

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(19.04.2010 – 23.04.2010)

РИКОМ ■ ТРАСТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович

Аналитик
Мосина Ирина Олеговна

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

СОДЕРЖАНИЕ:

1. Общий взгляд на рынок.....	3
2. Российский рынок: День за днем.....	5
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	7
4. Metallургический сектор.....	9
5. Энергетический сектор.....	11
6. Телекоммуникационный сектор.....	12

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 23.04.2010</i>	1 602,99	1 467,62
<i>Закрытие 16.04.2010</i>	1 642,57	1 495,08
<i>Изменение за неделю, %</i>	2,41	1,84

Все шансы на хорошую здоровую коррекцию рынок на неделе имел, благо поводов для этого за выходные набралось достаточно. Все началось с подачи гражданского иска комиссией по ценным бумагам против инвестиционного банка Goldman Sachs с обвинениями в манипулировании при продаже производных ценных бумаг, связанных с ипотекой. Безусловно, в ситуации вроде бы только-только налаживающегося сектора после отгремевших канонад самой тяжелой стадии финансового кризиса, любая подобная новость может породить цепную реакцию. Ведомство обвиняет Goldman Sachs в мошенничестве с использованием производных ипотечных бумаг. Суть в том, что банк структурировал и выводил на рынок так называемые синтетические облигации CDO, доходность и риски которых зависели от базовых ипотек класса subprime, не раскрывая важной информации для инвесторов об этих продуктах, которая могла повлиять на адекватную оценку рисков бумаг, когда рынок жилья в США начал "проседать". Комиссия назвала одним из фигурантов этого дела известный хедж-фонд Paulson, который занимал короткие позиции по бумагам CDO, структурированным Goldman Sachs, зная о рисках, заложенных в этих инструментах.

Политику активно поддержки американских регуляторов стали проводить и соответствующие органы Великобритании и Германии, которые заинтересовались подробностями одного из системообразующих банков США. В свете рассмотрения в настоящее время законопроекта, вносящего существенные корректировки в облик финансовой системы США недвусмысленно прозвучали заявления президента США Барака Обамы о том, что нужно поторопиться с введением мер по ограничению спекуляций крупнейших финансовых организаций. Теперь скорость введения этих мер в жизнь может и увеличиться в свете возможности вовлечения других структур в подобный судебный процесс. В любом случае, это является хорошим поводом для инвесторов начать выход из перегретых активов.

Сейчас на рынке преобладает классическая спекулятивная ситуация - после вчерашней коррекции спекулянты активно бросились откупать, воспользовавшись отличной возможностью для входа в некоторые бумаги различных российских компаний. Стоит обратить особое внимание на то, что пока стоит входить в акции финансовых

компаний из-за ситуации с Goldman Sachs, поскольку появилась хорошая возможность для покупки бумаг двух крупнейших российских банков - ВТБ и Сбербанк, тем более что они представили очень сильные финансовые данные по динамике работы за первый квартал этого года. По всей видимости, ситуация в ВТБ и Сбербанке начинает потихоньку исправляться. Отчетность Goldman Sachs, скорее всего, как-то уменьшит давление на бумаги финансовых компаний в России. Есть смысл заходить в Сбербанк и ВТБ в течение сегодняшнего дня до появления отчетности Goldman Sachs, которая выйдет в 15.00 мск.

Конец недели виделся окрашенным в нейтральные рыночно-политические тона в свете посещения президентом РФ Дмитрием Медведевым Украины по приглашению украинского коллеги Виктора Януковича и выступления Владимира Путина в Государственной Думе. Рынок, честно говоря, ожидал от последнего события нечто большего, поскольку признание того, что российскому правительству удалось значительно смягчить влияние кризиса на нашу страну, не являлось новостью для инвесторов. По сути дела, все правительственные мероприятия, проводимые и в разгар кризиса и чуть позже, были направлены на 'пережидание' периода низких цен на нефть. Единственное, о чем стоит упомянуть отдельно - о сохранении плоской шкалы НДС, что дает дополнительный козырь многим инвесторам, желающим попробовать свои силы на рынке. В целом же на фоне зарубежных площадок российский фондовый рынок пока смотрится относительно нормально, правда, не без 'заворотов' внутри дня, когда утренние рывки вверх сразу же сталкиваются с активными продажами на возросших объемах, а любая попытка купить натывается на массовые фиксации. Продолжаем следить за сезоном отчетов в США, который пока оправдывает все ожидания и даже больше. Очередь за AT&T, Boeing, Morgan Stanley, Wells Fargo. Скорее всего, результаты останутся позитивными, что даст возможность рынку продемонстрировать рост до максимумов этого года в США.

