

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(16.09.2013 – 20.09.2013)

РИКОМ ■ ТРАСТ

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

**Руководитель аналитического отдела, к.э.н.
Абелев Олег Александрович**

**Старший аналитик
Жуковский Владислав Сергеевич**

(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259, 161

СОДЕРЖАНИЕ:

1. Общий взгляд на рынок.....	3
2. Российский рынок: День за днем.....	4
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	6
4. Нефтегазовый сектор.....	7
5. Metallургический сектор.....	9
6. Телекоммуникационный сектор.....	9
7. Транспортный сектор.....	10
8. Машиностроительный сектор.....	11
9. Добывающий сектор.....	12

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 20.09.2013</i>	1 462,92	1 476,73
<i>Закрытие 13.09.2013</i>	1 396,57	1 440,74
<i>Изменение за неделю, %</i>	4,75	2,5

УРА, товарищи! Свершилось! ФРС остался непреклонен возгласам многих участников рынка, в течение последних нескольких недель намекавших и призывавших регулятор к постепенному сворачиванию программ количественного смягчения QEIII. По всей видимости, аргументы одних (большинства инвесторов) разошлись с аргументами других (членов комитета по открытым рынкам ФРС). Сотрудники регулятора решили, что пока значения ключевых макроэкономических показателей: безработицы и инфляции – формально не достигли своих целевых уровней в 6,5% и 2,5% в год соответственно – говорить о прекращении программ поддержки преждевременно. Кстати, регулятор мог пойти на еще более хитрый шаг – просто снизить целевые показатели по безработице и инфляции, таким образом, продлив эйфорию инвесторов и спекулянтов еще на какое-то время.

Тем не менее, эйфория наступила и без подобных инсинуаций. Инвесторы обрадовались сохранению порядка имеющихся дел и стали активно покупать. Когда еще в течение нескольких секунд «консервативный» индекс S&P500 прибавляет сразу (!) 1,5%? Видимо, такие моменты инвесторам стоит ценить и коллекционировать. Поскольку ежемесячный объем покупок в рамках программы количественного смягчения. ФРС остался неизменным, это значит, что регулятор продолжит покупать гособлигации и ипотечные бумаги в размере \$85 млрд. в месяц, а процентная ставка останется на уровне 0-0,25%. Да, ситуация на рынке труда в США за последнее время существенно улучшилась, но регулятор считает, что безработица в стране в целом остается повышенной. В итоге девять из десяти участников заседания проголосовали за сохранение денежно-кредитной политики неизменной. Что касается дальнейших перспектив действия данной программы, то г-н Бернанке отметил, что ФРС может начать снижать покупки активов в этом году.

Мотивы ЦБ РФ к ослаблению рубля через удешевление стоимости денег вполне ясны и понятны – резкое насыщение экспортных поставок, что, в свою очередь, должно привести к сокращению дефицита бюджета. Цены на нефть подразумевались на уровне \$97 за баррель, но даже при текущих \$110-112 по марке Brent ликвидировать реальный дефицит бюджета по итогам текущего года придется с помощью ослабления валюты. Формальный профицит бюджета сейчас становится возможен исключительно благодаря

«недоиспользованию» расходной части бюджета – она использована пока только на 52-53%. В случае полноценного исполнения расходной части бюджета даже столь высокие цены на нефть не смогут помочь в достижении профицита бюджета.

Эйфория от принятого решения ФРС начинает постепенно проходить, и участники рынка потихоньку возвращаются к своей нормальной жизни – спокойному сосуществованию друг с другом и с привычными объемами торгов. В ближайшие дни внутрисуточная динамика все-таки обещает быть, прежде всего, с преобладанием бокового движения, поскольку мощный утренний гэп, если он имеет место, практически полностью нивелируется в течение торгового дня. Пока объемы торгов остаются на своих максимальных уровнях с сентября прошлого года, что не может не радовать, но растущие обороты отмечаются далеко не каждый день, поскольку пока сильного движения (после феноменального роста накануне) ожидать не стоит.

Отметим, что сам факт резкого укрепления рубля привел к тому, что индекс РТС начала работать в противофазе с ценами на нефтяных рынках – эти индикаторы неумолимо движутся друг к другу, полностью уничтожая весь спрэд, который был создан в последнее время. Вообще, парадокс: если раньше движение индекса находилось в обратной пропорциональности с нефтяными ценами, то сейчас цены на нефть сильного роста и движения не показывают, тогда как индекс РТС уверенно идет вверх. Видимо, уже в самое ближайшее время индекс ММВБ сравняется со значением индекса РТС.

