

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(22.03.2010 – 26.03.2010)

РИКОМ ■ ТРАСТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович

Аналитик
Мосина Ирина Олеговна

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

СОДЕРЖАНИЕ:

1. Общий взгляд на рынок.....	3
2. Российский рынок: День за днем.....	5
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	6
4. Нефтегазовый сектор.....	9
5. Химический сектор.....	10
6. Телекоммуникационный сектор.....	11
7. Машиностроительный сектор.....	12
8. Потребительский сектор.....	13

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 26.03.2010</i>	1 519,87	1 415,54
<i>Закрытие 19.03.2010</i>	1 544,71	1 421,09
<i>Изменение за неделю, %</i>	1,6	0,39

Сейчас основной проблемой для большинства инвесторов, и российских, в том числе, видится угроза негативной реакции мировых финансовых и товарных рынков на поступающие новости с открывшегося саммита ЕС. Повестка дня не широка, но зато крайне актуальна, поскольку на нем будет затронута проблема Греции, в частности одни страны будут пытаться убедить Францию и Германию все-таки осуществить помощь этой стране, а последние будут убеждать партнеров обратиться Греции в МВФ. Также рынок активно следил за выступлением главы Федрезерва Бена Бернанке, в котором речь шла о вопросах сворачивания программ поддержки экономики. Довольно распространенные сейчас представления о том, что разногласия между Германией и другими членами ЕС не позволят прийти к какому-либо конкретному решению в вопросе предоставления помощи Греции, косвенно подтверждаются предложением лидеров Франции и Испании вернуться к этому обсуждению уже после завершения саммита. Помимо помощи Греции также будут обсуждаться проблемы периферийных восточноевропейских экономик и варианты их выхода из кризисных ситуаций. Еще одной проблемой повестки дня стоит признать новости с Ближнего Востока, где правительство эмирата Дубаи фактически согласилось гарантировать вклады в проблемные национальные фонды. Если эта политика будет одобрена, то есть надежда на частичное восстановление евро.

Неделя началась довольно буднично, без приятных новостей, но и без чего-то экстраординарно негативного. Сам внешний фон пока не отличается сплошным позитивом: этому мешают негативные тенденции на товарных рынках, непонятная риторика речей вокруг Греческого вопроса не дали возможность российскому рынку начать рост в начале недели. Европейский фактор пока остается главным поставщиком новостей на российский рынок. Вот и в выходные после заявлений Канцлера Германии Ангелы Меркель, которая призвала инвесторов не питать иллюзий по поводу решения 'греческого вопроса' на брюссельском саммите Европейского внешнеэкономического совета, проходящем на этой неделе, стало ясно, что помощь Греции вообще не входит в повестку дня данного мероприятия. Различные разговоры о возможной проработке механизмов выхода стран из ЕС только подогревают общую атмосферу на рынке, поскольку механизмы эти изначально предусмотрены не были, а ситуация с Грецией и

потенциальным вступлением прибалтийских государств вынуждает возвращаться к этому вопросу.

На самом заседании глав стран ЕС в Брюсселе в четверг был принят план действий по спасению Греции от финансового краха. Разработанный проект предусматривает выделение на эти цели 22 млрд. евро, но получить их Греция сможет лишь в случае крайней необходимости. Кроме помощи от стран ЕС, предусмотрено и возможное участие МВФ. Был предложен комбинированный вариант помощи Международного валютного фонда и государств Евросоюза в качестве крайнего средства, которое будет применено только в действительно критическом положении если Греция не сможет сама найти деньги.

На рынке продолжает формироваться неопределенный внешний фон с небольшой примесью негатива. Небольшой, поскольку надо сказать 'спасибо' росту на американских площадках и сырьевых рынках, который пока еще не в полной мере отыгран российскими участниками рынка, поэтому в течение недели активные отскоки были ожидаемы. Вероятность данной реакции выше всего у нефтегазового и металлургического секторов, а в дальнейшем, если конъюнктура позволит, то и в энергетическом, и в телекоммуникационном секторах. Например, новости по результатам заседания комитета по стратегии при совете директоров Связьинвеста с обсуждением соотношения долей МРК в стоимости объединенной на базе Ростелекома компании эту вероятность только повышают. Коэффициенты обмена должны быть представлены на совет директоров Дальсвязи 26 апреля, но стало ясно, что доля государства в 'объединенном Ростелекоме', после присоединения к нему МРК, может составить до 55%.