Неделя продолжала 'кормить' инвесторов большим количеством корпоративной информации, но в свете ее тотального позитива рынок больше желает ориентироваться на макроэкономическую статистику по рынкам труда и недвижимости и ценам производителей. Достигнутая договоренность с украинской стороной о снижении цен на газ, взамен на продление аренды российскому черноморскому флоту в Севастополе до 2042-го года с 1 апреля позитивно должна отразиться на рынке, поскольку Газпром не должен понести ощутимых потерь. Российское правительство должно установить особую экспортную пошлину для поставок газа на Украину, сейчас она составляет 30% от стоимости, чтобы итоговая цена газа стала на 30% ниже сегодняшней, но не более чем на \$100 за 1000 кубометров. В 2010-м году с дисконтом будет реализовано около 30 млрд.

кубометров, тогда как общий план Украины по закупкам составляет 36,5 млрд. кубометров, в 2011-2019-м гг. - 40 млрд. кубометров. Отметим, что Россия добилась важного внешнеполитического успеха, а Газпром не понесет существенных потерь, поэтому эта новость очень позитивна для акций газового холдинга.

Единственным позитивным моментом для рынков в конце недели можно считать отчетность Wells Fargo и других представителей финансового сектора, а также выступление президента Обамы по вопросу реформирования банковской системы. Позитивным, потому что ничего предосудительного или того, что могло бы как-то 'напрячь' рынки. Правда, и ничего нового, важного или существенного в речи не прозвучало. Многие американские инвесторы восприняли такую пространность и туманность, как доминирование банковского лобби и смягчение опасений по поводу ужесточения со стороны регулирующих органов. Пока власти США сами не могут точно обозначить свои инициативы в банковском секторе. Инвесторы продолжают болезненно воспринимать неопределенность разрешения проблемы долгов Греции - вчерашние данные подтолкнули евро к новым минимумам, а CDS на 5-летние греческие облигации подскочили выше уровня в 500 пунктов. После решения агентства Moody's понизить рейтинг Греции до А3 с негативным прогнозом и пересчета в сторону увеличения дефицита ее госбюджета в целом позитивные макроэкономические данные пытались оживить рынок, но большой эмоциональной заряженности и новых инициатив после обвинения Goldman Sachs в проведении 'нечестной игры' не было. Многие участники рынка решили очень загодя продисконттировать в ценах ожидаемую в пятницу публикацию отчета по продажам на первичном рынке жилья, который ожидается позитивным.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

Торги в понедельник проходили при достаточно хороших объемах по причине очень мощных распродаж на фоне новостей из-за океана и просадки на нефтяных рынках накануне. Уже второй день подряд бумаги российских компаний на торговых площадках подвергаются активным распродажам как из-за всем известного негативного влияния природных факторов, так и из-за испугавших всех зарубежных инвесторов новостей о предъявлении американской Комиссии по ценным бумагам и биржам банку Goldman Sachs обвинения в сокрытии информации и мошенничестве с ипотечными ценными бумагами. Сейчас инвесторы опасаются, что эта ситуация вокруг банка может обернуться глобальными массовыми расследованиями, которые могут очень плохо отразиться на состоянии многих крупных финансовых компаний мира. Также крайне негативно

участники рынка отреагировали и на спад в Азии, вызванный решениями правительства Китая ужесточить систему регулирования отрасли недвижимости в стране.

Торги во вторник проходили при низкой активности участников рынка, несмотря на активные попытки многих инвесторов откупить на просевших в понедельник уровнях. Увеличилась и капитализация отечественного фондового рынка по причине нормализации обстановки на Западе и в Азии. Все страхи по поводу разного рода судебных преследований инвестбанка Goldman Sachs были нивелированы оптимизмом от отчетности банка за I квартал и позитивными результатами деятельности The Bank of New York Mellon. По причине активного информационного потока, одними из фаворитов отечественных игроков во вторник стал финансовый сектор. Вырос интерес и к покупкам генерирующих компаний, в особенности, к бумагам ТГК-2, обнародовавшей производственные итоги деятельности за I квартал текущего года, в котором выработка электроэнергии выросла на 3,6%.

