

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(25.01.2010 – 29.01.2010)

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.....	6
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	7
4. Нефтегазовый сектор.....	10
5. Банковский сектор.....	11
6. Metallургический сектор.....	12
7. Телекоммуникационный сектор.....	13
8. Машиностроительный сектор.....	14
9. Фармацевтический сектор.....	14

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 29.01.2010</i>	1 473,81	1 419,42
<i>Закрытие 22.01.2010</i>	1 489,46	1 410,38
<i>Изменение за неделю, %</i>	1,05	0,64

Активное снижение американских индексов и котировок, наблюдавшееся в пятницу, стало следствием сильного желания Президента США Барака Обамы заняться серьезным реформированием банковской системы страны, да еще в период глобального тренда бокового диапазона цен на нефтяном рынке. Российский рынок, как и многие другие, не мог не отреагировать на подобное положение дел. Покупки со стороны крупных иностранных фондов несколько поубавились, что привело индекс ММВБ в район 1400 пунктов. Тем не менее, мы продолжаем смотреть на российский рынок позитивно, просто этот позитив начнет реализовываться лишь тогда, когда российский рынок вернется по примеру фондового и нефтяного рынков к уровням конца осени.

Несколько слов об инициативах американского президента, которые могут иметь для глобальных мировых и финансовых рынков довольно-таки глобальные последствия. Если в рамках планируемой финансовой реформы размеры финансовых институтов США и объемы их торговых операций будут ограничены, а крупнейшим коммерческим банкам будет запрещено владеть хедж-фондами и фондами прямых инвестиций, это будет возврат в далекие 30-е годы XX века, во времена Великой Депрессии. Надо отметить, что с одной стороны, решимость президента Обамы радует, а с другой - все помнят его предвыборную инициативу относительно реформы здравоохранения, которая пока отнюдь не завершена. Но если реформе здравоохранения активно противятся республиканцы - члены Сената, то финансовой реформе будут противиться крупнейшие финансовые корпорации США, а с учетом недавнего поражения в штате Массачусетс 'демократического места' в Сенате США с лишением большинства Обаме завершить эту реформу будет вдвойне трудно.

Активная поддержка Бена Бернанке со стороны президента Обамы должна позитивно повлиять на движение западных рынков сегодня. В интервью телекомпании ABC Обама отметил, что за время службы на должности руководителя ФРС Бернанке выполнил хорошую работу. Сейчас лидеры как правящей Демократической, так и оппозиционной Республиканской партий активно говорят о том, что он должен быть вновь утвержден на этот пост. Многие понимают, что сейчас на посту главы ФРС стране нужен такой человек, который обеспечил бы продолжение того прогресса, которого мы достигли в стабилизации экономики. В этой связи Обама выразил уверенность в том, что Бернанке

является лучшей кандидатурой для этой работы. Нынешний срок полномочий Бернанке истекает 31 января. Предполагается, что конгрессмены рассмотрят его кандидатуру в конце текущей недели.

В последнее время заявления президента, направленные на рост своего рейтинга, обращаются ко всем большим слоям народных масс. На этот раз был выбран средний класс, который во многом способствовал тому, что Обама стал президентом в прошлом году, но выборы в сенат, состоявшиеся на прошлой неделе в штате Массачусетс, который последние 60 лет был оплотом демократов, показали, что среди тех, кто раньше поддерживал нынешнего главу Белого дома, растет недовольство. Победа республиканцев свидетельствует о несогласии широких кругов общества с экономической политикой Обамы, в частности с предлагаемой им реформой системы здравоохранения.

Очень обрадовал российский рынок вышедший в среду прогноз банка Goldman Sachs, который, проанализировав потенциал и динамику развития "четверки" стран БРИК за минувшее десятилетие, пришел к выводу о том, что мировая экономика находится на пути к кардинальному перераспределению сил и главную роль в этом "перевороте" предстоит сыграть именно группе стран БРИК - Бразилии, России, Индии, Китаю. Инвестиционный банк также отмечает, что к 2032-му году финансовая "семерка" ведущих западных стран - уступит глобальное лидерство БРИК.