Инвесторы на рынке пока опасаются совершать резкие движения, поскольку опасаются также и возможной просадки на нефтяных рынках в случае нереализации сценария с военным вторжением в Сирию. Долларовый индекс РТС уже показал позитивную динамику на фоне продолжающейся коррекции по паре доллар-рубли. Пока, в преддверии заседания ЦБ РФ, движения ниже уровня в 32,5 не будет, поскольку ожидания стабилизации и окончания коррекционного провала по паре сейчас гораздо сильнее надежд на укрепление рубля.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

Торги в понедельник несколько отпугнули участников российского рынка, из-за чего фондовые индексы завершили последнюю торговую сессию недели в «красной» зоне, даже, несмотря на ряд позитивных новостей, например, о том, что Башнефть планирует разместить GDR на Лондонской фондовой бирже. Сдерживающими рынки новостями оставались сирийский вопрос и ожидание решения ФРС США по кредитно-денежной политике в середине новой недели.

Торги во вторник сопровождались коррекцией после весьма внушительного роста днем ранее. В преддверии оглашения в среду решения ФРС США о денежно-кредитной политике инвесторы традиционно воздерживались от покупок, даже несмотря на позитивные данные о Германии, где индекс ожиданий указал на максимальное доверие к экономике за последние три года. Снижение котировок на российском рынке было связано преимущественно с ожиданием постепенного сворачивания стимулирующих программ в США, которое может быть запущено уже по итогам начавшегося заседания ФРС. Предполагается, что объем выкупа активов будет сокращен на \$10 млрд. В частности, прогнозируется уменьшение объема ежемесячных покупок US Treasuries с \$45 млрд. до \$35 млрд. После открытия с гэпом вниз российский рынок почти всю сессию находился в узком «боковике», но прямо перед закрытием начал восходящее движение, в результате которого оба индекса выбрались в позитивную область.

Торги в среду на российском рынке проходили в ожидании решения ФРС США о программе количественного смягчения на фоне сообщений об инициативе правительства по повышению дивидендных выплат госкомпаний. Министерство финансов РФ предусматривает в проекте бюджета на 2014-2016гг. увеличение дивидендных выплат компаний с государственным участием до 35% с 25% по МСФО. Тем не менее, уже к вечеру, после публикации данных о новостройках в США, дневной рост прекратился, и российские индексы переместились в отрицательную область: согласно обнародованным в США данным, объем строительства новых домов в стране в августе вырос по сравнению с июлем на 0,9% до уровня в 891 тыс., тогда как участники рынка ожидали значения на уровне 917 тыс.

Торги в четверг, особенно после того, как ФРС США ободрила покупателей на мировых рынках не сворачивать программу количественного смягчения, сопровождались ростом индекса ММВБ выше уровня 1500 пунктов, но после этого роста покупать дальше было уже рискованно. С учетом того, что за неполных три недели рынок вырос более чем на 10%, желание зафиксировать прибыль вполне рационально. На фоне споров в правительстве о тарифах между главой МЭР Алексеем Улюкаевым, который предложил повысить тарифы для населения на размер инфляции, помноженной на коэффициент 0,7, и главой ЦБ Эльвирой Набиуллиной, которая выступила против этого, поскольку это разогреет инфляцию минимум на 0,5%, инвесторы лишь ждали, чем же вся эта история завершится.

Торги в пятницу проходили на фоне ожидания экспирации фьючерсов и опционов в США и выходных, перед которыми многие участники рынка предпочли зафиксировать прибыль. Важных экономических данных в пятницу не было, а предстоящие в выходные

выборы в Германии отнюдь не настраивали на покупки. Госдума в пятницу приняла во втором и третьем чтениях правительственный закон, предусматривающий переход от индексации ставок к расчету на основании формулы при расчете налога на добычу полезных ископаемых при добыче газового конденсата и природного газа.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

В понедельник цены проседали утром на фоне ожидания инвесторами дальнейших подвижек в дипломатическом урегулировании проблемы с сирийским химическим оружием после прошедших переговоров между главами внешнеполитических ведомств России и США. Напомним, что глава МИД РФ Сергей Лавров и госсекретарь США Джон Керри согласовали в субботу в Женеве план решения проблемы уничтожения химического оружия в Сирии. Стороны выступили за политическое урегулирование конфликта, военное невмешательство и вывод химического оружия из Сирии или его уничтожение к середине 2014-го года. Снижение опасений за Сирию продолжает оставаться фактором движения рынка. Цена уже немного снижалась на прошлой неделе, когда стало ясно, что удара в ближайшее время не будет.