Торги в среду проходили при объемах, остававшихся достаточно стабильными, без существенных изменений. В самом начале торгов стоимость основных российских бумаг-тяжеловесов несколько прибавила по причине позитивного закрытия зарубежных бирж и роста товарных фьючерсов. Позже оказалось, что основным препятствием для подъема отечественных фондовых индикаторов стали дискуссии властей Еврозоны по поводу того, каким именно образом следует осуществлять денежные вливания в экономику Греции, чтобы она была в силах позже расплатиться по долгам. Даже крайне позитивные отчеты американских компаний не смогли вернуть инвесторам желания к покупкам. Довершили 'разгром' рынка вышедшие уже перед закрытием новости от американского министерства энергетики о росте запасов нефтепродуктов в стране.

Торги в четверг проходили на фоне увеличения активности участников рынка, что, в принципе, повторяло ход торгов среды. Подъем в начале торгов, после чего наблюдается стремительное снижение. Отметим, что основным фактором продаж вчера стали новости относительно состояния экономик европейских стран. Пересмотр дефицита бюджета Греции до 13,6% вместе с пессимистичными данными по совокупному бюджету стран зоны евро оказались для рынка тяжелым испытанием. Довольно сильно разочаровала инвесторов статистика по рынку труда в США, после чего ощутимо снизилась рыночная стоимость основной массы российских эмитентов. Избежать обвала на фоне повышения аналитиками рекомендаций по ряду компаний сектора удалось преимущественно металлургическому сектору. Также привлекательнее рынка смотрели автопроизводители.

Торги в пятницу на российском рынке акций открылись ростом цен большинства ликвидных бумаг. Внешний новостной фон, сформировавшийся к утру, был неоднозначен.

Американские фондовые индексы накануне завершили сессию ростом, при этом драйверами повышения по-прежнему выступили позитивные квартальные отчеты крупных компаний. К началу торговой сессии в России со стороны внешней конъюнктуры не было четких сигналов. Тем не менее после некоторой заминки "быки" все же перехватили инициативу в свои руки, особенно с учетом того, что накануне отечественный рынок заметно "просел". В течение дня сохранить положительную динамику рынку удавалось с трудом в отсутствие позитивных новостей из Европы, а их поступление представлялось маловероятным, поскольку переговоры по греческому вопросу продлятся еще неделю. Слабое завершение торгов в четверг с самого утра будет давить на рынок, но днем покупки в секторе нефтяных и металлургических компаний возобновились.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

В понедельник на нефтяных рынках котировки снизились до своего трехнедельного минимума, поскольку пепел с Исландского вулкана продолжал ограничивать работу европейских аэропортов, снижая спрос на авиационное топливо. Также падение было усилено ожиданиями того, что Комиссия по ценным бумагам и биржам вслед за предъявлением обвинения в мошенничестве Goldman Sachs может предъявить похожие обвинения и другим крупным инвестбанкам США. Обвинение Goldman связано с ипотечными продуктами, но банк также активно участвует и в торговле сырьевыми товарами.

Извержение вулкана в Исландии породило облако вулканического пепла, которое накрыло большую часть европейского воздушного пространства и привело к массовой отмене рейсов. Ограничения на полеты снизили потребление авиационного топлива примерно на 1 млн. баррелей в сутки, что составляет примерно 1,2% общего мирового спроса. В понедельник ЕС ослабил ограничения, но устойчивость и направление движения облака пепла остаются непредсказуемыми. Снижение спроса на авиационное топливо может увеличить и так уже достаточно большие запасы, что может негативно отразиться на прибыльности нефтеперерабатывающих заводов, что приведет к снижению их спроса на сырую нефть как минимум в краткосрочной перспективе.

Во вторник фьючерсы закрылись ростом после трех дней резкого снижения. Вчера, наконец, был прерван трехдневный период снижения цен, в ходе которого котировки майских фьючерсов на нефть снизились до минимального уровня в \$80,52 за баррель. На фоне больших запасов нефти и низкого спроса цены в начале недели упали за счет снижения спроса примерно на 1 млн. баррелей в день в то время, как облако пепла,

вызванное извержением вулкана в Исландии, вынудило отменить авиационные рейсы в северной части Европы. Рынок также неопределенно отреагировал на новости о том, что Комиссия по ценным бумагам и биржам США обвинила Goldman Sachs в введении инвесторов в заблуждение относительно финансовых продуктов, связанных с субстандартными ипотечными кредитами. Goldman Sachs является одним из крупнейших игроков на рынке нефти, поэтому атмосфера торгов была крайне нервной.

