

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(18.01.2010 – 22.01.2010)

РИКОМ ■ ТРАСТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

**Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович**

(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.....	8
5. Банковский сектор.....	9
6. Metallургический сектор.....	10
7. Транспортный сектор.....	12
8. Энергетический сектор.....	13
9. Строительный сектор.....	13

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	RTS	MMVB
<i>Закрытие 22.01.2010</i>	1 489,46	1 410,38
<i>Закрытие 15.01.2010</i>	1 559,25	1 452,67
<i>Изменение за неделю, %</i>	4,48	2,91

Российский рынок в начале недели находился в 'обособленно-одионочественном' режиме, поскольку американский рынок был закрыт в связи с празднованием дня Мартина Лютера Кинга. Конечно, это повлияло на ход торгов, поскольку активные продажи усилились из-за ухудшившегося после завершения торгов в пятницу внешнего фона.

Итоги последней торговой сессии на американском рынке принесли негативный заряд эмоций на рынок после выхода отчета JP Morgan, согласно которому выручка компании оказалась ниже прогнозов. Само снижение американских индексов было отыграно котировками бумаг российских эмитентов еще в пятницу, что настраивает на позитивный лад. Сегодня после негативного начала дня возможны отскоки и возобновление активных покупок в случае начала восстановления цен на нефть, поскольку внешний фон будет спокойным, а важных статистических данных не ожидается в связи с национальным праздником в США.

Посмотрим на дальнейшие отчеты заокеанских эмитентов: если отчетность будет оставаться в рамках ожиданий, пусть и не крайне позитивной, то ситуация останется в норме. В противном случае большого снижения можно и не избежать, что было бы совершенно закономерно для российского рынка.

Пока на рынке ситуация остается относительно спокойной, но это только со стороны. Спекулянты затаились и выжидают: возможность заработать на достижении новых локальных максимумов по многим российским бумагам на фоне позитивных данных отчетности из-за океана и благоприятной ценовой конъюнктуры. Идея того, что относительно скоро нехватка сырья довольно явно ощутится в мировой экономике, поскольку постепенное ее восстановление обеспечит рост спроса, конечно, подогревает участников рынка. В качестве одной из наиболее благоприятных отраслей стоит сейчас отметить металлургический сектор, в частности, бумаги эмитентов, занимающихся производством и добычей цветных металлов, поскольку эти бумаги еще не успели отыграть рост цен на металлы. Для спекулятивной работы идеально подходят бумаги Полюс Золота и Полиметалла. Обратить внимание стоит и на банковский сектора в свете выхода большого количества банковских отчетов за океаном: сегодня до открытия

американских площадок отчитается Citigroup, а завтра отчитаются Bank of America, Bank of NY, Morgan Stanley, Wells Fargo, US Bancorp.

В середине недели торги на мировых рынках были довольно-таки определяющими, поскольку начали выходить корпоративные отчеты крупнейших американских банков за IV квартал - Bank of America, Morgan Stanley, US Bancorp и Wells Fargo. Первым отчитался Citigroup, но даже с учетом того, что результаты банк показал не ахти какие, он стал первым из крупных эмитентов, опубликовавших свои результаты за IV квартал, а это всегда несколько приободряет рынок по отношению к бумагам данного эмитента. В целом же после позитивного завершения вчерашних торгов в США благодаря внутривнутриполитическим событиям в США, когда стало ясно, что по итогам выборов в штате Массачусетс демократическая партия может лишиться большинства в Сенате, вопрос проведения пресловутой реформы американской системы здравоохранения.

