

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(17.02.2014 – 21.02.2014)

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.....	6
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	7
4. Нефтегазовый сектор.....	8
5. Metallургический сектор.....	9
6. Энергетический сектор.....	10
7. Телекоммуникационный сектор.....	13
8. Транспортный сектор.....	14
9. Пищевой сектор.....	15

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 21.02.2014</i>	1 316,02	1 487,64
<i>Закрытие 14.02.2014</i>	1 343,15	1 496,18
<i>Изменение за неделю, %</i>	2,02	0,57

Неделя начинается для российских инвесторов весьма спокойно – в США ожидается выходной по поводу празднования Дня Президента, поэтому на рынках нефти и металлов пройдут укороченные торговые сессии, и ожидать всплеска мощной активности не приходится. Рынок в России продолжает свое восстановительное движение вверх, которое наметилось после отката накануне в середине недели. Покупатели продолжают наращивать свою активность, что настраивает участников рынка на положительный лад и на продолжение роста. Индекс ММВБ вплотную подошел к верхней границе диапазона 1500-1510 пунктов, который является важной границей, отделяющей рынок от движения в район важнейших сопротивлений 1540-1550 пунктов. Получится или нет добраться до этих уровней – вопрос открытый.

Стоит отметить и рост волатильности на валютном рынке, где бивалютная корзина достигла своих исторических максимумов, поднявшись до уровня в 41,26 благодаря укреплению курса евро, которая по паре евро/рубль продолжает устанавливать рекорд за рекордом, добравшись до уровня в 48,5.

В пятницу прошло заседание ЦБ, которого все ждали весьма активно, поскольку по его итогам должен был проясниться вопрос с процентными ставками. Выяснилось, что регулятор оставил все ключевые ставки на прежних уровнях, но заявил о том, что немедленно повысит их, если уровень инфляции сильно отклонится от среднесрочных целевых ориентиров. Таким образом, сколько времени идет, а основной целевой ориентир у регулятора не меняется – по-прежнему это пресловутая инфляция. ЦБ дал понять, что пока темпы роста российской экономики остаются низкими и продолжается стагнация промышленного производства, но, с другой стороны, не снижая ставки, опасаясь высокой инфляции, преодолеть эту проблему будет крайне сложно. В очередной раз перед нами поставлен целевой уровень по инфляции – 5%. Вряд ли он будет достигнут, но даже если он будет достигнут, слишком большой разрыв между потенциальным и фактическим уровнями производства свидетельствует о том, что стимулировать экономический выше 2% в год будет крайне сложно.

Еще более интересной выглядит заявление Банка России в отношении прогноза по оттоку капитала в 2014-м году. Регулятор искренне надеется, что отток капитала в 2014-м

году составит порядка \$20 млрд. С учетом того, что только в январе по разным оценкам утекло от \$15 до \$17 млрд., в реалистичность такого прогноза верится с трудом. Да, рубль сильно просел к доллару, но даже с учетом этого фактора Минэкономразвития прогнозирует отток только лишь за I квартал 2014-го года порядка \$30-35 млрд.

Единственный активный сегмент российского рынка, где проявлялись действия инвесторов – валютная секция ММВБ, принеся участникам торгов много интересного. Например, рост курса евро в первые минуты после начала торгов сразу почти на 17 копеек до уровня в 48,97 рубля. Это говорит о том, что движение к значительному уровню в 50 рублей за евро продолжается. Доллар тоже сильно не отстает – утром в среду курс американской валюты увеличился на 14 копеек и достиг своего максимума с апреля 2009-го года — 35,6 рубля.

Столь мощное ослабление рубля, немного прерванное на предыдущей неделе, уверенно возобновилось на неделе текущей благодаря заявлениям о том, что министерство собирает с 20 февраля по конец мая ежедневно покупать у Центробанка около 3,5 млрд. рублей. Это предполагает, что общая сумма валютных продаж со стороны ЦБ должна составить 212,2 млрд. рублей. Минфин приобретает эти деньги для перечисления в Резервный фонд дополнительных нефтегазовых доходов за 2013-й год.

Озвученные цифры дают общее представление о масштабах закупок, но никто не ограничивает Минфин в его возможностях покупать и дополнительные объемы валюты. Конечно, Минфин поспешил всех заверить в том, что скупка валюты не повлияет на курс рубля, но уже через 30 минут после этого заявления курс евро на Московской бирже вырос на 30 копеек до 48,8 рубля, а курс доллара – на 20 копеек. Обещания несколько разошлись с реальностью.

