

**МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**  
**И**  
**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА**  
**(26.04.2010 – 30.04.2010)**

**РИКОМ ■ ТРАСТ**

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ**

**Руководитель аналитического отдела  
Абелев Олег Александрович**

**Аналитик  
Мосина Ирина Олеговна**

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

---

**СОДЕРЖАНИЕ:**

1. Общий взгляд на рынок.....	3
2. Российский рынок: День за днем.....	6
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	7
4. Metallургический сектор.....	10
5. Энергетический сектор.....	11
6. Химический сектор.....	11
7. Банковский сектор.....	13

## 1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	<b>РТС</b>	<b>ММВБ</b>
<i>Закрытие 30.04.2010</i>	1572,84	1436,04
<i>Закрытие 23.04.2010</i>	1 602,99	1 467,62
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>-1,88%</b>	<b>-2,15%</b>

Состоявшееся выступление президента США в преддверии выходных несколько приободрит всех 'быков' на этой неделе, поскольку от Обамы большинство инвесторов ожидали большой эмоциональной заряженности и новых инициатив после обвинения банка Goldman Sachs в проведении различного рода махинаций. 'Быки' не ступевались и на фоне сообщений, связанных с начавшимся заседанием лидеров 'Большой Семерки', где все участники были сосредоточены на вопросе ревальвации китайской валюты, а не на вопросах ужесточения надзора над финансовым сектором во всем мире.

Что касается рынка жилья, то последние отчеты зафиксировали некоторое оживление, что дает шанс на возможный и скорый пересмотр вопроса избавления от взятых на баланс активов, обеспеченных ипотекой. В пятницу стало известно о том, что в ФОМС число сторонников их продажи в краткосрочном периоде возросло, что может привести к увеличению доходностей в секторе ипотечных бумаг, способствовать сжатию ликвидности и замедлить восстановление экономики в целом, но не сильно, поскольку при наличии большого количества позитивных макроэкономических данных и активного фокусирования на событиях вокруг Греции сейчас не до рынка жилья.

Обращение Греции за финансовой помощью несколько уменьшило опасения того, что страна станет несостоятельной в обслуживании своих долгов и будет вынуждена объявить о реструктуризации задолженности. Доходности греческих облигаций после появления новости сократили свой спрэд к различным ориентирам, по евро наблюдалось активное закрытие коротких позиций.

Последняя неделя перед затяжными майскими праздниками продолжает запоминаться преобладанием позитивных и оптимистичных настроений у инвесторов при достаточно скромных объемах и будничной активности с их стороны в отсутствии важных макроэкономических данных и корпоративных отчетов. Даже тема Греции, активно будоражащая умы инвесторов всего мира еще в середине апреля, не так сильно стала влиять на котировки бумаг в свете постоянных комментариев и выступлений представителей этой страны. Вот и министр финансов Греции попытался успокоить инвесторов-пессимистов, сообщив о том, что планов по реструктуризации задолженности и выхода из еврозоны у греков несколько, а препятствий с одобрением пакета помощи

всеми членами еврозоны также не наблюдается, поэтому это должно произойти в начале мая, то есть еще до того, когда Греции предстоит погасить \$11,3 млрд. своего долга.

Не все члены ЕС разделяют оптимизм греческой стороны. Например, Германия в лице своего министра финансов заявила о том, что ее доля в 8,4 млрд. евро в общем пакете помощи в 45 млрд. евро Греция может и не получить, пока правительство этой страны не представит программу новых мер по сокращению дефицита государственного бюджета. Это вполне логично - немецкая сторона хочет гарантий со стороны МВФ, поскольку программа помощи рассчитана не на один год, а на три. Напомним, что обращение греческого правительства за помощью к МВФ не снимает с повестки дня возможное объявление реструктуризации задолженности у американских должников, поскольку объем предоставленной помощи может разрешить трудности лишь в ближайшее время, а в дальнейшем Греции придется туго. Члены Сената США уже обратили внимание на другие периферийные страны еврозоны, где ситуация с государственным долгом чуть лучше греческой, и которые будут рассчитывать на помощь со стороны 'локомотивов' европейской экономики.

