

**МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**  
**И**  
**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА**  
**(27.09.2010 – 01.10.2010)**

**РИКОМ ■ ТРАСТ**  
**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ**

**Руководитель аналитического отдела**  
**Абелев Олег Александрович**

**Аналитик**  
**Суркова Ирина Олеговна**

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

---

**СОДЕРЖАНИЕ:**

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

### 1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	<b>РТС</b>	<b>ММВБ</b>
<i>Закрытие 01.10.2010</i>	1 531,91	1 455,63
<i>Закрытие 24.09.2010</i>	1 488,67	1 436,06
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>2,9</b>	<b>1,36</b>

Неопределенность на рынке продолжает диктовать свою железную волю. Ничего нового за прошедшее время не произошло (по крайней мере, такого, чтобы сдвинуло рынок с 'мертвой точки'). Технически ситуация как с индексом ММВБ, так и с индексом РТС не изменилась: все те же достаточно низкие объемы торгов, все та же явно выраженная боковая тенденция, все та же боязнь 'быков' начать активные действия. Будем надеяться, что итоги пятничных торгов за океаном смогут стать хорошим подспорьем к окончанию периода 'вялости' на отечественных площадках и как-то смогут сформировать четкие стимулы для очередной волны роста. Конечно, сильно откупить не получится, поскольку львиная доля заокеанского роста фондовых рынков была отыграна еще в пятницу, но зафиксироваться хотя бы в 'зеленой зоне' по итогам дня уже будет неплохо. Ситуация на нефтяных рынках должна помочь рынку закрепиться в растущем тренде. Собственно, ждать дальше в надежде откупать на более приемлемых уровнях - дело крайне рискованное, поскольку с учетом разгорающегося ралли по основным валютным парам и растущим ценам на рынках золота и серебра перспективы снижения на этих рынках туманны. Статистические данные даже с некоторым негативом и то воспринимаются довольно хорошо, поскольку все понимают, что зависимость между качеством данных и скоростью принятия каких-либо эмиссионных мер со стороны ФРС самая что ни на есть прямая.

Последние события на московском политическом олимпе, безусловно, подкинут углей в топку неопределенности российского рынка. К новостям о возможном скором снижении котировок ряда девелоперских компаний в связи со снижением спроса на жилье добавится хорошая возможность для 'продавцов' из-за рубежа зафиксироваться с целью обезопасить себя от политического риска. В то же время для внутренних продавцов появляется возможность в среднесрочной перспективе подкупить эти бумаги на более низких уровнях, поскольку цена на московскую недвижимость сейчас сильно завышена, вследствие чего возможны некоторые снижения. Несмотря на все московские новости, среднесрочных покупателей на рынке по-прежнему можно пересчитать по пальцам одной руки, поскольку спекулянтов и так хватает, а идти в долгосрочные вложения не позволяют довольно высокие ценовые уровни, особенно в преддверии возможной коррекции после

четырёхнедельной волны роста на американских рынках. Отсутствие статистических данных также не способствует сильным покупкам, а корпоративный фон без фундаментальных драйверов действует на бумаги только дискретно и не более того.

Рынок продолжает вести достаточно напряженно: если внутренний корпоративный фон пока относительно позитивный и спокойный во многом благодаря ЛУКОЙЛу после заявления представителя компании о планах выкупить все оставшиеся у ConocoPhillips акции и Северстали в ожидании публикации финансовых результатов по стандартам US GAAP за I полугодие 2010-го года, которые должны быть достаточно оптимистичными, поскольку исходя из политики расконсервации мощностей, продажи части североамериканских активов, а также роста цен на рынках металлов чистая прибыль должна существенно превышать показатель аналогичный периода прошлого года. Что не очень радует - это отсутствие большого количества среднесрочных покупателей. Оно и понятно - каких стратегов могут привлечь текущие цены после четырех недель медленного, но все же роста и отсутствии какого-либо намека на коррекцию? Желающих мало. Краткосрочные действия, конечно, предпринимаются, но это происходит всегда, вне зависимости от глобальных тенденций или ожиданий на рынке. Сильных продаж тоже нет, поскольку за океаном индексы более чем уверенно, несмотря на нейтральную и порой негативную статистику. Все ждут очередных мер в связи с продолжением количественного смягчения и стимулирования экономики.