Все-таки с российском рынком с начала года происходят достаточно странные метаморфозы – то он прибавляет при одновременном ослаблении курса рубля, то вдруг впадает в боковик при росте нефтяных цен. Тем не менее, все эти события имели краткосрочный характер, поскольку глобально при ситуации экономического спада в стране, который де-факто был зафиксирован Росстатом ждать сумасшедшего роста от котировок не стоит. Локальные спекулятивные всплески, конечно, возможны, но сейчас они носят единичный характер именно по причине гнетущего макроэкономического фона.

Попробуем разобраться, в чем же заключается экономический спад. Росстат обнаружил свежие данные по социально-экономическому положению России в начале года, которые не то, чтобы заставили задуматься, а, скорее, заставили удивленно присвистнуть. Итак, были зафиксированы: обвал инвестиций по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 7%; снижение реальных доходов населения на 1,5%;

замедление темпов роста розничной торговли до 2,4%. Такое вот «прекрасное» начало года выдалось для российской экономики. Хорошо еще, что не все инвесторы читают отчеты Росстата, поскольку, в противном случае, пришлось бы рынок просто закрывать. Результаты января оказались близки к наиболее пессимистичным прогнозам. Понятно, что львиную долю в такие итоги внесла девальвация рубля, да и вообще нестабильность курса валюты, поскольку многие участники рынка просто предпочитали рублю операции с другими валютами.

Очень «кстати» оказалась и политика по активному отзыву лицензий у банков со стороны регулятора, стартовавшая в декабре прошлого года. После того, как ряд банков лишились лицензии, объемы кредитования сократились, особенно при взаимодействии мелких и средних кредитных организаций.

Не очень понятно, как планируется достичь роста ВВП в I квартале хотя бы на 1%, а во II квартале – на 2%, если уже в январе отток капитала составил около \$17 млрд., а по итогам всего 2013-го года ВВП России замедлился до 1,3%. В итоге бивалютная корзина снова и снова обновляет свои исторические максимумы, достигнув уже верхней границы коридора ЦБ, после чего регулятору пришлось наращивать объем интервенций. Платежный баланс не радуется также – положительное сальдо счета текущих операций за 2013 год сократилось в 2,2 раза - до \$33 млрд., и тот профицит по счету, которым все активно гордились, скоро превратится в пыль - в IV квартале от него осталось всего \$4,7 млрд. Такого не наблюдалось с 1998-го года, поэтому девальвация рубля по сути удивлять никого не должна.

Позитив на американском рынке поддерживает инвесторов, поскольку «медведи» там так и не могут обрести свою силу: каждый раз все попытки нарисовать разворотную «двойную вершину» в индексе S&P500 заканчиваются неудачно – скорее, индекс скоро может преодолеть уровень в 1850 пунктов.

К сожалению, отставание российского рынка от площадок развитых стран продолжается – индекс РТС относительно показателя S&P500 обновил свои минимумы с 2009-го года. Здесь свою роль, конечно, играет валютный фактор – если раньше многие говорили о том, что олимпиада выступит событием, сдерживающим ослабление курса рубля, после которого начнется девальвация, то сейчас появились и обратные оценки. Рубль, действительно, уверенно падает всю Олимпиаду, поэтому после ее завершения возможно его незначительное коррекционное укрепление.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

Торги в понедельник стартовали ростом основных фондовых индексов на фоне сложившегося к утру умеренно позитивного внешнего фона. После позитивного начала торгов покупатели продолжили свое наступление, благодаря которому индекс ММВБ не только сумел пробить уровень сопротивления в размере 1500 пунктов, но и обновить свой трехмесячный максимум, поднявшись до уровня в 1 514,83 пункта. Ближе к закрытию индекс отступил, но удержался выше важного сопротивления.

