

**МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**  
**И**  
**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА**  
**(16.08.2010 – 20.08.2010)**

**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.....	8
5. Metallургический сектор.....	9
6. Энергетический сектор.....	11
7. Химический сектор.....	12
8. 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 20.08.2010</i>	1 425,03	1 366,32
<i>Закрытие 13.08.2010</i>	1 445,37	1 371,46
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>1,41</b>	<b>0,37</b>

Комбинация различного рода внешних факторов пока не дает возможности рынку вздохнуть полной грудью, сбросить с себя оковы продаж и снова начать покупки, как это было в течение всего лета. Информационный фон пока активностью не отличается, что, в принципе, логично после почти шести недель роста. Внутрдневная торговля также возможна, но с оговоркой того, что надо крайне внимательно следить за динамикой американских индексов, чтобы принимать инвестиционные решения. Ряд индексов активно пытаются консолидироваться, а завершение этих попыток может произойти когда угодно, что должно стать поводом для дальнейших действий. Отдельно стоит отметить появившиеся в США мнения о том, что ФРС необходимо в кратчайшие сроки отказаться от проведения политики удержания процентной ставки на самом минимальном уровне, а начать постепенно повышать ставки в целях достижения соответствия с медленным восстановлением экономики. Это связано с тем, что анонсируемые регулятором бесплатные деньги и должны нести безвозмездный характер, чтобы была возможность осуществить переход от процесса рецессии и активного использования заемных средств к процессу медленного экономического роста. В случае проявления пассивности регулятором рост может целиком и полностью сойти на нет.

Сильного роста мы не увидели, но радуют хотя бы массовые и активные попытки участников рынка найти хотя бы какой-то базис после второй попытки индекса ММВБ отскочить. Последнее время отечественные индексы имеют тенденцию медленно, но верно следовать линиям пробитого тренда, и подрастать ближе к закрытию на фоне каких-либо отскоков за океаном, что позволяет возвращаться на уровень закрытия предыдущего дня и таким образом, оставаться глобально в боковом диапазоне. Пока по внешнему фону судить о каких-то четких сигналах в пользу того или иного движения куда-либо не представляется возможным, поскольку их просто нет. Вот и приходится довольствоваться сокращением коротких позиций под закрытие и их наращиванием после открытия. Некоторые признаки в пользу консолидации имеются, но они пока не достаточно были заметны рынком, который ждет глобального отскока. Будем смотреть на статистику по США, причем с особым интересом, поскольку интересно понять степень реальности и вероятности начала рецессии в ближайшие несколько месяцев или кварталов. Если статистика не

обрадует, то станет ясно, что одними заявлениями ФРС уже не отвертеться. Сейчас и так многие инвесторы не очень поняли тон последнего заседания ФРС, поскольку не ясно, что делать - или покупать на фоне заявленных новых стимулирующих мер, или ждать всю статистику до конца за полугодие, чтобы понять, насколько велика вероятность рецессии. Министерство финансов США должно как-то направить 'стопы' участников рынка в правильном направлении путем обсуждения реформы ипотечного сектора, который и стал причиной всех бед пару лет назад.

Пока обстоятельства на рынках (и на российском в том числе) складываются так, что внешний информационный фон не слишком способствует активным покупкам со стороны инвесторов - нефтяные фьючерсы постепенно снижаются, азиатские рынки пока также не заряжают оптимизмом, за исключением японского рынка. Вышедшая статистика по промышленному производству в США стала приятным исключением из общего вялого негативного русла - все-таки рост сразу на 1% после довольно долгого балансирования на нулевых уровнях - довольно ощутимое достижение. Вообще, американский рынок показал довольно неплохой темп роста, поэтому пока он остается единственным глобальным фактором, который продолжает поддерживать отечественный рынок на плаву. Фактор относительно высокой цены на нефть, которая стабилизировалась в диапазоне \$75-80 за баррель, пока также поддерживает рынок, но уже в меньшей степени; его влияние начинает постепенно ослабевать. Отдельно стоит выделить выступление главы ФРБ Миннеаполиса, который говорил о несколько неверном понимании последних заявлений и комментариев ФРС в отношении сохранения объема своего портфеля долговых бумаг. Скорее всего, решение о возобновлении покупки американских казначейских облигаций со стороны регулятора является прямо противоположным следствием того, что регулятор не делает ничего, чтобы способствовать выходу экономики из состояния рецессии. В свете проблем на рынке труда необходимость таких мер не вызывает сомнений.