Новости, приходящие на рынок, несколько изменили свой вектор: если ранее их основной поток концентрировался на внешних источниках, то в последние дни акцент сместился на внутренние. Например, целый день новости шли преимущественно из России, что не могло не радовать отечественных участников рынка. Основных новостей было несколько, выделим основные.

Новость первая: CopocoPhillips известила руководство ЛУКОЙЛа о своем желании продать около 10% акций, находящихся у компании в собственности. ЛУКОЙЛ отреагировал заявлением о том, что не собирается снижать дивиденды. Пока ситуация с продажей части ЛУКОЙЛовского пакета со стороны CopocoPhillips не совсем ясна, но уже сейчас понятно, что фон вокруг российской компании несколько сгустился, а это очередной повод продавать бумагу. Вышла финансовая отчетность компании по стандартам US GAAP за 2009-й год, что может несколько снивелировать информацию о ситуации с Copoco. Напомним, что сам факт о выходе американской компании из капитала

ЛУКОЙЛа был известен еще в конце прошлого года, но видимо, еще не всем инвесторам. Теперь же тайное стало явным.

Новость вторая: ТНК-ВР сообщила о возможной продаже прав на разработку Ковыктинского месторождения 'Роснефтегазу' (государственной структуре) за \$700-900 млн. Поскольку основным активом 'Роснефтегаза' является Роснефть, то именно у Роснефти самые большие шансы на приобретение прав по разработке гигантской Ковыкты, что позволит Роснефти стать практически основным экспортером газа в Китай.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

Торги в понедельник явно не были примером к работе на рынке для тех, кто еще этого не делал, поскольку росту она не способствовала в принципе. В течение всего дня существенно снижались фьючерсы на американские индексы, а в свете опасений роста процентных ставок китайскими центральным банком баррель нефти марки Brent просел еще на \$2 и опустился до уровня в \$78 за баррель. Гонконгский индекс Hang Seng уже тоже потерял более 2%, подтвердив опасения поднятия процентных ставок. Из-за накопившегося негатива и ожиданий появления нового (в свете роста ставок) снижение индекса ММВБ возобновилось до диапазона 1400-1420 пунктов, после чего была предпринята уйти вверх благодаря оптимистично начавшимся торгам в США, где инвесторы покупали бумаги на новостях об окончательном одобрении Конгрессом реформы здравоохранения.

Торги во вторник проходили при высокой активности участников рынка, но даже, несмотря на это, инвесторам снова не хватило сил и внешнего фона для того, чтобы развернуть рынок акций наверх. В течение сессии фондовые индексы не раз и не два пытались выйти в положительную область, начав движение с высоких уровней. Проблемы для рынка были связаны с неблагоприятной конъюнктурой товарных площадок и внутренних новостей. Сообщение о том, что привилегированные акции МРК будут конвертироваться в акции Ростелекома с дисконтом, вызвало очень активные продажи в 'префах' межрегиональных операторов связи, а реальность повышения пошлины на экспорт калийных удобрений снижала котировки химических компаний.

Торги в среду проходили при возраставшей инициативности участников рынка и их желанием совершать активные сделки. В целом же торги характеризовались довольно высокими объемами при негативно-пессимистичных настроениях инвесторов по причине негативного внешнего новостного фона. Основной новостью дня, которая повлияла на активные продажи на рынке, стало снижение агентством Fitch рейтинга Португалии.

Дополнительным негативным фактом в первой половине дня стали цены на товары и ресурсы, которые активно двигались вниз, а также отрицательный настрой на рынках азиатских игроков. В течение дня рынок имел возможность уйти наверх на фоне роста цен на топливо из-за выхода статистики по запасам углеводородов в США, но даже этот фактор отечественные инвесторы не смогли использовать в полной мере, поскольку влияние на котировки оказало сокращение американских индексов при открытии.

Торги в четверг на российском фондовом рынке характеризовались смешанными настроениями. Торги в Азии завершились разнонаправленным изменением индексов, цены на нефть чуть повысились, росли и фьючерсы на американские индексы. Внешний фон не убедил инвесторов в том, что коррекция к мартовской волне роста подошла к концу – в течение дня цены большинства отечественных бумаг падали. Но ближе к концу торгов покупателям удалось утащить индексы на положительную территорию, чему способствовали неплохие данные с американского рынка труда и вновь высказанное главой ФРС США Бенем Бернанке мнение о необходимости сохранять ключевую процентную ставку на низком уровне.

