

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(21.04.2008 – 25.04.2008)

РИКОМ ■ ТРАСТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

**Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович**

**Аналитик
Мурзин Илья Алексеевич**

(495) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259, 161

СОДЕРЖАНИЕ:

1. Общий взгляд на рынок.....	3
2. Российский рынок: День за днем.....	4
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	5
4. Нефтегазовый сектор.....	6
5. Metallургический сектор.....	8
6. Банковский сектор.....	9
7. Потребительский сектор.....	11

I. Российский рынок

1. Общий взгляд на рынок

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 25.04.2008</i>	2 129,15	1 668,86
<i>Закрытие 18.04.2009</i>	2 175,92	1 706,63
<i>Изменение за неделю, %</i>	-2,15	-2,21

Процесс 'завязки' российского фондового рынка и поведения основных котировок и индексов в качестве реакции на происходящее в Европе и за океаном продолжается, причем он не становится слабее, а только крепнет и крепнет. Да еще и в преддверии традиционных майских коррекционных опасений, которые в силу последних лет не кажутся совсем беспочвенными, опасения только нарастают. Остается надежда, что в этом году все пойдет по более позитивным сценариям, поскольку при умеренно позитивном или даже нейтральном внешнем фоне у рынка есть все возможности для тестирования максимальных уровней как в силу внутренних факторов, так и в силу большого количества экономических и политических событий.

Творящее сумасшествие на сырьевых рынках абсолютно точно все сильнее и сильнее увеличивает зависимость финансовых рынков от любых изменений по запасам нефти и дистиллятов. Вчера инвесторы могли видеть довольно яркий пример в виде высказывания председателя ОПЕК по поводу того, что картель не видит никаких причин для повышения квот на добычу сырья, поскольку запасов и так достаточно. На сырьевых рынках сегодня рано утром сразу же был 'выброс' почти до \$120 за баррель. Понятно, что росту нефти способствовали и другие факторы - нарастающая напряженность в Нигерии, инфляционное давление, ожидание сокращения запасов бензина в США, но даже при всей гамме подобных факторов уровень в \$120 - похоже, слишком высок.

Отчетности крупнейших американских компаний, которые выходили накануне, убедили, что в отличие от банковского и финансового секторов, в других областях промышленности и экономики - машиностроении, высоких технологиях, химической промышленности, фармацевтике все не так плохо: Инвесторы по всему миру надеются, что общий позитивный корпоративный фон все-таки возьмет верх над пессимистичными настроениями, которые пока 'держат' рынки.

Помогает справиться с общим негативным фоном резкое укрепление доллара до уровня 1,57 за евро, что тут же повлекло за собой активные продажи нефти и металлов, а вместе с ними и бумаги сырьевых компаний.

основные биржевые индексы и котировки по итогам торгов выросли, но стоит признать, что результаты торгов оставили двойное впечатление у участников рынка, так как в разных секторах налицо были абсолютно разные результаты. Например, в технологическом секторе вчера налицо был довольно

уверенный рост после выхода хороших квартальных отчетов нескольких компаний второго эшелона ИТ, а вот в секторе банковского дела и финансов, сырьевых компаний, транспортного сектора и домостроительной индустрии результаты оказались не столь обнадеживающими. Акции банков и многих финансовых компаний упали в среду после публикации очень плохого квартального отчета компании Ambac, которая занимается страхованием облигаций.

2. Российский рынок: День за днем

Торги в понедельник на российском рынке акций проходили в разнонаправленном ключе; после позитивного открытия отечественный рынок открылся ростом на умеренно позитивном внешнем фоне и хорошего движения фьючерсов на американские индексы, которые в понедельник продемонстрировали рост. Цены на нефть также установили очередной исторический максимум. Правда, во второй половине дня большинство российских бумаг стали снижаться на фоне активных фиксаций. Вообще рынок не смог устоять перед таким фактором, как естественное желание игроков закрепить достигнутые результаты, к которому добавились не очень радостные новости извне, в частности, слабый отчет Bank of America и отрицательная динамика европейских торгов.

Во вторник торги на российском рынке проходили в разнонаправленном режиме - на открытии наблюдалось снижение из-за умеренно негативного внешнего фона. Фондовые рынки в США накануне закрылись также разнонаправленно, а фьючерсы на американские индексы во вторник демонстрировали снижение. После открытия российские бумаги стали несколько снижаться, и неактивные продажи наблюдались до конца сессии.