Пока большинству спекулянтов рассчитывать на то, что ситуация с внешним информационным фоном радикально улучшится, не приходится. Очень многие ценовые уровни были преодолены достаточно легко, а сейчас впереди нечто посложнее и потяжелее. Помощи извне в преодолении более серьезных уровней пока ждать не приходится, поскольку идея с помощью со стороны ФРС уже была отыграна, а ничего нового, кроме возобновления выкупа американских облигаций регулятор не предложил. Ряд активных покупок остается в металлургических бумагах на фоне роста цен на рынке металлов, но и здесь перспективы туманны. Никакой важной статистики на этой неделе не выходит, поэтому последний шанс на неделе зацепиться хоть за какой-то позитив был связан с данными по пособиям по безработице и выходящими опережающими

индикаторами, показывающими настроение бизнеса. Участникам рынка достаточно сложно ориентироваться на рынке сейчас, поскольку разнонаправленность и противоречивость продолжают править рынком: с одной стороны, плохая статистика по рынку труда США говорит в пользу появления новых ориентиров к росту, а с другой - все понимают, что текущая денежная политика пока достаточно ограничена, и если надежды на возобновление роста в экономике так и останутся надеждами, запасного плана действий пока нет. Сокращение госрасходов и выкуп облигаций вкупе с помощью ипотечным компаниям - меры сегодняшнего дня, а не завтрашнего.

До конца недели никакой важной статистики уже выходить не будет, весь основной массив был обнародован накануне, и, откровенно признаться, он рынок сильно не воодушевил. Это привело к вполне разумным фиксациям участников рынка, поскольку данные, действительно, были достаточно важными. В свете отсутствия других ориентиров рынок стал активно проходить уровни поддержки один за одним, поэтому разворот тренда вполне способен принести и уровень в 1340-1350 пунктов по ММВБ. Конечно, это лишь один из возможных вариантов развития событий, но его вероятность довольно велика. Будем надеяться, что у работающих на росте еще имеется желание как-то удержать рынок, но без инвестиционных идей рынку довольно сложно отрасти. Многие участники рынка уже высказываются о том, что ФРС надо очень аккуратно приниматься за дальнейшее стимулирование экономики при помощи денежно-кредитной политики, поскольку, с одной стороны, любые новые меры должны соотноситься с риском резкой дефляции которую можно будет преодолеть. Бесконечно проводить политику низких ставок невозможно; японский сценарий 80-х годов всем известен. Напомним, что учетная ставка в США не менялась с лета 2008-го года.

## 2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

**Торги в понедельник** проходили при неизменности объемов заключаемых сделок и некоего общего состояния опустошения среди инвесторов. Сильного фундамента для роста в виде новостей извне или внутренних событий для начала мощных покупок или же продаж не было. Тем не менее, торги завершились на 'плюсовой' территории, несмотря на то, что информационный фон явно склонял участников рынка к понижению - и негативная статистика в Японии, показавшая меньший, чем ожидалось, рост ВВП, и слабые данные из США. Все это активно способствовало разве что дискретным покупкам в отдельных секторах, основанных исключительно на корпоративных новостях - вышедшую отчетность

'Норильского никеля' по РСБУ за I полугодие 2010-го года или продажу 44%-ного пакета акций Сильвинита компаниям Fenguard и Forman Commercial.

**Торги во вторник** проходили при росте активности участников рынка и подъема показателя суммарной капитализации на фоне восстановления спроса на металлы, оптимистичных настроений на западных площадках и позитивных внутренних новостей. Отскок вверх на европейских площадках стал возможен благодаря стабилизации обстановки на товарном рынке и неплохой статистики по августовскому значению индекса оценки текущей экономической ситуации в Германии. Среди лидеров роста стоит отметить бумаги металлургических компаний после выхода позитивного отчета 'Мечела' и новости о возможном включении акций ММК в расчет индекса MCSI Russia.

**Торги в среду** проходили без изменения объемов торгов по сравнению со вторником, хотя и при более высоких объемах у отечественных индексов была хорошая возможность подрасти в первой половине дня, поскольку во вторник в США и Европе торги завершились ростом, а резкого негатива на рынке не наблюдалось. Но все равно многие участники рынка принялись активно продавать, игнорируя рост на площадках и руководствуясь неблагоприятной обстановкой на нефтяном рынке. Индекс MSCI Russia по результатам очередного пересмотра был оставлен без изменения, что также не лучшим образом отразилось на динамике движения российских биржевых индикаторов.