Ситуация за океаном резко изменила свой вектор после того, как Standard & Poor's понизило долгосрочные рейтинги Греции и Португалии с негативным прогнозом по обеим странам, причем, Греция вообще получила 'мусорный рейтинг' - BB+, что вызвало резкую реакцию финансовых властей Греции, которые активно пытались убедить всю мировую общественность в том, что страна способна погасить значительную часть долга (около 9 млрд. евро) ко второй декаде мая. Довольно сильно подросли доходности по облигациям Греции и Португалии - страховка от дефолта по 5-летним греческим облигациям выросла выше 800 пунктов (824,5 пунктов), а по португальским - подобралась к отметке 400 пунктов. Активный приток средств в глобальные фонды и фонды, работающие на рынках развивающихся стран с начала апреля, несмотря на новые опасения относительно кредитоспособности Греции и рисков неисполнения принятых решений о поддержке. Многие фонды, которые уже получили рекордный приток средств в марте, объявили на предыдущей неделе о новом притоке в размере \$2,64 млрд. Мы считаем, что апрель может стать последним месяцем в череде периода притока денежных средств, поскольку в конце апреля и начале мая инвесторы предпочтут фиксировать прибыль.

Комитет по операциям на открытом рынке Федеральной резервной системы США принял решение оставить без изменений ключевую процентную ставку и заявил, что будет стараться удерживать ее на рекордно низком уровне в течение длительного периода времени. В принципе, подобное решение было ожидаемо, поскольку ситуация на рынке труда медленно, но верно начинает выправляться, а инфляцию пока удается удерживаться

в рамках разумного. S&P снизило долгосрочный суверенный кредитный рейтинг Испании на одну отметку с уровня AA+ до уровня AA с негативным прогнозом в свете роста опасений нового долгового кризиса и обесценения активов. Пока реально оценить данный риск очень сложно, но наличие многих инвесторов в бумагах сильно зависит от склонности к риску и оценки текущей ситуации каждым инвестором лично. Мнения на рынке присутствуют разные: многие авторитетные эксперты-экономисты уже говорят о том, что через некоторые опасения инвесторов относительно долговых проблем Греции пойдут на спад, а многие считают, что Греция является катализатором роста айсберга европейских проблем. Активный рост величины страховок на европейские государственные облигации продолжает расти, причем исключений нет - растут страховки даже по немецким и французским бумагам из-за нежелания многих инвесторов нести риски. Это удерживает рынки от реального восстановления на другие уровни.

Из внутренних событий стоит отметить заседание ЦБ РФ по вопросам ставки рефинансирования. С 30 апреля ставка снижается до 8% уже в очередной раз. Также Газпром и Полиметалл опубликуют финансовые отчеты за 2009-й год, а Роснефть закрывает реестр по дивидендам.

Пока активные массовые беспокойства участников европейских площадок относительно возможного банкротства многих экономик стран Евросоюза проходят российских инвесторов стороной, поскольку те перед длинными праздниками и весьма вялыми торгами между праздничными перерывами предпочитают больше ориентироваться на позитивные данные по американской экономике. Естественно, что шли активные покупки и есть все надежды на продолжение подобной тенденции на закрытии коротких позиций, которые опять не оправдали ожиданий продававших. Индекс ММВБ пока сохраняет боевой настрой, нацеленный на рост, а помогает ему в этом внешний фон, который характеризуется сильным ростом цен на сырьё, что поддерживает активный интерес к российским бумагам. Отдельно выделим бумаги Норильского Никеля, которые прибавили на ММВБ около 5% даже на фоне снижения стоимости базовых для этой компании металлов. Все дело в том, что ГКМ сообщил о росте производства металлов по итогам I квартала 2010 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Пока основным ориентиром для российских инвесторов продолжает оставаться макроэкономическая статистика США, ближайшая из которых поведаст нам о первичной оценке по ВВП за I квартал. Ожидания предполагают уровень роста на 3,4%.

