

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(20.09.2010 – 24.09.2010)

РИКОМ ■ ТРАСТ

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

**Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович**

**Аналитик
Суркова 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.....	8
5. Metallургический сектор.....	9
6. Телекоммуникационный сектор.....	11
7. Энергетический сектор.....	12

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	RTS	MMVB
<i>Закрытие 24.09.2010</i>	1 488,67	1 436,06
<i>Закрытие 17.09.2010</i>	1 464,18	1 417,65
<i>Изменение за неделю, %</i>	1,67	1,3

Неделя стартовала ожиданием главного события - заседания ФРС во вторник. Собственно, стоит заметить, что все участники рынка ожидали не самого решения по ставке (оно и так всем понятно - пока никаких резких движений регулятор осуществлять не планирует уже давно), а тона комментариев к решению и вообще объявления дальнейшей стратегии монетарной политики США. Большинство участников рынка и экспертов считали, что ФРС оставит без изменений предложение о том, что по причине высокой безработицы и низкой инфляции ставки так и будут оставаться на уровне 0-0,25%. Сильно раздувать торговый баланс - это значит осуществлять дополнительные покупки новых платежных инструментов. Этого пока регулятор не желает. Учитывая фактор замедления экономического роста за последние полугодие и крайне высокий уровень безработицы для стран с развитой экономикой (около 9,5%), ФРС должна крайне осторожно подходить к вопросу определения того, необходим ли новый пакет стимулирующих мер для поддержания восстановления и количественного смягчения экономики.

Крайне интересно было услышать тон заявлений членов комитета в отношении дальнейших перспектив развития американской экономики, а, следовательно, и мировой. Насколько в дальнейшем регулятор намерен и дальше количественно смягчать экономику, насколько и дальше приток в страну денежной массы будет относительно легким, насколько ставки казначейских облигаций будут находиться на достигнутых уровнях, и насколько долго будет проводиться политика 'мягкого' доллара. Спекулянты по всему миру, затаив дыхание, ждали; кто-то уже настроился на пессимистичный лад, а кто-то нет - но ожидать активных действий на рынке не стоило точно. Даже рост цен на нефтяных рынках пока не смог изменить ситуацию - уж слишком был велик фактор неопределенности. В Европе пока тоже обходится без ярко выраженной тенденции - никто также не испытывал 'огульного' оптимизма перед оглашением результатов заседания ФРС.

Ничего нового и никаких нововведений прошедшее заседание ФРС не на рынки не принесло. Ставка ожидаемо осталась без изменений в диапазоне 0-0,25%, а тон высказываний также кардинально не видоизменился. Оно и понятно: ситуация на рынке труда и рост безработицы заставляют регулятор и членов комитета действовать именно

таким образом. Политика 'сдерживания негатива' пока представляется наиболее адекватной и разумной, несмотря на риски роста темпов инфляции и ослаблению курса национальной валюты. Конечно, бесконечно, держать ставку на крайне низком уровне невозможно, поскольку уровни инфляции и безработицы приближаются к критическим для стран с развитой экономикой уровням в 10%. Макроэкономическая статистика по рынку жилья дала надежду на постепенное восстановление, но предварительная оценка предстоящего заседания ФРС полностью подтвердилась. Сам выход комментария ФРС многие посчитали сигналом к открытию 'коротких' позиций, что несколько нарушило корреляцию нефтяных и фондовых рынков - нефть и металлы снизились, а пара EUR/USD подросла на 1,5%.

Вторая декада сентября подходит к концу, а ликвидности как-то не прибавляется. У рынка были надежды на увеличение количества участников рынка, что традиционно происходит по окончании летнего периода. В этот раз желающих переформировывать свои позиции оказалось крайне мало, поэтому вместо роста ликвидности мы видим рост волатильности, поскольку многие 'осторожные' участники рынка просто не рискуют оказаться в положении проигравших. Положение дел на валютных рынках также отразилось на состоянии рынка - в свете резкого снижения доллара и роста пары EUR/USD больше чем на 2,5% за последние дни. Мы привыкли к тому, что снижение стоимости американской валюты идет параллельно с ростом фондовых индексов, но опять же в этот раз такого не происходит. Внутренние идеи дискретны, а внешний фон угрожает 'медвежьим' трендом. Отдельно стоит выделить заявление премьер-министра Китая Вэнь Дзябао, который заявил, что не допустит сильного укрепления юаня по велению США, поскольку подобная динамика может вызвать в Китае сильный рост безработицы и социальной нестабильности.