Во вторник цены демонстрировали разнонаправленную динамику на фоне данных API по оптовым запасам в США, а также в ожидании новостей от американского Минэнерго и ФРС. По данным API, запасы нефти на оптовых складах США за прошлую неделю снизились на 300 тыс. баррелей, хотя участники рынка ожидали сокращения на 1,5 млн. баррелей, при том, что запасы нефти на терминале Кушинг в штате Оклахома, где аккумулируется основная часть запасов США, сократились за неделю на 900 тыс. баррелей.

Продолжающиеся перебои в поставках сырья вкупе с сохраняющимся риском новой эскалации сирийского кризиса исключают любое резкое падение цен, поэтому длительного удешевления нефти ожидать не стоит.

Наиболее ожидаемыми событиями для рынка стали данные Минэнерго США по оптовым запасам сырья вкупе с решениями ФРС по будущей монетарной политике. Уже достаточно давно участники рынка говорят о том, что на нынешнем заседании регулятора может быть принято решение о сокращении объема выкупа активов.

В среду цены демонстрировали рост на фоне решения Федрезерва США не менять параметры монетарного курса по итогам двухдневного заседания 17-18 сентября. Повышение котировок связано с двумя факторами: растущим спросом на нефтепродукты и дистилляты и улучшением прогнозов для инвестиций в сырье.

В четверг цены снижались на фоне ослабления опасений инвесторов по поводу удара по Сирии, а также прогнозов восстановления производства в Ливии. Сейчас на рынке присутствует ряда важных факторов, которые оказывают влияние на цену нефти. Среди основных стоит выделить ослабление опасений за Сирию, что лишает цены военной премии, а также ситуацию в Ливии, где власти страны обещали повысить уровень производства и экспорта углеводородов. В четверг один из руководителей нефтяного министерства Ливии сообщил агентству, что предполагает рост производства до 800 тыс. баррелей в день с нынешних 150 тыс. Из девяти экспортных терминалов страны в настоящее время к работе вернулись пять объектов.

В пятницу цены изменялись незначительно после публикации статистики из Китая и на фоне новостей по конфликту вокруг химического оружия в Сирии. По предварительной оценке HSBC, индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности Китая увеличился в сентябре до 51,2 пункта с 50,1 пункта в августе. Аналитики прогнозировали рост лишь до 50,9 пункта.

В то же время рынки продолжают следить за развитием ситуации вокруг Сирии. Министр иностранных дел РФ Сергей Лавров обсудил по телефону с госсекретарем США Джоном Керри ход реализации договоренности о постановке сирийского химического оружия под международный контроль. Понятно, что с каждым днем размер военной премии в цене на нефть продолжает сокращаться, поэтому в краткосрочной перспективе на рынке нефти не ожидается значительных изменений на фоне того, что ситуация вокруг Сирии приближается к разрешению.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Во вторник делегация Газпрома в составе председателя правления Алексея Миллера и управляющего директора Gazprom International Валерия Гулева посетила Таджикистан, где провела рабочую встречу с президентом республики Эмомали Рахмоном. Основная цель встречи заключалась в обсуждении вопросов двустороннего взаимодействия в сфере энергетики в отношении проведения геологоразведки на территории республики.

Отметим, что Газпром уже достаточно давно и продуктивно работает в Таджикистане – к этому времени компания завершила бурение сверхглубокой поисково-оценочной скважины «Шахринав-1п» и начала работы по ее испытанию. Напомним, что Gazprom International, будучи полноценной «дочкой» Газпрома, является оператором проекта по поиску и разведке углеводородов в Таджикистане и занимается бурением на участке Сарикамыш первой скважины "Шахринав-1п", которая стала самой глубокой

поисковой скважиной в Центральной Азии. Инвестиции Газпрома" в геологоразведку на лицензионных площадях Таджикистана составили более 5,6 миллиарда рублей.