Активные продажи в конце недели были вызваны сделанным заявлением Президента США Барака Обамы, который в годовщину своего пребывания на посту первого лица страны призвал к реструктуризации финансового сектора для уменьшения системных рисков от финансовых спекуляций и предотвращения повторения кризиса. Президент предлагает наложить законодательные ограничения на размеры пассивов крупнейших банков и ограничить банковскую практику торговли ценными бумагами за счет собственных средств и за счет вкладов граждан, застрахованных государством. Также в инициативу входит установление лимитирования размеров финансовых корпораций и ограничение деловых связей банков с такими инвестиционными институтами, как хедж-фонды и фонды private equity. Эти меры помогут президенту приобрести доверие американского рабочего класса, но прибыли крупнейших банков пострадают, поскольку банки не смогут участвовать в восстановлении мировой экономики, об окончании которого речи пока не идет. Логично, что инвестиционное сообщество негативно восприняло эти инициативы, что спровоцировало сильные распродажи на американском рынке.

Прозвучавшие предложения по реформе финансового регулирования банков очень напомнили ряд законов, принятых после Великой Депрессии, которые запретили банкам заниматься одновременно кредитованием и инвестиционным банковским бизнесом. Многие восприняли слова президента как предвестие возможного разделения крупнейших банков страны в русле сокращения степени рисков, угрожающих финансовой системе США.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

Торги **в понедельник** на российском фондовом рынке остались на уровне чуть выше среднего. Ситуация существенно улучшилась по сравнению с окончанием прошлой недели, когда желания покупать у инвесторов, честно говоря, было немного. Вчера же наблюдалась противоположная ситуация: российский рынок акций буквально 'зеленел' на глазах, вдохновляемый активными покупками. Если в самом начале торгов индексы и некоторые котировки пытались просесть, то им этого не дали сделать позитивная динамика в Европе и на рынке сырья. Других ориентиров на рынке не наблюдалось, поскольку все американские торговые площадки были закрыты в связи с празднованием Дня Мартина Лютера Кинга. Откровенно порадовали бумаги Сбербанка и ряда металлургических бумаг после повышения рекомендаций аналитиками UBS справедливой стоимости компании, улучшения конъюнктуры товарного рынка и корпоративных новостей от Северстали о подписании контрактов на поставку продукции Череповецкого комбината с такими крупными потребителями, как автопроизводители.

Торги **во вторник** проходили на фоне довольно высоких объемах заключаемых сделок, но никакой определенности с определением тренда на рынке так и не случилось, а весь ход торгов напоминал раскачивание с широкой амплитудой. То рынок покачало в одну сторону - к любителям сыграть на повышение, то в другую - к любителям коротких позиций. Позитивное открытие стало логичным фактом в русле продолжения оптимистичного окончания торгов понедельника, но во второй половине дня участники рынка обратили внимание на достаточно неблагоприятную ситуацию на товарных площадках и довольно посредственную отчетность Citi, что вывело рынок их шаткого равновесия. Ориентируясь на продажи в Европе и на весь негативный информационный массив, лившийся перед закрытием, инвесторы стали избавляться от активов. Потом желания инвесторов в очередной раз изменились, и акции российских компаний подверглись скупке, поскольку участники рынка решили, что бумаги большинства предприятий уже в достаточной мере скорректировались вниз.

Торги **в среду** на российском рынке акций начались чуть хуже уровня закрытия вторника, но позитива, полученного от подросших во вторник американских фондовых индикаторов, не хватило, чтобы долго удерживать желание продавать. В течение дня фьючерсы на индексы США снижались, а нефть проседала. В снижении нефти были повинны власти Китая, которые объявили о выдаче рекомендаций ряду банков о приостановлении выдачи кредитов до конца января после активной раздачи займов в первые недели нового года, что негативно отразится на темпах роста китайской экономики

в дальнейшем. Поскольку многие крупнейшие российские производители очень сильно опираются в своих прогнозах на темпы роста спроса на производимую продукцию со стороны Китая, это не лучшим образом повлияло на их котировки.