Пока снижение курса доллара активно помогает нефтяному рынку продолжать рост даже после выхода не совсем позитивных данных по запасам. Участники рынка продолжают обращать свое внимание на валютные рынки в последнее время особенно пристально, поскольку Федеральная резервная система США собирается проводить второй раунд политики стимулирования и количественного смягчения. Ставка, по всей видимости, опять останется на прежних уровнях еще какое-то время, денежная масса опять будет повышаться, что в свою очередь сделает нефть и другие сырьевые товары, цены на которые исчисляются в долларах, относительно дешевле для инвесторов, держащих другие валюты. Немного напрягает рынок ситуация вокруг западных рынков на фоне возобновившихся опасений по поводу долгового кризиса в Европе. Многие участники рынка в США и в ЕС достаточно скептически оценивают способности европейских стран справиться с растущими долгами и дефицитом бюджета. Свидетельством этих скептических настроений стали массовые забастовки европейцев против планов своих правительств (особенно в Испании), а также планы правительства Ирландии по спасению Anglo-Irish Bank.

Никаких закономерностей пока на рынке не наблюдается. Все те закономерности, которые традиционно были раньше, уже не работают. Корреляция между ситуацией на рынке нефти и цен на финансовые инструменты снижается с каждым днем. Если раньше считалось, что снижение курса доллара неизбежно влечет рост стоимости цен на рынке сырья, поскольку они торгуются в долларах, а спрос сильно не менялся, то сейчас подобной корреляции уже нет. Курс доллара теряет в связи с активными ожиданиями очередных раундов стимулирования экономики и количественного смягчения, что, по сути, является фактом признания со стороны ФРС того, что в данный момент рецессия налицо. Так почему же рынок нефти должен расти в рецессию, когда запасы сильно не уменьшаются, а производительность труда стагнирует уже третий квартал подряд? Рынки металлов еще держатся, но и на них вероятность резкого снижения спроса существует, поэтому никаких серьезных спекуляций там не ожидается. Статистика также находится в отрыве от финансовых рынков. Вроде бы ситуация улучшается, но не на рынке труда; разве что позитивные новости из Китая активно помогают рынку. Тот рост нефти и рынка вслед за ним, который мы наблюдаем сейчас - не что иное, как отыгрыш ожиданий стабилизации спроса на российские рынки. Вот и получается: с одной стороны, цены на нефть вроде бы растут, но это не фундаментальный рост, а с другой - коррекция в США вот-вот наступит, поскольку для этого сложились все предпосылки.

## 2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

**Торги в понедельник** на российском рынке акций проходили без сильного увеличения оборотов, несмотря на оптимистичное начало сессии, поэтому никакого увеличения российских фондовых индексов мы так и не заметили. Возможно, по той причине, что многие участники рынка решили отыгрывать благоприятную обстановку на зарубежных площадках, а для этого должен быть какой-никакой внутренний корпоративный информационный фон. Его не наблюдалось. Сильно на рынок повлияли новости о том, что группа инвесторов вместе с 'Лукойлом' выкупила у ConocoPhillips пакет акций в форме депозитарных расписок, эквивалентный 5% от УК, что только усилило угрозу продажи более 6% акций компании.

**Торги во вторник** на российском фондовом рынке проходили при умеренно пессимистичном настрое, поскольку сильной поддержки ждать неоткуда. Американские биржевые индексы в понедельник корректировались после активного роста в пятницу, в Азии преобладали продажи, цены на нефть марки Brent в течение дня опускались ниже отметки в \$78 за баррель, а макроэкономическая статистика из США оказалась достаточно

слабой. Индекс потребительского доверия в стране в сентябре упал, мэр Москвы Юрий Лужков отрешен – какие могли быть варианты для роста?

**Торги в среду** проходили при отсутствии больших изменений в объемах и количестве совершенных сделок. Участники рынка решили, что неподтвержденного позитива для уверенного роста будет маловато, поэтому ограничились разовыми дискретными покупками. Все позитивные эмоции участники рынка брали с азиатских рынков, где индексы уверенно росли на фоне благоприятной статистики по Китаю и роста фьючерсов на американские биржевые индикаторы. Дополнительной причиной для роста рынка стал рост нефтяных котировок из-за снижения курса доллара и предположений на счет падения запасов топлива в США. Рынок мог быт вырасти и еще больше, но ему помешали американские торговые площадки, которые открылись в минусе.