Многие ожидали, что рынок пойдет вверх на фоне активно выходящей отчетности в США таких компаний, как Lockheed Martin, AT&T и McDonald's, которая оказалась достаточно позитивной, но этого не произошло - особого влияния на фьючерсы на индексы США она не оказала, поэтому и российский рынок остался обойденным. На отечественных площадках инвесторы не проявляли активности, и в течение дня российские акции несущественно изменились в стоимости.

В среду торги на открытии российского рынка демонстрировали неплохой рост по причине достаточно нейтрального внешнего новостного фона, а именно - роста фьючерсов на американские индексы накануне, очередного взлета цен на нефть, которые установили новый максимум, и позитивной динамики на азиатских площадках. Но после уверенного начала торгов большинство российских бумаг стало характерно снижаться вслед за европейскими индексами, что послужило перед самым закрытием росту покупок на рынке.

Во второй половине дня основным фундаментом торгов на российских площадках продолжали оставаться корпоративные отчеты из США, которые оказались довольно неоднозначными - с одной стороны, налицо был показан рост показателей, а с другой - второго эшелона оказались существенно

хуже прогнозных показателей, что привело к росту волатильности на мировых площадках и закрытию длинных позиций.

Торги в четверг ознаменовались довольно существенным ростом объемов на фоне большого количества корпоративных новостей и активных фиксаций по всему спектру бумаг по причине всеобщего пессимизма среди участников рынка, который был связан с выходом негативной статистики по еврозоне (речь идет о снижении деловой уверенности в Германии и розничных продаж в Великобритании) и отрицательной динамики цен на товарно-сырьевых рынках. Добавлял неопределенности и рынку и неоднозначный внутренний информационный фон.

В пятницу торги на российском рынке акций открылись небольшим повышением цен, причиной чему стал умеренно благоприятный внешний новостной фон. В первой половине торгов на рынке акций наблюдалось разнонаправленное движение котировок, при этом отклонения индексов от нулевой отметки были очень незначительными. Во второй половине инвесторы стала активная фиксация прибыли, но рынок смог избежать сильного падения. Из важных событий дня отметим выход данных по приросту ВВП Великобритании в I квартале 2008 года и индекса доверия потребителей в США за апрель по версии Мичиганского университета. Это мало повлияло на рынок, поскольку никто из участников рынка не стал открывать новые позиции накануне длинных выходных, когда инвестиционная активность традиционно низкая.

3. Нефтяной рынок: День за днем

В понедельник фьючерсы марок Brent и Light Sweet торговались стабильно в течение всего дня, поэтому сильных ценовых колебаний не наблюдалось. Вчера нефтяные котировки снова обновили свои рекордные значения, которые теперь составляют для марки Light Sweet \$117,4 за баррель; а для марки Brent \$114,6 за баррель. Основной причиной роста цен на нефть стало снижение американского доллара - вчера его курс относительно ведущих мировых валют снизился в течение дня приблизительно на 0,7%, что обеспечило довольно сильный спрос к покупкам нефти как к альтернативному инвестиционному инструменту. На закрытии цена барреля Brent составила \$114,4.

Во вторник стоимость нефти продолжала ставить рекорд за рекордом и выросла уже просто до умопомрачительных значений - выше отметки \$118 за баррель из-за резкого роста спроса в Китае и беспокойства по поводу поставок из ключевых стран-производителей - России и Нигерии. Напомним, что сейчас спрос на нефть в Китае вырос на 8% по сравнению с мартом 2007 г., поскольку заводы по нефтепереработке активно увеличили импорт в ожидании Олимпийских игр. Вообще нефтяной рынок очень сильно реагировал на любые события, которые могут снизить уровень добычи.

В среду цены на фьючерсы марок Brent и Light Sweet несколько снижались в течение всего дня, что было вызвано усилением продаж на фоне увеличения прибыли, образовавшейся за предыдущие три торговых дня. Подтолкнули инвесторов к продажам и ожидания увеличения запасов сырой нефти в

США по итогам недели. Но даже с учетом вчерашней коррекции ценовые уровни остаются настолько высокими (выше уровня в \$117 за баррель), что говорить о приемлемых ценах для входа пока не приходится. Цены продолжают удерживаться на высоком уровне благодаря сохраняющимся опасениям относительно падения поставок нефти из производящих регионов и ожидания дальнейшего сокращения в запасов бензина в Соединенных Штатах. Цена барреля Brent на закрытии рынка составила \$116,5 за баррель.