## 2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

**Торги в понедельник** проходили при снижении активности на торговых площадках в свете активной подготовки участников рынка к майским праздникам и нежелании наращивать большие позиции в преддверии длинных выходных. Одной из основных причин для роста рынка стали внешние факторы, среди которых стоит отметить восходящий тренд на американских биржах, заверения китайских властей в своей приверженности мягким мерам регулирования денежно-кредитного рынка, а также позитивные финансовые отчеты зарубежных компаний (TomTom, Caterpillar, Whirlpool).

**Торги во вторник** на российском фондовом рынке проходили предельно спокойно, без каких-либо изменений, но с преобладанием продаж, которые практически полностью компенсировали рост рынка в начале недели. Отметим, что мощные продажи стартовали по причине достаточно пессимистичных новостей с внешних рынков, в частности, заявлений немецкого руководства, которое продолжает отвергать какие-либо реальные шаги по оказанию помощи Греции до тех пор, пока ею не будет подготовлена адекватная программа по выходу из сложившегося затруднительного положения. Усугубила ситуацию и негативная статистика по индексу цен на недвижимость в США, показавшая слабое восстановление данного рынка, что огорчило инвесторов. Плохо были восприняты и новости о понижении агентством S&P рейтингов Португалии.

**Торги в среду** на отечественном рынке проходили на фоне преобладания исключительно негативных тенденций и настроений. Основной негатив притекал из-за рубежа, где основные фондовые показатели накануне довольно сильно просели на фоне понижения рейтингов Германии и Португалии. Отечественные индексы практически полностью 'скомпенсировали' предыдущий рост на фоне ситуации с дефицитом бюджета определенных стран ЕС и заявлений немецкого руководства, которое продолжило отвергать все реальные шаги по оказанию помощи Греции до тех пор, пока ею не будет подготовлена адекватная программа по выходу из сложившегося затруднительного положения. 'Добила' рынок слабая статистика по индексу цен на недвижимость в США, показавшая слабое восстановление данного рынка, что огорчило инвесторов. Плохо были восприняты и новости о понижении агентством S&P рейтингов Португалии.

**Торги в четверг** проходили при сокращении объемов и оборотов на российских площадках. Капитализация российского рынка несколько подросла в первой половине дня по причине изменения характера новостей на позитивные: спада напряженности в Европе в связи со снижением доходности греческих облигаций; благоприятной статистики по

рынку труда в США; повышения цен на углеводороды в связи со снижением курса доллара и информацией о росте загрузки нефтеперерабатывающих мощностей в США.

**Торги в пятницу** на российском рынке акций открылись снижением цен большинства ликвидных бумаг, несмотря на умеренно позитивный внешний новостной фон. Накануне американские фондовые индексы закрылись неплохим ростом, по всей видимости, позитив на рынок принесли хорошие данные с рынка труда (сокращение количества заявок на получение пособия по безработице) и сильные корпоративные отчеты крупных компаний. В течение дня на отечественном фондовом рынке были попытки осуществлять фиксацию прибыли в преддверии майских праздников. На ходе торгов отразились опасения относительно длинных выходных, поскольку спекулянты начали активно выходить из бумаг. Ориентиром внутри дня стали показатели ВВП США, поэтому часть игроков переформировывала торговые портфели: кто-то вышел в наличные, кто-то усилил позиции в бумагах накануне экздивидендных дат и позитива на внешних рынках.

