

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(28.02.2011 – 05.03.2011)

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.....	10
6. Энергетический сектор.....	12
7. Телекоммуникационный сектор.....	12
8. Банковский сектор.....	13
9. Химический сектор.....	14

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 05.03.2011</i>	2 025,17	1 780,62
<i>Закрытие 25.02.2011</i>	1 932,82	1 747,72
<i>Изменение за неделю, %</i>	4,78	1,88

Ситуация в арабском мире по-прежнему продолжает держать все мировые рынки в напряжении, что толкает цены на нефть вверх. Спрэд между ценой барреля Brent и WTI за последнюю неделю существенно вырос, цена по баррелю смеси Brent уже достигла в моменте \$120. Слухи о том, что отечественный рынок акций может быть переоценен в сторону повышения, пока не очень подтверждаются. Все больше участников рынка предпочитают обращать свои взоры на бумаги второго эшелона именно по причине роста опасений влияния глобальной спекулятивной составляющей на 'голубые фишки'. Практически не отразилось на торгах решение ЦБ РФ о повышении ставки рефинансирования до 8%. Во-первых, эта мера уже была давно ожидаема, поскольку активный темп роста инфляции принуждал к этому шагу, а во-вторых, в России эта мера пользуется далеко не такой эффективностью по сравнению с США и попросту не предусматривает активного регулирования денежной массой.

Положение в Ливии продолжает влиять на рынки, и скоро может случиться так, что поставки нефти из этой страны вообще прекратятся в целях безопасности. Все члены картеля ОПЕК заверяют, что нефтяной рынок при этом не пострадает. Экспорт нефти может быть прекращен в целях безопасности, но, в любом случае, Совет Безопасности ООН уже немедленно ввел санкции против Муамара Каддафи и его сторонников, что также усиливает опасения спекулятивной игры на опасениях запрета экспорта газа в страны ЕС.

Продолжающееся ралли на американском рынке пока не дает оснований для существенного снижения на других мировых площадках, тем более, что и индекс РТС и фьючерс на РТС в последнее время обновили свои максимумы на фоне очередного витка ослабления доллара по отношению к рублю. Индекс ММВБ также растет, но не так активно в силу меньшей зависимости от курса доллара, но, тем не менее, и здесь оптимизм присутствует. Рынок сейчас больше склоняется в пользу бычьего настроения, реагируя исключительно на позитивную макроэкономическую статистику. Даже данные Министерства торговли США о том, что американцы в январе вновь сильно не тратили, рынок практически не задела.

Резкий рост индекса РТС не стоит воспринимать как нечто из ряда вон выходящее, просто довольно сильно просел курс доллара по отношению к рублю. Каких-то сильно объемных и существенных покупок на рынке не наблюдалось. Чтобы преодолеть уровень в 2000 пунктов, одних активных покупок маловато. Главная причина столь резкого всплеска - именно резкое укрепление отечественной валюты, так как индекс РТС номинирован в долларах. Рубль продолжает укрепляться, причем настолько, что в среду он вырос к бивалютной корзине уже очень прилично именно за счет относительно дорогой нефти. Достаточно высокие уровни доходов компаний, занимающихся добычей и переработкой будут и дальше вести к росту рубля, особенно в свете роста процентных ставок и расширения валютного коридора.

Медленное восстановление нефтяного рынка не помогло российскому рынку. Концовка недели проходит в коррекционных настроениях, поскольку те факторы, которые двигали рынок вверх до этого - рост курса рубля вкупе с высоким уровнем нефтяных цен - временно ушли на второй план. Правда, сильных продаж тоже не наблюдалось благодаря хорошей статистике, вышедшей в США. Те спекулянты, которые ожидали сыграть на нейтральной информации, просчитались. Данные по американскому рынку труда выдались отличными - Nonfarm вообще превзошел все ожидания, тогда как уровень безработицы неожиданно снизился до уровня в 8,9%. Активность торгов будет снижаться в свете предпраздничного настроения участников рынка и их небольшого количества, из-за чего ликвидность будет небольшой.