**Торги в четверг** стартовали достаточно позитивно на фоне продолжившегося роста на американских площадках и оптимизма на азиатских рынках на фоне новостей о том, что правительство Японии может ввести меры по стимулированию национальной экономики и, таким образом, поможет преодолеть дефляцию и даст стимул многим компаниям пересмотреть прогнозы прибыли в сторону повышения. Правда, оптимизм царил на рынке недолго, поскольку индекс ММВБ так и не смог преодолеть отметку в 1400 пунктов в силу недостатка внутренних драйверов роста. Добила рынок американская макроэкономическая статистика, возвестившая об увеличении количества первичных обращений за пособием по безработице до максимального за год уровня, и о снижении индекса деловой активности, рассчитываемого ФРБ Филадельфии в августе. После этих данных индекс ММВБ резко опустился к своим минимумам среды.

**Торги в пятницу** характеризовались умеренно негативным внешним фоном на открытии. Торги в США в четверг закончились снижением нефти и индексов, но во многом это уже было заложено в котировки российских акций. С утра фьючерсы на нефть и индексы торговались нейтрально. В отсутствии выхода значимой макроэкономической статистики инвесторы продолжали отыгрывать опубликованные негативные данные четверга из США, при этом отслеживая новостной фон, поскольку его ухудшение может

заставить ФРС принять новые пакеты стимулирующих мер. В течение всего дня на рынке был продолжен среднесрочный нисходящий тренд, в результате чего большое количество инвесторов оставалось вне рынка в ожидании более значительного снижения.

### 3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

**В понедельник** котировки фьючерсов закрылись небольшим снижением на фоне относительно спокойного течения торгов. Динамика движения фондовых индексов, которые почти не демонстрировали изменений, вкупе со снижением доллара США способствовала торговле нефтяных фьючерсов в узких диапазонах. Котировки продолжали находиться в нейтральном диапазоне уже второй день подряд на фоне торгов, которые характеризовались одним из самых низких объемов в этом году. Снижение курса доллара оказало небольшую поддержку ценам на нефть в начале торгов на этой неделе, тогда как курс евро вырос со своих 3-недельных минимумов, зафиксированных на прошлой неделе. Тем не менее, ряд экономических данных в сочетании с некоторым снижением котировок акций как-то скомпенсировали влияние ослабления доллара, которое оказывает поддержку котировкам нефтяных фьючерсов. Снижение курса доллара делает фьючерсы на нефть более дешевыми для покупателей, использующих другие основные валюты.

**Во вторник** количество контрактов ощутимо снизилось, что может объясняться зафиксированным на прошлой неделе падением цен более чем на \$5 за баррель по причине ухудшения перспектив мировой экономики. Поскольку фьючерсы на нефть сейчас находятся в середине наблюдавшегося в последнее время диапазона 70-80 долларов за баррель, участники рынка активно следят за изменениями курса доллара, поскольку участники рынка стремятся вложить средства в защитные активы, хотя котировки акций по-прежнему выступают в качестве индикатора перспектив экономического роста и спроса на энергоносители. Колебания котировок акций также не помогли определиться с направлением торгов на рынке, после того как цены на нефть на протяжении долгого времени следовали за фондовыми индексами как за индикаторами будущего спроса на сырьевом рынке. В течение долгого времени котировки акций задавали направление динамике цен на нефть, даже с учетом того, что запасы нефти и нефтепродуктов в США по-прежнему находятся выше среднего уровня.

**В среду** котировки фьючерсов по итогам торгов несколько снизились после достаточно волатильного движения, наблюдавшегося в течение большей части торгов на фоне довольно противоречивых данных по запасам нефти в США и разворота фондовых индексов. Цены на нефть довольно сильно снизились в начале торгов, упав ниже \$74 за

баррель еще до того, как Министерство энергетики США представило данные, которые отличались от опубликованных ранее показателей в отчете Американского института нефти. Отчет продемонстрировал достаточно сильный рост запасов нефти в США. Рост котировок акций, на который ориентировались цены на нефть на протяжении долгого времени как на индикатор экономического роста, также помог котировкам нефтяных фьючерсов вернуть часть утраченных позиций. Многие участники рынка заложили в стоимость котировок представленный негативный отчет API, а когда вышел менее разочаровывающий отчет Министерства энергетики США, то на рынке наблюдался рост.