### **3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.**

**В понедельник** на нефтяных рынках котировки фьючерсов упали, поскольку участники рынка опасались того, что вышедшие на прошлой неделе позитивные экономические данные, которые подтолкнули цены на нефть выше уровня в \$85 за баррель, также могут приблизить американский доллар к повышению ключевой процентной ставки. Привлекательность экономических данных, вышедших на прошлой неделе, постепенно иссякает, поскольку растут опасения того, что ФРС уже в скором времени будет повышать процентные ставки или использовать предупредительные фразы в своих заявлениях по денежно-кредитной политике. Комитет по операциям на открытом рынке ФРС проведет заседания во вторник и в среду, на которых обсудит политику процентной ставки и в среду по итогам заседаний обнародует заявление.

Отметим, что хотя основной целью ФРС является стимулирование экономики путем поддержания процентных ставок на минимальных уровнях во время рецессии, значения этих ставок также поддерживают инвестиции в рискованные активы, такие как нефть или другие сырьевые товары. Это значит, что для рынка нефти улучшение в экономических данных означает, с одной стороны, улучшение состояния экономики и рост спроса на нефть, а с другой стороны - приближает повышение процентных ставок, что несколько опустит цены на нефть.

Отметим, что нефтяные цены на прошлой неделе выросли более чем на \$2, при этом самый значительный рост наблюдался в пятницу после того, как в США был зафиксирован самый масштабный рост продаж на первичном рынке жилья за последние 5 лет по сравнению с тем же периодом предыдущего года, а отчет по заказам на товары длительного пользования показал уверенные покупки компаниями производственного оборудования. Оба этих фактора считаются признаком более скорых, чем ожидалось, темпов восстановления экономики США и более уверенного спроса на нефть в будущем.

**Во вторник** фьючерсы во вторник закрылись с понижением на 2,1% на фоне новой волны опасений относительно экономического благополучия Греции и Португалии и беспокойства по поводу ожидаемого дальнейшего роста запасов нефти, которые уже находятся на высоком уровне.

Цены на нефть находились под сильным давлением по причине высоких запасов нефти на терминале Кушинг в Оклахоме, который является основным пунктом поставки нефти по фьючерсным контрактам. Рост запасов сырой нефти привел к снижению котировок фьючерсов с ближайшим сроком истечения, тогда как фьючерсы с более поздним сроком истечения относительно сильнее, что отражает надежды на грядущее восстановление экономики. Фьючерсы на нефть с экспирацией в мае закрылись на 2,56 доллара за баррель ниже уровня закрытия июньских фьючерсов на нефть, отразив чрезмерные запасы в краткосрочной перспективе. Это стало самым большим с апреля 2009 года разрывом в цене между фьючерсами на нефть с ближайшим сроком истечения и фьючерсами на нефть, срок истечения которых наступает в следующем месяце.

Еще сильнее цены просели после роста доллара по отношению к евро на фоне возобновления опасений относительно долговых проблем еврозоны. По причине того, что цены на нефть исчисляются в долларах, рост доллара делает нефть более дорогой и менее привлекательной для инвесторов, держащих другие валюты. Снижение со стороны S&P рейтинга Греции и Португалии связано с ослаблением перспектив экономического роста Греции и среднесрочных финансовых рисков относительно высокого уровня долга. Все предположения относительно экономических и налогово-бюджетных перспектив Греции побудили экспертов S&P к тому, что кредитоспособность этой страны больше не соответствует ее рейтингу инвестиционного класса, что может повлечь за собой распространение второй волны кредитного кризиса и исключит любой вероятный рост спроса на нефть.

**В среду** на нефтяных рынках котировки фьючерсов последовали за акциями вверх, продемонстрировав рост после того, как Федеральная резервная система США повторила свое обещание удерживать ключевую процентную ставку на рекордно низком уровне.