Нефтяные рынки несколько успокоились после выхода новостей о стабилизации ситуации в Ливии благодаря согласию Каддафи и президента Лиги арабских государств на мирный план по урегулированию конфликта, предложенный президентом Венесуэлы Уго Чавесом. Согласно плану Чавеса, конфликт должен быть урегулирован путем создания специальной комиссии из представителей стран Латинской Америки, Европы и Ближнего Востока, которая будет являться посредником в переговорах между ливийским лидером и оппозиционерами. Конечно, до реальной стабилизации обстановки в регионе еще далеко, но баррель Brent подешевел на 1,3% до \$115,4. Как ни странно, снижение цены многие рынки даже стран-экспортеров восприняли довольно позитивно, поскольку, чем плавнее цены будут снижаться, тем менее вероятность оттока капитала и угрозы нефтяного шока в мировой экономике.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

Торги в понедельник на российском фондовом рынке сопровождались сохранением позитивного тренда, идущего со второй половины торгов пятницы. Игроков полностью устраивает складывающийся внешний фон: в Северной Африке ситуация по-прежнему напряженная, нефтяные цены находятся рядом с максимальными уровнями последних двух лет, а на фондовом рынке США наметился разворот вверх.

Торги во вторник проходили при растущей активности участников рынка, несмотря на продолжающую дорожать нефть, что привело к снижению российского рынка акций. В условиях коррекции на мировых фондовых площадках, покупать на текущих высоких ценовых уровнях желающих не нашлось. Индексы в США и в Европе к концу торгов оказались на отрицательной территории, хотя многочисленные данные американской и европейской статистики имели достаточно положительный характер. Сильное давление на инвесторов по-прежнему продолжали оказывать опасения относительно восстановления мировой экономики из-за нестабильности на Ближнем Востоке и перспективы возможного вооруженного конфликта в регионе.

Торги в среду на российском рынке акций остались на уровне предыдущего дня, несмотря на разнонаправленное действие различных внешних факторов и возобновившийся рост цен на нефть на фоне обострения ситуации в Ливии, где войска М. Каддафи продолжают активно сопротивляться оппозиционерам. В качестве источника рисков теперь упоминаются Бахрейн и Иран. Американские рынки закрылись позитивно в свете позитивной статистики с рынка труда. Фондовые площадки Азии и Европы снизились, реагируя на ближневосточный фактор.

Торги в четверг на российском рынке акций проходили при достаточно высоких объемах торгов благодаря тому, что в умах участников рынка господствовал оптимизм - по итогам дня индексы обновили годовые максимумы. Такая динамика объяснялась благоприятным внешним фоном: цены на нефть оставались на высоких уровнях, а на мировых фондовых площадках преобладали покупки. Вышедшая статистика по безработице и производительности труда США, а также по ВВП еврозоны оказались на удивление сильной. Ключевая ставка ЕЦБ в марте составила 1%, согласно ожиданиям участников рынка. Глава ЕЦБ Жан-Клод Трише заявил о возможном повышении процентной ставки уже в апреле.

Торги в пятницу на российском рынке акций снизилась по объемам по сравнению с предыдущим днем. Несмотря на крайне благоприятный внешний фон, российский рынок акций по итогам дня все-таки снизился. Не принимался во внимание даже тот факт, что

цены на нефть по-прежнему оставались существенно высокими из-за нестабильности в арабских государствах - помимо продолжающихся беспорядков в Ливии, протестные митинги проходят в Иране и Омане. На мировых фондовых площадках в течение дня преобладали покупки, а в США вышла хорошая статистика по уровню безработицы и объему промышленных заказов. Правда, все это не смогло перевесить осторожности игроков.