**В четверг** цены по итогам торгов снизились до своего шестинедельного минимума из-за давления со стороны негативных экономических данных США и сообщений о достижении запасами нефти в США самого высокого уровня почти за 27 лет. Число первичных заявок на пособие по безработице на прошлой неделе выросло на 12 000 на ожиданиях снижения на 4000. Общее число заявок составило 500 000, что соответствует своему самому высокому значению с ноября 2009 года. Другой важный индикатор показал, что активность в производственном секторе в зоне ответственности Федерального резервного банка Филадельфии в августе неожиданно резко снизилась.

**В пятницу** цены также теряли в стоимости в связи с крайне негативной реакцией участников рынка в отношении информации о безработице в США. Данные о сокращении числа рабочих мест и о росте количества безработных воспринимаются участниками рынка однозначно как признак замедления темпов восстановления американской экономики, что сразу же генерирует опасения о снижении спроса на нефть и на производные энергоносители. Продолжал негативно влиять на рынок и рост курса доллара, который существенно укрепил свои позиции на мировом валютном рынке, что дополнительно способствовало ликвидации длинных позиций по нефтяным фьючерсам. Накануне индикатор рынка Fogex, отражающий изменения курса американского доллара относительно корзины шести ведущих мировых валют, вырос на 0,3% и составил 82,447 пункта, что стало самым высоким показателем за неделю.

#### **4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР**

В понедельник стало известно, что одно из дочерних предприятий Роснефти - 'Восточно-Сибирская нефтегазовая компания' (ВСНК), ведущее разработку Юрубчено-Тохомского месторождения, в июне пробурило две разведочные скважины. После проведения геологоразведочных работ и испытаний по добыче притоки нефти на конкретном участке составили 142 куб. м и 191 куб. м в сутки. Напомним, что общий



объем доказанных запасов Юрубчено-Тохомского месторождения составляют 513,4 млн. тонн нефти.

Можно сказать, что полученные на этом месторождении показатели добычи со скважин являются довольно высокими, поскольку в настоящее время средний показатель производительности новых скважин по отрасли составляет около 30-40 тонн в сутки, а на месторождениях 'Юганскнефтегаза' - около 100 тонн в сутки. Конечно, данные показатели уступают наиболее производительным месторождениям ЛУКОЙЛа на Каспийском шельфе, где данный показатель составляет около 800 тонн в сутки, Ванкорскому месторождению (1000 тонн в сутки), но в целом можно считать его выше, чем в среднем по отрасли. Особенно важно, что развитие Юрубчено-Тохомского месторождения имеет стратегическую важность в долгосрочной перспективе, поскольку по сравнению с вышеперечисленными участками большей производительности данный участок предполагает стабильный уровень добычи на протяжении долгого периода времени при начале промышленной добычи.

Мы считаем, что запасы Юрубчено-Тохомского месторождения еще не полностью разведаны, что дает основания утверждать о его позитивных перспективах в ближайшие годы, когда будут получены максимальные показатели по добыче. Нерешенным остается вопрос с налогообложением экспорта нефти с данного участка, что может несколько затормозить начало его промышленной разработки. Таким образом, сильного влияния на котировки Роснефти эта новость в ближайшее время оказать не должна, поскольку большинство инвесторов привыкло отыгрывать непосредственное введение участков и месторождений в строй. Цены на нефть пока остаются в диапазоне \$75-80 за баррель, но в связи с опасениями дальнейшего замедления экономики Китая, который является основным потребителем углеводородов, могут произойти изменения внешней конъюнктуры, которые, конечно, 'переселят' фактор обнаружения новых участков без начала непосредственной добычи на них.

## **5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР**

В среду из ряда источников СМИ стало известно, что холдинги 'Интеррос' и 'Базэл' активно занимаются аккумулярованием кредитных ресурсов. Несколько дней назад представители Интерроса сообщили о привлечении кредита у Сбербанка в размере \$2 млрд. сроком на 5 лет, причем половина привлеченной суммы будет направлена на рефинансирование кредита ВТБ. Цель использования еще \$1 млрд. не раскрывается, но после сообщения от Базэла о залоге 25%-го пакета акций En+ ВТБ-Капиталу под залог

кредита, становится понятно, что возможно эти средства будут использованы в качестве выкупа залога. Размер привлеченного долга не сообщается, однако 25% En+ могут как раз и составлять этот \$1 млрд.