Все больше не покидает ощущение того, что вот-вот на рынке должно произойти что-то кардинальное, что направит движение в определенном сформированном русле. Просто невозможно находиться в состоянии неопределенности столь долго. Если раньше, в августе и начале сентября можно было списать ситуацию на отсутствие ликвидности и необходимого количества участников рынка, то сейчас, после окончания сезона отпусков говорить об отсутствии активности не приходится. Активность на рынке, что хорошо доказывают объемы торгов, только эта активность делится между 'быками' и 'медведями' практически поровну. Нет какого-то фундаментального драйвера, который бы указал четкое направление рынку хотя бы на краткосрочный период. Фактически положение дел на рынке следующее: половина участников рынка ждут коррекции, а половина - роста.

Пока на рынке будут действовать 'краткосрочные спекулянты', никаких серьезных покупок не будет (особенно на слухах о возможной девальвации рубля).

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

Торги в понедельник проходили при неизменном уровне объемов сделок по сравнению с уровнями пятницы. День стартовал достаточно позитивно во многом благодаря позитивным новостям из-за границы, вышедшим уже под вечер закрытия пятницы - позитивным финансовым показателям одного из крупнейших американских строительных концернов, Lennar и информации от Национального бюро экономических исследований США по поводу того, что рецессия в национальной экономике закончилась летом 2009-го года.

Торги во вторник проходили при росте активности участников рынка на фоне уверенной скупки бумаг отечественных эмитентов, которая была вызвана ростом зарубежных европейских индексов и внутридневным ростом стоимости нефти. Добавили оптимизма рынку хорошие данные по американскому рынку недвижимости, которые благоприятно сказались на настроениях участников рынка. Но даже все эти позитивные моменты не смогли уберечь рынок от незначительной технической коррекции.

Торги в среду проходили без какого-либо ожидаемого роста, поскольку долгожданные комментарии ФРС США, обнародованные во вторник вечером, не оказали никакого влияния на настроения участников рынка, поскольку ничего принципиально нового не прозвучало, монетарная политика осталась прежней. ФРС дала понять, что в случае чего снова поддержит рынки новыми деньгами. Негативное влияние в течение дня на котировки отечественных бумаг оказывала просевшая от уровней в \$80 за баррель цена на нефть марки Brent. Тем не менее, в снижении российский рынок провел только первую половину дня, а затем все попытки индекса ММВБ уйти ниже уровня в 1420 пунктов вернули рынку спекулятивный интерес.

Торги в четверг проходили при росте объемов торгов, несмотря на абсолютно разнонаправленные настроения в умах инвесторов. Последние находились в несколько неопределенном состоянии, поскольку внешний информационный фон оставался довольно переменчивым. Первая половина торгов проходила при растущем тренде, который основывался на росте американских и европейских фьючерсов, а во второй половине сессии рынок несколько сбавил обороты. 'Помогали' индексам снизиться и новости о росте числа заявок на пособие по безработице в США вкупе со слабыми данными по индексу менеджеров по снабжению в Еврозоне.

Торги в пятницу характеризовались тем, что котировки большинства российских ликвидных акций в начале дня понизились на 0,5-1% относительно уровней закрытия четверга на фоне отыгрыша внешнего негатива в виде падения американских биржевых индексов и снижения мировых цен на нефть. На фоне слабой статистики по рынку труда США и европейских экономических данных рынок начал в негативе вторую сессию подряд, где и пробыл практически до конца торгового дня.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

В понедельник котировки фьючерсов выросли по итогам торгов на фоне роста американского фондового рынка, повысившего оптимизм по поводу перспектив экономики. Цены выросли после того, как на прошлой неделе они упали почти на 5%, а также в связи с быстрым возобновлением работы нефтепровода Enbridge между Канадой и США, пропускная способность которого составляет 670 000 баррелей в день. После того как вся гамма опасений относительно длительного закрытия нефтепровода и возможного влияния этого события на высокие запасы нефти в США улетучились, участники рынка снова обратили свое внимание на другие рынки, в особенности на фондовые. Участники рынка нефти активно следили за фондовым рынком, поскольку именно он является индикатором будущего экономического роста и потенциального спроса на нефть. Многие участники рынка не ожидали каких-либо изменений в политике центрального банка, но их будут интересовать признаки возможных дополнительных мер количественного смягчения.