Торги в субботу характеризовались в начале торгового дня колебаниями разнонаправлено в пределах 0,5% относительно уровней предыдущего закрытия. Отсутствие внешних сигналов из-за выходного во всем мире не давал российскому рынку акций отрываться от уровней пятницы.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

В понедельник фьючерсы закрылись с понижением, тогда как участники рынка пытались как-то оценить действия производителей нефти, которые будут компенсировать потери поставок из Ливии на фоне распространяющейся нестабильности на Ближнем Востоке.

Во вторник фьючерсы резко выросли на фоне опасений о том, что беспорядки на Ближнем Востоке распространяются на крупнейшие нефтедобывающие страны. Нефтяные рынки сфокусировались на сообщениях о растущих столкновениях в Ливии, где оппозиционные силы и войска, подчиняющиеся Муаммару Каддафи, продолжают попытки удержать контроль над страной. Тем не менее, рост американских фьючерсов по марке WTI до уровня в \$100 за баррель сдерживался опасениями, что беспорядки могут распространиться на более богатые страны, которые добывают значительную долю нефти в мире, например, Иран и Саудовская Аравия. Саудовская Аравия, которая является крупнейшим членом ОПЕК, увеличила нефтедобычу на 500 000 баррелей в день в целях компенсации сокращения добычи в Ливии. Кувейт, в свою очередь, также объявил о том, что может увеличить нефтяная добыча примерно на 200 000 баррелей в день в том случае, если Ливия прекратит поставки. Пока количество нефти на рынке достаточно для того, чтобы сдерживать цены, особенно в США, где в среду выйдут еженедельные данные, которые должны показать увеличение запасов сырой нефти. Ожидается, что на прошлой неделе запасы нефти выросли на 1 млн. баррелей, запасы бензина - выросли на 100 000 баррелей, а запасы дистиллятов, включающие топочный мазут и дизельное топливо, сократились на 1 млн. баррелей.

В среду фьючерсы закрылись выше \$100 за баррель впервые более чем за два года. Поддержку ценам оказали нарастающие вооруженные столкновения в Ливии и опасения относительно перебоев с мировыми поставками нефти. Рынок нефти реагировал на сообщения о тяжелых боевых столкновениях в Ливии в среду. Войска, лояльные ливийскому лидеру Муаммару Каддафи, начали наступление на богатую нефтью восточную часть страны, но встретили ожесточенное сопротивление сил оппозиции. Согласно сообщениям, тяжелые бои шли в городе Брега, где расположен нефтеперерабатывающий завод. События на Ближнем Востоке придают нервности рынку, поэтому сейчас любой следующий заголовок может привести к резким изменениям. Росту цен на нефть в среду способствовали данные Министерства энергетики США по запасам нефти и топлива, которые неожиданно снизились на прошлой неделе. Согласно данным министерства, запасы сырой нефти сократились на 400 000 баррелей. Рынок ожидал роста на 1 млн. баррелей. Запасы бензина сократились на 3,6 млн. баррелей, а запасы дистиллятов, включающих топочный мазут и дизельное топливо, упали на 800 000 баррелей. Рынок прогнозировал рост запасов бензина на 100 000 баррелей и сокращение запаса дистиллятов на 1 млн. баррелей.

В четверг фьючерсы на сырую нефть снизились, но остались выше уровня в \$100 за баррель, после сообщений о том, что не исключено разрешение конфликта в Ливии. Цены на нефть снизились после того, как телеканал Аль-Джазира сообщил о том, что ливийский лидер Муаммар Каддафи принял план создания международной комиссии для посредничества с группами восставших. Пока неясно, осуществится ли этот план, который был предложен президентом Венесуэлы Уго Чавесом. Позже посланник Ливии в США сказал, что оппозиция отвергнет предложение Чавеса, о чем сообщил американский сенатор.