В четверг было зафиксировано удивительное для последних дней событие - снижение цен на нефтяные фьючерсы более чем на \$1,2 за баррель по причине технических продаж нефтяных фьючерсов сразу же после выхода информации о недельном увеличении в США запасов сырой нефти и дальнейшем укреплении позиций доллара на мировом валютном рынке. Правда, снижение продлится недолго, поскольку опасения относительно дефицита запасов бензина в Америке после выхода данных об их сокращении заставят рынок к началу автомобильного сезона отпусков совершить ценовой разворот. На закрытии цена барреля Brent составила \$115,2.

В пятницу на рынке было отмечено снижение цен из-за значительного укрепления курса доллара и выхода благоприятных макроэкономических данных, что снизило привлекательность сырьевых товаров и вызвало отток средств с товарных рынков. Также снижению цен на нефть также поспособствовало известие об увеличении производительности американских НПЗ. Дополнительным фактором к снижению стали последние данные Управления энергетической информации США, согласно которым коэффициент использования производственных мощностей американских НПЗ на прошлой неделе вырос на 4,2% и составил 85,6%. Отчет вызвал у участников рынка ожидания дальнейшего роста производства топлива в преддверии летнего автомобильного сезона.

4. Нефтегазовый сектор

Небезынтересной стала информация от НОВАТЭКА, который сообщил о том, что ее чистая прибыль в 2007 г. по МСФО выросла на 33,7% по сравнению с 2006 г. и составила 18,728 млрд. руб., а выручка повысилась на 25,6% - до 62,321 млрд. руб.

В понедельник Роснефть сообщила, что по итогам работы в 2007 г. дивиденды компании могут вырасти на 25% до уровня в 1,66 руб. на акцию. По итогам 2006 года Роснефть выплатила 1,33 руб. на акцию. Отметим, что на фоне большой долговой нагрузки компании данный шаг был расценен инвесторами отрицательно, что повлекло снижение котировок.

Во вторник появилась информация о том, что совет директоров ЛУКОЙЛа рекомендовал акционерам утвердить выплату дивидендов за 2007 г. в размере 42 руб. на одну обыкновенную акцию, тогда как в 2006 году компания выплачивала дивиденды в размере 38 руб. на акцию. Бумаги ЛУКОЙЛа просели на 0,17%.

В понедельник НОВАТЭК сообщил об увеличении чистой прибыли в 2007г. по МСФО на 33,7% по сравнению с 2006г. до 18,728 млрд. руб. Итак, по итогам IV квартала 2007г. прибыль составила 5,05 млрд. руб., выручка выросла на 25,6% до 62,321 млрд. руб., операционные расходы компании увеличились на 23,2% и составили 37,066 млрд. руб. Прибыль от операционной деятельности выросла на 32,4% до уровня в 25,3 млрд. руб., прибыль до налогообложения выросла на 33% и составила 25,5 млрд. руб. Надо отметить, что отчетность компании оказалась хуже ожиданий инвесторов.

Во вторник также вышла информация о том, что правление Газпром нефти утвердило стратегию развития компании до 2020 года, согласно которой компания к 2020 году планирует увеличить добычу нефти до 100 млн. т в год с учетом всех дочерних обществ, месторождений Газпрома и новых приобретений за рубежом. Переработка нефти к указанному сроку должна дойти до уровня в 80 млн. т, а сбытовая сеть АЗС расширится до 5,5 тыс. В долгосрочной перспективе компания хочет развивать деятельность в странах Европы, Азиатско-Тихоокеанского региона и США, а в России ключевым регионом для компании остается Западная Сибирь.

Во вторник министр нефти Ирана Голямхосейн Нозари заявил, что рассчитывает на скорейшее подписание соглашения о сотрудничестве в нефтегазовой сфере с Газпром о разработке нескольких очередей месторождений Южный Парс и Северный Азадеган.

В среду появилась информация о том, что ЛУКОЙЛ ведет переговоры с британской компанией Regal Petroleum о покупке ее газовых месторождений на Украине. Российский нефтяной концерн готов заплатить \$1 млрд. за расширение своих владений на Украине.

Газпром объявил об увеличении добычи газа к 2020 году до 650-670 млрд. куб. м. В 2007 году Газпром добыл около 550 млрд. куб. м газа, причем для реализации этой цели компания решила ускорить завершение сделки по приобретению Ковыктинского месторождения у ТНК-ВР. Если сделка не будет закрыта до конца апреля, Газпром намерен вернуться к вопросу об отзыве лицензии на разработку данного месторождения.