**Торги в четверг** проходили при значительном увеличении активности участников рынка, хотя на протяжении большей части дня на российских биржах не наблюдалось никаких определенных тенденций. Большинство индексов перемещались в рамках бокового диапазона, ожидая какого-либо прояснения за счет внешних новостей и статистики. Основной рост в течение дня был связан с окончанием торгов на сообщениях об увеличении ВВП США во II квартале 1,7% годовых (при ожидании роста 1,6%), а также на новостях о том, что число первичных заявок на пособие по безработице в США сократилось сильнее, чем ожидалось.

**Торги в пятницу** стартовали с колебаний котировок большинства российских ликвидных акций в начале торгового дня без наличия определенной тенденции. Активный рост рынка в четверг сменился его стабилизацией около достигнутых уровней. Инвесторы, приблизив индекс ММВБ к уровню сопротивления около 1440 пунктов, решили взять паузу и посмотреть со стороны на происходящее, не совершая резких движений. Инвесторы действовали осторожно в преддверии нового месяца и нового квартала, который начнется с публикации производственного индекса Института управления поставками. Производственная сфера пока – единственное светлое пятно в восстановлении экономики, поэтому инвесторы активно ждали эти данные для того, чтобы понять, является ли восстановление устойчивым.

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

**В понедельник** фьючерсы закрылись почти без изменений после резкого роста в пятницу, поскольку участники рынка ждут дополнительных сигналов в отношении темпов восстановления экономики. На прошлой неделе фьючерсы закрылись на своем самом

высоком уровне с середины сентября, но после наблюдавшегося в пятницу роста рынок просто побоялся толкнуть фьючерсы на нефть вверх без сильных доказательств того, что ситуация со спросом улучшится в связи с масштабным излишком запасов нефти. Участники рынка считают, что ожидаемые позднее на этой неделе данные США по ВВП, продажам автомобилей и производственной сфере, а также еженедельный отчет по запасам нефти могут задать более четкое направление движения для фьючерсов на нефть.

**Во вторник** котировки фьючерсов выросли до своего семинедельного максимума после того, как отчет Министерства энергетики США продемонстрировал сокращение запасов нефти и нефтепродуктов в США. Согласно отчету Министерства энергетики, общие запасы нефти и нефтепродуктов на прошлой неделе снизились со своего 27-летнего максимума, что говорит о возможном начале периода завершения той поры, когда наблюдался излишек запасов, который оказывал понижающее давление на цены в 2010-м году. Запасы нефти на прошлой неделе сократились на 500 000 баррелей, что оказалось немного более значительным, чем ожидал рынок. Отметим, что более существенное снижение запасов бензина и запасов дистиллятов, включая топочный мазут и дизельное топливо, несколько удивило рынок, который прогнозировал рост запасов. Сокращение запасов оказалось позитивным шагом для рынка, поэтому рост цен на нефть немного ускорился. Цены на топливо выросли еще более значительно, чем цены на нефть. Фьючерсы на топочный мазут закрылись с повышением на 3,1% на уровне \$2,19, что является самым высоким уровнем почти за четыре месяца. Фьючерсы на бензин закрылись с повышением на 2,4% до уровня в \$1,99 за галлон. Большинство участников рынка продолжают ждать дальнейшего сокращения запасов топлива, поскольку спрос растет после того, как летом наблюдался только небольшой рост спроса по сравнению с низкими уровнями прошлого года.

**В среду** цены выросли до максимального за последние семь недель уровня. Поводом для роста стали данные о значительном сокращении запасов бензина в США. Поддержку рынку также оказали хорошая статистика по Китаю и ослабление курса доллара. Рынок подрос и на хороших данных Министерства энергетики США о запасах нефти и нефтепродуктов, что стало приятной неожиданностью для участников рынка. Вопреки ожиданиям, запасы бензина в США значительно сократились на минувшей неделе (на 3,5 млн. баррелей до уровня в 222,6 млн. баррелей по сравнению с прогнозом роста на 0,35 млн. баррелей), что снизило беспокойство инвесторов в отношении спроса. Поддержали цены на нефть на торгах в среду и позитивные данные макроэкономической статистики Китая: в сентябре индекс деловой активности в промышленном секторе страны

вырос до 52,9 пунктов по сравнению с 51,9 пунктов в августе. Это значение стало самым высоким значением показателем за последние пять месяцев.