В пятницу цены на биржах выросли не сильно преимущественно из-за технических продаж и фиксации прибыли, образовавшейся за предыдущие торговые дни. По итогам торгов среды официальная цена нефти Brent впервые с августа 2008-го года установилась выше отметки \$116 за баррель, повысившись за два дня на 4%. Продажам нефтяных фьючерсов способствовало некоторое ослабление опасений относительно возможного развития событий в Ливии. По сообщениям иностранных СМИ, Венесуэла предложила выступить посредником на переговорах между повстанцами в Бенгази и сторонниками правящего режима в Триполи. Ливийский лидер Муаммар Каддафи согласился с планом президента Венесуэлы Уго Чавеса по мирному урегулированию политического конфликта в стране.

В субботу торги на нефтяных рынках не проводились.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В среду ряд крупных иностранных компаний, в том числе Shell, Schlumberger, AGR Asia Pacific, объявили о проявлении интереса к проекту Газпрома по добыче метана из угольных пластов. Специалисты Газпрома будут также привлечены к работе в рамках меморандума между Газпрома и НАК "Нафтогаз Украины" о создании на паритетной основе совместного предприятия на территории Украины

Отметим, что ресурсы угольного метана в России сопоставимы с запасами месторождений природного газа и оцениваются в 83,7 трлн. куб м, в том числе в Тунгусском бассейне - в 20 трлн., Ленском и Таймырском - в 11 трлн., Печорском - в 1,942 трлн., Южно-Якутском - в 0,92 трлн. Администрация Кемеровской области, на территории которой находятся больше всего метаноносных пластов, уже подготовила и направила в правительство РФ проект изменений в Налоговый кодекс, предусматривающий ввод нулевой ставки налога на добычу полезных ископаемых на угольный газ в целях повышения рентабельности проектов разработки метаноугольных месторождений.

Конечно, проекты по добыче метана будут затратными на первых этапах по причине удаленности месторождений от конечного потребителя и отсутствия необходимой инфраструктуры, но мы считаем данную новость позитивной для котировок Газпрома, поскольку привлечение опыта иностранных компаний по добыче метана из угольных пластов в США, Канаде и Австралии даст возможность Газпрому получить дополнительный источник дохода.

Во вторник в ряде источников появилась информация о том, что ТНК-ВР объявила о предложении ВР провести сделку по приобретению 5% активов британской нефтяной компании за \$8,2 млрд. с целью урегулирования конфликта вокруг договоренностей британской корпорации с Роснефтью. Согласно условиям сделки, которые были предложены российскими акционерами, ТНК-ВР собирается приобрести такие активы ВР, после чего обменять их на 10%-й пакет акций Роснефти. Это предложение будет обсуждено на внеочередном заседании совета директоров ТНК-ВР 4 марта 2011-го года.

Подобное положение дел говорит о том, что ТНК-ВР может просто занять место ВР в сделке с Роснефтью, но ВР будет принадлежать половина активов, а дополнительно британская компания получит около \$8 млрд. сверх условий, оговоренных в первоначальной сделке с "Роснефтью".

Напомним, что в январе ВР и Роснефть подписали соглашение о стратегическом партнерстве в развитие достигнутых двумя неделями ранее договоренностей о создании стратегического альянса для совместного освоения углеводородов в российской части

Арктики. Согласно этим договоренностям, Роснефть получит в результате 5% акций ВР в обмен на 9,5%. Компании будут создавать совместное предприятие, которое займется геологоразведкой и освоением трех перспективных нефтегазоносных участков на шельфе Карского моря.

Мы считаем новость о проведении сделки по урегулированию конфликта позитивной для котировок ТНК-ВР, поскольку акционерам будет выгоднее прекратить корпоративный конфликт. Также будет снят судебный запрет на завершение сделки ВР и Роснефти по стратегическому альянсу на Арктическом шельфе и обмену акций.

В среду стало известно, что доля французской компании в капитале НОВАТЭКа может быть увеличена до уровня в 20% в течение ближайших трех лет. Свои подписи под документом поставили совладелец НОВАТЭКа Леонид Михельсон и руководитель Total Кристоф де Маржери. Стоимость пакета составила \$4млрд.