Тон заявления ФРС практически не изменился по сравнению с мартовским заседанием, а повторное сообщение об улучшении экономических условий и ожидания рекордно низкой процентной ставки побудили инвесторов снова покупать рискованные активы. Многие участники рынка активно продавали фьючерсы после того, как рейтинговое агентство Standard&Poog's снизило кредитный рейтинг Испании, Греции и Португалии. Рынок нефти несколько преуменьшил значение опубликованных в среду недельных данных Министерства энергетики США, которые показали рост запасов нефти на 2 млн. баррелей на прошлой неделе до самого высокого уровня с июня. Согласно среднему прогнозу по рынку, запасы нефти должны были вырасти на 800 000 баррелей.

Запасы нефти выросли, даже, несмотря на рост коэффициента загрузки мощностей нефтеперерабатывающих мощностей на 3,1% до уровня в 89%. Запасы дистиллятов, включая топочный мазут и дизельное топливо, выросли на 2,9 млн. баррелей, что более чем в два раза превысило прогноз, предполагавший рост на 1,2 млн. баррелей. Запасы бензина сократились на 1,2 млн. баррелей, тогда как ожидался рост на 600 000 баррелей.

**В четверг** фьючерсы закрылись на двухнедельном максимуме, получив поддержку ввиду снижения заявок на пособия по безработице в США и надежд на то, что восстановление экономики приведет к росту спроса на топливо. Многие участники рынка считают, что рынок нефти получил поддержку от заявления Федеральной резервной системы, оглашенного в среду, в котором говорилось об улучшении экономических условий и намерении удерживать ключевую процентную ставку около нуля в течение длительного периода времени. Тем не менее, нефть продолжает пользоваться спросом на уровнях, которые находятся намного выше уровней, оправданных фундаментальными показателями, особенно в США, где объем запасов остается высоким на терминале Кушинг в Оклахоме, который является пунктом поставки нефти по фьючерсным контрактам, торгующимся на бирже NYMEX.

Сейчас стоимость контрактов на сырую нефть, топочный мазут и бензин с ближайшим сроком истечения уступает стоимости контрактов с более поздним сроком истечения, говоря о том, что пока никакого беспокойства по поводу запасов нефти в краткосрочной перспективе нет даже на фоне признаков восстановления экономики. Наличие контанго побуждает покупать нефть относительно дешево и продавать ее позднее по более высоким ценам, но это повышает риск резкой ценовой коррекции чуть позже.

Возможно, что опасения участников рынка относительно долговых проблем в Греции, Португалии и Испании, вызвавшие продажи фьючерсов на нефть ранее на этой неделе, улетучились слишком рано. Рынок пока не сильно взволнован, потому что бедствующие страны могут получить помощь, так же как и проблемные банки, которые

являются слишком крупными для того, чтобы дать им потерпеть крах. Однако это может оказать опасным предположением в качестве ориентира для торгов.

**В пятницу** цены на нефть в Нью-Йорке достигли двухнедельного максимума и закрылись выше отметки \$85 за баррель. Причиной роста котировок стал оптимизм, вернувшийся на рынок нефти в связи с позитивными данными макроэкономической статистики США и Европы. Дополнительную поддержку ценам оказали ожидания скорого разрешения кризиса в Греции. Поддержали рынок нефти и события на валютном рынке. На фоне ожиданий разрешения долговых проблем Греции, вызванных заявлениями премьер-министра Греции, курс евро к доллару оттолкнулся от годового минимума и, прибавив 0,1%, достиг отметки 1,32 за евро. Помог европейской валюте и позитивный макроэкономический фон.

#### **4. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР.**

В понедельник концерн Евраз сообщил о том, что он завершил сделку по продаже 100%-го пакета голосующих акций ЗАО 'Коксовая', входящей в состав Южкузбассугля, Распадской, в которой Евраз является одним из основных акционеров. Сумма сделки не раскрывается.