Торги во вторник стартовали ростом основных фондовых индексов, хотя сложившийся к утру внешний фон был смешанным. Из российских новостей отдельно стоит выделить прогноз Центрального банка РФ, предполагающий возможное ускорение роста ВВП страны в 2015-2016 гг. до 1,7-2% по сравнению с 1,5-1,8% в 2014-м году благодаря ускорению роста импорта на фоне восстановления инвестиционного спроса. В то же время в условиях восстановления мировой экономики экспорт товаров и услуг также должен увеличиться. После позитивного начала торгов рынок большую часть дня оставался в боковом диапазоне, успев даже обновить свой трехмесячный максимум, добравшись до отметки в 1 517,96 пунктов по ММВБ, но во второй половине дня настроения на рынке ухудшились, поскольку индикатор перешел на отрицательную территорию и скатился к поддержке 1500 пунктов.

Торги в среду стартовали снижением основных фондовых индексов на фоне умеренно негативного внешнего фона. После негативного начала торгов рынок некоторое время пытался оставаться на месте, удерживаясь при этом выше уровня в 1 500 пунктов по ММВБ, но ближе к закрытию торгов инициативу стали перехватывать «медведи» и смогли увести индекс ММВБ под этот рубеж. До конца торгов индикатор так и не сумел выбраться к уровням открытия.

Торги в четверг стартовали снижением ведущих индексов, поскольку внешний новостной фон, сложившийся к утру, носил негативный характер. После негативного начала дня российский рынок продолжал торговаться в боковом диапазоне 1470-1480 пунктов по ММВБ, только однажды уйдя под его нижнюю границу, но затем восстановившись. До конца дня рынок так не предпринял попытки выйти из "боковика", сумев лишь подойти к его верхней границе.

Торги в пятницу стартовали умеренным ростом к уровням предыдущего закрытия на фоне позитивной динамики мировых фондовых индексов. Помогла котировкам дорогая нефть (выше \$110 за баррель по марке Brent), которая поддерживала цены российских акций. Фондовые индексы в США выросли на фоне статистики по деловой активности в

промышленности и новостях о покупке соцсетью Facebook мобильного мессенджера WhatsApp. Азиатские индексы росли на неожиданном скачке показателя деловой активности в промышленности США, рассчитываемого компанией Markit. По предварительным данным, он вырос в феврале до 56,7 пункта с 53,7 пункта в январе. рынок ожидали его снижения до 53,6 пункта. Укреплявшийся в рамках коррекции рубль оказывал поддержку стоимости российских активов, несмотря на то, что отток средств из инвестирующих в российские активы фондов за неделю с 13 по 19 февраля вырос в 2 раза - до \$116 млн.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

Торги в понедельник стартовали ростом ведущих фондовых индексов на смешанном внешнем новостном фоне, причем даже после позитивного начала торгов рынок неслишком долго потоптался на месте, поскольку «быки» принялись активно атаковать, благодаря чему индекс ММВБ во второй половине дня сумел в очередной раз приблизиться к сопротивлению в 1500 пунктов, лишь совсем немного отступив назад.

Торги во вторник стартовали ростом основных фондовых индексов на фоне сложившегося к утру умеренно позитивного внешнего фона. После позитивного начала торгов покупатели продолжили свое наступление, благодаря которому индекс ММВБ не только сумел пробить уровень сопротивления в размере 1500 пунктов, но и обновить свой трехмесячный максимум, поднявшись до уровня в 1 514,83 пункта. Ближе к закрытию индекс отступил, но удержался выше важного сопротивления.

Торги в среду стартовали ростом основных фондовых индексов, хотя сложившийся к утру внешний фон был смешанным. Из российских новостей отдельно стоит выделить прогноз Центрального банка РФ, предполагающий возможное ускорение роста ВВП страны в 2015-2016 гг. до 1,7-2% по сравнению с 1,5-1,8% в 2014-м году благодаря ускорению роста импорта на фоне восстановления инвестиционного спроса. В то же время в условиях восстановления мировой экономики экспорт товаров и услуг также должен увеличиться. После позитивного начала торгов рынок большую часть дня оставался в боковом диапазоне, успев даже обновить свой трехмесячный максимум, добравшись до отметки в 1 517,96 пунктов по ММВБ, но во второй половине дня настроения на рынке ухудшились, поскольку индикатор перешел на отрицательную территорию и скатился к поддержке 1500 пунктов.

Торги в четверг демонстрируют негативную динамику на фоне ожиданий трейдерами сокращения спроса на нефть из Китая. Опасения участников рынка

относительно снижения спроса на нефть из Китая сейчас остаются связанными со статистикой от HSBC, опубликованной в четверг. Согласно предварительной оценке, индекс деловой активности в промышленности страны снизился в феврале до 48,3 пункта с 49,5 пункта в январе. Участники рынка не ожидали изменения показателя по сравнению с январем.