Также обе стороны подписали стратегическое соглашение о сотрудничестве, согласно которому Total получит около 20% в проекте НОВАТЭКа по строительству на Ямале завода по производству сжиженного природного газа. Общий объем инвестиций в ямальский проект оцениваются в \$20 млрд., но эта сумма не является окончательной, поэтому она может быть в будущем пересмотрена в сторону повышения. Разработка Южно-Тамбейского месторождения, из которого газ будет поступать на завод, предусматривает строительство мощностей объемом в 15 млн. тонн в 2016-м году.

Мы считаем, что участие Total в проекте по строительству на Ямале завода по производству СПГ существенно повысит эффективность как производственного менеджмента компании, так и ее логистических и дистрибуционных схем, что будет способствовать запуску в быстрые сроки. Total будет приобретать бумаги у основных совладельцев НОВАТЭКа - Леонида Михельсона и Геннадия Тимченко. 9,4%-й пакет акций НОВАТЭКа, которые оба совладельца выкупают сейчас у Газпромбанка, на первом этапе в сделке участвовать не будет. Сделку планируется закрыть в апреле.

Исходя из стоимости НОВАТЭКа в Лондоне в размере \$40,1 млрд., 12%-ный пакет компании стоил \$4,8 млрд. Предложение Total предполагает дисконт в размере 16,7% к рыночной стоимости, но с учетом существенного роста котировок компании в последнее время, и ее очень высокую оценку по мультипликаторам по сравнению с аналогами, цена сделки является вполне справедливой.

5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Во вторник Норникель сообщил о том, что на выходных все-таки добился снятия обеспечительных мер, которые были наложены судом о. Невис в начале февраля и лишали компанию права голосовать квазиказначейскими акциями своих дочерних компаний и продавать их. Заседание суда по вопросу обеспечительных мер должно было состояться 2 марта, но оно было перенесено по ходатайству самого ГМК. Норникель сообщил о том, что перечислил \$600 млн. акционерам, которые подавали свои заявки на выкуп акций в рамках обратного выкупа, а оставшиеся \$400 млн. будут перечислены в ближайшие дни. Отметим, что за счет снятия запрета на голосования акциями руководство Норникеля Интерроса сможет получить контроль над 40%-м пакетом акций ГМК, поскольку сделка по продаже бумаг итальянской компании Trafigura еще не завершена. Отметим, что около 3% находится под управлением НПФ Норникеля.

Это значит, что на собрании акционеров, которое пройдет 11 марта, Русал, владеющая 25%-м пакетом акций ГМК, не сможет получить более 3 мест в совете директоров, так как на 4 места можно будет рассчитывать только при 80%-ной явке акционеров. При этом же условия менеджмент ГМК и Интеррос получат 6-7 мест, что даст им возможность принимать решения без учета мнения Русала. Пока РУСАЛ имеет возможность потребовать обеспечительные меры в суде о. Невис, Лондона и США, куда компания также подала иски.

Мы считаем эту новость позитивной для котировок ГМК, поскольку давление корпоративного конфликта сильно сдерживало рост бумаг. До 4 марта, когда истекает срок принятия решения Русалом относительно продажи 20%-го пакета ГМК самому ГМК за \$12,8 млрд., котировки концерна будут сдерживаться, но в свете поддержки предложения ГМК крупными акционерами в лице СУАЛа и ОНЭКСИМа ситуация должна завершиться в пользу ГМК.

В пятницу совет директоров RUSAL принял решение ответить отказом на письмо Норильского никеля, содержащее предложение о приобретении принадлежащего RUSAL 20%-го пакета акций Норильского никеля.