В свою очередь, Goldman Sachs прогнозирует, что к 2030-му году крупнейшей экономической державой планеты станет Китай. Вышедшая в Германии статистика подтвердила, что страна впервые уступила по итогам года Китаю мировое лидерство по размерам экспорта. Согласно данным немецкого Института Статистики, за первые 11 месяцев 2009-го года Китай экспортировал товаров и услуг на сумму в \$1070 млрд., а Германия - на \$1050 млрд. Этот тренд сохранился и в декабре, что позволило Китаю впервые в современной истории стать крупнейшей экспортной державой мира. Goldman Sachs указывает, что деятельность других государств БРИК в отдельных отраслях действительно впечатляет: Индии - в области компьютерного программного обеспечения и экспорта бизнес-услуг, России - в области нефти и газа, а Бразилии - в сфере сельского хозяйства.

В то время как государства G7 активно пытались достичь роста экономики в последние несколько лет, стоимость ценных бумаг всех стран БРИК, даже с глубоким падением и затем быстрым восстановлением в период глобального финансового кризиса удвоилась по сравнению с 2005-м годом. Текущий этап выхода мировой экономики из спада может сопровождаться крупнейшей ее трансформацией со времени Второй мировой

войны, а в центре новой формации окажут страны БРИК - если встанут на путь позитивного развития международного сотрудничества и диверсификации экономик.

Обнародованные решение и комментарий ФРС США относительно перспектив ведения денежно-кредитной политики в ближайшее время были достаточно позитивно восприняты инвесторами в России и практически на всех мировых фондовых рынках, что позволило им продолжить игру на повышение.

Итак, учетная ставка в США снова оставлена на прежнем рекордно низком уровне в 0-0,25% годовых. В своих комментариях представители ФРС, правда, изменили фразу о том, что "экономика, вероятно, какое-то время будет оставаться слабой". Теперь она звучит следующим образом: "темпы восстановления экономики, вероятно, будут умеренными на протяжении какого-то времени". Участники комитета ФРС также отметили, что экономическая активность продолжила усиливаться, что вообщем-то выражает более оптимистичный настрой по сравнению с предыдущими. Этот комментарий оказался чуть более оптимистичным по сравнению с тем, что говорилось в декабрьском заявлении, но по-прежнему высока вероятность того, что учетная ставка останется низкой еще какое-то время, что даст возможность сохранить высокую ликвидность на рынках. Кроме позитивных заявлений со стороны ФРС, поддержку рынку оказали сообщения крупной авиастроительной компании Boeing о более высоком, чем ожидалось, росте прибыли в IV квартале, а Apple представила давно ожидавшийся планшетный компьютер iPad.

Инвесторы пытались осознать и отыграть заседание ФРС и выступление президента Обамы, несмотря на то, что итоги этих событий уже имеются в виде роста рынка США и фьючерсов. ФРС теперь активно собирается сворачивать программы поддержки денежного рынка и рынка ипотечного долга до лета текущего года, что не замедлило сказаться на рынке гособлигаций США. В целом риторика была ожидаема рынком акций США, который поднялся в основном на неплохих отчетах.

Котировки большинства российских ликвидных акций последние дни недели начинали снижением на 0,5-1,5% к уровням предыдущего закрытия. По всей видимости, в качестве основной причины данного снижения стоит назвать умеренную фиксацию прибыли после роста в преддверии выходных. Причина, конечно, банальна, как никогда, но разнонаправленный информационный фон вкупе со стагнацией на нефтяных рынках наводят именно на эту мысль. Неопределенная динамика рынка нефти и укрепление доллара против евро по отношению к рублю только добавили пессимизма в отношении инвестирования в рискованные активы. Неприятные новости пришли из Греции, где 5-летние кредитные спрэды CDS в течение дня выросли сразу почти на 50 пунктов,

поскольку многие на рынке ждут цепной реакции, что цены на сырьевые активы продолжат снижаться.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

Торги **в понедельник** на российском рынке проходили хоть и при снижении, но при существенном ослаблении действий со стороны продавцов. Продажи могли усилиться по причине значительного снижения котировок в США по итогам пятницы и откровенно плохо торговавшейся Азии. День оказался вполне подходящим для периода небольшого отдыха из-за стабилизации цен на нефть и растущим в течение дня фьючерсам на американские индексы. Правда, до конца позитивным день не получился, поскольку вышли не очень хорошие данные об объеме продаж на вторичном рынке жилья США за декабрь, но, тем не менее, индекс ММВБ завершил торговый день с небольшим ростом.

