

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(17.05.2010 – 21.05.2010)

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. Нефтегазовый сектор.....	9
5. Metallургический сектор.....	10
6. Энергетический сектор.....	11
7. Строительный сектор.....	12
8. Машиностроительный сектор.....	13

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 21.05.2010</i>	1 297,21	1 264,91
<i>Закрытие 14.05.2010</i>	1 441,68	1 352,01
<i>Изменение за неделю, %</i>	10,02	6,44

Обстановка на рынке располагает к более взвешенному подходу инвестирования, чем на первой неделе после майских праздников, поскольку 'огульные' покупки закончились, и пришло время более детально разобраться в дальнейших перспективах движения рыночных индексов и котировок. Коррекция последних дней прошлой недели говорит о сильном беспокойстве участников рынка относительно европейского положения дел, поэтому в случае негативных новостей из ЕС продажи могут продолжаться еще какое-то время. Кто-то 'сбрасывает' бумаги после пятничных отсечек, кто-то просто уходит в более защитные долговые бумаги - пути выразить свое беспокойство у всех разные. Думается, что 'здоровая' коррекция в виде ухода на уровни поддержки по многим бумагам будет не лишней, поскольку создаст предпосылки для новой волны роста с переходом на более высокие ценовые уровни. Европейские продажи пока сдерживают желание инвесторов покупать по всему миру: индексы FTSE и DAX синхронно снижаются на 2-3% в день. Нефтяной рынок пока временно вернулся к уровням поддержки: фьючерсы на нефть сорта Light рядом с уровнем в \$70 за баррель, а разница с контрактами на нефть марки Brent выросла почти на 10%. В четверг будет их экспирация, которая может кардинально изменить ситуацию на нефтяном рынке.

Пока на развитых мировых финансовых и товарных рынках преобладают общие чувства неуверенности и отсутствие понимания вектора развития событий на рынке в дальнейшем. Вполне логично, что рука об руку с неуверенностью 'идет' и волатильность, которая была неотъемлемым спутником почти всех секторов как в США, где после спада котировок вначале сессии с восстановлением позиций евро и выходом индекса настроений в строительном секторе наметился рост котировок, так и в Европе. Ожидания позитивных данных с американского рынка недвижимости по количеству строительства новых домов и выданных на них разрешений могут изменить мнение многих участников рынка и принудить их к выжидательному подходу к торгам, не реагируя на некоторое ухудшение внешнего фона. Российский фондовый рынок продолжает стартовать с неопределенности и активно пытается определить свое направление внутрисуточной динамики. Возможно, участники рынка захотят немного пофиксировать прибыль по открытым накануне

длинным позициям после выхода статистики из США, а до этого момента будет наблюдаться разнонаправленная динамика с тяготением к понижению.

По всей вероятности, просто и легко преодолеть возникшие в европейской экономике проблемы монетарным властям не удастся. Сейчас это становится ясно как никогда. Если уже министр финансов Германии говорит о том, что расслабляться рано и заявляет о временном запрете коротких необеспеченных позиций на валютном и долговом рынках, то это чем-то говорит. Для финансового сектора на многих рынках возникло непростое время. После наложенного запрета на работу на понижение с долговыми государственными инструментами стран Еврозоны, а также с акциями ряда ведущих европейских банков и страховых компаний до 31 марта 2011-го года все складывается предельно серьезно. Спекулятивный рынок CDS на европейские гособлигации закрыт. Направление на общую директивную зарегулированность финансового сектора набирает силу, а любые варианты для страховки практически отсутствуют. Если подобные меры будут приняты и в США, мало не покажется, а ликвидность резко покатится вниз. В итоге мы можем наблюдать новую волну снижения. Ситуация в Европе все больше захватывает беззаботных инвесторов по всему миру, распространяясь и на американский рынок, который традиционно является более обособленным.