Евраз, комментируя сделку, говорит о продаже 100% голосующих акций ЗАО 'Коксовая' дочернему предприятию Распадской - угольной компании ЗАО 'Распадская-Коксовая'. Новый актив Распадской - 'Коксовая' будет заниматься выработкой тех же пластов, что и ЗАО 'Распадская-Коксовая', так как запасы и Южкузбассугля и Распадской находятся на соседних участках недр. Согласно условиям сделки, предусматривается заключение в мае контракта сроком на 10 лет на поставку угля на предприятия Евраза металлургическим комбинатам в России и коксохимическим заводам на Украине. Сам участок, приобретаемый Распадской, находится рядом с уже имеющимися участками Распадской и принадлежит ЗАО 'Коксовая'. Отметим, что сам факт строительства шахты 'Распадская-Коксовая' является основным инвестиционным проектом Распадской на ближайшие несколько лет. Проект требует около \$40 млн. инвестиций, а на 2010-й год инвестиционная программа запланирована в объеме \$180 млн. Мы считаем, что Распадской вполне под силу успеть завершить строительство шахты в начале следующего года, поскольку основные горнокапитальные работы уже завершены, основное оборудование, которое необходимо при подготовке лав и добычи, уже закуплено, а строительство двух линий электропередачи и двух подстанций ствола шахты должно начаться в самое ближайшее время.

## 5. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР.

В среду ОГК-6 обнародовала свою отчетность по стандартам МСФО за 2009-й год, которые, в принципе, по основным показателям соответствуют предварительным оценкам материнской компании - Газпрома, которые были озвучены концерном еще несколько месяцев назад. Отметим, что по причине увеличения тарифа на электроэнергию и роста цен на свободном рынке ОГК-6 смогла сохранить темп роста выручки практически на уровне 2008-го года. Выручка составила около 41,9 млрд. руб., даже с учетом снижения выработки электроэнергии на 20%. Что касается структуры доходов, выручка от продажи мощности выросла с 25% до 31% до 12,8 млрд. руб.

Компания существенно снизила затраты на топливо (на 21%) по причине снижения цен на уголь и увеличения цен на газ, что дало возможность увеличить операционную прибыль до 3,4 млрд. руб. после убытка в размер 2,6 млрд. руб. в 2008-м году. EBITDA выросла в 2,5 раза до 5,6 млрд. руб., а рентабельность по EBITDA составила 13% по сравнению с 6% в 2008 году. Чистая прибыль по итогам 2009-го года составила 2,4 млрд. руб. по сравнению с чистым убытком в 2008-м году в размере 830 млн. руб. Отдельно стоит отметить крайне низкий уровень заемных средств ОГК-6 по причине завершения всех основных сделок с привлечением больших заемных средств в 2008-м году. По итогам 2009-го года общий долг компании оценивался в 4,98 млрд. руб., а соотношение заемных средств к EBITDA составляет всего 0,88.

Мы считаем, что финансовые результаты компании за 2009-й год оказались в русле ожиданий, поэтому сильного позитивного влияния на движение котировок они не окажут, но в долгосрочном периоде темпы роста прибыли весьма позитивны.

## 6. ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Совет директоров Акрона рекомендовал акционерам выплатить дивиденды за 2009-й год в размере 25 руб. на одну акцию, что почти на 70% ниже размера дивидендов за 2008-й год. Закрытие реестра под выплату дивидендов состоялось 9 апреля.

Согласно дивидендной политике Акрона, размер дивидендных выплат устанавливается на уровне 30% от чистой прибыли по стандартам РСБУ за вычетом эффекта переоценки финансовых вложений. Напомним, что по итогам 2009-го года чистая прибыль Акрона составила 16,5 млрд. руб., в которой почти 75% составляет доля от

переоценки финансовых вложений, поэтому размер чистой прибыли, применяемая для определения дивидендных выплат, будет составлять примерно 4 млрд. руб.

С учетом размера дивидендов 25 руб. на акцию, общие отчисления Акрона на дивиденды составят около 1,2 млрд. руб., что составляет около 30% от расчетной чистой прибыли. Это значит, что Акрон соблюдает утвержденную дивидендную политику в отличие от Дорогобужа, который входит в состав группы Акрон и собирается выплачивать дивиденды владельцам привилегированных акций существенно меньше того размера, который установлен в уставе общества.