Во вторник на рынке наблюдался оптимизм в отношении дальнейших перспектив экономики и спроса на нефть, но недолго, только в первой половине торгов. Если в первой половине дня многие покупали на фоне сообщения Национального бюро экономических исследований США о том, что рецессия в стране завершилась в июне 2009-го года. Комиссия установила, что разворот деловой активности в экономике США произошел в июне 2009-го года. Этот разворот ознаменовал окончание периода рецессии, начавшейся в декабре 2007-го года и начало периода роста экономики. Помимо заявления Национального бюро экономических исследований США, не дали сильно снизиться котировкам корпоративные новости. Третий по величине застройщик в Америке Lennar представил чрезвычайно позитивные финансовые результаты за III финансовый квартал, намного превысив ожидания по рынку. Чистая прибыль компании составила \$0,16 на акцию, тогда как аналитики ожидали всего лишь \$0,04. В финансовом секторе сильный

отчет за III квартал текущего финансового года опубликовал оператор платежной системы Discover Financial Services.

В среду котировки фьючерсов снизились по итогам торгов после того, как стало известно о неожиданном увеличении запасов нефти и нефтепродуктов в США. Управление энергетической информации при Министерстве энергетики США сообщило о том, что запасы нефти в США на прошлой неделе увеличились на 1 млн. баррелей, что несколько удивило рынок, который ожидал сокращения запасов из-за того, что на прошлой неделе не функционировал нефтепровод Enbridge с пропускной способностью 670 000 баррелей в день. Многие эксперты прогнозировали сокращение запасов на 1,7 млн. баррелей, а произошло все наоборот - запасы бензина и дистиллятов, включающих дизельное топливо и топочный мазут, неожиданно увеличились. Запасы бензина выросли на 1,6 млн. баррелей, а дистиллятов - на 300 000 баррелей. Пока запасы объективно остаются слишком большими, поэтому рынку сложно испытывать особый оптимизм в отношении нефти. Отчет управления энергетической информации только подтвердили представленные во вторник данные Американского института нефти, которые тоже свидетельствовали об увеличении запасов. Высокие запасы оказывают давление на нефтяные фьючерсы. Из-за излишка запасов фьючерсы все тяжелее пытаются справиться с темпами сентябрьского роста на фондовых рынках, которые на протяжении нескольких месяцев демонстрировали тесную корреляцию с нефтяными фьючерсами.

В четверг котировки фьючерсов выросли при поддержке повышения цен на нефтепродукты после того, как временное закрытие одного из крупнейших нефтеперерабатывающих заводов несколько отодвинуло на задний план опасения относительно вялой экономики. Росту цен на нефть также способствовало повышение котировок фьючерсов на бензин и топочный мазут после того, как компания ConocoPhillips сообщила о приостановке работы своего НПЗ в Линдене в штате Нью-Джерси в целях установки нового оборудования. Этот НПЗ производит 238 000 баррелей нефти в день; он должен возобновить свою работу в начале ноября. Конечно, эта ситуация помогла росту фьючерсов на рынке бензина. Тем не менее, рынок остается в узком торговом диапазоне и все еще ждет направления.

В пятницу на рынке царила вялость, фьючерсы практически не изменились в цене. Небольшое снижение было вызвано тем, что коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов в США в сентябре достигли максимальных уровней за 27 лет, при этом последние еженедельные данные Управления энергетической информации свидетельствовали о неожиданном увеличении запасов. Как сообщило Министерство энергетики США, запасы нефти на прошлой неделе увеличились на 1 млн. баррелей.

Запасы бензина и дистиллятов также неожиданно выросли, удивив рынок, который ожидал, что закрытие нефтепровода Enbridge с пропускной способностью 670 000 баррелей в день приведет к сокращению запасов. Некая обеспокоенность рынка по поводу того, что спрос на нефть будет нивелирован ослабевающей мировой экономикой, продолжила ограничивать рост цен на нефть, и вплоть до заявления ConocoPhillips о приостановке работы своего НПЗ нефть дешеvela на фоне возобновившихся опасений относительно американской и европейской экономики.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В понедельник стало известно, что ЛУКОЙЛ принял решение об участии в конкурсе по получению лицензии по разработке месторождений им. Трeбса и им. Титова самостоятельно. Если тендер будет выигран, то нефтяная компания введет месторождение в эксплуатацию до 2012-го года вместо изначально предусмотренных условиями восьми. По словам главы компании Вагита Алекперова, ЛУКОЙЛ обладает неоспоримым конкурентным преимуществом в виде собственной инфраструктуры - трубопровода и терминала Варандей. Именно наличием этого фактора объясняется и резкое сокращение по срокам ввода месторождений в промышленную эксплуатацию - не надо будет проводить геологоразведочные работы, а в бюджет поступит достаточно крупная сумма.