Торги **во вторник** проходили в остро отрицательной тенденции, причем началось все практически с самого открытия. Активное желание участников рынка 'почистить' свои портфели нашло поддержку в таких факторах, как новости из Азиатского региона, где кроме слабых статистических данных из Южной Кореи и снижения рейтинга банкам Китая вышли еще и негативные рейтинги агентства S&P в отношении Японии. Во второй половине дня российский рынок попытался как-то восстановить утраченные позиции и реабилитироваться на фоне неплохих показателей по потребительскому доверию в США, но выйти из отрицательной области ему так и не удалось. Даже с учетом того, что по итогам торгов рынок выглядел довольно слабо, можно было выделить и бумаги хуже рынка, среди которых оказались нефтяники, металлурги и финансисты.

Торги **в среду** проходили в условиях достаточно высокой активности участников рынка. День на российском рынке отметился небольшим ростом, но оказалось, что для этого роста индексам необходимо было достаточно сильно просесть. Только после довольно существенно снижения в первой половине дня по причине негативного осадка у инвесторов от закрытия вторника на западных рынках) рынок смог позитивно отреагировать. Помогли котировкам в этом занятии подросшие цены на нефть вкупе с ожиданиями благоприятных исходов заседания ФРС США, которое завершилось оставлением базовой процентной ставки в прежнем диапазоне и сопровождалось позитивными комментариями относительно будущего американской экономики. Сильно подрасти российским котировкам помешала статистика продаж новых жилых домов в США, которая не оправдала ожиданий аналитиков.

Участники рынка оказались достаточно активными в течение **четверга**, что дало возможность основным биржевым индексам и котировкам продемонстрировать уверенный рост. Сложившаяся обстановка на товарных рынках вкупе с комментариями после заседания Федрезерва США относительно поступательного восстановления экономики страны и оживления деловой активности несколько воодушевили участников рынка. Практически под закрытие на рынке снова возобновились продажи ценных бумаг, а причиной этого стали данные по заказам на товары длительного пользования и по рынку труда в США. Слава Богу, что накопленного оптимизма хватило до конца дня, поэтому никакие новости не смогли преодолеть позитив, в результате чего рынок закрылся с неплохим приростом. Большой вклад в рост внесли бумаги металлургических компаний, чуть хуже рынка смотрелись финансовый и телекоммуникационный сектора.

Торги **в пятницу** на российском рынке акций открылись снижением цен. Внешний новостной фон, сформировавшийся к утру, можно охарактеризовать как умеренно негативный. Накануне американские фондовые индексы завершили сессию падением - нарастающая угроза дефолта Греции, слабые данные о безработице и снижение прогноза прибыли одной из крупнейших технологических компаний подпортили настроение инвесторам. В первой половине дня на отечественном рынке акций преобладало боковое движение котировок с небольшим снижением, а во второй половине дня рынок реагировал на выходящую статистику и новостями. Все ожидали новостей из США, где вышла предварительная оценка ВВП за IV квартал минувшего года, которая совпала с прогнозами и несколько успокоило тех, кто серьезно беспокоился относительно устойчивости восстановления экономики.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

На нефтяных рынках фьючерсы **в понедельник** закрылись с ростом после снижения три дня подряд, чему активно способствовал рост котировок акций и рост желания инвесторов активно рисковать. Рост цен на бензин активно помог росту цен на нефть в понедельник. После того, как загруженность нефтеперерабатывающих мощностей в США снизилась до своего самого низкого уровня с 1990-го года, это заставило многих инвесторов активно беспокоиться об уровнях производства бензина. Также появились сообщения о пожаре и закрытии установки по производству дистиллятов на одном из нефтеперерабатывающих заводов компании Motiva в Луизиане.