Поддержку ценам смог оказать позитивный тон на других рынках. В краткосрочной перспективе рынок будет ориентироваться на еженедельные данные по запасам нефти в США. Сегодня свои данные представит Американский институт нефти, а завтра - Министерство энергетики США.

В среду фьючерсы снизились по итогам торгов в среду на фоне правительственного отчета, который свидетельствовал о слабом спросе на нефть в США и росте ее запасов. се попытки повторить успех вторника, когда цены на нефть сразу выросли почти на \$2, потерпели неудачу, когда Министерство энергетики США сообщило о крупном увеличении запасов нефти и топлива, затмив все несколько месяцев их сокращения. Сейчас комбинированные запасы нефти и топлива в США находятся на самом высоком уровне этого года, а спрос - на минимуме 2010-го года. Запасы нефти на прошлой неделе выросли на 1,9 млн. баррелей, тогда как рынок ожидал их снижения на 200 000 баррелей. Запасы бензина выросли на 3,6 млн. баррелей при прогнозе роста на 300 000 баррелей. Запасы дистиллятов выросли на 2,1 млн. баррелей, превысив прогноз более чем вдвое, который предполагал рост на 900 000 баррелей. Увеличение запасов стало не только самым крупным недельным ростом за более чем три месяца, но и противоречило сезонному тренду. Снижение цен в среду касалось только фьючерсов с ближайшим сроком поставки. По мере роста запасов нефтепродуктов стимул приобретать фьючерсы с ближайшим сроком исполнения уменьшается, оказывая давление на этот контракт по сравнению с фьючерсами на другие месяцы.

В четверг фьючерсы закрылись почти без изменений. Первоначально фьючерсы они упали на фоне опасений относительно растущего долга Греции, но затем сумели восстановить утраченные позиции. Напомним, что ранее в ходе торгов котировки июньских фьючерсов снизились до минимума в \$81,73 за баррель. Инвесторы стали активно выходить из рискованных активов после того, как статистическое бюро Евросоюза сообщило, что бюджет дефицита Греции в 2009-м году оказался выше, чем сама эта страна сообщила ранее.

Сейчас нефтяной рынок остается популярным среди инвесторов, стремящихся с выгодой воспользоваться восстановлением мировой экономики, но налогово-бюджетный

кризис в Греции несколько подорвал веру в экономический рост Европы. Особенно это будет заметно, если Международный валютный фонд и ЕС будут вынуждены оказать финансовую помощь Греции. Вчера евро достиг против доллара США почти годового минимума на уровне \$1,3257. Тем не менее, желающие зафиксировать прибыль довольно быстро стали проявлять активность, поэтому на большинстве рынков во второй половине дня наблюдалось восстановление.

В пятницу фьючерсы с ближайшим сроком поставки продолжают торговаться намного ниже, чем фьючерсы с более отдаленными сроками исполнения, что говорит о том, что участники рынка более уверены в том, что восстановление экономики приведет к росту спроса на нефть позже в этом году, тогда как в следующие два месяца этот спрос будет низким. Запасы нефти в США на прошлой неделе выросли. Поскольку США являются крупнейшим мировым потребителем нефти, то еженедельные отчеты по запасам нефтепродуктов в этой стране внимательно изучаются на рынке. На прошлой неделе запасы нефти на Среднем Западе США, куда поступают физические баррели нефти, достигли своего 20-летнего максимума.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР.

В пятницу стало известно, что правление Газпрома собирается предложить совету директоров компании одобрить выплату дивидендов в размере 2,39 рубля на одну акцию. Общее собрание акционеров 'Газпрома' пройдет 25 июня, реестр акционеров для участия в собрании закроется 7 мая.

Напомним, что по итогам 2008-го года Газпром выплатил дивиденды в размере 37 копеек на акцию, хотя изначально планировал выплатить существенно большие дивиденды - около 1,3 руб. на акцию, после чего совет директоров, ссылаясь на директиву правительства РФ, снизил свою рекомендацию. Это значит, что дивидендные выплаты по итогам 2009-го года по сравнению с 2008-м годом вырастут в 6,4 раза.