Многие отмечают, что цена нефти марки WTI могла скорректироваться вниз после двух дней достаточно сильного роста, но она этого не сделала на ожиданиях публикации в четверг статистики от Управления по энергетической информации США. Если запасы "черного золота" в Кушинге за прошлую неделю существенно увеличились, то цены ждут неминуемая коррекция.

Торги в пятницу сопровождали демонстрация разнонаправленную динамику в пятницу, WTI дорожает на суровых погодных условиях в США. Сейчас температура в США ниже обычного, поэтому вполне логично, что цена барреля нефти WTI составляет уже \$103. Инвесторы также обратили внимание на статистику четверга по запасам нефти в США за прошлую неделю, где коммерческие запасы нефти увеличились на 1 млн. баррелей до 362,3 млн. баррелей. Запасы бензина увеличились на 0,3 млн. баррелей до уровня в 233,4 млн. баррелей.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В среду Роснефть предложила правительству рассмотреть возможность привлечения инвестиций для развития системы магистральных трубопроводов за счет дополнительной эмиссии обыкновенных акций Транснефти. Письмо президента Роснефти Игоря Сечина было направлено премьер-министру Дмитрию Медведеву 31 января.

В свою очередь, премьер-министр поручил оценить эту идею первому вице-премьеру Игорю Шувалову, вице-премьеру Аркадию Дворковичу и министру экономического развития Алексею Улюкаеву. Пока официальной реакции на это предложение не поступало, но, по всей видимости, мнения членов правительства на этот счет могут быть полярными, поскольку проведение допэмиссии Транснефти в пользу другой компании может привести к резкому сокращению инвестиционной программы монополиста.

Позиция Роснефти понятна – после того, как Транснефть высказала свое желание по расширению мощностей ВСТО с нынешних 37 млн. тонн в год до 80 млн. тонн к 2020-го году, выяснилось, что это планируется сделать за счет увеличения тарифов на прокачку 16,2%. Очевидно, что увеличение стоимости прокачки нефти в восточном направлении

приведет к уменьшению выручки Роснефти, нефть которой преимущественно и поставляется в Китай, что, в свою очередь, приведет к снижению налоговых поступлений в федеральный бюджет. Стоит согласиться с подобным тезисом, поскольку цена поставок нефти Роснефтью в адрес китайской CNPC предусматривает ее привязку к международным котировкам и не предполагает ее изменения в случае увеличения тарифа на транспортировку.

Поскольку Роснефть считает тарифы на транспортировку нефти в России завышенными, мы считаем, что после выражения своей позиции компанией, Транснефть может столкнуться с неодобрением со стороны государства принятия решения по повышению тарифов. Будет ли Транснефть занимать средства для расширения ВСТО или проводить допэмиссию, пока не ясно, но очевидно, что финансовая устойчивость монополиста достаточно высока, чтобы пойти по одному из этих путей.

Мы считаем данную новость негативной для бумаг Траснефти в краткосрочной перспективе, поскольку претензия Роснефти ставит под сомнение одобренную на совещании у премьер-министра Медведева инвестпрограмму компании до 2020 года. Будут ли направлены все 172 млрд. рублей на расширение нефтепровода ВСТО до 80 млн. тонн к 2020 году, и ВСТО-2 до 50 млн. тонн к этому же сроку, пока не ясно.

5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Во вторник объединенная компания «Русал» объявила о том, что в 2013-м году она снизила производство алюминия на 8% до 3,857 млн. тонн по сравнению с 4,173 млн. тонн в 2012-м году.

Основной причиной снижения выпуска алюминия стоит признать приостановку производства алюминия на большинстве предприятий группы в европейской части России, а также на заводе ALSCON в Нигерии в рамках программы по сокращению неэффективных мощностей. По причине снижения силы тока РУСАЛ был вынужден сокращать выпуск алюминия и на некоторых заводах в Сибири.

По всей видимости, и в 2014-м году РУСАЛ может столкнуться с сокращением объемов производства, поскольку компании необходимо активно сокращать неэффективных мощностей, о чем было объявлено еще в сентябре 2013 года.