Возобновившиеся коррекционные настроения вкупе с активным желанием участников рынка продавать стали следствием происходящих изменений в их сознании. Глобальное понимание того, что американские события 2007-го и 2008-го годов перекинулись в Евросоюз, резко и больно ударило по мировым рынкам. Несколько 'большие' суммы помощи Греции, чем планировалась (в 10-15 раз) затмили все позитивные эффекты от выходящей отчетности и макроэкономической статистики. Дополнительным поводом для продаж стали некомпенсированные риски еврозоны и выход неприятной макроэкономической отчетности США по обращениям за пособиями по безработице. Они добрались до уровня в 471 тыс. при прогнозах в 440 тыс. Эти показатели оказались крайне неприятными, поскольку уровень безработицы является важным индикатором восстановления американской экономики. В свете обновления прогнозов со стороны ФРС, согласно которым уровень безработицы должен опуститься до 9,1-9,5% с текущих 9,9%. Вполне логично, что реакция на эти данные на фоне европейских проблем вызвали мощные продажи. Сенат США все-таки одобрил проект глубокой реформы экономической системы США, что якобы должно предупредить кризисы путем введения новых правил регулирования деятельности банков США и финансовых рынков. Теперь банкам будет запрещено спекулировать деньгами, находящимися в их непосредственной собственности.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

Торги в понедельник проходили при некотором увеличении оборотов и росте стоимости контрактов. Продажи были не столь ожесточенными, как в конце прошлой недели, поскольку приходилось отыгрывать негативный результат пятничной торговой сессии на зарубежных площадках. Снижение курса евро по отношению к доллару вкупе со снижением цен на нефть сделали покупку российских активов для участников торгов чуть менее привлекательной, что и привело к приличной просадке, несмотря на определенную сдержанность в продажах. Эта просадка была немного скомпенсирована благодаря попыткам игроков на повышение начать отскок наверх.

Торги во вторник проходили при некотором росте активности инвесторов, но не настолько, чтобы вытащить рынок на серьезные позитивные достижения на российских фондовых площадках осталась немного выше среднего уровня. На рынке преобладали настроения против снижения котировок, но итоговый прирост индексов по результатам дня оказался не столь внушительным, как хотелось бы. Рост интереса к приобретению российских активов с самого начала торгов был связан с увеличением американских индексов накануне, повышательной коррекцией цен на нефть и техническими факторами. Помимо этого, в течение дня инвесторов обрадовала статистика по активности в сфере строительства в США и по ценам производителей, которая смогла, несмотря на произошедший во второй половине дня на фоне разворота цен на топливо откат назад, большинству акций закрыться в положительной зоне.

Торги в среду сопровождалась возобновлением распродаж даже несмотря на то, что Греция полностью выполнила свои финансовые обязательства, хотя и за чужой счет. Все-таки негатива было куда больше: основной скептицизм инвесторов по-прежнему был обращен в сторону Европы и никуда не пропал, причем на этот раз негатив исходил уже от Германии. Введенный немецким финансовым регулятором запрет на короткие продажи ряда финансовых инструментов был воспринят рынком как выстраивание защиты против предстоящего падения фондовых рынков. Вопрос о позитивном влиянии подобных мер на рынок остается спорным, потому что с Германией по этому вопросу остальные государства не солидарны. Все принялись активно сокращать длинные позиции после заявления Ангелы Меркель, заявившей о возможности банкротства стран ЕС. На этом фоне удвоение утреннего гэпа вниз не стало неожиданным для большинства игроков, и через два часа после начала торгов индекс ММВБ терял уже более 3%, а в течение оставшейся части торгов хоть и предпринимались какие-то попытки отрасти, но тщетно.

Торги в четверг проходили при увеличившейся активности участников рынка: любители сыграть на повышение решили этим, собственно, и заняться и инициировали отскок вверх в начале дня, который, правда, не положил начало позитивной тенденции, а лишь помог осуществить технически необходимый откуп бумаг, после все вернулось к знакомым делам. На фоне снижения нефтяных котировок, пессимизма, царящего за рубежом и увеличения числа поданных заявок на пособие по безработице в США снижение оказалось достаточно сильным. Сильным катализатором продаж вновь стали заявления Ангелы Меркель по поводу неспособности стран Еврозоны решить текущие проблемы и выйти из кризисной ситуации без проблем. Больше других проседали акции добывающих и металлургических компаний. Менее пессимистично выглядели потребительский и финансовый секторы.