Торги в пятницу на российском рынке акций открылись нейтрально. Внешний новостной фон, сформировавшийся к утру, опять был неопределенным, поскольку американские фондовые индексы в четверг завершили торги разнонаправленно. На состоявшемся в четверг аукционе по размещению семилетних казначейских гособлигаций на \$32 млрд. спрос на казначейские облигации был одним из самых слабых за год, что усилило беспокойство инвесторов по поводу финансирования дефицита бюджета США и ухудшило настроения на рынках. В пятницу с утра фьючерсы на американские индексы находились на положительной территории. На азиатских фондовых биржах тоже преобладал оптимизм на фоне заявлений китайских властей о том, что пока поднимать ключевую ставку не планируется. В течение всего дня до появления новостей с саммита ЕС и публикации статданных по США на российском рынке акций господствовал боковой тренд, после чего на фоне новостей о выдаче кредита Греции котировки отечественных акций ушли наверх.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

В понедельник котировки фьючерсов выросли по итогам торгов в понедельник по причине резкого разворота, произошедшего на фоне роста американских фондовых индексов и снижения доллара США.

Если в самом начале торгов цены на нефть снизились до уровня в \$78,57 за баррель, достигнув своего трехнедельного минимума, то потом они резко изменили свое направление после того, как американские фондовые индексы открылись с ростом, а доллар начал существенно терять по отношению к евро. Напомним, что раньше участники рынка гораздо менее активно покупали нефтяные фьючерсы, поскольку считали ее довольно рискованным активом, учитывая опасения относительно того, что неожиданное повышение процентных ставок в Индии, о котором стало известно в пятницу, или продолжающийся долговой кризис в Греции продолжат замедлять экономический рост. С момента закрытия сессии четверга до внутривнедневного минимума нефтяные фьючерсы подешевели на 4,4%.

Во вторник цены на сырую нефть выросли во вторник вместе с фондовыми индексами после того, как стало известно о том, что продажи на вторичном рынке жилья в США в феврале снизились не так значительно, как ожидалось. Рост цен на нефть был ограничен сохраняющимися опасениями относительно того, будет ли достигнуто соглашение по вопросу о пакете помощи для Греции. Эти опасения поспособствовали укреплению доллара США. После закрытия торгов цены на нефть ненадолго переместились на негативную территорию в системе Globex, когда Американский институт нефти сообщил о неожиданном значительном увеличении запасов нефти на последней неделе, которое составило 7,5 млн. баррелей.

После того, как национальная ассоциация риелторов США сообщила о том, что продажи на вторичном рынке жилья в феврале снизились на 0,6% до уровня в 5,02 млн. в год при ожидании снижения на 0,8% до 4,95 млн. котировки акций резко выросли до своего максимума осени 2008-го года и цены на нефть последовали за ними вверх. Тем не менее, данные по рынку жилья пока не столь сильны, чтобы позволить нефтяным фьючерсам удержать завоеванные позиции выше уровня в \$82 за баррель. В последнее время нефтяные фьючерсы торгуются в диапазоне \$78-83 за баррель на фоне сохраняющейся обеспокоенности инвесторов силой восстановления экономики.

Удержать достигнутые уровни в начале недели фьючерсам не удалось из-за сохраняющихся опасений по поводу долговых проблем Греции. Пока туманны перспективы помощи Греции со стороны еврозоны, который состоится позднее на этой неделе, что удерживает курс доллара по отношению к евро и оказывает давление на нефтяные цены. Нефть продолжает дешеветь в условиях роста американской валюты, повышающего стоимость этого сырьевого товара для участников рынка с другими валютами.

В среду цены снизились до минимума за последнюю неделю на торгах по причине резкого увеличения запасов в США и укрепления американской валюты, а также опасений по поводу долговых проблем в Европе, который заставлял инвесторов выводить средства из рискованных активов.

Управление энергетической информации Министерства энергетики США сообщило об увеличении запасов сырой нефти на прошлой неделе на 7,25 млн. баррелей при ожидании роста запасов на 1,4 млн. баррелей. На фоне этих данных цены на нефть ненадолго ушли ниже \$80 за баррель, но масштабы увеличения запасов не оказались неожиданными для участников рынка, поскольку накануне вечером Американский институт нефти сообщил о росте запасов на 7,5 млн. баррелей.

Рост запасов был связан с ростом импорта нефти, объемы которого увеличились после связанных с погодой задержек с поставками на предыдущих неделях. Само снижение цен на нефть, было ограничено более значительным, чем ожидалось, уменьшением запасов нефтепродуктов.