Напомним, что объем производства глинозема в 2013-м году составил 7,31 млн. тонн, снизившись на 2% по сравнению с 2012-м годом из-за приостановки в апреле 2012-го года работы глиноземного завода в Гвинее и временного снижения производства на заводе в Австралии, вызванного последствиями удара урагана «Освальд» в январе 2013-го года.

Добыча бокситов снизилась на 4% из-за приостановки добычи в бокситоглиноземном комплексе в Гвинее и на шахте Североуральского бокситового рудника в связи со строительством шахты «Черемуховская-Глубокая».

Мы считаем, что эффект от реализации программ по сокращению производства основными мировыми производителями металлов на фоне растущего спроса на металл в этом году должен дать положительный выход и стимулировать спрос на металлургическую продукцию в 2014-м году на 5-7% благодаря росту потребления в различных отраслях на ключевых рынках. Наибольшие темпы роста рынка алюминия мы ожидаем в крупнейшем потребителе – Китае и других странах ЮВА.

Китай смог достичь баланса между вводимыми и закрываемыми производствами, из-за чего весь достигнутый благодаря открытию новых заводов прирост мощностей на 2,2 млн. тонн был нивелирован ликвидацией устаревших предприятий в центральных и южных провинциях Китая, совокупная мощность которых составляла те же 2,2 млн. тонн. Поскольку внутреннее потребление алюминия в Китае выросло на 2,9 млн. тонн, в стране возникнет дефицит, который будет стимулировать спрос на продукцию РУСАЛа в 2014-м году.

6. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В понедельник Интер РАО ЕЭС обнародовало отчетность по РСБУ по итогам 2013-го года, согласно которой чистый убыток компании вырос по сравнению с 2012-м годом в 3,7 раза и составил 53,69 млрд. рублей.

Если очистить финансовый результат от обесценения финансовых вложений, то чистая прибыль составила 3,3 млрд. рублей по сравнению с 0,4 млрд. рублей чистой прибыли по итогам 2012 года.

Что касается размера выручки Интер РАО, то она по итогам прошлого года уменьшилась на 3,4% до уровня в 41,2 млрд. рублей.

Снижение суммарной выручки связано со снижением объема выручки от экспорта электроэнергии на 9% по сравнению с 2012-м годом до 23,3 млрд. рублей.

Выручка от реализации электроэнергии и мощности на оптовом рынке электроэнергии и мощности за 2013-й год снизилась на 11,4% до уровня в 14,7 млрд. рублей по причине полной передачи деятельности по производству электроэнергии в ОАО «Интер РАО Электрогенерация» в рамках проведения мероприятий по оптимизации системы управления генерирующими активами.

Снизился и размер активов Интер РАО, который на конец 2013 года составил 346,3 млрд. рублей. Внеоборотные активы сократились на 15% до 312,7 млрд. рублей. Причина – резкое уменьшение долгосрочных финансовых вложений на 17,5% из-за их переоценки, а также продажа пакетов акций «Волжская ТГК» и «ТГК-6». Не стоит забывать и росте долгосрочной дебиторской задолженности почти на 20% в связи с подписанием дополнительных соглашений об отсрочке платежей с дочерними компаниями.

Мы негативно оцениваем влияние данной отчетности на котировки Интер РАО, поскольку снижение объемов экспорта электроэнергии в натуральных показателях, которое было связано с направлениями Казахстана и Литвы, где объемы упали на 27% и 25% соответственно. Компания была вынуждена снизить объемы экспорта из-за уменьшения объема коммерческих поставок и ограничений пропускной способности со стороны системных операторов стран Балтии для поставок из России во II полугодии 2013 года. Несколько сгладил ситуацию рост курса евро к рублю, что помогло увеличить объем экспорта в страны ЕС в денежном выражении, но все равно основное влияние на финансовый результат компании оказал рост расходов в связи с переоценкой котируемых и некотируемых финансовых активов на конец отчетного года. Размер обесценения за 2013-й год составил 57 млрд. рублей, а за 2012 год – только 14,8 млрд. рублей. Столь сильный рост обесценения связан со снижением котировок акций энергетических компаний.

В понедельник представители ОАО «МРСК Центра и Приволжья» объявили о том, что капитальные вложения компании в 2014 году снизятся на 31,3% по сравнению с 2013-м годом до 6,6 млрд. рублей.

Снижение планируемого объема капитальных вложений связано со снижением планов по планируемому вводу трансформаторных мощностей в 2014-м году до 329 МВА и 1856 км линий электропередачи.