**В четверг** котировки фьючерсов выросли до своего семинедельного максимума на фоне улучшившихся экономических данных и по причине сохраняющейся поддержки от сокращения запасов нефти и топлива в США на прошлой неделе. Участники рынка чуть лучше стали относиться к рынку нефти после того, как опубликованные данные оказались более благоприятными, чем ожидалось, и повысили ожидания относительно спроса на энергоносители в США. Министерство торговли США в четверг сообщило, что рост ВВП США во II квартале был немного более значительным, чем сообщалось ранее. Согласно отчету Министерства труда США, первичные заявки на пособие по безработице на прошлой неделе снизились. Эти данные обычно предваряют более важную информацию ситуации в производственной сфере Института управления поставками. Рост активности в производственном секторе должен укрепить бы мнение о том, что спрос на нефть постепенно улучшается. Рост цен на нефть наблюдался на фоне зарегистрированного роста в среду, который был вызван данными Министерства энергетики США, показавших сокращение запасов нефтепродуктов на прошлой неделе. Эти данные породили надежды на некоторое сокращение запасов в обозримом будущем. Сокращение на прошлой неделе оказалось немного более значительным, чем прогнозировал рынок. Более существенное снижение запасов бензина и запасов дистиллятов, включая топочный мазут и дизельное топливо, удивило тех, кто прогнозировал рост запасов.

**В пятницу** цены несколько росли по причине событий на валютном рынке, где курс доллара упал до своего 8-месячного минимума по сравнению с корзиной валют и пятимесячного минимума против евро. В результате этого выросла привлекательность альтернативных активов, коим нефть, безусловно, является.

#### 4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В понедельник Транснефть обнародовала свою отчетность по итогам I полугодия 2010-го года по стандартам МСФО, согласно которой чистая прибыль компании выросла на 1,27%, до 55,316 млрд. руб. с 54,6 млрд. руб. в аналогичном периоде прошлого года. Что касается выручки, то она подросла почти на 25% до 208,2 млрд. руб. со 166,7 млрд. руб. Прибыль до налогообложения прибавила немного - всего 3% и составила 72,3 млрд. руб., а операционная прибыль снизилась на 7,5% до 76,7 млрд. руб. с 82,9 млрд. руб.

Приведенные показатели довольно красноречиво свидетельствуют о том, что во II квартале положение дел Транснефти было чуть хуже, чем в начале года, поскольку очень



сильно снизилась чистая прибыль по сравнению с I кварталом (сразу на 42%) при сохранении примерно сопоставимых темпов роста выручки. Показатель EBITDA снизился по сравнению с I кварталом на 13%.

В связи с линией, проводимой руководством компании, направленной на использование собственных средств под инвестиционные программы, на собрании акционеров было решено не повышать тарифы на прокачку в 2011-м году. Если тарифы не будут увеличиваться, это значит, что компании придется более эффективно управлять своими затратами, что пока не сильно получается, исходя из результатов отчетности. Текущие темпы роста затрат вкупе с отсутствием планов по повышению тарифов приведут к сокращению чистой прибыли год к году и к сокращению размеров дивидендов по привилегированным акциям, дивидендная доходность по которым никогда не была высокой. Будем надеяться на эффективную оптимизацию затрат по итогам года.

В четверг стало известно, что корпорация Glencore может поставить в 2011-м году два танкера с углеводородами по Северному морскому пути. Корпорация планирует поставить по данному маршруту два судна: одно - в мае, второе - в сентябре. Объем перевозки одного судна (майского) класса "Панамакс" составляет 70 тыс. тонн, а второго (сентябрьского) класса "Суэцмакс" - 160 тыс. тонн. Что касается предмета поставки, то речь идет газовом конденсате или о нефти покупателям в Южно-Восточную Азию.

Помимо зарубежных поставщиков хотелось бы отметить, что оператор пути Совкомфлот обсуждает возможность перевозки углеводородов в Азию Северным морским путем с Роснефтью, которая может поставлять нефть с ряда Восточно-Сибирских месторождений. Напомним, что ранее уже сообщалось о том, что НОВАТЭК в текущем году поставил Северным морским путем танкер с конденсатом в Китай, а в будущем году планирует поставить этим маршрутом еще несколько партий конденсата.

Мы считаем эту новость позитивной для бумаг Роснефти, поскольку срок транспортировки Севморпутем в два раза быстрее: 22 дня по сравнению с 40-45 днями проходки через Суэцкий канал. Если в будущем Совкомфлот будет использовать Севморпуть в течение 5-6 летних месяцев, осуществляя постоянный экспорт нефти с месторождений Роснефти, то это увеличит выручку компании в долгосрочной перспективе.