Туманность использования столь больших привлеченных заемных сумм крупными акционерами Норникеля может привести в будущем к тому, что и Интеррос и Базэл могут направить привлеченные средства на покупку акций Норникеля. Учитывая размер пакетов в ГМК обоих акционеров, эти акции могут быть приобретены либо друг у друга, либо привлеченные средства будут направлены на покупку акций с рынка и на выкуп доли Металлоинвеста (в размере 4%). Второй вариант представляется более реальным с учетом стратегической направленности инвестиций обеих и Интерроса и БАЗЭЛа в ГМК.

Мы считаем, что новость о привлечении крупных сумм кредитов мажоритариями ГМК является позитивной для бумаг Норникеля, но в краткосрочной перспективе, поскольку покупка акций с рынка перед ВОСА, реестр по которому закрывается 10 сентября, должна объективно поднять котировки акций ГМК на бирже.

В среду стало известно, что американская компания Renco Group может стать покупателем трех американских активов Северстали, а именно: Severstal Warren, Severstal Sparrows Point и Severstal Wheeling. Суммарная мощность вышеупомянутых предприятий составляет ориентировочно около 7,6 млн. т стали в год. Напомним, что, покупая эти североамериканские активы весной 2008-го года, Северсталь потратила на их приобретение около \$2,2 млрд.

Более точные детали возможной сделки пока не называются, но, учитывая довольно долгий период убыточности североамериканских активов группы, становится понятным желание Северстали выгодно реализовать эти активы. Понятно, вряд ли холдинг добьется таких условий, при которых цена продажи активов на сегодняшний день будет соответствовать цене покупки в 2008-м году. В лучшем случае цена будет находиться в диапазоне \$1,6-1,8 млрд., но и подобный сценарий представляется для Северстали более чем позитивным, учитывая какие средства были инвестированы сначала в консервацию, а потом и в расконсервацию данных активов. В результате загрузка данных мощностей так и не достигла своего докризисного уровня, а, на заводе Sparrows Point вообще остановлено сталеплавильное производство.

В случае совершения сделки общая стоимость предприятий Северстали существенно уменьшится, поскольку американские активы составляют достаточно большую часть стоимости всего холдинга. Если все прогнозы о позитивных перспективах роста цен на черные металлы и роста загрузки мощностей оправдаются, то стоимость горячекатаного проката существенно вырастет, и необходимость совершения сделки

может быть поставлена под сомнение, поскольку тогда американские активы могут выйти на безубыточный уровень.

Мы считаем, что эта новость никак не отразится на котировках компании в краткосрочной перспективе, поскольку никаких деталей сделки пока не известно.

В четверг стало известно, что казахстанский горнодобывающий холдинг Eurasian Natural Resources (ENRC) ведет переговоры с руководством ММК по вопросу установления системы ценообразования в рамках долгосрочного контракта на поставку железной руды. Напомним, что контракт с казахской стороной был заключен на срок до 31 марта 2017-го года и предполагает закупку около 15 млн. т железорудного концентрата в и окатышей в год согласно тем ценам, которые определяются на основе публикуемых индексов цен на соответствующую продукцию.

После того, как некоторое время назад было принято решение отказаться от ежегодного пересмотра цен на основе индексов, стало ясно, что необходимо работать по новой системе ценообразования. Именно по этой причине ENRC начал обсуждение с ММК вопросов по переходу на новую схему ценообразования с установлением постоянных цен на менее продолжительные периоды.

Мы считаем, что если новая системы ценообразования будет принята ММК, и цены будут пересматриваться не ежегодно, а ежеквартально, то для российской компании это будет позитивной новостью, поскольку даст возможность получить в перспективе более выгодные ценовые условия по объемам поставок руды в связи с планами по увеличению добычи на месторождениях в Магнитогорске.

## **6. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР**

Напомним, что в прошедшее воскресенье в Северо-Западном Федеральном округе прошел мощный ураган, в результате которого пострадало значительное количество линий электропередачи. Только в Ленинградской, Новгородской, Псковской и Вологодской областях от электричества были отключены около 1,5 тысячи населенных пунктов. По предварительным оценкам министерства энергетики ущерб от урагана может составить около 1,2 млрд. руб. После прохождения урагана и повреждения инфраструктуры ее восстановление 'ляжет на плечи' местных подразделений ФСК, МРСК Северо-запада и Ленэнерго, что, естественно, повлечет за собой увеличение затрат вышеобозначенных компаний. Понятно, что оценка ущерба является первоначальной и самой предварительной, поэтому возможны существенные изменения.