Участники рынка продолжают активно беспокоиться о перспективах спроса на нефть. Еженедельные данные по рынку нефти в США пока показывают не очень много

признаков улучшения ситуации со спросом в стране, которая продолжает лидировать в мире по потреблению нефти. Сильные опасения возникают в связи с возможным замедлением роста спроса на нефть в Китае, если китайские власти продолжат ужесточать денежно-кредитную политику.

Во вторник котировки фьючерсов во вторник снизились на фоне вероятного ужесточения денежно-кредитных условий в Китае, которое может привести к замедлению роста спроса на нефть. Также снижению цен способствовали ожидания увеличения запасов нефти и нефтепродуктов в США. Снова возникли опасения относительно того, что Китай будет активно тормозить процесс банковского кредитования, и любые разговоры о том, ограничит ли этот фактор спрос на сырьевые товары. Новости о Китае способствовали покупкам на валютном рынке. Рост доллара против евро и сырьевых валют оказал дополнительное понижающее давление на нефтяной рынок. Цены на нефть часто снижаются на фоне укрепления доллара, поскольку нефть дорожает для участников рынка, использующих другие валюты.

Разговоры об ужесточении денежно-кредитных условий в Китае наводят участников рынка на размышления о том, каким образом будут сворачиваться денежно-кредитные и налогово-бюджетные стимулирующие меры в мировой экономике. Участники рынка опасаются, что неровное восстановление экономики может ограничить рост спроса на нефть.

На фоне роста фондового рынка нефтяной рынок продолжает отставать, хотя для этой слабости есть свои причины, в том числе и более высокие по сравнению с уровнями прошлого года запасы, а также более низкий спрос. Сегодня выйдут данные по запасам нефти и нефтепродуктов в США за прошлую неделю. По прогнозам, запасы нефти увеличились на 900 000 баррелей, запасы бензина - на 600 000 баррелей. Запасы дистиллятов, как ожидается, уменьшились на 1,6 млн. баррелей, а загруженность нефтеперерабатывающих мощностей осталась на 78,4%, что является самым низким уровнем за последние двадцать лет.

В среду фьючерсы завершили торги на месячном минимуме, просев на фоне новых признаков сохраняющегося слабого спроса на нефть и топливо в США. По данным управления энергетической информации, запасы нефти за прошлую неделю снизились на 3,9 млн. баррелей, но рынок ожидал небольшого роста, а из-за увеличения запасов бензина и дистиллятов цены на нефть пошли вниз. Согласно еженедельным данным, запасы бензина выросли на 2 млн. баррелей по сравнению с прогнозом роста на 600 000 баррелей, а запасы дистиллятов выросли на 400 000 баррелей при условии, что ожидалось их сокращение на 1,6 млн. баррелей. Загруженность нефтеперерабатывающих мощностей в

США составила 13,6 млн. баррелей в сутки, что стало самым низким уровнем с сентября 2008 года, когда нефтеперерабатывающие заводы в США пострадали от ураганов, а также 13-летний минимум для этого времени года.

С учетом слабого спроса на топливо, сейчас у нефтеперерабатывающих предприятий нет причин повышать спрос на нефть, поэтому вполне возможно, что цены могут скоро снизиться ниже уровня в \$70 впервые с середины декабря. Активно завоеванные за последний месяц позиции практически утрачены, поскольку те инвесторы, которые открывали новые длинные позиции в начале года, постепенно уходят с рынка, добавил он, имея в виду активных покупателей, таких как сырьевые фонды, благодаря которым цены на нефть выросли до \$84 за баррель, до 15-месячного максимума.

В четверг фьючерсы завершили торги практически без изменений, поскольку участники рынка не спешили покупать нефть на более низких уровнях после падения в последние недели, учитывая слабый спрос на нее.