Отметим, что размер дивидендов в размере 2,39 рубля на акцию указывает на то, что Газпром заплатит всего около 10% от суммы чистой прибыли по стандартам РСБУ, что превышает результаты прошлого года, когда на дивиденды было направлено около 5% от чистой прибыли по РСБУ, но уступает до кризисным периодам, когда концерн выплачивал около 15-17% от чистой прибыли по РСБУ. Уменьшение размера чистой прибыли в процентном соотношении связано с тем, что Газпром вывел из состава чистой прибыли по РСБУ переоценочную составляющую от вложений в акции дочерних компаний, в частности 'Газпром нефти'.

Мы считаем, что, несмотря на повышение величины дивидендов и дивидендной доходности, эти показатели находятся далеко от лидеров отрасли. В пятницу на закрытии дивидендная доходность 'Газпрома' составляла около 1,05%, что стало самым низким показателем среди компаний российской нефтегазовой отрасли. У 'ЛУКОЙЛа' и 'Роснефти' дивидендная доходность ожидается в пределах 2-3%, а лидеры по этому показателю - Татнефть и Сургутнефтегаз, обладают уровнем дивидендной доходности в диапазоне 6-8%.

В среду в ходе однодневного визита на Украину Президента РФ Дмитрия Медведева Газпром и Нафтогаз Украины подписали дополнение к контракту на поставку природного газа на Украину, согласно которому в соответствии с уже существующими контрактами изменятся несколько условий, а именно: снизится цена газа для Украины как минимум на 30% до 2020-го года, а при средней цене газа в течение года свыше \$330 за 1000 кубометров скидка составит \$100 за 1000 кубометров. Руководство Газпрома уже заверило, что бюджет монополиста не пострадает, а вся недостача выручки будет компенсирована за счет снижения экспортной пошлины.

Подписание дополнения имеет за собой ряд последствий:

а) теперь с большей долей вероятности среднеазиатский газ, с которого Россия не взимает экспортную пошлину, будет экспортироваться в Европу;

б) теперь все недостачи и недополучения доходов Газпромом из-за скидки на газ будут компенсированы российским бюджетом путем фактической отмены экспортной пошлины на газ. Таким образом, субсидирование украинской экономики в виде снижения цены на газ целиком и полностью пройдет за счет российского бюджета. Скидка составит примерно \$3,650 млрд. в 2010-м году и около \$4 млрд. ежегодно за период 2011-2020 гг. Было сказано, что эта скидка и соответственно расходы российского бюджета пойдут в счет арендных платежей за пребывание российского Военно-морского флота в Севастополе до 2035-го года (продлена на 25 лет), но пока не очень понятно, как российский бюджет будет компенсировать столь масштабные межгосударственные субсидии.

Что касается самого Газпрома, то для него скидка не повлечет убытков, поскольку экспортная пошлина для Украины фактически отменяется и риски дальнейших проблем транзита газа через украинскую территорию полностью исключаются. Возможно, что теперь Россия задумается над вариантом глобальной реконструкции украинской газотранспортной системы взамен строительству Южного Потока. Напомним, что Газпрома уже давно принял решение утвердить рекомендации по переводу расчета цены газа для российских потребителей уже с 2011-го года, что приведет к повышению цены

газа с 2011-го года на 25-30%, поэтому частично за льготы и субсидии всем украинским потребителям газа будут расплачиваться российские потребители.

5. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР.

В среду ФСК обнародовала финансовые показатели по стандартам РСБУ за 2009-й год, согласно которым убыток компании за 2009-й год составил 59,86 млрд. руб., выручка подросла на 24% до уровня в 85,07 млрд. руб., EBITDA прибавил 51% до уровня в 39,3 млрд. руб., а рентабельность по EBITDA выросла на 38% до уровня в 46,2%.

Напомним, что отчетный период для ФСК стал последним, в котором тарифы на распределение и передачу электроэнергии устанавливались на основе метода регулирования 'издержки плюс'. Начиная с 2010-го года, выручка компании будет рассчитываться с помощью методологии дохода на инвестированный капитал, что позволяет надеяться на чуть более медленный, но гарантированный рост тарифов. Среди основных факторов, вызвавших рост выручки, стоит отметить рост тарифа на передачу электроэнергии на 21% и рост объемов присоединения с 45 млн. руб. до 3 млрд. руб. Себестоимость компании подросла на 9% из-за роста расходов на электроэнергию, топливо и водоснабжение и увеличения амортизационных расходов - на 12%. Отметим, что компании удалось сократить расходы на персонал на 2,5%. Рост EBITDA и рентабельности по этому показателю достигли очень весомых значений. Что касается полученного убытка, то он связан с переоценкой долгосрочных финансовых вложений, основную долю которых составляют бумаги ОГК-1.