Сейчас основное влияние на нефтяные фьючерсы оказывают опасения по поводу суверенных долгов в Европе, которые уже спровоцировали рост доллара до 10-месячного максимума по сравнению с евро в условиях оттока средств из рискованных активов в пользу американской валюты. Цены на нефть, в основном, снижаются в периоды укрепления доллара, поскольку рост американской валюты повышает стоимость нефти для участников рынка с другими валютами. Сейчас наблюдается приток средств в защитные активы, который уже негативно влияет на все сырьевые активы, и нефть здесь не является исключением. Инвесторы оказались очень взволнованы снижением долгосрочного кредитного рейтинга Португалии агентством Fitch, усилившее опасения по поводу того, что долговой кризис в Европе не удастся удержать. Рынок все меньше верит в способность Евросоюза предоставить помощь Греции после того, как Франция и Германия выступили за участие Международного валютного фонда в оказании помощи этой стране.

В четверг после весьма беспокойного дня накануне фьючерсы завершили торги в небольшом "минусе". В течение торгов котировки колебались вслед за валютным рынком, неустойчивость которого была вызвана отсутствием согласия среди представителей еврозоны по вопросу помощи Греции. Дополнительной неопределенности рынку нефти добавили рынки акций, на которые тоже оказывали влияние события в Европе. Между тем в качестве поддержки для рынка нефти выступили позитивные макроэкономические данные по США, усилившие оптимизм инвесторов в отношении спроса на нефть в будущем.

В пятницу фьючерсы на нефть завершили торги с понижением, после того как комментарии президента Европейского центрального банка /ЕЦБ/ Жан-Клода Трише ослабили надежды на то, что Греции будет предоставлена финансовая помощь, подтолкнув доллар США резко вверх. Рост американской валюты оказал давление на деноминированные в долларах цены на нефть.

На протяжении всего дня нефтяные фьючерсы торговались в зависимости от колебаний на валютных рынках, которые, в свою очередь, зависели от новостей о финансовой ситуации в Греции. Эта тема стала основным предметом обсуждений на саммите Евросоюза, который начался в четверг в Брюсселе.

Противоположный эффект на рынки оказали другие комментарии Трише. Глава ЕЦБ еще до того, как прокомментировать участие МВФ в спасении Греции, заявил о том, что существующие требования к рейтингам бумаг, принимаемых в качестве обеспечения при кредитовании банков, будут сохраняться и в следующем году, что облегчит задачу для Греции. Это заявление поспособствовало росту евро против доллара до начала нью-йоркской сессии и помогло котировкам ближайших фьючерсов на нефть вырасти на 1%.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР.

В среду ЛУКОЙЛ обнародовал отчетность по стандартам US GAAP за 2009-й год, согласно которой выручка компании в 2009-м году снизилась на 25% до уровня в \$81 млрд., EBITDA сократился на 15% до \$13,5 млрд., чистая прибыль снизилась на 23% до уровня в \$7 млрд.

Отметим, что несмотря на различные заявления представителей компании о том, что чистая прибыль ЛУКОЙЛа в 2009-м году составила \$7 млрд. в пределах ожиданий, рынок ожидал существенно большего размера чистой прибыли. Предполагалось, что EBITDA составит около \$14 млрд., а чистая прибыль - около \$7,5 млрд.

Прибыль ЛУКОЙЛа оказалась побольше показателя Роснефти, но существенно рентабельность по EBITDA существенно уступила конкуренту - рост составил 1,9% (с 14,7% в 2008-м году до 16,6% в 2009-м году) при росте этого показателя у Роснефти почти на 3%. Тем не менее, ЛУКОЙЛ компенсировал слабые темпы роста рентабельности сильными производственными показателями - добыча сырой нефти выросла на 2,5% до уровня в 97,6 млн. т, производство нефтепродуктов выросло на 13% до 60 млн. т.

Повлияло на котировки и официальное подтверждение со стороны ConocoPhillips о том, что американская сторона собирается продать 10%-й пакет акций ЛУКОЙЛа на рынке

в течение двух лет, поскольку ЛУКОЙЛ отказался от преимущественного права выкупа. Рынок оценивает этот пакет примерно в \$5 млрд.

Мы считаем, что как сообщение о продаже 10%-го пакета акций ЛУКОЙЛа на рынке, так и более слабая отчетность компании, чем ожидалось, будут оказывать негативное влияние на котировки компании, но не столь существенное, чтобы изменять рекомендацию.