В четверг дочернее предприятие ЛУКОЙЛа ЛУКОЙЛ-Болгария сообщил о приобретении у болгарской сбытовой компании Petrol 75 автозаправочных станций и нефтебазы в Болгарии за 237 млн. евро. За АЗС ЛУКОЙЛ заплатит 156,1 млн. евро, а за нефтехранилище "Илиянцы" в Софии 80,9 млн. евро. Сделка еще должна получить одобрение со стороны антимонопольных органов Болгарии, но в этом факте сомневаться не приходится. Также в четверг появилась официальная информация о том, что размер дивидендов ЛУКОЙЛа за 2007 год составит 42 рубля за акцию.

В четверг появилась информация о том, что Газпром намерен завершить сделку по приобретению контрольного пакета акций ТНК-ВР до конца 2008г. за \$20 млрд., но российские акционеры ТНК-ВР в лице группы Альфа-Аксесс-Ренова опровергли эту информацию. Акции Газпрома по итогам сессии подешевели на 1,3%.

Заявление зам. начальника отдела таможенных платежей Минфина РФ о том, что экспортная пошлина на нефть с 1 июня 2008 г. составит 395-400 долларов за тонну, лишь усугубило и без того непростую ситуацию в секторе топливно-энергетических компаний.

5. *Металлургический сектор*

В металлургическом секторе динамика котировок бумаг была разнонаправленной. Чистая прибыль НЛМК в 2007 г. по МСФО увеличилась по сравнению с 2006 годом на 9% до уровня в \$2,2 млрд. Выручка составила \$7,7 млрд., увеличившись на 28%, а валовая прибыль выросла на 26% до уровня в \$3,7 млрд. Операционная прибыль выросла на 35% почти до \$3 млрд., а EBITDA выросла на треть до \$3,4 млрд. Рентабельность по EBITDA за 2007 г. составила 45%.

Полиметалл сообщил об увеличении производства золота в I квартале 2008г. на 7% до 60 тыс. унций. Северсталь объявила о приобретении на аукционе 25 апреля четырех месторождений золота в Иркутской области.

Важной новостью дня стало завершение Русалом сделки по покупке 25% плюс одна акция Норникеля у группы ОНЭКСИМ, которая получает в рамках сделки по продаже блокирующего пакета ГМК получит \$6 млрд. и 14% акций РУСАЛа. Напомним, ранее предполагалось, что этот пакет будет равен 11%.

Совет директоров компании Северсталь-авто рекомендовал годовому собранию утвердить дивиденды за 2007 г. в размере 29,18 рублей за акцию. По итогам 2006 года Северсталь-авто выплачивало дивиденды в размере 19,70 рублей за акцию.

Русал объявил о завершении покупки блокирующего пакета Норильского никеля у группы Онэксим, подконтрольной Михаилу Прохорову в обмен на 14% акций Русала и денежные средства, размер которых составляет около \$7 млрд. Отметим, что принятое решение является решающим тянущемся процессе разделения активов между Михаилом Прохоровым и Владимиром Потаниным. Теперь у ГМК появилась возможность выбора - с кем же сливаться в случае принятия подобного решения кроме Металлоинвеста, который также владеет блокирующим пакетом Норникеля.

Русал теперь имеет выдвинуть четырех кандидатов в Совет директоров ГМК: Виктора Вексельберга, Олега Дерипаску, Алексея Булыгина и Тая Берта в качестве независимого директора. Михаил Прохоров сохранил свой опцион на продажу пакета акций алюминиевого концерна, но без зачтения его Русалу как отложенного долгового обязательства. Размер опциона составляет около \$7,3 млрд.

Мы считаем, что покупка блокирующего пакета РУСАЛом носит негативный характер, так по своей рыночной стоимости Русал довольно близко подобрался к показателям ГМК (разница составляет около \$10 млрд.). Это значит, что при условии слияния данных компаний согласно нынешней оценочной

стоимости активов акционеры Норильского Никеля не получают существенных дивидендов, поскольку Русал оценен выше своей справедливой цены.

В долгосрочном же периоде влияние сделки на фундаментальную стоимость ГМК будет определяться исключительно структурой тех активов, которые будут слиты с Норильским никелем, о чем акционеры узнают несколько позже.

В среду появилась информация о том, что дочерняя структура Северстали - компания "Холдинговая горная компания" направила акционерам Воркутаугля, Карельского Окамыша и Олкона добровольные предложения о выкупе их акций. Отметим, что ценовой уровень оферты находился значительно ниже среднерыночных котировок вышеупомянутых компаний в РТС на день, предшествующий оферте, что привело к снижению среднерыночных цен по акциям данных компаний.