Объем заемных средств компании за последние три месяца снизился на 5,4 млрд. руб. до 13,4 млрд. руб. из-за эффекта большого объема краткосрочных финансовых вложений, благодаря которому доход от полученных процентов в течение года превысил сумму уплаченных процентов по кредитам на 5,6 млрд. рублей. Отметим, что в ближайшее время объем кредитного портфеля компании будет только увеличиваться: в 2010-м году на 23 млрд. руб., в 2011-м году - на 89 млрд. руб., в 2012-м году - на 55 млрд. руб. Кредиты общей суммой 30 млрд. рублей будут предоставлены Сбербанком и Альфа-Банком, а еще 15 млрд. рублей будут получены от Газпромбанка.

Что касается показателей прибыльности компании, то руководство компании ожидает получение чистой прибыли в 2010-м году в размере 15,8 млрд. руб., в 2011-м году - в размере 17,4 млрд. руб., а в 2012 году - в размере 17,8 млрд. руб. Рост прибыли связан с переходом на RAB-регулирование и привлечением дополнительных финансовых ресурсов

в свете размещения глобальных депозитарных расписок на Лондонской или Франкфуртской бирже.

В четверг стало известно, что РАО ЭС Востока планирует согласовать параметры консолидации и перехода на единую акцию со своими дочерними компаниями еще до середины лета 2010-го года, что позволяет надеяться на конвертацию бумаг в самое ближайшее время.

Напомним, что сейчас дочерними компаниями РАО ЕЭС Востока являются 7 компаний: 'Якутскэнерго', 'Магаданэнерго', 'Камчатскэнерго', 'Сахалинэнерго', ДЭК, 'Передвижная энергетика' и ДВЭУК. Скорее всего, после выхода подобных новостей и запуска процесса консолидации активов вкупе с объявлением в скором времени коэффициентов конвертации на рынке можно будет наблюдать рост интереса со стороны инвесторов к бумагам дочерних компании и самой РАО ЕЭС Востока. Рыночный консенсус-прогноз предполагает существенный потенциал роста по обыкновенным акциям РАО ЭС Востока, а начало процесса консолидации приблизит рыночную стоимость акций к справедливым уровням.

Также не стоит забывать, что согласно действующему законодательству, если стоимость чистых активов компании превышает размер уставного капитала, то минимально возможной оценкой одной акции для целей конвертации является ее номинал в отношении как бумаг присоединяемых дочерних компаний, так и бумаг РАО ЭС Востока, поэтому вполне возможно, что конвертация акций ряда дочерних компании ('Якутскэнерго' и 'Сахалинэнерго') будет проходить по цене не ниже номинала - 1 руб. за 1 обыкновенную акцию.

6. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

В четверг состоялся совет директоров АФК 'Система', на котором руководство компании рекомендовало акционерам на годовом собрании принять решение о выплате дивидендов в размере 0,055 рубля на акцию. Это значит, что состоянию на вчерашний день дивидендная доходность составила приблизительно 0,17%, отталкиваясь от котировок на вчерашнее закрытие. Было принято решение о том, что общее годовое собрание акционеров пройдет 26 июня, а реестр акционеров, имеющих право на участие в собрании, будет составлен на 14 мая.

Мы считаем, что информация о выплате дивидендов вряд ли сильно повлияет на движение котировок акций Системы, поскольку основной спрос в них может быть сосредоточен в рамках инвестирования на среднесрочный и долгосрочный периоды.

Именно на период инвестирования от года и выше бумаги Системы привлекательны для покупки, поскольку в этот период компания ощутит финансовое влияние от завершения процесса обмена телекоммуникационными активами с государством. Напомним, что в ближайшее время Система рассматривает возможность объединения ОАО "Ситроникс" и ОАО "Концерн "РТИ Системы", который объединяет российские предприятия, имеющие научный и производственный потенциал и опыт реализации уникальных по сложности проектов в сфере высоких технологий. Подобная сделка может существенно увеличить денежный поток Системы.

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.

26 апреля 2010 года