Торги **в четверг** на российском рынке проходили, прежде всего, при очень активном давлении продавцов. Вчера, после выхода достаточно оптимистичных макроэкономических данных из Китая, согласно которым в IV квартале 2009-го года ВВП страны вырос на 10,7%, тогда как рынок ожидал его роста только на 8%, инвесторы все равно увидели негатив. Активный экономический рост в стране, о котором все больше говорят статистические данные, может заставить Китай начать ужесточение денежно-кредитной политики чуть раньше, чем хотелось бы рынку. Слишком быстрый рост китайской экономики уже привел к росту инфляции в стране с 0,6% в ноябре до 1,9% в декабре, что не осталось незамеченным рынком.

Торги **в пятницу** на российском рынке открылись гэпом вниз, причиной которого стал ухудшившийся внешний новостной фон. После закрытия торгов в четверг в РФ президент США Барак Обама преподнес рынкам неприятный сюрприз, выступив с инициативой серьезного ограничения рисков в банковском секторе. Начав свое выступление с того, что американский налогоплательщик никогда больше не должен стать заложником банка, который слишком велик, чтобы разориться, президент США предложил ограничить размеры банков и, что более важно, ограничить их инвестиции в хедж-фонды, фонды прямых инвестиций, а также операции на рынке на собственные средства. Цены на нефть накануне снизились на фоне падения загрузки американских НПЗ до рекордно низких уровней, о чем свидетельствовали обнародованные в четверг данные Министерства энергетики США о коммерческих запасах топлива в стране. Все эти факторы не замедлили сказаться на рынке, который активно корректировался вниз вплоть до закрытия.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

Во вторник на нефтяных рынках положение дел было крайне позитивным и поспособствовало росту капитализации российских индексов, поскольку цена барреля нефти подорожала впервые за шесть торговых дней. Нежелание продавать было связано с заявлением министра энергетики Катара о том, что картель ОПЕК не планирует в ближайшем будущем менять квоты на добычу из-за сохраняющегося высокого объема запасов. После вчерашнего заявления у Китая появились планы по наращиванию

стратегических запасов нефти в 2010-м году, что может привести к росту объемов ее импорта на 15% и выведет котировки на новые максимумы.

Отметим, что сейчас существует довольно распространенная точка зрения о том, что с III квартала текущего года на мировых товарных рынках возникнет устойчивая нехватка нефти, когда спрос превысит предложение в связи с выходом мировой экономики из нынешнего кризиса. Первым с таким прогнозом выступил накануне крупный американский банк Goldman Sachs. По мнению банка, к осени потребление нефти выйдет на уровень, который существовал в мировой экономике на момент начала кризиса, но этот рост возможен в условиях, когда нефтяная промышленность была лишена в последние почти 3 года крупных инвестиций, из-за чего станет возможной нехватка нефти, которая будет усиливаться.

В среду цены на нефть упали ниже уровня в \$78 за баррель после появления новости об ограничении выдачи кредитов в Китае. Снижению котировок нефтяных фьючерсов также способствовало укрепление доллара и снижение на рынках акций. Власти Китая объявили об ужесточении денежно-кредитной политики в целях спасения экономики от перегрева путем вывода излишней ликвидности. На прошедшей неделе Центробанк Китая повысил резервные требования к банкам страны. Многие полагали, что в качестве дополнительной меры Центробанк может повысить ключевую процентную ставку раньше, чем ожидается на настоящий момент.

Рынок был обеспокоен известиями из Китая. Инвесторы полагают, что действия китайских властей могут привести к замедлению роста экономики и, как следствие, к снижению спроса на нефть. Опасения инвесторов вызвали отток средств из более рискованных активов, что оказало давление на рынки акций и вызвало рост доллара, а это, в свою очередь, негативно повлияло на динамику рынка нефти.

В четверг на нефтяных рынках активно отыгрывались заявления главы Сбербанка Германа Грефа, который обратил внимание на избыточное накачивание фондового и сырьевого рынков избыточной ликвидностью, говоря о скором возможном сдувании этого "пузыря". Нефтяные цены не помогли российскому рынку из-за укрепления доллара. Начало торгов в США тоже не помогло нефтяным бумагам, поскольку торги начались снижением ведущих индексов на фоне разочаровывающих данных об объеме первичных обращений за пособием по безработице. Количество заявок выросло на 36 тыс. при ожидании его снижения на 4 тыс.