На неделе президент Транснефти Николай Токарев заявил о том, что в апреле-мае компания решила приступить к последней стадии строительства ответвления ВСТО на Китай. Рост стоимости бумаг Роснефти связан с переходом средств из акций ЛУКОЙЛа, который не смог порадовать хорошей отчетностью по US GAAP за IV квартал 2009-го года, прибыль которой оказалась заметно ниже ожиданий рынка. Не порадовала рынок и новость о выходе ЛУКОЙЛа из иранского проекта Анаран из-за международных санкций.

5. ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР.

На неделе стало известно, что премьер-министр РФ Владимир Путин дал поручение первому вице-премьеру Виктору Зубкову провести переговоры с производителями минеральных удобрений по причине возникшего в отрасли резкого роста цен на некоторые виды производимой продукции, в частности: на аммиачную селитру, карбамид и хлористый калий.

Эта тема не нова, поскольку ряд с завидной регулярностью некоторое время назад публиковал информацию о возможности введения экспортных пошлин на хлористый калий, но в результате дальше газетных полос эта новость не пошла, но на стоимости котировок акций Уралкалия и Сильвинита это отразилось (они потеряли около 10% стоимости и полностью еще не восстановили потери).

Если переговоры увенчаются успехом и правительству удастся убедить руководство Акрона (крупнейшего производителя как аммиачной селитры, так и карбамида) не повышать цены на вышеупомянутые виды азотных удобрений, то это негативно отразится на стоимости акций компании, поскольку на текущий момент цены на азотные удобрения в России не сильно отличаются от мировых.

Если пошлина все же будет введена, то это существенно повлияет на денежные потоки всех производителей азотных удобрений по причине аммиачной селитры, поскольку у Акрона доля российских продаж аммиачной селитры составляет около 10-15% от общей выручки.

Мы считаем, что пока данная новость является нейтральной для бумаг Акрона, поскольку пока не очень ясно, на какие виды удобрений будут 'заморожены' цены и на каких ценовых уровнях.

6. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Во вторник стало известно, что компания МТС ведет активные переговоры о покупке регионального оператора широкополосного доступа и кабельного телевидения ЗАО 'Мультирегион' примерно за \$170-180 млн., рыночная доля которого на конец 2009-го года рыночная доля компании в сегменте широкополосного доступа составляла около 2,3% (294 тысяч абонентов), а кабельного ТВ - около 4,5%. Отметим, что раньше 75%-ный пакет акций ЗАО 'Мультирегиона' принадлежало 'Промсвязькапиталу', но в 2006-м году он был продан генеральному директору компании Сергею Дмитриеву и группе инвесторов

ЗАО 'Мультирегион' занимает существенную долю рынка в таких населенных городах России, как Новосибирск, Челябинск, Омск и Волгоград. Если МТС решится пойти на покупку, то мы считаем, что эта сделка будет для компании благоприятна, поскольку уплаченная цена и финансовые показатели 'Мультирегиона' достаточно стабильны и позитивны, а географическая диверсификация компании и ее немалая доля на рынке позволит МТС укрепить свои позиции на Урале и в Сибири.

Мы считаем, что после приобретения контрольного пакета КОМСТАР-ОТС МТС существенно улучшит свою позицию, прежде всего, на региональных рынках широкополосного доступа и кабельного телевидения, поскольку сети 'КОМСТАР-ОТС' и 'Мультирегиона' практически не пересекаются, а соответственно, МТС ожидает увеличение количества абонентов на рынках Урала и Сибири.

В понедельник прошло заседание комитета по стратегии при совете директоров Связьинвеста, в ходе которого обсуждались крайне актуальные вопросы, которые были связаны с соотношением долей МРК и Ростелекома в создаваемой объединенной компании. На этом заседании было решено, что в объединенном Ростелекоме государственная доля будет составлять чуть менее 55% уставного капитала, а еще около 4% акций государство собирается выкупать у тех миноритарных акционеров, которые будут выражать свое несогласие с планами и механизмом проводимой реорганизации Связьинвеста. Согласно принятым решениям, все привилегированные акции миноритарных акционеров МРК будут приобретаться с существенным дисконтом - порядка 20%. Для расчета коэффициентов конвертации будет проведена оценка компаний

МРК с использованием методов дисконтированных денежных потоков и методов рыночных цен компаний-аналогов. Каждый метод будет иметь долю в общей стоимости компаний 50%, а средневзвешенная стоимость капитала для всех МРК будет равна 12.5%.