Конкурс по двум месторождениям, Трeбса и Титова, должен состояться 2 декабря 2010 года. Кроме ЛУКОЙЛа, заявки на участие в конкурсе подали Башнефть и дочерняя компания ТНК-ВР 'Самотлорнефтегаз'. Месторождения будут выставлены единым лотом, а стартовая цена составит 18,1 млрд. рублей. Лицензионное соглашение также предусматривает и дополнительные условия по направлению лицензиаром на переработку не менее 42% добытой нефти и реализации 15% нефтепродуктов с месторождения на товарной бирже в РФ, а на экспорт ЛУКОЙЛ сможет направить около 52-53% произведенной нефти с этих месторождений.

Стоит заметить, что основным фактором, который нужно учитывать при расчете эффективности проекта, является наличие дополнительных условий, которыми облагается будущий лицензиар в случае выигрыша тендера, а именно - необходимости переработки 42% добытой нефти в РФ. С другой стороны, наличие у ЛУКОЙЛа уже готовой инфраструктуры для добычи и переработки (промысловой трубы, Варандейского терминала, НПЗ в Ухте) несколько облегчает обязательства по лицензии. Мы считаем, что основным конкурентом для ЛУКОЙЛа в данном тендере является ТНК-ВР, поскольку она

имеет возможность транспортировки нефти с месторождений на НПЗ 'Славнефти' в Ярославле.

Мы считаем новость об участии ЛУКОЙЛа в тендере позитивным фактором для котировок компании, поскольку месторождения им. Требса и Титова являются достаточно крупными месторождениями (суммарные извлекаемые запасы и ресурсы нефти в пределах участка им. Требса, числящиеся на государственном балансе запасов полезных ископаемых РФ, по состоянию на 1 января 2009г. составляют 89,727 млн. т по категории С1 и 50,332 млн. т по категории С2, а также 59,289 млн. т по категории С3. Прогнозные извлекаемые запасы месторождения им. Титова категорий С1 и С2 составляют 57,59 млн. т.), пик по добыче на которых будет пройден только через несколько лет и должен составить около 10 млн. т.

Во вторник стало известно, что Роснефть отказалась от участия в конкурсе на лицензии на месторождения им. Требса и им. Титова. Напомним, что тендер на получение лицензии по разработке этих двух месторождений будет проведен 2 декабря, заявки на участие пока подали шесть компаний, включая индийскую ONGC. Роснефть же мотивировала свой отказ тем, что решила сосредоточиться на текущих проектах в Восточной Сибири и на шельфе, хотя, возможно, компанию не устроили требования к лицензиару. Напомним, что конкурс по двум месторождениям пройдет с выставлением единым лотом при стартовой цене в размере 18,17 млрд. руб. Лицензионное соглашение предусматривает дополнительные условия: владелец лицензии обязан направлять на переработку не менее 42% добытой нефти и реализовывать 15% нефтепродуктов на товарной бирже в РФ.

Мы считаем отказ Роснефти от участия в тендере негативным фактором для котировок компании, поскольку компания являлась основным претендентом на получение лицензии на месторождения.

5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Во вторник стало известно, что компания 'Полиметалл' объявила о планируемом приобретении у компании Doland Business Ltd. двух предприятий: ООО 'Рудник Авлаякян' и ООО 'Киранкан', которые владеют лицензиями на добычу золота и серебра на одноименных месторождениях и лицензиями на геологическое изучение в междуречье Маймакан-Кундуми и в междуречье Авлаякан-Киранкан. Полиметалл профинансирует сделку собственными акциями в количестве 3,5 млн. бумаг, что соответствует примерно

\$51 млн. с учетом цены закрытия пятничных торгов. Кроме этого, Полиметалл возьмет на свой баланс и долг обоих предприятий в размере \$5 млн.