Добило нефтяные котировки сообщение о том, что значение индекса деловой активности в производственном секторе США снизилось гораздо сильнее прогнозов.

В пятницу давление на рынок нефти оказывало снижение на рынках акций. Падение нефтяных котировок обусловили предложения администрации США, направленные на ограничение деятельности банков, их размера, а также рисков, на которые они идут. Основной целью инициативы является воспрепятствование росту банков, что может создавать риск для экономики и мешать конкуренции. Кроме того, снижению фондовых индексов способствовало беспокойство по поводу того, что Китай может продолжить предпринимать меры по замедлению экономического роста. Внешние данные также не способствовали рынку нефти. Доллар в течение дня демонстрировал склонность к росту. Внутрдневной курс доллара к евро составил 1,4029, что стало минимальным значением с августа 2009-го года. Рос доллар и по отношению к другим валютам, что оказало давление на нефтяные цены. Укрепление доллара США снижает привлекательность нефти как альтернативной инвестиции.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР.

Во вторник в бухте 'Портовая' вблизи города Выборг в Ленинградской области началось строительство первого объекта газопровода 'Северный поток' - компрессорной станции 'Портовая' магистрального газопровода 'Грязовец - Выборг'. Газпром сообщил, что новая компрессорная станция станет отправной точкой для поставок газа по схеме всего газопровода 'Северный поток'. В торжественном мероприятии, посвященном закладке первого камня, принял участие председатель правления ОАО 'Газпром' Алексей Миллер, а также руководители различных структурных подразделений 'Газпрома'. Следующим этапом проекта станет старт строительства морского участка в марте этого года.

Отметим, что новая компрессорная станция 'Портовая' будет являться по истине пилотным проектом в мировой газовой отрасли по объемам вырабатываемой суммарной мощности, достигаемому рабочему давлению (в 220 атм.), расстоянию транспортировки газа и объему его осушки. Пока ничего подобного среди компрессорных станций в мире не существует, поскольку в процессе строительства станции 'Газпром' будет использовать новейшее оборудование и самые передовые инновационные технологии. В итоге станция 'Портовая' должна обеспечить транспортировку газа по газопроводу 'Северный поток' на расстояние до 1200 километров без дополнительных компрессорных мощностей на немецком берегу.

Мы считаем, что эта новость позитивно отразится на котировках бумаг компании, поскольку строительство станции является важнейшим этапом в достижении максимально

возможной диверсификации маршрутов поставки российского газа для повышения энергетической безопасности стран Европы.

В среду НОВАТЭК обнародовал производственные результаты по итогам 2009-го года, согласно которым добыча природного газа составила 32,8 млрд., что на 6,2% выше показателя 2008-го года. Добыча жидких углеводородов выросла на 18% до 3 млн. т., а на Пулковском заводе было переработано 2,85 млн. т газового конденсата.

По итогам отчетного периода НОВАТЭК продемонстрировал довольно сильный рост как в сегменте природного газа, так и в сегменте производства газового конденсата. Объем добычи природного газа вырос почти на 16% по сравнению с третьим кварталом 2009-го года до уровня в 8,9 млрд. куб. м., а производство жидких углеводородов выросло на 13% до уровня в 834 тыс. т.

Мы считаем, что производственные результаты НОВАТЭКа стоит признать удачным, поскольку в текущем году обращать внимание на падение потребления энергоресурсов в мире стоит не в полном объеме, так как нас ждет по мере восстановления мировой экономики существенное увеличение объемов производства и реализации их продукции. Вкупе с ростом мировых цен на нефть и увеличения внутренних цен на газ бумаги НОВАТЭКа могут стать одними из самых привлекательных в нефтегазовом секторе.

5. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.

Начиная с пятницы Сбербанк объявил о возобновлении предоставления валютных ипотечных кредитов физическим.

Напомним, что предоставление кредитов физическим лицам на покупку жилья в валюте была приостановлена в декабре 2008-го года из-за очень высоких валютных рисков на тот момент. Тогда руководства Сбербанка ввело мораторий на выдачу кредитов физическим лицам в иностранной валюте с целью минимизации рисков, которые были связаны с ростом просрочек по валютным кредитам при нестабильности и большой волатильности курсов иностранных валют. Если еще в сентябре 2009 года Сбербанк возобновил выдачу всех розничных кредитов в валюте, то ипотечные начнут предоставляться только сейчас.

Что касается условий предоставления ипотечных кредитов, то ставки составят от 8,8% до 14% годовых в зависимости от кредитной программы, а для владельцев зарплатных карт банка установлены процентные ставки на уровне 90% от базовых процентных ставок. Это значит, что все владельцы зарплатных карт Сбербанка смогут

брать кредиты со ставкой на 10% ниже стандартного уровня на неотложные и потребительские нужды и для рефинансирования кредитов.

В среду стали известны лица, которые владеют более 1% акций Сбербанка. Ими являются нью-йоркская компания Deutsche Bank Trust Company Americas и экс-глава 'Макси-Групп' Николай Максимов. Это произошло после внесения изменения со стороны ЦБ в состав детальной информации об акционерах банков, причем как частных, так и юрлицах, входящих в систему страхования вкладов. Отметим, что кроме своего основного акционера - ЦБ (который имеет 60%-й пакет акций), у Сбербанка оказалось еще два миноритарных акционера, которые владеют более чем 1% голосующих акций банка каждый, а среди физических лиц пакетом в 1,6% акций банка владеет экс-глава металлургической компании 'Макси-Групп' Николай Максимов.

Эта новость не стала неожиданной для инвестиционного сообщества, поскольку Сбербанк еще летом прошлого года объявил о появлении нового крупного миноритарного акционера, который владеет более 1% акций.

Другим миноритарным акционером-юридическим лицом стала нью-йоркская компания Deutsche Bank Trust Company Americas, которая владеет около 2,26% акций. По программе неспонсируемых GDR на обыкновенные акции банка компания Deutsche Bank Trust Company Americas является банком-депозитарием.

6. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР.

Во вторник Евраз отчитался о производственных результатах по итогам 2009-го года и IV квартала, согласно которым добыча коксующегося угля в 2009-м году по сравнению с 2008-м годом выросла на 13,6% до 10,3 млн. тонн, производство концентрата сократилось почти на 6% до 6,9 млн. тонн, добыча энергетического угля снизилась на 15% до 4,1 млн. тонн, при этом производство концентрата из энергетического угля выросло на 30% до 1 млн. тонн. По итогам 2009-го года компания произвела 11,8 тыс. тонн ванадия, что на 8% больше, чем за 2008-й год, а выпуск ванадиевых сплавов составил 10,3 тыс. тонн, что на 33% меньше, чем в прошлом году.

Исходя из данных отчетности можно сделать вывод, что добывающий сегмент Евраз развивался и функционировал существенно лучше, чем перерабатывающий металлургический сегмент. Основной рост в переработке наблюдался только при производстве коксующегося угля, что вообще-то, вполне логично, поскольку еще с начала 2009-го года снижение степени загрузки добывающих мощностей было меньшим

по сравнению с металлургическими. Мы ожидали подобных результатов и не считаем, что они негативным образом отразятся на котировках.

В среду вышли производственные данные Трубной металлургической компании по итогам IV квартала 2009-го года, согласно которым компания снизила отгрузку труб в прошлом квартале на 13% до 2,79 млн. тонн. В целом же по итогам года руководство компании ожидает улучшения финансовых результатов.