## **5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР**

В среду совет директоров 'Полиметалла' будет рассматривать вопрос об увеличении ликвидности акций компании. Скорее всего, руководство компании будет прибегать к

размещению акций на зарубежных площадках. Вариантов подобного размещения несколько: либо публичное размещение в США или Канаде, либо объединение с крупной публичной компанией, либо проведение сделки обратного выкупа с публичной компанией, либо регистрация новой головной компании в Великобритании с заведением на нее активов 'Полиметалла'.

Мы считаем, что наиболее реалистичным вариант увеличения ликвидности стоит признать проведение обратного выкупа и регистрация новой головной компании за рубежом. Тем не менее, определенные риски присутствуют и при механизме обратного поглощения, аналогичной сделке между 'Полюс Золото' и KazakhGold. Основным риском является исключение акций компании из индексов MSCI, что приведет к снижению спроса на эти бумаги со стороны фондов, инвестирующих в рынки развивающихся стран.

## 6. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

В понедельник стало известно, что генеральный директор Связьинвеста и председатель совета директоров Ростелекома Евгений Юрченко подписал соглашение с генеральным директором Ростелекома Александром Провоторовым, которого совет директоров Ростелекома назначил генеральным директором в середине июля. Тем не менее, соглашение с руководством холдинга было оформлено только сейчас. Именно отсутствие вышеупомянутого соглашения тормозило проведение сделки между АФК 'Система' и Связьинвестом, согласно которой в обмен на выкуп Системой у 'дочки' холдинга - Комстар-ОТС 25%-го пакета Связьинвеста будет списан долг Комстара перед Сбербанком на 26 млрд. руб.

Мы считаем, что новость о подписании соглашения является позитивной для привилегированных бумаг Ростелекома, поскольку вкупе с достаточно щедрой дивидендной политикой компании и продолжения покупки акций 'префов' МРК г-ном Юрченко стоимость этих бумаг может существенно подрасти.

В четверг должна была быть завершена сделка по обмену активами между АФК 'Система' и государством, но этого не произошло. Напомним, что Ростелеком приобрел 25%-й пакет Связьинвеста у АФК 'Система' за 26 млрд. руб., а в процессе осуществления сделки 23 млрд. руб. Ростелеком перечислил Системе, заняв их у Сбербанка, а еще 3 млрд. руб. были перечислены из собственных средств Сбербанка. Пока, даже, несмотря на перечисление всей суммы Ростелекомом, сделка по обмен 100%-го пакета Скай Линка, принадлежащих дочерним структурам АФК, на 23,3%-й пакет МГТС, который находится в собственности у Связьинвеста, так и не состоялась.

Мы считаем, что задержка в сроках не должна отразиться на котировках Системы, поскольку это связано, скорее всего, с бюрократическими проволочками, так как передача активов уже утверждена советами директоров и собраниями акционеров обеих компаний. Также все стороны достигли договоренности по данному вопросу с правительством, поэтому нет весомых причин для значительной задержки в сроках сделки. Сам факт передачи части активов в рамках этой сделки является позитивным фактором для АФК 'Система', поскольку даст возможность получить ощутимый доход.

## 7. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В среду министерство юстиции зарегистрировало приказ Федеральной службы по тарифам, согласно которому все RAB-тарифы для распределительных сетей будут установлены до 2015-го года. Напомним, что до текущего момента срок регулирования всех тарифов составлял 3 года. Кроме увеличения срока регулирования также будет изменена ставка доходности: если раньше целевая ставка доходности составляла 12%, то сейчас она будет равняться 12%.

Напомним, что случившиеся изменения в сроках и ставках тарифного RAB-регулирования были рынком ожидаемы, поскольку первые заявления со стороны регулятора (ФСТ) были обнародованы еще в августе. Эти нововведения связаны с отсутствием утвержденной методики расчета тарифов, что привело к срыву графика перехода ряда распределительных компаний на RAB-регулирование в июле текущего года. Сейчас же срок перехода на RAB-тарифы всех компаний с начала 2011-го года.

Представители Холдинга МРСК уже неоднократно заявляли, что компания готова перейти на RAB-регулирование до 1 января 2011-го года. На данный момент по новой системе тарифного регулирования уже работают 17 филиалов дочерних операционных компаний Холдинга МРСК из всех 92 филиалов МРСК. В ближайшее время на эффективную систему тарифообразования перейдут филиалы компании во Владимирской и Калужской областях, Республике Удмуртия (ОАО 'МРСК Центра и Приволжья'), в Курской и Ярославской областях (ОАО 'МРСК Центра'), в Новгородской области (ОАО 'МРСК Северо-Запада'), а также в Омской, Томской областях и Республике Алтай (ОАО 'МРСК Сибири').