Что важно, так это то, что выкуп со стороны Северстали носит характер добровольного, поскольку у материнской компании в аффилированных с ней структурах, которым и предложен выкуп, пакет не превышает 95%. В Карельском Окамыше он составляет 94,78%, в Оленегорском ГОКе - 92,7%, а в Воркутаугле - около 98%.

С другой стороны, после добровольного выкупа вполне может пройти и выкуп принудительный, поскольку Северсталь решила консолидировать данные активы на своем балансе, о чем уже неоднократно объявляла. На общий выкуп акций у миноритариев Северсталь планирует потратить около \$140 млн. Для последующего принудительного выкупа Северсталь будет привлекать независимого оценщика, который наверняка оценит данные компании выше, чем сама Северсталь в рамках оферты, поскольку к тому времени цена на рынках металлов определенно вырастет.

Причина подобных действий для Северстали понятна, поскольку, став единоличным собственником данных компаний, она сможет увеличить эффективность распределения денежных потоков, так как после консолидации этих активов значительная часть их прибыли будет выплачиваться в виде дивидендов именно Северстали. Помимо этого компания усилит контроль над издержками, что подразумевает сокращение численности персонала, против чего как раз и выступали акционеры, которым предложили выкуп.

В среду обнародовал производственные результаты своей работы по итогам I квартала 2008 года, согласно которым в отчетном периоде компания увеличила производство проката на 7% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года - до 1,4 млн. тонн, а угля - на 60% до 7,3 млн. тонн. Компания объясняет рост добычи угля покупкой в октябре 2007 года Якутугля и его интеграцией в производственную цепочку компании, а также реализацией инвестиционной программы по модернизации горного оборудования на ЮжКузбассугле.

Рост производства продемонстрировали и другие бизнес-сегменты группы: в металлургическом сегменте позитивные результаты связаны с успехами компании по повышению объемов разлива стали методом непрерывного и увеличением объемов производства сортового, листового проката и метизов

примерно на 16%. В энергетическом сегменте Мечел также увеличил объемы генерации электроэнергии, что было связано с приобретением в марте 2007 года Южно-Кузбасской ГРЭС и 49%-го пакета болгарской ТЭЦ Руссе с последующей их интеграцией в бизнес группы.

Мы считаем, что вышедшие данные производственных результатов работы Мечела являются позитивными, поскольку рост объемов производства продукции при росте цен на металлы на мировых рынках будет и дальше способствовать генерированию высоких финансовых результатов по итогам работы в 2008 году.

В понедельник Распадская обнародовала финансовые результаты своей работы по итогам 2007 года, согласно которым компания получила \$240,2 млн. чистой прибыли по МСФО, что почти в 2,2 раза больше чем за аналогичный период прошлого года. Выручка Распадской выросла почти на 70% и составила \$784 млн. EBITDA выросла на 90% до \$491 млн. из-за роста цен на коксующийся уголь во второй половине 2007 года.

Основное влияние на рост финансовых показателей компании, конечно, оказал рост цен на коксующийся уголь и на концентрат. Цены на последний выросли по итогам 2007 года с \$60 до \$76,1 за тонну, а на уголь с \$32,7 до \$41,5 за тонну. Также компания активно наращивала объем добычи и реализации угольной продукции - по итогам 2007 года добыча угля выросла почти на 30% до уровня в 13,5 млн. тонн, что превысило запланированный на год уровень добычи и серьезно увеличило долю компании на российском рынке (с 15% до 20%). Также компании удалось снизить затраты на тонну выпускаемой продукции, что позволило сдержать рост себестоимости, которая в итоге увеличилась только на 40% при росте выручки на 70%.

Также отметим снижение чистого долга компании (с \$265 млн. до \$44 млн.) одновременно с ростом капитальных затрат, которые включили в себя средства, направленные на реализацию проектов по строительству шахты "Распадская Коксовая" и второй очереди обогатительной фабрики "Распадская" мощностью около 4,2 млн. тонн угля в год.

Мы считаем, что при росте спроса на уголь и нынешней культуре его потребления, компания сможет по итогам текущего года значительно улучшить свои финансовые результаты.