Торги **в пятницу** открылись ростом цен большинства ликвидных бумаг, однако довольно быстро запал покупателей сошел на нет, и рынком завладели продавцы. Внешний новостной фон, сформировавшийся к утру, был неоднозначен. Разнополярный внешний фон не сильно способствовал открытию торгов с небольшим гэпом вверх. Сильные вечерние продажи четверга никто и не пытался компенсировать ростом за счет частичного закрытия спекулятивных коротких позиций. Агрессивно пессимистический настрой участников рынка прилично влиял на котировки весь день, поэтому на локальных минимумах никто ничего не выкупал. Поддержать рынок могли результаты голосования немецкого парламента по вопросу участия Германии в предоставлении финансовой помощи европейским странам, но это прошло мимо большинства инвесторов.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

Фьючерсы **в понедельник** по итогам торгов достигли своего самого низкого уровня с декабря, поскольку инвесторы, которые прежде активно покупали нефть, ожидая устойчивого восстановления мировой экономики, снова стали покупать доллар США в качестве защитной валюты-убежища. За последние две недели цены на нефть просели почти на 20%, поскольку кризис в налогово-бюджетной сфере Греции породил новую волну опасений относительно устойчивости роста экономической активности в Европе после спада в прошлом году. Власти ЕС по сравнению с международным валютным фондом осуществляют совместно выработанный план спасения, но высокие уровни долга, могут потребовать резких сокращений бюджета в Греции, Португалии и Испании, что поставит под угрозу саму мысль об экономическом росте.

Продолжающееся снижение курса евро делает деноминированную в долларах нефть существенно более дорогой для покупок с использованием евро, что является резким разворотом с прошлого года, когда снижение курса доллара помогло ценам на нефть вырасти более чем в два раза.

На рынке нефти наибольший рост спроса ожидается со стороны азиатских и американских потребителей, а не со стороны европейских. Тем не менее, рост спроса где бы то ни было, который приведет к сокращению излишних запасов, возникших по причине экономического спада, далеко не гарантирован. Ожидается, что в этом году Китай обеспечит более 20% роста мирового спроса на нефть, одновременно ужесточив условия кредитования, что может привести к снижению инфляции и к ослаблению экономического роста. Экономический рост в США сейчас наблюдается крайне рваный, при этом запасы нефти и топлива в прошлом месяце выросли, даже несмотря на улучшение спроса.

Во вторник наблюдавшийся в начале торгов уверенный рост котировок фьючерсов на нефть застыл во вторник, так как котировки акций снизились, а евро упал до нового сессионного минимума против доллара США. Фьючерсы на нефть закрылись на самом низком уровне с сентября 2009 года.

Фьючерсы на нефть с ближайшим сроком истечения в Нью-Йорке демонстрировали падение в течение 10 последних торговых дней, что стало самым продолжительным снижением с октября 2003-го года, когда цены на нефть снижались на протяжении 14 дней. Организация стран экспортеров нефти, как и тогда, опять не смогла сократить нефтедобычу и поддержать цены перед лицом ожидавшегося роста производства нефти в Ираке. Рынок вновь испытывает терпение картеля в отношении падения цен на нефть, которое отчасти обосновано более высоким, чем предполагалось, уровнем производства нефти в странах ОПЕК. Перепроизводство нефти в членах ОПЕК способствует росту мировых запасов нефти, поскольку поставки превышают спрос.

ОПЕК заявила, что считает цены на нефть в диапазоне \$70-80 вполне комфортным уровнем, который обеспечит средства для инвестиций в дальнейшие поставки и не навредит восстановлению мировой экономики. Министр нефти Анголы сказал, что заседание картеля состоится раньше запланированного на октябрь заседания, если цены на нефть продемонстрируют новое резкое снижение. Министр нефти Катара в минувшие дни также заявил о том, что ОПЕК еще не обсуждала недавнее падение и выступил в поддержку цен на нефть на уровне \$70 за баррель.

В среду цены в Нью-Йорке выросли, несмотря на дальнейшее увеличение ее запасов в хранилище Кушинг. Поддержку рынку оказало ослабление доллара против евро. Рост котировок был отмечен только по контракту с поставкой в ближайшем месяце: в

преддверии истечения июньского фьючерса инвесторы закрывали короткие позиции. Контракты с более отдаленными сроками поставки завершили торги в "минусе". Между тем стоимость нефти марки Brent в Лондоне опять продемонстрировала снижение на фоне опасений, вызванных введением новых правил для инвесторов в Германии. Существенное укрепление евро по отношению к доллару повысило привлекательность рынка нефти как альтернативной инвестиции. Курс единой валюты отскочил от четырехлетних минимумов на фоне спекуляций относительно того, что власти региона могут предпринять шаги для поддержки евро. Несмотря на это, представитель ЕЦБ отказался давать какие-либо комментарии по поводу этих слухов.