В среду прошло заседание Совета директоров ОАО 'Уралкалий', на котором общему собранию акционеров было рекомендовано выплатить вознаграждение из прибыли по результатам деятельности компании за 2009-й год только тем членам совета, которые являются независимыми директорами. На выплату этих вознаграждений компания зарезервировала около 16,8 млн. рублей. Всем остальным членам совета директоров вознаграждение из прибыли по результатам деятельности компании за 2009-й год было рекомендовано не выплачивать.

Также совет директоров принял решение, что с 30 июня 2010 года Владислав Баумгертнер покинет пост генерального директора компании, а с 1 июля 2010 года на эту должность будет назначен Денис Морозов, который сейчас занимает пост президента компании. Решение о смене генерального директора было принято одновременно с назначением Морозова на должность президента компании в декабре 2009-го года. Оно является плановым и направлено на повышение эффективности управления.

В пятницу Уралкалий опубликовал отчетность по стандартам МСФО за 2009-й год, согласно которой выручка снизилась на 46% до 33,8 млрд. рублей, EBITDA просела на 60% до 16,4 млрд. рублей, рентабельность по этому показателю снизилась на 76% до 56%, чистая прибыль снизилась на 59% до уровня в 9,1 млрд. рублей. Уровень производства хлористого калия снизился на 45% до уровня в 2,6 млн. тонн, а капитальные затраты потеряли 2% и составили 14,1 млрд. рублей. Снижение основных финансовых показателей случилось во многом благодаря очень слабым показателям за II полугодие.

Вообще, стоит отметить, что 2009-й год стал для Уралкалия одним из самых сложных, да и, в принципе, в истории мировой калийной отрасли, поскольку разразившийся глобальный экономический кризис заставил сельхозпроизводителей резко сократить внесение минеральных удобрений, что негативно отразилось на финансовых показателях не только Уралкалия, но и других мировых калийщиков. Тем не менее, благодаря восстановлению стабильности сельскохозяйственной отрасли и возвращению на калийный рынок некоторой стабилизации в ценах, уже в конце 2009-го года спрос на

хлористый калий стал активно расти. Скорее всего, в 2010-м году нас ждет продолжение увеличения спроса на минеральные удобрения, что будет способствовать росту объемов продаж и цен на продукцию компании.

## 7. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Стало известно, что General Motors выплатит Сбербанку компенсацию за отказ от продажи доли в концерне Opel в качестве разрешения на взаимоприемлемых условиях всех требований Сбербанка. Сумма компенсации банку не разглашалась.

Напомним, что претензии Сбербанка к GM возникли после того как, в ноябре 2009-го года, члены совета директоров американской компании приняли довольно неожиданное решение о новом плане реструктуризации немецкого подразделения Opel/Vauxhall, в соответствии с которым продажа Opel российско-канадскому консорциуму Magna-Сбербанк так и не произошла, поскольку в последний момент GM заявил о том, что Opel является стратегическим активом, и концерн планирует развивать его самостоятельно. Руководство страны тогда расценило отказ от завершения сделки со стороны GM в последний момент как проявление отсутствия культуры общения американских партнеров со своими контрагентами и пренебрежительное отношение к европейским партнерам.

Отметим, что в декабре 2009-го года глава банка Герман Греф сообщал, что Сбербанк предложил американскому концерну добровольно компенсировать затраты, которые понес российский банк в ходе подготовки к сделке по покупке Opel. В противном случае Греф пригрозил концерну получением компенсации в судебном порядке. Хотя точная сумма компенсаций никогда не была озвучена, в СМИ фигурировал размер компенсации в размере 100 млн. евро., поскольку именно такую сумму собиралась потребовать в качестве компенсации канадская Magna.

*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.*

04 мая 2010 года