Сделка совершается, поскольку компания предполагает высокую вероятность открытия месторождения с запасами более 100 т золота. Вышеупомянутые месторождения ближе всего расположены к Хаканджскому месторождению, которое является одним из наиболее обширных по запасам, в связи с чем добычу планируется начать в I квартале 2011-го года с помощью оборудования с Юрьевского месторождения, где работы открытым способом уже завершены. Переработка руды на Авляякяне и Киранкане будет идти с использованием мощностей Хаканджинского месторождения в IV квартале 2011-го года. Месторождение Авляякян содержит богатую (около 18 г с 1 тонны руды) и легкообогащаемую (с коэффициентом извлечения около 98%) руду, но с учетом загруженности мощностей на фабрике Хаканджи объемы ежегодной переработки собственной руды будут уменьшены до 30-50 тыс. т руды Авляякяна в год, что увеличит ежегодное производство золота в среднем на 18-20 тыс. унций.

Мы считаем эту новость пока нейтральной для котировок Полиметалла, поскольку пока не будут официально обнародованы данных по доказанным и извлекаемым резервам, говорить о потенциальном росте выручки компании преждевременно. В противном случае оценить финансовое влияние новых месторождений на деятельность компании не представляется возможным. Скорее всего, если финансово результаты ввода в строй месторождений и отразятся, то не ранее 2012-го года, когда добыча будет промышленно налажена. К тому запасы Хаканджского месторождения к тому времени существенно исчерпаются, поэтому ввод Авляякяна и Киранкана обеспечит Полиметаллу стабильный денежный поток.

В среду стало известно, что Северсталь сделала официальное предложение о покупке канадской компании Sacre-Coeur Minerals, которая имеет лицензии на добычу золота и алмазов в Южной Америке. Особенности предложения российской компании заключаются в том, что к выкупу Северсталью будут предложены только те акции, которыми компания еще не владеет. Что касается доли Северстали в Sacre-Coeur Minerals на сегодняшний день, то она пока не раскрывается. За каждую бумагу Северсталь предложила 1,6 канадских долларов, что составляет примерно 40%-ную премию к цене закрытия торгов на канадской бирже во вторник. Бумаги канадской компании подорожали на 40% на новостях о том, что она собирается выкупить warrants на сумму 4,4 млн. канадских долларов и опционы на сумму в 3,1 млн. канадских долларов на акции Sacre-Coeur, заплатив разницу между ценой выкупа Северсталью и заложенной в инструмент ценой исполнения.

Совет директоров канадской компании уже одобрил сделку, поэтому теперь на внеочередном собрании ее должны одобрить не менее 2/3 ее акционеров. В соответствии с условиями сделки компания Sacre-Coeur сможет принять конкурирующее предложение от другой компании только заплатив за это Северстали около 2,75 млн. канадских долларов.

Мы считаем, что данная новость позитивно отразится на котировках Северстали, поскольку в свете объявления скорого IPO компании, которая будет объединять все золотодобывающие сегменты группы. Сейчас ориентировочная стоимость всех золотодобывающих активов Северстали оценивается примерно в \$4,5 млрд. при ежегодном производстве золота в размере 640-650 тыс. унций золота. Если количество золотодобывающих активов будет увеличиваться (что сейчас и происходит) и дальше, а цены на золото будут и дальше стремиться к своим максимумам, группа сможет существенно нарастить свою выручку.

6. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

В четверг компания МТС официально сообщила, что в рамках добровольного предложения о приобретении акций Комстар-ОТС акционеры Комстара предъявили к выкупу 125,2 млн. акций, что составляет почти 30% от уставного капитала компании. Всего же в рамках выставленной добровольной оферты МТС планировал стать владельцем около 9% акций Комстара. Это значит, что владельцы 86% акций Комстара, которые находятся в свободном обращении, предъявили свои бумаги к выкупу. Срок принятия добровольного предложения у акционеров Комстара закончился во вторник, 21 сентября, а цена приобретения составляла 220 руб. За бумагу. Поскольку количество акционеров, подавших заявления о продаже ценных бумаг Комстара, превысило количество акций компании почти в 3 раза, то количество акций, приобретаемых МТС у каждого акционера, будет определяться как количество предъявленных бумаг, умноженное на 0,3004.