Росту цен на нефть помогло активное закрытие коротких позиций, начавшееся в преддверии окончания срока действия июньского контракта на марку WTI, который перестал действовать в четверг. В стороне остался и лондонский рынок нефти: цена марки Brent завершила день очередным снижением, попав под давление на фоне мер, принятых в Германии – запрета на необеспеченные короткие продажи для ряда акций и на покупку кредитных дефолтных свопов по облигациям европейских стран инвесторам, которые не владеют базовым активом. Эта новость дала участникам рынка повод ожидать усугубления долговых проблем в еврозоне.

В четверг большинство участников рынка волновал один вопрос: смогут ли нефтяные котировки удержаться в диапазоне \$70-\$80 за баррель. Многие участники рынка прогнозировали снижение цен на нефть до уровня \$65 за баррель к началу мая, но этот прогноз не оправдался. После новости о росте напряженности вокруг Ирака возник шанс на предотвращение дальнейшего снижения нефтяных котировок, а после того, как военно-воздушные силы Турции нанесли удары по территории северного Ирака, где находятся базы курдских сепаратистов, эта вероятность еще больше подросла.

Президент ОПЕК Шакиб Хелиль заявил о том, что исключает проведение внеочередной встречи нефтяного картеля, поскольку считает, что снижение черного золота связано с проблемами в Евросоюзе. Тем не менее, картель не намерен предпринимать какие-либо меры для поддержания нефти. Очередное заседание картеля пройдет 15 октября, целью которого будет попытка удерживать нефть в интервале \$60-100 за баррель.

В пятницу на рынке нефти наблюдался очередной обвал в качестве ответной реакции на беспокойство по поводу финансовой ситуации в Европе и на фоне падения котировок на рынках акций. «Помогли» снижению очередные макроэкономические данные по США и Европе, которые усугубили опасения инвесторов по поводу замедления восстановления мировой экономики и, как следствие, спроса на нефть.

Ситуация в Европе вызывает серьезное беспокойство среди участников рынка нефти, поскольку ожидаемое замедление экономической активности во II полугодии может негативно отразиться на спросе на нефть, который только-только начал показывать первые признаки восстановления. Удивляться, почему цены на нефть снизились на \$20 менее чем за месяц, не стоит, поскольку виной всему – изменение настроений в отношении экономики: макроэкономические данные по США разнонаправленные, а перспективы будущего рынков до конца года слишком туманно.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР.

В понедельник президент Украины Виктор Янукович заявил в своем интервью, что объединение 'Газпрома' и 'Нафтогаза' невозможно, отметив, что подобная сделка будет возможна только на взаимовыгодных условиях. Безусловно, украинская сторона понимает, что в случае успешного завершения подобной сделки даже на взаимовыгодных условиях для обеих сторон, она получит часть контроля над большинством активов Газпрома, но на такие условия вряд ли пойдет российская сторона, поэтому объединение в подобных условиях невозможно. Не стоит забывать о том факте, что и НАК 'Нафтогаз Украины', и Газпром в соответствии с национальным законодательством являются монополистами в своих отраслях, поэтому гипотетическое объединение повлечет за собой крайне масштабные изменения в законодательствах обеих стран.

Мы считаем, что сделка не может быть осуществлена и по причине необходимого для этого одобрения общих собраний акционеров двух компаний, а тем акционерам, которые будут против объединения, обе стороны должны будут предъявлять оферту о выкупе акций. Сейчас стоимость всех акций 'Газпрома' в свободном обращении составляет около \$55 млрд., что является крайне большой суммой, на уплату которой Газпром вряд ли пойдет.

Если в процессе переговоров и будут найдены какие-то компромиссы по этому вопросу, то объединение может произойти и в форме создания нового совместного предприятия 'Газпрома' и 'Нафтогаза Украины'. Для российской стороны это было бы очень выгодно, поскольку приобретение доли собственности в украинской газотранспортной системе является более экономически выгодным, чем дорогостоящее строительство газопровода 'Южный Поток'.

В среду состоялся совет директоров 'Газпром нефти', на котором собранию акционеров было рекомендовано одобрить выплату дивидендов за 2009-й год в размере 3,57 руб. на акцию, что на 34% меньше, чем за 2008-й год. Резкое снижение размера

дивидендов не должно удивлять инвесторов, поскольку еще в марте 2010-го года совет директоров Газпром нефти объявлял о грядущем изменении дивидендной политики путем снижения отчислений на дивиденды с 20% до 15% от чистой прибыли. Совет директоров назначил проведение ежегодного собрания акционеров на 29 июня; реестр акционеров был закрыт 14 мая.