Напомним, что в 2013-м году капвложения МРСК Центра и Приволжья выросли на 7% до 9,6 млрд. рублей благодаря вводу в строй 694 МВА трансформаторных мощностей по ряду крупных проектов во Владимирской, Кировской, Нижегородской областях и Удмуртии.

Во Владимирской области были построены две подстанции, что позволило повысить надежность электроснабжения западного и юго-западного районов Владимира с населением свыше 100 тыс. человек. Еще одна подстанция была введена в Ижевске для обеспечения электроэнергией вновь застраиваемых пригородных микрорайонов, а в Кировской важным проектом стало строительство двухцепной воздушной линии Чепецк-Вятка.

В Нижегородской области компания активно ведет строительство подстанции «Стрелка», ввод которой в строй планируется в 2014 году в рамках подготовки нижегородской энергосистемы к ЧМ-2018 по футболу.

Мы позитивно оцениваем влияние данных новостей на котировки МРСК Центра и Приволжья, поскольку все мероприятия инвестиционной программы 2013-го года были выполнены полностью, что дало возможность снизить уровень износа энергетического оборудования и повышение качества электроснабжения потребителей.

В четверг совет директоров РусГидро на своем заседании одобрил инвестиционную программу группы сроком на 2014-2018 годы в размере 360,87 млрд. рублей.

Был одобрен бизнес-план общества на 2015-2018 годы, который как раз и включает в себя инвестиционную программу на этот период, предполагающую ввод дополнительной мощности в объеме 2,64 ГВт.

В 2014-2018 годах компания планирует профинансировать строительство объектов новой генерации в объеме 55,8 млрд. рублей, в том числе Усть-Среднеканской, Богучанской, Гоцатлинской, Нижне-Бурейской ГЭС, Загорской ГАЭС-2, Зеленчукской ГЭС-ГАЭС.

Отметим, что объем финансирования данной инвестиционной программы не включает, в частности, корректировку капитальных затрат по восстановлению и достройке Загорской ГАЭС-2, а также реализацию поручения правительства РФ от 11 ноября 2013 года по снижению стоимости финансирования инвестпрограммы на не менее 10% при сохранении физических объемов.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг компании, поскольку в инвестиционной программе РусГидро на 2014-2018 годы предусмотрено финансирование технического перевооружения и реконструкции действующих объектов, направленного на повышение безопасности и технической надежности объектов генерации, в объеме 231,1 млрд. руб. В рамках реализации программы перевооружения в течение 5 лет должна быть произведена замена устаревшего оборудования на современное, что не только позволит продолжить безопасную эксплуатацию объектов гидрогенерации, но и обеспечит ввод дополнительных мощностей объемом более 300 МВт без строительства новых объектов.

7. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

В четверг правительство РФ рассматривало основные параметры инвестиционной программы Ростелекома, общий объем которой в 2014-м году запланирован в размере 57,6 миллиарда рублей. В результате объем инвестпрограммы "Ростелекома до 2018 года превысит 270 млрд. рублей, а в 2014-м году инвестпрограмма компании составит более 57 млрд. рублей без учета вложений в мобильный бизнес.

В числе приоритетных задач перед компаний поставлена ликвидация цифрового неравенства, обеспечение возможностей иметь широкополосный доступ к Интернету и получать современные услуги в абсолютном большинстве населенных пунктов. Перед компанией была задача довести услугу ШПД к 2018-му году услуга ШПД должна быть возможна для 80% домохозяйств с текущего уровня около 50%.

Еще раз уточним, что инвестпрограмма не учитывает вложений в мобильный бизнес, который Ростелеком передает в совместное предприятие с «Tele2 Россия» – «Т2 РТК Холдинг».

Стратегия развития Ростелекома до 2018 года, кроме развития ШПД, также предполагает активные инвестиции в инфраструктуру платного ТВ, контент-услуг, медиа, для чего компания планирует в 2014-м году увеличить темпы строительства в 2 раза по сравнению с 2013-м годом. Возможно, что Ростелеком будет приобретать банк для создания системы онлайн-платежей и микрокредитования.

Мы считаем одобрение со стороны Правительства РФ инвестпрограммы Ростелекома позитивным моментом для котировок, поскольку активное развитие сетей широкополосного доступа для личного и корпоративного сегментов, а также продуктов и сервисов в сфере цифрового телевидения и Интернета даст возможность компании осуществить трансформацию от традиционного оператора фиксированной связи до провайдера самого широкого спектра телекоммуникационных услуг. Это может привести к росту показателя EBITDA margin к 2018-му на 2-3%.