Всем миноритариям Комстара в ближайшее время будет предложено конвертировать каждую акцию компании в 0,825 акции МТС. Внеочередные общие собрания акционеров МТС и Комстара должны пройти 23 декабря 2010 года, а закрытие реестра под участие в конвертации состоится 3 ноября 2010 года. Те акционеры, которые будут не согласны с условиями конвертации, смогут предъявить бумаги Комстара к выкупу по 212,85 руб. Напомним, что на выкуп акций по законодательству компания не может потратить более 10% от стоимости собственных чистых активов. С учетом

вышеупомянутой цены выкупа и данных отчетности по РСБУ за I квартал 2010-го года, Комстар сможет выкупить около 6%.

В четверг стало известно, что после завершения процедуры реструктуризации задолженности и всех необходимых юридических процедур по реструктуризации РБК также будет закрыта сделка по приобретению ОНЭКСИМом 51% уставного капитала РБК-ТВ. После этого РБК собирается осуществить обмен акций РБК на акции РБК-ТВ. Если будет получено своевременное одобрение со стороны уполномоченных государственных органов, то РБК обменяет свои ценные бумаги в следующем хронологическом порядке:

29 октября произойдет регистрация выпуска ценных бумаг по дроблению акций РБК-ТВ, 22 ноября пройдет регистрация отчета ценных бумаг по дроблению акций РБК-ТВ, 29 ноября к торгам будут допущены акции РБК-ТВ во внесписочный лист, и, наконец, 1 декабря будет дан старт обмену акций компании на акции РБК-ТВ.

Отметим, что сейчас сообщить о деталях обмена акций в отношении акционеров РБК не представляется возможным, поэтому, на наш взгляд, риск покупки бумаг РБК остается очень высоким.

7. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В среду компания ТГК-2 обнародовала прогноз, согласно которому в 2010-м году она получит чистый убыток в размере 0,4 млрд. руб. В 2011-м году компания планирует осуществить выход на безубыточное состояние и получить-таки чистую прибыль в размере 2,5 млрд. руб. Что касается других показателей, то за аналогичный период компания рассчитывает увеличить ЕБИТДА до 2,2 млрд. руб., а рентабельность по ЕБИТДА - более чем в 2 раза по сравнению с 2009-м годом - до 7,6%. В 2013-м году компания планирует получить прибыль в размере 1,3 млрд. руб., а ЕБИТДА - в размере 5,8 млрд. руб., рентабельность по ЕБИТДА должна составить 12,7%.

Что касается фактических финансовых показателей, то чистый убыток ТГК-2 по стандартам РСБУ в 2009-м году сократился в 2,8 раза по сравнению с 2008-м годом и составил 1,23 млрд. руб., а чистый убыток компании по МСФО в 2009-м году составил 5,01 млрд. руб.

Мы считаем вышедший прогноз нейтральным фактором для котировок компании и позитивным фактором в долгосрочной перспективе, поскольку компания рассчитывает улучшить свои результаты за счет реализации инвестиционной программы, которая предусматривает ввод в строй современных парогазовых установок в ряде регионов

присутствия компании, а также за счет увеличения продаж на свободном рынке электроэнергии.

В четверг стало известно, что "РусГидро" и австрийская компания Voith Hydro GmbH & Co подписали меморандум о сотрудничестве, который направлен на сотрудничество по вопросам реконструкции, модернизации и технического переоснащения действующих гидроэлектростанций. Компания Voith Hydro GmbH & Co является одним из ведущих мировых поставщиков экологически чистого гидроэнергетического оборудования, а также проектирования и строительства гидроэлектростанций. Компания является разработчиком гидротурбин, конструкция которых полностью исключает попадание машинного масла в воду.

Условия меморандума предусматривают совместную разработку технических и коммерческих условий долгосрочного договора на поставку оборудования для гидроэлектростанций. Отдельно стоит выделить вопрос обеспечения экологически чистых и рыбозащитных технологий. В рамках сотрудничества запланированы переговоры по сервисному обслуживанию технологического оборудования и систем, установленных в рамках реализации проекта по комплексной реконструкции станций РусГидро.

Мы считаем данную новость позитивной для котировок РусГидро, поскольку после подписания меморандума будет создана совместная рабочая группа, которая ускорит проведение работ по модернизации мощностей генерирующей компании.

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

27 сентября 2010 года