Среди других результатов отметим рост отгрузки в IV квартале на 22% по сравнению с предыдущим кварталом до уровня в 874 тыс. т трубной продукции. Столь мощный рост объемов в отчетном периоде объясняется ростом спроса на трубы нефтегазового сортамента и линейные трубы на основных рынках сбыта, а также выполнением крупного проекта по постройке ветки магистрального трубопровода ВСТО в России. В прошлом году ТМК нарастила долю российских клиентов в сегменте бесшовных нефтегазовых труб на 9% до уровня в почти в 70% благодаря активному проведению инвестиционных проектов, расширению товарной номенклатуры, а также увеличению спроса со стороны российского машиностроительного сектора и компаний строительной отрасли.

Компания ожидает, что в текущем году производственные результаты несколько превзойдут уровень 2008-го года, а финансовые результаты II полугодия 2009-го года будут лучше результатов I полугодия по причине сильного изменения в структуре продаж ТМК из-за роста спроса на трубы большого диаметра и нефтегазовые трубы. Мы считаем, что дополнительным фактором роста может стать восстановление цен на металлопродукцию в ближайшем году в России и за рубежом из-за роста спроса и увеличения степени загрузки мощностей.

В четверг международное рейтинговое агентства Fitch подтвердило рейтинги металлургической компании Северсталь на уровне 'B+' и исключило рейтинги компании из списка наблюдения с прогнозом 'Негативный'.

Агентство объясняет подтверждение рейтингов Северстали ожидаемой стабилизацией операционных и финансовых показателей компании в 2010-м году по причине медленного восстановления объемов производства стали и стабилизации цен на уровнях, достигнутых во II полугодии прошлого года.

В 2010-м году компания ожидает рост производства на 10-12% на российских предприятиях группы, на 20-25% на американских активах Северстали и примерно на 10-15% на европейских предприятиях. Рост производства даст компании увеличение консолидированной выручки на 12-15% и рост EBITDA до 14-15%, что, в свою очередь, снизит долговую нагрузку компании в 2010-м году примерно в два раза до соотношения 3-

3,1. Тем не менее, несмотря на ожидание стабилизации финансовых показателей компании, прогноз остался негативным, поскольку Северсталь по-прежнему довольно сильно зависит от темпов восстановления спроса на стальную продукцию на различных рынках, а до полного запуска мощностей на североамериканских и европейских активах еще пока далеко.

Основными негативными факторами для компании остаются зарубежные активы Северстали, которые пока не удастся 'вывести' на точку безубыточности (пока маржа EBITDA по ним отрицательная, а в этом году она может составить порядка -8-10%), а также существенный общий долг компании в размере около \$8 млрд.

Мы считаем, что исключение рейтинга Северстали из наблюдательного списка с прогнозом "Негативный" позитивно отразится на котировках компании, да еще и в свете восстановления спроса на металлы, что дает надежду на рост финансовых показателей Северстали в 2010-м году.

7. ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР.

В среду в СМИ появилась информация о том, что ГК 'Ростехнологии' предварительно договорилась об объединении принадлежащих ей активов с авиакомпанией 'Сибирь', которая является третьей в России по показателю пассажирооборота.

Соглашение между 'Ростехнологиями' и 'Сибирью' предполагает создание в будущем совместной компании, которая будет управляться в различных долях обеими сторонами и получит в свое управление все авиационные активы 'Ростехнологий', 'Сибири' и Группы S7. Компанию планируют зарегистрировать в Санкт-Петербурге.

На прошлой неделе уже проходила информация о том, что Министерство транспорта РФ предложило передать все авиационные активы 'Ростехнологий' 'Аэрофлоту', но как видно, ситуация может развиваться и по другому сценарию.

Если договоренность между сторонами будет достигнута, то для котировок Аэрофлота она станет крайне негативной, поскольку в этом случае 'Сибирь' очень сильно нарастит свой денежный поток и увеличит выручку, укрепляя свои конкурентные позиции перед Аэрофлотом на внутренних линиях.