Мы расцениваем данную новость как позитивную, поскольку основное направление деятельности компании заключается в повышении технологической и экономической эффективности и качества энергоснабжения, поэтому переход на новую систему

тарифообразования вполне разумен. Постепенным ростом тарифов компания сможет в более сжатые сроки обновлять оборудование.

В четверг стало известно, что РАО ЭС Востока совместно с Роснефтью и правительством Сахалинской области заключили соглашение о строительстве четвертого энергоблока Южно-Сахалинской ТЭЦ-1. Новое соглашение подразумевает участие сторон в финансировании проекта как со стороны сахалинского правительства за счет средств регионального бюджета, так и со стороны РАО ЭС Востока и Роснефти за счет собственных и привлеченных средств. Что касается возможных путей привлечения необходимых средств, то, скорее всего, речь идет о приобретении акций дополнительной эмиссии Сахалинской энергетической компании, учредителями которой являются правительство Сахалинской области и РАО ЭС Востока. Целью создания этой компании являлось строительство четвертого энергоблока Южно-Сахалинской ТЭЦ-1.

Надо отметить, что реконструкция Южно-Сахалинской ТЭЦ-1 имеет крайне важное значение для всей энергетической системы региона, поскольку развитие энергетической инфраструктуры позволит обеспечить качественный рост промышленного производства. Совместное участие представителей как энергетического и нефтяного секторов, так и региональных властей красноречиво говорит о важности этого проекта для региона.

Мы считаем, что участие крупного бизнеса в реализации проекта по строительству Южно-Сахалинской ТЭЦ-1 говорит о его важности не только для конечных потребителей, но и о его эффективности и перспективах, поскольку в противном случае вряд ли бы региональные власти стали бы принимать в этом активное участие. Сейчас же оно выступает, по сути, в роли гаранта для частных инвесторов, что еще раз подтверждает значимость проекта для региона.

Мы считаем, что новость о строительстве четвертого энергоблока Южно-Сахалинской ТЭЦ-1 позитивно отразится на котировках РАО ЭС Востока, поскольку это является значимым и знаковым для всего региона событием, так как позволит сохранять бесперебойное энергоснабжение жителей и предприятий Сахалина даже в период сложных технологических ситуаций на электростанциях региона.

## **8. МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР**

В среду стало известно о том, что группа ГАЗ совместно с китайской автомобильной корпорацией First Automobile Work (FAW) подписали меморандум о намерениях по сотрудничеству в сфере производства большегрузных автомобилей на автозаводе 'Урал'. Говоря простым языком, китайская сторона вместе с российской

компанией хотят создать совместное предприятие, которое будет заниматься выпуском крупнотоннажных грузовиков. Согласно меморандуму, в проекте будут использоваться дизельные двигатели производства ГАЗа ЯМЗ-650 и ЯМЗ-530, а китайская FAW предоставит технологии и собственную сервисно-сбытовую сеть в России.

Напомним, что китайская корпорация China First Automobile Group Corporation, которой принадлежит бренд FAW, выпускает грузовые, легковые автомобили и пассажирские автобусы. Общий объем продаж China First Automobile Group в 2009-м году составил 1,94 млн. автомобилей. Продукция FAW экспортируется более чем в 70 стран мира. Всего корпорация имеет 46 дочерних предприятий в различных регионах как Китая, так и других странах мира. Китайская компания имеет как собственные, так и совместные производства в лицензионных проектах совместно с такими автопроизводителями, как Audi, Mazda, Toyota, Volkswagen, Volvo.

Мы считаем эту новость позитивной, поскольку на текущий момент группа ГАЗ не имеет ни одного долгосрочного иностранного партнера, что не лучшим образом сказывается как на финансовом положении компании, так и на сбыте ее продукции. Новости о возможном сотрудничестве ГАЗа с Volkswagen на предмет сборки автомобилей немецкого концерна на новом конвейере пока так и остаются только новостями, поскольку переговоры продолжаются. Если ГАЗ договорится о партнерстве как с немецкой, так и с китайской сторонами, то это существенно улучшит ее финансовые показатели и поднимет конкурентоспособность своих легких грузовиков, которые сегодня являются его основной продукцией, а вместе с этим и цены котировок.

*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 октября 2010 года*