Важно отметить, что стороны договорились и о сроках действия лицензий на проведение поиска и разведки углеводородов. На месторождениях Западный Шохамбары и Сарикамыш этот срок продлен до 2018-го года. Также стороны договорились, что в ближайшее время Газпрому будут выданы лицензии на новые перспективные участки недр в республике.

Мы считаем данную новость позитивной для Газпрома, поскольку Таджикистан уже давно остро нуждается в добыче собственных углеводородов и вынужден сейчас импортировать природный газ и нефтепродукты из России и других стран. Развитие газовых проектов для Таджикистана является одним из наиболее приоритетных направлений, по которым Газпром может в долгосрочной перспективе получить прибыль. Несмотря на активный импорт углеводородов, в недрах Таджикистана залегают около 113 млн. тонн нефти и 863 млрд. кубометров газа, но их добыча затруднена из-за горного рельефа.

Во вторник дочерняя компания НОВАТЭКа Novatek Overseas стала владельцем 70%-й доли в компании GPB Mediterranean, которая была создана для участия в тендере на геологоразведку на шельфе Ливана.

Напомним, что НОВАТЭК, наряду с Роснефтью и ЛУКОЙЛом, прошел предквалификационный отбор на участие в первом лицензионном раунде на геологоразведку на шельфе Ливана. Кроме российских компаний заявки на участие в раунде подали Total, ExxonMobil, Chevron, Eni, Statoil, Shell, а также японские, корейские и индийские компании. Результаты тендера планируется объявить в феврале 2014-го года. Важно учесть, что НОВАТЭК подал свою заявку не как операторы, а как сторону, которая претендует на миноритарную долю в консорциуме. НОВАТЭК подал заявку совместно с «дочкой» Газпромбанка – GPB Resources, поскольку, по условиям ливанской стороны, операторы должны подтвердить наличие активов на сумму \$10 млрд., а претенденты на миноритарную долю – \$500 млн.

Мы считаем данную новость нейтральной для бумаг НОВАТЭКа, но в случае прохождения отбора на геологоразведку в Ливане котировки могут прибавить. Кроме активно развиваемого проекта «Ямал-СПГ», компания может укрепить свои позиции на зарубежных рынках, в частности занимаясь разработкой участков углеводородов на шельфе Ливана.

5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В понедельник Челябинский трубопрокатный завод объявил о том, что до ноября 2013-го года он завершит поставку более 26 тыс. тонн труб для обустройства нефтегазоконденсатного месторождения имени Филановского в северной части Каспия. Напомним, что основным оператором месторождения является крупнейшая частная нефтяная компания ЛУКОЙЛ. Ввод месторождения в эксплуатацию запланирован на конец 2015 года.

ЧТПЗ уже приступил к отгрузке последней партии труб в рамках контракта в адрес Saipem S.p.A, который выступает подрядчиком ЛУКОЙЛа по транспортировке и установке производственных объектов на месторождении. Партия состоит из труб, имеющих стандарт Американского института нефти и изготовленных из стали класса прочности X52 с внешним шероховатым покрытием и предназначены под дальнейшее бетонирование.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг ЧТПЗ, поскольку с учетом имеющихся запасов нефти на месторождении имени Филановского, которые составляют 153,1 млн. тонн нефти и 32,2 млрд. кубометров газа, потребность в трубах для обустройства принесет ЧТПЗ довольно существенное увеличение выручки, поскольку требования к трубам обеспечивают их высокую маржинальность - к ним предъявлялись самые жесткие требования по геометрическим параметрам, химическому составу и механическим свойствам.

6. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

В пятницу стали известны первые предварительные результаты совместного кобрендингового проекта МТС и «Связного», стартовавшего в начале августа, в рамках которого ритейлер начал продавать контракты на связь оператора под собственным брендом. Итак, клиентами нового проекта стали 50 тыс. человек.

МТС пошла на запуск проекта по причине поиска новых форматов продаж для привлечения новых абонентов в дополнение к традиционным каналам подключений. Основной плюс для оператора заключается в дополнительном объеме абонентов благодаря продажам кобренда, а для «Связного» получение прибыли станет возможно за счет роста продаж в рамках стандартной модели разделения доходов.

Продажи контрактов в салонах «Связного» в августе остались на уровне прошлого года, несмотря на разрыв партнерских отношений с Вымпелкомом и снижение

подключений на рынке, тогда как новый проект с МТС поддержал уровень продаж Связного.