Мы считаем, что эта новость является негативной для привилегированных акций всех МРК и положительной для тех же акций Ростелекома. На закрытии торгов в понедельник дисконт привилегированных акций МРК к обыкновенным составлял примерно от 8% до 16%, что является существенно ниже объявленного расчетного коэффициента, поэтому риск инвесторов, желающих приобрести бумаги МРК под объявление коэффициентов, достаточно велик, поскольку эти коэффициенты могут сильно разочаровать все ожидания инвесторов. Другое дело - 'префы' Ростелекома, поскольку покупка этих бумаг под реорганизацию Связьинвеста даст возможность существенно выиграть в стоимости по сравнению с текущими ценами.

7. МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

В пятницу стало известно, что банк ВТБ планирует получить выплаты по долгам АВТОВАЗа до конца марта - начала апреля в размере 10 млрд. рублей. Это стало известно из слов члена правления ВТБ Валерия Лукьяненко. Напомним, что общий долг 'АВТОВАЗа' составляет 74,5 млрд. рублей., из которых около 37 млрд. рублей компания задолжала ГК 'Ростехнологии', и 37,5 млрд. рублей - пулу банков, в том числе ВТБ - 10 млрд. рублей.

Еще несколько месяцев назад в СМИ проходила информация о том, что перед банками АВТОВАЗ собирается реструктуризировать задолженность, а часть долга с помощью 'Ростехнологий' может быть капитализирована. Существует вероятность того, что 'АВТОВАЗ' сможет выплатить долг ВТБ, поскольку российское правительство пообещало выделить предприятию около 28 млрд. рублей в рамках принятой инвестиционной программы 2010-2020 гг., но она невелика, поскольку АВТОВАЗ может и перекредитоваться на более лучших условиях. Объем инвестиционной программы АВТОВАЗа составляет около 183 млрд. рублей до 2020-го года, из которых 127,5 млрд. рублей должен инвестировать АВТОВАЗ.

На неделе стало известно, что российский производитель грузовых автомобилей КамАЗ и голландская компания Case New Holland, принадлежащая Fiat Group, пришли к договоренности, согласно которой обе стороны обязуются инвестировать около \$70 млн. в совместное предприятие по производству сельскохозяйственной и строительной техники на паритетных началах. Обе стороны подписали окончательное соглашение о создании

СП. Планируется, что первоначальные инвестиции дадут возможность выпускать до 4 тыс. сельскохозяйственных машин в год, с учетом комбайнов с двигателями мощностью 300 л. с., различные модификации тракторов с 300-сильными и 535-сильными моторами и прочую строительную технику, которая будет поставляться как в Россию, так и экспортироваться в страны СНГ с учетом передачи голландской стороной вновь созданному предприятию ряда своих моделей и технологий.

Мы считаем, что в свете убытка чуть более 2 млрд. руб., полученного КАМАЗом за 9 месяцев 2009-го года, за год размер убытка может еще увеличиться - вплоть до 3 млрд. руб. Запуск совместного предприятия должен улучшить финансовое положение компании, поскольку открывает новые возможности как для экспорта, так и для увеличения доли производимой продукции с высокой добавленной стоимостью.

7. ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

В среду розничная сеть 'Дикси' обнародовала свежие операционные результаты по итогам февраля 2010-го года, согласно которым выручка розничной сети в отчетном периоде выросла на 13% до уровня в 4,8 млрд. рублей, тогда как с начала 2010 года выручка увеличилась на 12% по сравнению с аналогичным периодом 2009-го года. В феврале выручка прибавила 13% и составила 4,8 млрд. рублей. Торговая площадь магазинов сети Дикси увеличилась в феврале на 6% и составила 536 магазинов, что на 1 магазин уступает показателю начала года.

Что касается уровня сопоставимых продаж, то они по итогам 2009-го года снизились на 6%, а в IV квартале 2009-го года - на 10%. Прогнозы по рынку предполагают рост выручки за весь 2010-й год на 20-25%. В 2009-м году выручка по отношению к 2008-му году выросла на 12% до уровня в 54,2 млрд. рублей. Если следовать прогнозу рынка, то в 2010-м году она должна составить около 66,12 млрд. рублей.

Отметим, что Дикси демонстрирует увеличение темпа роста продаж начиная с декабря 2009-го года, причем темп роста выручки превосходит темп роста торговых площадей, что говорит о том, что динамика сопоставимых продаж продолжает улучшаться, но снижение темпов роста торговых площадей является негативным фактором.

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.

29 марта 2010 года