас руководство РусГидро смогло убедить комиссию в том, что авария была вызвана форсмажорными обстоятельствами, что только дает ему 'вистов' в управлении компанией, поскольку позитивные новости в отношении аварии на Саяно-Шушенской ГЭС стали увеличиваться в количестве только после смены руководства компании.

## 6. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

В четверг московский банк Сбербанка России объявил об установлении новых тарифов на прием платежей за жилищно-коммунальные услуги. С 1 мая 2010 года при оплате через окно операциониста комиссия банка составит 2%, а при оплате через удаленные каналы самообслуживания - 0,5%.

Напомним, что ранее банк уже сообщал о том, что с 1 мая комиссия составит 3%, но эта информация встретила довольно бурный общественный протест, который привел к тому, что первый заместитель мэра Москвы Юрий Росляк заявил, что столичные власти настоятельно рекомендуют Сбербанку снизить комиссию. После этого заявления появился пресс-релиз Банка Москвы, где говорилось о том, что банк решил снизить размер комиссии за осуществление перевода платежей за жилищно-коммунальные услуги в кассе Банка с 3% до 0,5% от суммы платежа.

Наконец, стало известно о снижении комиссии и со стороны Сбербанка: с 1 мая 2010 года при оплате через окно операциониста тариф составит 2%, при оплате через удаленные каналы самообслуживания - 0,5%.

Отметим, что уплата комиссий распространяется на сформированные муниципальными образованиями города Москвы платежи по единому платежному документу, включающие суммы за содержание и ремонт общего имущества дома и коммунальные услуги. Сюда входят платежи за электроэнергию. Отдельно оговариваются жители ЮВАО и ВАО города Москвы, которые оплачивают ЖКУ в пользу ООО 'Русэнергосбыт-М': теперь для этой части населения расчеты по электроэнергии входят в единый платежный документ.

Отметим, что взимание комиссии будет осуществляться исходя из постановления правительства Москвы, которое предусматривает возможность не учитывать в ценах на услуги по содержанию и ремонту жилых помещений и тарифов на услуги организаций коммунального комплекса расходы по выплате комиссионного вознаграждения банкам и платежным системам за услуги по приему платежей за жилищные и коммунальные услуги.

Мы считаем, что установление комиссии существенно увеличит доходы банка из-за эффекта масштаба и количества клиентов в краткосрочной перспективе, после чего неизбежно начнется отток оплачивающих ЖКУ из отделений Сбербанка в другие банки, которые воспользовавшись ситуацией, могут снизить свои комиссии по платежам.

## **7. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР**

В понедельник стало известно, что руководство АФК 'Система' сделало ряд заявлений, в которых дало понять, что не видит никаких проблем и сложностей в завершении процесса обмена телекоммуникационными активами корпорации с государством в ближайшие 2-3 месяца. Под процессом обмена активами подразумевается передача государству 25%-го пакета акций в Связьинвесте взамен списания долга перед Сбербанком в размере 26 млрд. руб. на дочерней компании - Комстар-ОТС и выхода Связьинвеста из уставного капитала МГТС. Также компания продолжает переговоры о приобретении холдингом доли в Руснефти. Напомним, что Система подала в ФАС ходатайство о приобретении 49%-го пакета акций нефтяной компании.

Отметим также, что заявление было сделано в русле посещения премьер-министром Путиным Индии, в рамках которого было заявлено, что развитие совместных проектов в области высоких технологий является для России приоритетом в отношениях с Индией. В качестве доказательства подобных приоритетов стоит указать поправку, согласно которой

государство должно выкупить около 20% акций индийской 'дочки' АФК 'Система' Sistema Shyam TeleServices за \$676 млн. уже в этом году. Отметим также, что Система может начать внедрение в Индии собственной технологии спутниковой навигационной системы ГЛОНАСС, и начать строительство центров по контролю за чрезвычайными ситуациями с одновременным возведением систем мониторинга прибрежной экономической зоны и систем обеспечения безопасности муниципальных структур.

Мы считаем, что о скором завершении обмена активами являются положительными для котировок акций Системы, поскольку это засвидетельствует процесс окончательного реформирования Связьинвеста и благоприятно отразится на отрасли, а списание долга перед Сбербанком положительно скажется на котировках Комстар-ОТС, которая является дочерней компаний Системы.

## **8. СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР**

В среду компания ЛСР сообщила о том, что ее дочерняя Городская домостроительная компания заключила ряд предварительных договоров по приобретению земельных участков общей площадью 34 га в Калининском районе Санкт-Петербурга на сумму около 1,7 млрд. руб. Оплата будет производиться в несколько этапов несколькими траншами, последний из которых запланирован на вторую половину 2013-го года.

Отметим, что на вышеупомянутой приобретаемой территории планируется возвести жилой комплекс экономичного класса с использованием продукции одного из домостроительных комбинатов группы ЛСР общей жилой площадью около 350 тыс. кв. м. Стадия проектирования объекта должна начаться в апреле 2010-го года, а окончание строительства - завершение 2016-го года.

Мы считаем, что приобретение земельных участков группой ЛСР для строительства жилой недвижимости вполне укладывается в объявленную стратегию развития по расширению земельного банка и началу строительства новых проектов в этом направлении, что является позитивным фактором для компании, поскольку даст возможность в долгосрочной перспективе увеличить стоимость портфеля проектов.

*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.*

*22 марта 2010 года*