В пятницу крупнейшие сотовые операторы Украины «МТС-Украина» (дочерняя структура МТС) и «Киевстар» (дочерняя структура Vimpelcom Ltd) закрыли офисы продаж в центре Киева, где происходят массовые беспорядки.

Напомним, что масштабные уличные беспорядки возобновились в Киеве во вторник, в которых погибли уже 75 человек. «МТС-Украина» закрыла два офиса продаж в центральной части Киева, расположенные в непосредственной близости от зоны происходящих событий.

Хотелось бы отметить заявление представителя МТС, который заявил о том, что события в Киеве пока никак не влияют на динамику продаж компании, поскольку прямой связи между ситуацией в стране и объемом продаж для МТС нет. Дело в том, что основным приоритетом для компании является решение задачи по обеспечению бесперебойной работы сети.

Из-за пожара в Доме профсоюзов была выведена из строя размещенная там базовая станция МТС, но оборудование было перенастроено, а связь была обеспечена за счет соседних базовых станций. Представители МТС также заявили о том, что их сети работают в обычном режиме. Наблюдались кратковременные пиковые нагрузки на отдельных участках сети из-за резкого увеличения голосового трафика в центре Киева в местах концентрации людей.

Мы считаем, что резкий рост трафика никак не повлияет на финансовые показатели МТС, поскольку многие абоненты используют пакетные тарифные планы с большими объемами включенных в них нетарифицируемых минут.

8. ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

В пятницу представители крупнейшего авиаперевозчика объявили о том, что создаваемый Аэрофлотом лоукостер «Добролет» планирует эксплуатировать самолеты Boeing 737 вместимостью 189 кресел вместо 170, как планировалось раньше.

Это решение стало возможным после того, как Евразийская экономическая комиссия согласовала решение о продлении временного беспошлинного ввоза пассажирских самолетов до 1 января 2017-го года.

Согласно принятому решению, под льготный режим попадут самолеты вместимостью от 170 до 219 кресел, тогда как до 1 января 2014-го года пошлины обнулялись для самолетов вместимостью 110-170 кресел и свыше 219 кресел.

Аэрофлот ожидает, что документ, принятый ЕЭС, должен быть опубликован в ближайшие дни.

Согласно озвученным ранее планам Аэрофлота, дискаунтер «Добролет» планирует получить в свой парк восемь самолетов, как и планировалось изначально, поскольку изменение компоновки со 170 до 189 кресел не противоречит условиям лизингового контракта.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Аэрофлота, поскольку беспошлинный ввоз самолетов вместимостью 189 кресел даст возможность компании

продавать большее количество билетов по низким ценам, что увеличит выручку группы благодаря эффекту масштаба.

9. ПИЩЕВОЙ СЕКТОР

В среду группа Черкизово объявила об увеличении объема инвестиций на 25% в строительство комплекса по переработке и производству мяса индейки в Тамбовской области до уровня в 7,5 млрд. рублей. Черкизово реализует проект совместно с испанской компанией Grupo Fuertes, в рамках которого обе компании планируют вложить 6 млрд. рублей в строительство предприятия мощностью 40 тыс. тонн мяса индейки.

Что касается проекта «Тамбовская индейка», то по нему совместные инвестиции Grupo Fuertes и Черкизово составят более 3 млрд. рублей. Финансирование проекта было одобрено при участии Sberbank CIB.

Планируется, что Черкизово осуществит запуск производства в 2015-м году, после будет наращивать объемы производства до 2016-го года, когда необходимо будет выйти на объемы в размере 40 тыс. тонн мяса в год, после чего увеличить выпуск до 100 тыс. тонн в год, что позволит Черкизово стать крупнейшим производителем деликатесного мяса в России.

Мы считаем, что реализация проекта на принципах проектного финансирования дала возможность провести глубокую экспертизу международного производителя Grupo Fuertes, чтобы учесть его сильные стороны, дабы усилить позиции на российском рынке мясной продукции группы Черкизово. В том случае, если компании действительно удастся нарастить мощности до планируемых, она сможет обеспечивать мясом индейки не только россиян, но и европейцев.

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 2014 года