Мы считаем, что рекомендованный собранию акционеров к уплате размер дивидендов четко соответствует заявленной ранее дивидендной политике - размеру дивидендных выплат в 20%-й доле от чистой прибыли по стандартам отчетности US GAAP, поэтому эта информация вряд ли сильно отразится на котировках ценных бумаг. Дивиденды компании за 2009-й год оказались на 10-15% ниже консенсус-прогноза по рынку и соответствуют дивидендной доходности 2,6%, если отталкиваться от закрытия.

В пятницу стало известно, что совет директоров 'Газпрома' на своем заседании рекомендовал собранию акционеров утвердить предложение о выплате годовых дивидендов за 2009-й год в размере 2,39 рубля на 1 акцию. По сообщениям пресс-службы Газпрома, размер дивидендов должен составит около 17,5% от чистой прибыли концерна за прошлый год за исключением прибыли, полученной от переоценки финансовых вложений (прежде всего, пакета акций Газпром нефти) и не обеспеченной реальным денежным потоком.

Еще месяц назад правление концерна приняло решение предложить совету директоров одобрить выплату дивидендов по результатам деятельности компании в 2009-м году в размере 2,39 рубля на одну акцию. Реестр акционеров 'Газпрома' закрылся 7 мая

Мы считаем размер дивидендов крайне позитивным для котировок компании, поскольку по сравнению с размером дивидендов за 2008-й год (0,36 руб.) Газпром увеличил их размер в 6,6 раза.

5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В понедельник руководство Северстали сообщило о приобретении компанией за \$15 млн. 16,7%-го пакета акций в корпорации Core Mining Limited, которая владеет лицензией на разработку месторождений железной руды в Конго и Габоне. Согласно условиям сделки, до 2012-го года Северсталь планирует инвестировать в проекты Core Mining около \$55 млн., причем деньги будут инвестироваться в уставный капитал горнодобывающей компании.

Отметим, что месторождения корпорации Core Mining пока находятся на достаточно ранней стадии оценки доказанных запасов, так как запасы имеют только

предварительную оценку. К 2015-му году корпорация Core Mining планирует добывать около 20 млн. тонн руды ежегодно, тогда как горнодобывающей сегмент Северстали по итогам 2009-го года добыл около 13,6 млн. тонн железной руды.

Отметим, что руда, добываемая в Конго и Габоне, должна обеспечить потребности металлургических производств Северстали в Европе, Северной Америке и Азии, поэтому данная новость является, безусловно, позитивной для котировок компании. Затраты для входа на африканский рынок будут для Северстали минимальными, поскольку холдинг уже владеет активами на африканском континенте, в которые входят горнорудное месторождение Putu Range в Либерии и два золотодобывающих предприятия в Буркина-Фасо и Гвинее.

В среду пресс-служба компании 'Распадская' сообщила о том, что генеральный директор шахты 'Распадская' Игорь Волков подал заявление об увольнении по собственному желанию.

Напомним, что информация о возможном увольнении руководителя шахты впервые появилась еще на прошлой неделе, но тогда официальный представитель компании заявил, что директор шахты пока не собирается покидать свой пост и планирует принять участие в восстановлении шахты.

В среду же с Новокузнецком и руководством шахты провел видеоконференцию, премьер-министр России Владимир Путин, во время которой резко раскритиковал директора шахты в связи с выявленными многочисленными нарушениями на предприятии, которые были зафиксированы и до аварии. Вскрылся тот факт, что Ростехнадзор четыре раза обращался в суд с иском о дисквалификации директора шахты 'Распадская' за многочисленные нарушения. Теперь исполнять обязанности гендиректора шахты будет по совместительству генеральный директор 'Распадской угольной компании' Геннадий Козовой.

Мы расцениваем факт увольнения директора шахты как нейтральный для котировок Распадской, поскольку большая часть крупных инвесторов уже 'сбросила' бумаги, а все оставшиеся в позициях участники рынка будут иметь возможность спекулировать на бумаге в общем русле рынка.

6. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Во вторник была обнародована финансовая отчетность ОГК-1 по МСФО за 2009-й год, согласно которой выработка электроэнергии снизилась на 16%, а размер выручки соответствует уровню выручки 2008-го года. Снижение выручки составило около 1,1%.

Что касается расходов ОГК-1, то они снизились на 2% благодаря снижению расходов на топливо и на покупку электроэнергии и мощности. Руководство компании довольно удачно в сложившихся ценах на продукцию и восстановлении спроса смогло покрыть свои обязательства по регулируемым договорам за счет снижения стоимости на электроэнергию на оптовом рынке, что привело к снижению расходов.