Метеорологические прогнозы в отношении повторения подобных ураганов остаются неутешительными, предвещая угрозу повторения штормовой погоды в ближайшие месяцы, поэтому финансовые затраты для МРСК Северо-Запада, как наиболее широко представленной в данном регионе компанией, представляются наиболее ощутимыми, что повлечет за собой сокращение прибыли.

Мы считаем, что угроза повторения подобных природных катаклизмов в дальнейшем и необходимость восстанавливать поврежденную инфраструктуру в настоящем могут оказать в краткосрочной перспективе негативное влияние на акции МРСК Северо-Запада.

## 7. ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В понедельник стало известно, что компании Анатолия Скурова и Зелимхана Муцоева приобрели 20%-й и 24%-й пакеты соответственно обыкновенных акций Сильвинита. Стоимость сделки по продаже обоих пакетов компании составила около \$3 млрд. По всей видимости, основным продавцом столь крупной доли стал Петр Кондрашев, владевший 52%-м пакетом акций Сильвинита.

Скорее всего, цель покупки 44%-го пакета Сильвинита другими структурами является продолжении линии компании 'НАФТА-Москва' и лично Сулеймана Керимова по созданию глобального крупнейшего игрока на мировом рынке минеральных удобрений путем консолидации активов в одну компанию. Если подобный сценарий развития событий реализуется, то все новые акционеры новой компании будут действовать сообща интересах, что может привести к главной цели Керимова - слиянию Сильвинита и Уралкалия.

Мы считаем, что новость о сделке позитивно отразится на ценах Сильвинита, поскольку ее условия предполагают потенциал роста стоимости этих акций на ММВБ на 35-40%. Не факт, что покупатели выставят оферту на выкуп акций у миноритариев, но недооцененность этих бумаг налицо.

В среду стало известно, что совет директоров канадской компании Potash отказался от предложения со стороны британо-австралийской ВНР Billiton о покупке компании за \$39 млрд.

Заметим, что условия сделки, включающую в себя цену за активы Potash, предполагали существенную премию к текущим рыночным ценам бумаг компании. После новостей об отказе в сделке акции Potash выросли существенно выше цены предложения ВНР Billiton. Возможно, это связано с агрессивными покупками на ожиданиях

продолжения активизации основных игроков на мировом рынке минеральных удобрений и калийных удобрений в частности. Руководство Potash в качестве аргумента отказа от сделки заявило о том, что предложенная ВНР Billiton цена была слишком низкой и была основана на устаревших данных, когда рынок хлористого калия только начинал восстановление после активной фазы кризиса.

Мы считаем, что после события на западных рынках могут послужить катализатором для роста котировок Уралкалия и Сильвинита, поскольку теперь ВНР Billiton вполне может посмотреть и в сторону российских компаний, которые также играют не последнюю роль на мировом рынке калийных удобрений. Разогрев бумаг в связи с возможными глобальными предложениями по покупкам вполне возможен, особенно в отношении Уралкалия, имеющего GDR, что будет быстрее разогревать спрос на эти бумаги на западных рынках. Столь мощный спекулятивный рост акций Уралкалия еще может продлиться некоторое время.

## **8. МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР**

В четверг состоялось внеочередное собрание акционеров ОАО "Объединенная авиастроительная корпорация", на котором была одобрена передача в собственность РФ 14,028 млрд. акций дополнительного выпуска. Цена размещения акций составит 1 руб. Напомним, что ранее, в конце июня предыдущее внеочередное собрание акционеров ОАК одобрило увеличение уставного капитала на 17 млрд. руб.

Изначально корпорация предполагала разместить по закрытой подписке 17 млрд. акций номинальной стоимостью 1 руб. каждая. Все денежные средства, которые будут получены от размещения дополнительной эмиссии акций, будут направлены на финансовое оздоровление самой ОАК и ее дочерних и зависимых обществ, а также на реализацию проектов строительства гражданских воздушных судов, реализация программ технического перевооружения авиастроительных предприятий. В результате размещения дополнительной эмиссии доля РФ в уставном капитале ОАК вырастет с 80,3% до 81,75%.

Мы считаем, что увеличение государственной доли в уставном капитале ОАК является позитивным фактом для котировок компании, поскольку это означает, что в свете достаточно большого портфеля заказов многих дочерних предприятий ОАК наличие государственных гарантий даст возможность довершить производство принятых заказов.

*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.*

*23 августа 2010 года*