Напомним, что тарифные планы в рамках кобренда с августа доступны во всех 350 салонах розничной сети "Связной" в 900 городах и рассчитаны на абонентов, которые звонят на сети всех операторов по России. Условия отличаются в зависимости от региона. Если в Москве с первой по десятую минуты разговора и sms стоят по 1,7 рубля, а при единовременном платеже на 300 рублей – по 1,4 рубля, то в Сибирском ФО размер единовременного платежа для аналогичной стоимости звонков будет ниже – около 100 или 200 рублей в зависимости от города.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг МТС, поскольку запуск кобренда с более выгодными условиями тарифа увеличит скорее не объем подключений в штуках, а нарастит выручку, полученную от предоставляемых услуг. Планы по финансовым показателям группы и объему подключений могут и не меняться.

7. ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

В четверг крупнейший российский авиаперевозчик Аэрофлот получит в операционный лизинг 50 самолетов Boeing-737 Next Generation у ГК «Ростехнологии» за \$7,47 млрд. Срок поставки самолетов намечен с сентября 2013-го по октябрь 2017-го года. Напомним, что в 2010-м году Ростехнологии подвели итоги тендера на покупку 50 самолетов для Росавиа, активы которой позже были переданы Аэрофлоту за 3,55%-й пакет акций авиакомпании. По итогам тендера победителем стал Boeing, каталожная цена самолетов которого составляет \$4,19 млрд., а права на них могут быть переуступлены банку ВТБ. Если к каталожной цене добавить таможенные платежи, страховые премии и расходов, связанные с эксплуатацией, то стоимость самолетов составит \$9,4 млрд. Из этой суммы около 25% потребуются на расходы по тяжелым формам техобслуживания и около 8% - на страховое покрытие рисков.

Согласно условиям тендера, Аэрофлот ежемесячно будет выплачивать \$372 млн. за каждый Boeing-737-800 и \$403 млн. за Boeing-737-900, а лизинговый платеж привязан к текущему значению ставки LIBOR, начиная с ноября 2011 года, но не должен быть более 3,5% годовых. Важно отметить, что самолеты в аренду возьмет Аэрофлот, но он может передать свои права на машины любой из своих дочерних авиакомпаний.

Мы считаем, что в случае одобрения сделки на внеочередном собрании акционеров Аэрофлота 15 октября, которое пройдет в заочной форме, для бумаг компании это станет

хорошей новостью, поскольку совет директоров компании смог в результате переговоров сократить стоимость контракта на 5%.

В пятницу Трансаэро обнародовала отчетность по МСФО за I полугодие 2013-го года, согласно данным которой чистая прибыль увеличилась на 68,5% до уровня в 464,03 млн. рублей. Операционная прибыль выросла на 14% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до уровня в 4,14 млрд. рублей, тогда как выручка за отчетный период выросла на 18% по сравнению с 2012 годом до уровня в 45,5 млрд. рублей.

Выручка от перевозки пассажиров составила 43,27 млрд. рублей, тогда как сегмент перевозки грузов и почты принес группе около 1,7 млрд. рублей. Перевозки пассажиров компании выросли на 26% до уровня в 5,491 млн. человек, пассажирооборот компании увеличился на 21% до уровня в 21,9 млрд. пассажирокилометров. Доля компании в общем пассажирообороте отрасли за шесть месяцев 2013-го года также немного выросла и составила 21,5%.

Важно отметить, что компания в отчетном периоде весьма эффективно управляла своими затратами, поскольку темп роста себестоимости был сопоставим с темпами роста выручки даже при быстрых темпах роста расходов на парк воздушных судов. Доля рынка в сегменте международных перевозок составляет 26,4%, а в сегменте внутренних перевозок – 11,6%.

Финансовые обязательства Трансаэро составили 90,96 млрд. рублей, из которых кредиторская задолженность составили 9,3 млрд. рублей, кредиты и займы – 37,9 млрд. рублей, а обязательства по финансовой аренде – 43,7 млрд. рублей.

Мы считаем отчетность Трансаэро позитивной для котировок компании, поскольку налицо значительное улучшение операционной прибыли и рентабельности вкупе с растущей чистой прибылью. Компания демонстрирует повышение качества предоставляемых услуг в виде постоянного расширения и обновления парка воздушных судов, увеличения количества маршрутов и наличия международных рейтингов по безопасности полетов.

8. МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

В четверг представители КАМАЗа заявили о том, что они продолжают изучать вопрос о возможности объединения российской компании с белорусским МАЗом.

Руководство КАМАЗа должно было нанести визит в Белоруссию на предмет обсуждения условий потенциального объединения, но генеральный директор КАМАЗа

Сергей Когогин заявил о том, что в свете ситуации с Уралкалием он пока не планирует ехать в Белоруссию на переговоры по объединению.

Понятно, что история с Уралкалием не могла не наложить свой отпечаток на ближайшие перспективы обсуждения вышеупомянутого сотрудничества, но руководство КАМАЗа не отказывается от проработки и расчета выгод от данной сделки. По всей видимости, бизнес-проект может быть реализован, но его нужно рассматривать.

Напомним, что КАМАЗ и МАЗ уже достаточно давно обсуждают возможность своего объединения, а госкорпорация Ростехнологии выступала с подобной инициативой еще зимой 2010-го года. В качестве одного из вариантов объединения даже предлагался обмен акциями предприятий, но белорусские власти отказались от этого варианта. После этого речь шла о создании совместного холдинга «Росбелавто» на базе МАЗа и КАМАЗа, на что белорусская сторона согласилась, и даже назывались сроки: холдинг должен был быть создан к сентябрю текущего года.

История с задержанием гендиректора Уралкалия Владислава Баумгертнера во время его приезда в Минск с последующим объявлением в международный розыск основного акционера компании Сулеймана Керимова, которым грозит в Белоруссии срок до 10 лет по статье о злоупотреблении властью и служебными полномочиями, сильно изменила внешний фон возможной сделки. Тем не менее, мы считаем, что для бумаг КАМАЗа особенно позитивны и ценны заявления российской компании о том, что даже в этих условиях она готова продолжать переговоры, которые теперь имеют шансы завершиться плодотворно.

9. ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

В понедельник АЛРОСА обнародовала отчетность по МСФО за I полугодие 2013-го года, согласно которой чистая прибыль снизилась на 10% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 14,61 млрд. рублей.

Основной причиной снижения чистой прибыли мы считаем, прежде всего, получение убытков от курсовых разниц, «львиная» доля которых была получена компанией в I квартале 2013-го года. Если не учитывать эффекты влияния курсовых разниц, то чистая прибыль АЛРОСы в I полугодии увеличилась на 3% по сравнению с I полугодием 2012-го года. Причина убытков от курсовых разниц – резкое ослабление курса рубля по отношению к основным резервным валютам в первые несколько месяцев текущего года. Также настораживает увеличение суммы общего долга компании, который увеличился на 4% до уровня в 141,6 млрд. рублей.

Что касается выручки АЛРОСы, то она в отчетный период выросла на 7% до уровня в 82,23 млрд. рублей; денежный поток роста не показал – сокращение составило 1% до уровня в 35,24 млрд. рублей. Денежный поток снизился по причине роста себестоимости продаж на 17% до 39,641 млрд. рублей.

В качестве позитивного момента отчетности стоит отметить рост объема продаж алмазов на 11% до 19,1 млн. карат с 17,2 млн. карат в прошлом году. Росту объема продаж способствовало увеличение физических объемов продаж вкупе с корректировкой ассортимента продаваемого сырья по причине сложившейся конъюнктуры рынка. Благодаря тому, что в I полугодии наблюдалась позитивная динамика алмазного рынка, выраженная в росте цен на алмазное сырье на 7% с начала года, АЛРОСА смогла увеличить суммарную выручку.

Мы считаем данные отчетности нейтральными для компании, но на позитивный лад настраивает динамика капитальных вложений АЛРОСы за отчетный период, которые увеличились на 7% до уровня в 14,93 млрд. рублей. Рост инвестиций в новые производственные мощности на 22% на подземный рудник Удачный и ОАО «Севералмаз» обещает в долгосрочной перспективе увеличение выручки и прибыли компании.

Настоящий обзор был подготовлен аналитическим отделом ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и носит исключительно информационный характер. Данная информация не может рассматриваться как обязательство компании по заключению сделок с инвестиционными инструментами, упоминаемыми в публикации. Информация, содержащаяся в обзоре, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако мы не гарантируем ее полноту и точность. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ», ее клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания. Мы напоминаем, что любые инвестиции в российские ценные бумаги связаны со значительным риском.

23 сентября 2013 года