ЕБИТДА компании по итогам 2009-го года выросла на 9,6% до уровня в 4,75 млрд. руб. по сравнению с 4,33 млрд. руб. в 2008-го года; рентабельность по ЕБИТДА составила 9,6%. Чистая прибыль ОГК-1 составила 3,13 млрд. руб. по сравнению с 7,46 млрд. руб. в 2008-м году, но в прибыли 2008 года также учитывался доход от размещения 25%-ной доли NVGRES Holding Limited в размере 4,6 млрд. руб.

Отметим, что ОГК-1 существенно изменила структуру заемного капитала, довольно сильно сократив краткосрочные обязательства, благодаря чему мультипликатор соотношения заемного капитала и ЕБИТДА компании составил всего 2,3, что является довольно приемлемым уровнем.

Не стоит забывать в этом году ОГК-1 будет проводить дополнительную эмиссию акций, решение о проведении которой было принято еще в 2009-м году и было одобрено собранием акционеров. Пока детали и параметры выпуска остаются неизвестными, мы не ждем сильных колебаний бумаг, а когда будут объявлены параметры допэмиссии, волатильность может существенно подрасти.

Мы считаем, что результаты ОГК-1 за 2009-й год являются позитивными и надеемся на увеличение этих результатов в текущем году благодаря общей высокой энергоэффективности компании, благодаря чему увеличивается темп прироста выработки.

7. СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

В четверг стало известно, что строительно-монтажное управление НОВА-Строй в Екатеринбурге, которое является дочерней компанией группы ЛСР, выиграло аукцион, проведенный управлением Уральского регионального командования внутренних войск МВД России, на заключение государственного контракта на строительство жилого дома в г. Тюмень. Общая сумма государственного контракта по итогам аукциона составила около 110 млн. руб. В качестве генерального подрядчика группа ЛСР построит девятиэтажный жилой дом 121-й серии на 72 квартиры общей площадью около 3,5 тыс. кв. м за 8 месяцев с момента получения разрешения на строительство. Что касается конструкций, которые будут использоваться при строительстве этого дома, то они также будут произведены на

дочернем предприятии группы ЛСР - заводе ЖБИ 'Бетфор', который также осуществит их монтаж на строительной площадке.

Несмотря на относительную 'скромность' контракта в денежном эквиваленте, мы считаем эту новость крайне позитивной для группы ЛСР, поскольку, таким образом компания существенно увеличивает свой портфель государственных заказов, которые должны обеспечить загрузку мощностей как строительного, так и производственного сегмента компании. В свете активной коррекции по бумагам в последнее время бумаги группы ЛСР существенно подешевели, поэтому рыночная цена бумаг компании сейчас является привлекательной для инвестирования на долгосрочную перспективу. Более того, группа ЛСР продолжает оставаться одной из наиболее финансово устойчивых в своем сегменте, активно запуская новые строительные проекты.

8. МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

В среду стало известно, что совет директоров Объединенной авиастроительной корпорации решил провести внеочередное собрание, где заочным голосованием до 24 июня этого года должен быть решен вопрос об увеличении уставного капитала корпорации путем размещения дополнительных акций посредством закрытой подписки. ОАК собирается увеличивать УК путем размещения 17 млрд. акций номиналом в 1 руб. в пользу Российской Федерации в лице Федерального агентства по управлению госимуществом.

Также стоит упомянуть о желании руководства ОАК до конца 2010-го года определить основных заказчиков для самолетов МС-21. Семейство лайнеров МС-21 должно в перспективе полностью заменить эксплуатируемые сейчас самолеты семейства Ту-204. Согласно планам ОАК, до 2015-го года должна быть полностью завершена разработка семейства узкофюзеляжных самолетов МС-21 вместимостью от 150 до 210 мест. Среди текущих проектов ОАК также значатся проведение модернизации и переход к серийному выпуску освоенных в производстве самолетов семейства Ту-204/214, Ан-148 и Ил-96 одновременно с увеличением серийного производства самолетов Ан-148 в соответствии с растущим спросом на эти воздушные суда.

Мы считаем, что ориентация ОАК на производство более комфортабельных и технически совершенных лайнеров одновременно с продажей дополнительного выпуска в пользу государства даст возможность компании нарастить выручку преимущественно на жестких заказах от государства, которые будут являться гарантией положительного денежного потока корпорации.

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 мая 2010 года