Во вторник НЛМК раскрыл финансовые результаты своей работы по итогам 2007 года, согласно которым чистая прибыль компании и ее дочерних структур по МСФО в 2007 году увеличилась по сравнению с 2006 годом на 9% до уровня в \$2,25 млрд. Выручка компании выросла почти на 30% до уровня в \$7,7 млрд. EBITDA также превысила показатель прошлого года на 28% и составила \$3,4 млрд. Эти данные оказались немного выше того, что ожидали увидеть в отчетности многие инвесторы, что и привело к росту акций НЛМК.

Основными причинами значительного роста финансовых показателей в 2007 году стоит считать рост цен на продукцию комбината и увеличение объемов продаж продукции с высокой добавленной стоимостью. Среди негативных моментов стоит отметить довольно быстрый рост себестоимости

(+30%), что явилось другой стороной. Так как собственной сырьевой базы у комбината нет, а рост цен на него в 2008 году продолжился, то есть все основания ожидать усиления темпов роста себестоимости, что не лучшим образом отразится на финансовых результатах работы комбината.

В текущем году комбинат запланировал объем производства стали на основной площадке запланирован до уровня в 9,4 млн. тонн, увеличивая, таким образом, выручку в 2008 году по сравнению с 2007 годом. Мы считаем, что рост выручки будет зависеть от степени контроля компанией роста цен на железную руду и коксующийся уголь.

6. Банковский сектор

Бумаги ВТБ проседали после выхода информации о том, что чистая прибыль дочернего банка ВТБ Северо-Запад по МСФО в 2007 году по отношению к показателю 2006 года сократилась на 5,5% и составила 5,1 млрд. руб. Активы банка увеличились на 41% до уровня в 215,5 млрд. руб. Объем привлеченных средств за отчетный период вырос на 43,3% и составил 190,4 млрд. руб.

В среду Сбербанк России обнародовал основные финансовые результаты по итогам I квартала 2008 года по стандартам РСБУ, согласно которым кредитный портфель с начала года вырос на 8,6%, а прирост собственного капитала за аналогичный период составил 6,7%. Рост остатков на счетах физических лиц по итогам марта довольно сильно вырос, составив по итогам квартала 3,4%. Привлеченные средства корпоративных клиентов выросли до 6,5%. Чистая прибыль банка выросла на 40% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года и составила \$1 489 млн.

Банк объясняет столь высокие темпы роста чистой прибыли увеличением процентных и непроцентных доходов за счет роста объемов бизнеса, а также изменением с 1 января 2008 года правил бухгалтерского учета.

Отметим, что свежие данные говорят о том, что банк продолжает придерживаться позитивных темпов развития в условиях непростой мировой банковской конъюнктуры. Важной тенденцией для банка являются высокие темпы роста кредитования, которые существенно подросли по сравнению с результатами I квартала 2007 года, когда рост составил 3,9%. Налицо и роста розничных депозитов с 1,3% до 3,4% по итогам квартала из-за улучшения процентных условий по долгосрочным депозитам банка. Этот факт должен позитивно сказаться на динамике генерирования доходов от привлечения средств физических лиц.

Мы считаем, что в ближайшее время данные результаты деятельности Сбербанка окажут спекулятивное влияние на котировки акций банка, а вот в долгосрочном плане они являются подтверждением стабильности и фундаментального потенциала развития Сбербанка в условиях мирового банковского кризиса.

7. Потребительский сектор

Розничная сеть Магнит объявила цену размещения акций компании в рамках вторичного размещения, которая составила \$42,5 за акцию и \$8,5 за депозитарную расписку. Надо отметить, что подобные цены соответствуют ранее заявленному диапазону размещения в \$42-44 за акцию. Общий объём размещения в ходе размещения должен составить 11,3 млн. акций, из которых 6,2 млн. акций были приобретены акционерами по преимущественному праву.

Получается, что исходя из установленной цены размещения, Магнит сможет привлечь около \$480 млн., которые планируется направить на расширение сети в гипермаркетном формате, а также поддержание высоких темпов открытий магазинов в формате минимаркетов на первых этажах жилых домов.

Мы считаем, что проведенное размещение позволит Магниту привлечь дополнительные средства на дальнейшее финансирование своих проектов в секторе розничной торговли, поскольку дополнительный приток финансовых ресурсов окажет значительный положительный эффект в части поддержания высоких темпов новых открытий, а также увеличения рентабельности розничной сети.

Единственным негативным фактом можно считать установление цены размещения акций с небольшим дисконтом по сравнению с рыночными котировками в условиях непростой ситуации на финансовых рынках, что, может оказать краткосрочное негативное давление на котировки акций 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.

28 апреля 2008 года