С начала торгов в четверг цены росли после падения в среду к минимуму за последние 6 недель - всего за три недели спустя после достижения 15-месячного максимума на отметке в \$83,18. Правда, этот рост достаточно быстро завершился, поскольку инвесторы остерегались от активных действий на фоне слабого спроса на нефть в США, которые являются крупнейшим в мире потребителем нефти. По данным Управления энергетической информации, спрос на нефть за последний месяц упал на 2% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Чуть хуже выглядели перспективы по запасам бензина, цены на который снизились сильнее, чем на остальные энергоносители. Запасов бензина в США сейчас хватает на 26-27 дней, что явилось самым высоким уровнем почти за восемь лет. За прошлую неделю запасы бензина в США выросли на 2 млн. баррелей, что в среднем в три раза превысило средний прогноз аналитиков.

Одновременно выросли цены на топочный мазут, поскольку многие ожидают, что холодные погодные условия на Северо-Востоке США будут увеличивать спрос на это топливо. Похолодание, которое наблюдалось в январе, что помогло ценам превысить уровень в \$80, но для того, чтобы цены смогли удержаться выше этого уровня, необходимы доказательства роста спроса на нефть в мировой экономике.

Торги **в пятницу** начались на фоне новости о том, что ставка экспортной таможенной пошлины на сырую нефть с 1 февраля составит \$270 за тонну. Соответствующее постановление подписал председатель правительства РФ Владимир Путин. Это значит, что экспортная пошлина на нефть увеличится на 1,4% по сравнению с пошлиной с 1 января 2010 года. Вывозные пошлины на светлые нефтепродукты (легкие

дистилляты, средние дистилляты, газойли) составят \$194,7 за тонну, а на темные нефтепродукты – \$104,9 за тонну.

Несмотря на негативный фон, доминировавший на рынке нефти в течение большей части торгов, котировкам удалось удержаться на уровнях предыдущего дня после заявления президента США Барака Обамы, который в своей речи основное внимание уделил вопросу безработицы и заявил о том, что будет работать над выводом страны из "глубокой долговой ямы". Эти слова несколько успокоили участников мировых рынков, которых на прошлой неделе серьезно взволновало заявление президента о планах по введению ограничивающих мер в отношении крупнейших банков. По мнению многих инвесторов, эти шаги могут вызвать снижение прибылей и усиление регулирования бизнеса государством.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР.

В среду вышел новый рейтинг крупнейших нефтегазовых компаний мира, согласно которому Газпром вошел в десятку. На первом месте обосновался китайский нефтяной концерн PetroChina, который снова вернул себе лидерство в рейтинге крупнейших компаний отрасли, отодвинув на второе место американскую компанию Exxon Mobil. За ним расположилась австралийская нефтяная компания BHP Billiton. Бразильская Petrobras занимает четвертое место, а замыкает пятерку компания Royal Dutch Shell, откатившаяся с третьей позиции в прошлом году.

Газпром замыкает десятку с рыночной капитализацией в размере \$144,2 млрд. Роснефть заняла 13 место, увеличив свой прошлогодний результат на семь позиций. Также в рейтинг пятидесяти крупнейших по капитализации нефтегазовых компаний в мире попали российские ЛУКОЙЛ (26 место), Сургутнефтегаз (32 место), TNK-BP (36 место), и Газпром нефть (40 место).

Совокупная рыночная стоимость 50 крупнейших энергетических компаний мира выросла на 35%, достигнув уровня в \$3,87 трлн. Совокупная рыночная стоимость в списке 50 крупнейших нефтегазовых компаний мира по странам: США (\$818,8 млрд.), Китай (\$512,4 млрд.), Россия (\$366,7 млрд.), Великобритания (\$242,9 млрд.), Бразилия (\$231 млрд.), Канада (\$176,8 млрд.).

Мы считаем, что включение в список 10 крупнейших нефтегазовых компаний мира, безусловно, добавит, стоимости котировок Газпрома в долгосрочной перспективе, поскольку это влияет и на рейтингование компании и довольно большой новостной фон вокруг нее.