Единственное 'слабое' место 'Сибири' при конкуренции с Аэрофлотом состоит в устаревшем авиапарке, тогда как у 'Аэрофлота' он постоянно модернизируется и обновляется, что говорит о существенно меньших затратах последнего на авиационный

керосин. 'Сибири' же придется практически весь дополнительный прирост выручки в результате получения активов направлять на закупку топлива.

В любом случае окончательное решение остается за государством в лице МинТранса, которое пока раздумывает.

8. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В среду стало известно, что Газпром Энергохолдинг подал новую заявку в Совет рынка на утверждение цен на электроэнергию, вырабатываемую станцией ГРЭС-24 в части парогазовой установки ПГУ-420, запуск которой планируется осуществить в I квартале 2010-го года. Напомним, что Газпром ранее уже пытался утвердить цены текущего года на мощность этой парогазовой установки на уровне 720 тыс. руб. в месяц за 1 МВт., но Совета рынка посчитал, что справедливая цена электроэнергии с ПГУ-420 на ГРЭС-24 составляет около 570-580 тыс. руб. в месяц за 1 МВт, так установка является не новой, а модернизированной. Руководство ОГК-6, которой принадлежит ГРЭС-24, осталось недовольно такой ценой, поскольку стоимость в 570-580 тыс. руб. в месяц за 1 МВт является нерентабельной и не покрывает всех расходов на запуск ПГУ-420. Вчера, наконец, консенсус был достигнут и компромиссная цена в районе 570 тыс. руб. за 1 МВт была найдена.

Мы считаем, что информация о подаче заявки Газпром Энергохолдингом является позитивной и надеемся, что заявка будет утверждена уже в январе. Если цена на электроэнергию с ПГУ-420 на ГРЭС-24 будет установлена на оговаривавшемся уровне в 570 тыс. руб. за 1 МВт в месяц, это принесет ОГК-6 прирост выручки в размере 2,1 млрд. руб., что составляет около 5% ожидаемой выручки компании по итогам прошлого года.

9. СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

В среду группа ПИК сообщила о заключении нового контракта на строительство жилой недвижимости по заказу Министерства обороны РФ, согласно которому девелопер построит около 265 тыс. кв. м жилья в Подольске. Общий объем проекта от государственного заказа составляет около 1 млн. кв. м жилья. Если заказ будет полностью выполнен и реализован, то это позволит улучшить операционные показатели работы ПИК в текущем году и существенно увеличит денежный поток компании благодаря дополнительному притоку денежных средств.

Правда, не все так безоблачно в бизнесе ПИКа, поскольку существенно осложняет ситуацию положение с долгом компании перед Номос-банком, который необходимого

реструктуризировать. Напомним, что в ноябре 2009-го года Номос-банк выкупил долг ПИКа на сумму около \$260 млн. у Внешэкономбанка. Практически сразу же после выкупа долга у девелопера истек срок кредитного договора, в результате чего ПИК и Номос-банк планировали заключить новое соглашение о реструктуризации займа до середины января, аргументируя это большими планами долгосрочного сотрудничества. В качестве залога по долгу ПИКа был взят 25%-й пакет акций компании. Сегодня появилась информация о том, что банк требует срочной выдачи ему залога, так как соглашение с ПИКом о реструктуризации долга так и не было подписано.

Скорее всего, ПИК попытается оспорить требование Номос-банка, поскольку выдача залога будет означать потерю крупнейшими акционерами и основателями компании блокирующего пакета. Сейчас мажоритарии ПИКа имеют чуть больше 30% акций, поэтому выдача акций в качестве залога просто приведет к потере контроля в компании, поэтому мы надеемся на возобновление переговоров с банком по вопросу урегулирования возникшей ситуации.

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.

25 января 2010 года