В четверг стало известно, что европейские потребители Газпрома в 2009 году снизили отбор газа по долгосрочным контрактам чуть более 12%. Монополист объясняет снижение отбора газа на европейском рынке существенным превышением спроса, что, в свою очередь, привело к уменьшению объемов отбора газа по долгосрочным контрактам по сравнению с 2008-м годом. Основной причиной уменьшения отбора газа из труб Газпрома являются поставки сжиженного природного газа из Катара, который существенно увеличил мощности по сжижению газа в прошлом году на 67% до уровня в 167 млрд. кубометров, а все европейские мощности по газификации были увеличены до 70 млрд. кубометров. По итогам прошлого года мировое предложение СПГ выросло на 16%, а импорт в Европу вырос на 33%. Не стоит забывать и о производимом в США сланцевом газе, который в прошлом году начал экспортироваться в Европу. В результате поставки газа Газпромом в дальнее зарубежье в 2008-м году составляли 184,4 млрд. кубометров, а в 2009-м году они должны составить около 140 млрд. кубометров.

Перспективы нахождения Газпрома на европейских рынках в последнее время становятся совсем не безоблачными, поскольку он может существенно уменьшить свою долю на рынках Италии и Франции, правда эти рынки не являются самыми спросоемкими в Европе, но сам факт должен насторожить монополию. Естественно, что для Газпрома основными рынками сбыта остаются Восточная и Северная Европы. Финляндия уже в начале февраля должна окончательно согласовать проведение газопровода 'Северный поток' по своим территориальным водам, поскольку сейчас на весь объем будущих поставок газа по 'Северному потоку' уже заключены договоры.

Для того, чтобы не потерять рынки сбыта в Европе, Газпром уже рассматривает вопрос изменения периода для расчета цен с периода в 6-9 месяцев до периода 3-6 месяцев, а также хочет внедрить довольно выгодное для потребителей условие 'поставляй или плати'.

Мы считаем, что подобные нововведения позволят Газпрому, даже при наличии списаний недопоставленного газа удерживать долю занятого ранее рынка в преддверии активных поставок СПГ, что является позитивным фактором для котировок компании в долгосрочном периоде.

5. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.

В четверг Сбербанк объявил о том, что с 1 февраля до 1 мая 2010 года все проблемные заемщики банка получают возможность урегулировать свои отношения с банком. В данном случае под проблемными заемщиками понимаются те, кто имеет

просроченную задолженность по кредитам, и те, кто ее погасил, но имеет проблемы по вопросу своевременного обслуживания кредита.

Сбербанк объявил о своих планах реструктуризации кредитов, по которым имеется просроченная задолженность сроком до 90 дней включительно, а также по которым ранее имелась просроченная задолженность сроком от 30 дней до 90 дней включительно, но на дату подачи заявления-анкеты заемщиком она отсутствовала.

Помимо этого Сбербанк также объявил о рефинансировании просроченной задолженности сроком до 90 дней по тем кредитам, которые ранее предоставлялись банком, а также о реструктуризации кредитов, по которым переданы исковые заявления в суд, но не принято решение о досрочном взыскании задолженности, с помощью заключения мирового соглашения.

Мы считаем, что подобные меры должны привести к увеличению доходов банка в долгосрочной перспективе.

6. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР.

В понедельник стало известно, что компания Северсталь ведет активные переговоры о продаже своего итальянского актива Lucchini. Относительно потенциальных покупателей, срока и цены покупки пока информации нет, а официально Северсталь эту информацию пока не подтвердила.

Заметим, что Lucchini уже довольно давно является убыточным активом для Северстали. В III квартале 2009-го года, когда большинство активов группы достигли уровня загрузки своих мощностей около 95-100%, итальянский актив Северстали продемонстрировал отрицательную динамику практически всех производственных показателей.

Мы считаем, что продажа актива Lucchini позволит Северстали существенно улучшить показатели ликвидности и рентабельности операционной деятельности, но возможен риск ухудшения финансовых показателей группы и сокращения географической диверсификации Северстали, а также доли рынка в Европе.

В среду стало известно, что североамериканские активы группы Северсталь планируют возобновить работу тех предприятий, которые были остановлены из-за сложных условий на рынке стали США. Северсталь планирует, что на сталелитейном заводе полного цикла Warren будут запущены мощности по производству стали и горячего проката уже к концу марта, а компания Mountain State Carbon, которая является основным

производителем кокса в Западной Виргинии, должна выйти на полную мощность уже к концу января.

Напомним, что ранее Северсталь сообщала о том, что линии по оцинкованию стальных листов, которые входят в состав завода Severstal Willing, будут введены в эксплуатацию в конце января. Часть североамериканских активов группы уже начало производство в декабре 2009-го года.

Мы считаем, что новость о возобновлении производства в США является позитивной для котировок акций Северстали, но только в краткосрочном периоде, поскольку в долгосрочном периоде надо будет ориентироваться финансовые и операционные результаты этих активов, которые будут известны только летом этого года.

7. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР.

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

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

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

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

Единственное 'слабое' место 'Сибири' при конкуренции с Аэрофлотом состоит в устаревшем авиапарке, тогда как у 'Аэрофлота' он постоянно модернизируется и обновляется, что говорит о существенно меньших затратах последнего на авиационный керосин. 'Сибири' же придется практически весь дополнительный прирост выручки в результате получения активов направлять на закупку топлива.

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

8. МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

В четверг Пермский моторный завод сообщил о поставке в январе двух газотурбинных установок мощностью 25 МВт для газопровода "Северный поток". Две установки ГТУ-25П каждая мощностью по 25 МВт были поставлены на компрессорную станцию "Бабаевская" на сухопутном участке газопровода "Северный поток". Новые установки предназначены для работы в составе газоперекачивающего агрегата "Урал" производства дочерней структуры Газпрома - ООО "Искра-Турбогаз".

По словам руководства завода, портфель его заказов на период 2010-2011 гг. включает в себя производство и поставку пяти парогазовых установок, аналогичных уже двум установленным на 'Бабаевской' и одного резервного двигателя для компрессорной станции, а также пятнадцати аналогичных парогазовых установок и трех резервных двигателей для компрессорных станций "Ярынская", "Гагарацкая" и "Усинская" на участке магистрального газопровода "Бованенково-Ухта".

Мы считаем, что рост количества заказов в портфеле компании вкупе с долгосрочной договоренностью с дочерними предприятиями Газпрома в части производства агрегатов для компрессорных станций на различных участках магистрального газопровода 'Северный поток' должен существенно повлиять на финансовое положение компании.

9. ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В среду Аптечная сеть 36,6 объявила о получении государственных гарантий от правительства РФ на сумму около 500 млн. руб., а также о своем намерении привлечь кредит НОМОС-банка на сумму около 1 млрд. руб. Решение по предоставлению гарантий и займа фармацевтической компании было принято межведомственной комиссией по мониторингу за финансово-экономическим состоянием организаций, которые входят в перечень системообразующих организаций.

Из суммы кредита в 1 млрд. руб. около 700 млн. руб. планируется направить на погашение кредитов НОМОС-банка, которые были привлечены ранее; а оставшиеся 300 млн. руб. будут потрачены на финансирование основной производственной деятельности. Кредит банка будет привлечен под залог основных средств компании, обеспечивающих около 50% от суммы основного долга. Кредит будет предоставлен до ноября 2012-го года, а гарантия правительства истекает в феврале 2013-го года.

По словам руководства компании еще в ноябре 2009-го года аптечная сеть "36,6" и НОМОС-банк подписали договор о предоставлении кредитной линии в размере 1 млрд. руб., а положительное решение межведомственной комиссии о возможности оказания государственной гарантийной поддержки в размере 500 млн. руб. было получено в декабре. Сейчас оформляется документация оформления сделки, а все документы находятся в министерстве финансов уже на финальной стадии.

Мы считаем, что получение госгарантий от правительства и кредита от НОМОС-банка говорит о том, что государство уделяет достаточно большое внимание фармацевтической отрасли и тем самым признает важность аптечных пунктов как инфраструктурного предприятия. Получение кредита даст возможность 'Аптечной сети 36,6' реструктуризировать прошлые долги по кредитам НОМОС-банка и увеличить оборотные средства 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.

1 февраля 2010 года