РУСАЛ аргументирует свое решение детальным и обстоятельным обсуждением текущей ситуации и поддержкой рекомендации комитета ГМК по отказу от содержащегося в письме предложения о продаже 20%-го пакета акций ГМК. Причина отказа в том, что РУСАЛ постоянно стремится получить больше прав, чем предписано законом владельцу блокирующего пакета. Русал хочет получить оперативный контроль

над ГМК, что не соотнобразуется со структурой акционерного капитала компании и долей участия Русала в нем.

Руководство Норникеля сообщило о том, что не планирует делать новых предложений Русалу и призывает алюминиевую компанию к участию 'в конструктивной работе'.

Мы считаем отказ РУСАЛа от предложения ГМК негативной для инвесторов, которые ожидали разрешения конфликта акционеров путем выкупа доли Русала. Это может привести к снижению в акциях ГМК, но в долгосрочной перспективе, поскольку пока котировки ГМК поддерживаются выкупом компанией своих акций с рынка на \$1 млрд.

В пятницу Северсталь обнародовала отчетность по МСФО за 2010-й год, которые мы считаем позитивными. Стоит отметить, что в отчетности не были учтены финансовые результаты трех американских заводов по причине продажи больших долей в капитале американских компаний. Согласно отчетности, рентабельность по EBITDA как в IV квартале, так и в 2010-м году без учета проданных американских активов составила 24%, тогда как с их учетом в отчетности за 9 месяцев 2010-го года этот показатель составлял примерно 18%. Это говорит об их убыточности для всей группы.

Мы считаем данные отчетности компании позитивными, поскольку существенно улучшились показатели EBITDA и рентабельности по EBITDA вследствие решения компании сосредоточить усилия в дивизионе 'Северсталь Интернэшнл' на развитии заводов Dearborn и Columbus, при этом низкомаржинальные активы были классифицированы как активы для продажи, а EBITDA компании увеличилась на 105.3% до \$3,263 млн. (в 2009 году этот показатель составлял \$1,589 млн.).

Консолидированные продажи компании в 2010-м году выросли на 41,5% до \$13,573 млн. с \$9,954 млн. по итогам 2009 года. Прирост продаж Дивизиона 'Российская сталь' составил \$2,636 млн., дивизиона 'Северсталь-Ресурс' - \$1,613 млн., североамериканского сегмента - \$600 млн. Главными драйверами роста выручки в 2010-м стало увеличение продаж стальных продуктов на российском рынке, рост продаж сырьевой продукции как внутри самой группы, так и третьим лицам, а также расширение бизнеса 'золотого сегмента'.

Тем не менее, не стоит забывать, что продажа американских заводов несколько ограничивает производственный рост компании. Что касается планов Северстали по строительству металлургического завода в Индии, то они пока уточняются, да и в отчетности в ближайшее время эти мощности отражаться не будут из-за нежелания

компании консолидировать его данные в своей отчетности, так как Северсталь будет иметь только 50%-ую долю.

6. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

МРСК Сибири в пятницу заявила о том, что в 2010-м году увеличила полезный отпуск электроэнергии на 4,3% по сравнению с 2009-м годом до 80,5 млрд. кВтч. По сообщению компании, наибольший рост потребления наблюдался в Республике Тыва - 14,6% по сравнению с показателем 2009-го года.

Совокупная выручка от реализации продукции составила 56,8 млрд. руб., а количество заявок на технологическое присоединение увеличилось почти в 2 раза по сравнению с 2009-м годом - до 1457 штук.

Подобные результаты стали возможны благодаря успешному воплощению в жизнь программы управления издержками, эффект от реализации которой в 2010-м году составил 910 млн. руб. Только с 2008-го года следование данной программе позволило сэкономить около 3,7 млрд. руб.

Мы считаем, что компания и в дальнейшем будет снижать издержки благодаря внедрению инновационных решений в работу компании. Одной из основных задач, стоящей перед компанией, теперь будет достижение постоянного снижения потерь электрической энергии.

7. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

В пятницу совет директоров АФК 'Система' рассматривал вопросы, связанные с изменением структуры управления холдинга в свете следования и последующего выполнения новой стратегии корпорации, которая была одобрена советом директоров холдинга в октябре 2010 года.

Согласно основным положениям этой стратегии, Система планирует перейти от стратегии развития в качестве операционного холдинга к развитию в качестве модели инвестиционного фонда. Для этого Система будет проводить реорганизацию отраслевых подразделений путем создания на их основе двух бизнес-единиц - 'Базовые активы', в которые войдут МТС и весь башкирский ТЭК, и 'Развивающиеся активы', в которые будут объединены все высокотехнологические, промышленные и потребительские активы.

Кроме профильного разделения активов планируется также провести и существенные изменения в составе топ-менеджмента Системы. На должность президента

холдинга должна быть предложена кандидатура текущего гендиректора МТС Михаила Шамолина, а Леонид Меламед, который сейчас является президентом корпорации, останется в совете директоров АФК 'Система' и председателем совета директоров Русснефти.

Что касается нефтяных активов Системы, то они также будут подвергнуты изменениям. Речь идет о Башнефти. Система уже ведет переговоры с индийской компанией ONGC о продаже ей 25%-го пакета акций Башнефти. Планируется завершить сделку к концу марта путем оплаты пакета акций частично деньгами, а частично активами.

Мы считаем новость о частичной реорганизации активов позитивной для котировок Системы, поскольку это повысит эффективность работы корпорации и снизит издержки на непрофильный бизнес.

8. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

В понедельник новым председателем совета директоров Банка Москвы в пятницу стал президент ВТБ Андрей Костин, что поставило точку в разгоревшемся недавно конфликте между ВТБ и руководством Банка Москвы.

Основной причиной конфликта между представителями банков было разногласие в денежной оценке блокирующего пакета Банка Москвы. Напомним, что в конце февраля, ВТБ купил блокирующий пакет акций в Банке Москвы, который принадлежал столичному правительству. За 46,5%-й пакет акций Банка Москвы и 25%-й пакет Столичной страховой группы, которая владеет еще 17%-м пакетом акций банка ВТБ заплатил 103 млрд. рублей, что подразумевает оценку всего Банка Москвы примерно в 203 млрд. рублей.

Но эта оценка не устроила президента Банка Москвы Андрея Бородина, которому принадлежит 20%-й пакет акций Банка Москвы. Тем не менее, руководство Банка Москвы не захотело терять контроль над банком и продавать акции по предложенной существующей цене. Команда Бородина считала справедливой сумму в 250-280 млрд. рублей, что 20-30% выше оценки банка ВТБ.

Коренным образом ситуация изменилась, когда ВТБ принял решение приобрести доли миноритарных акционеров в Банке Москвы для получения контрольного пакета акций. ВТБ уже начал переговоры с Goldman Sachs и Credit Swisse, владеющими долями в 2,8% и 3,9% соответственно. В ряде СМИ уже появились новости о продаже Goldman Sachs своей доли ВТБ, но никакого подтверждения эта информация не получила.

Мы считаем новость о завершении конфликта позитивной для бумаг Банка Москвы, особенно в свете назначения Андрея Костина на пост председателя совета директоров

Банка Москвы по предложению президента Банка Москвы Андрея Бородина, поскольку это говорить о том, что период корпоративных войн, которые обычно существенно снижают спрос на бумаги, закончился.

9. ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В понедельник стало известно, что арбитражный суд Пермского края запретил Уралкалию и Сильвиниту осуществлять юридические действия по присоединению Сильвинита к Уралкалию. Запрет суда связан с иском Акрона, который пытается оспорить объединение компаний, указывая на несправедливые условия для акционеров Сильвинита. Скорее всего, данная обеспечительная мера по иску существенно затянет процедуру по слиянию.

Теперь уже Уралкалию и Сильвиниту запрещено осуществлять договор о присоединении, Сильвиниту запрещено исполнять решение собрания акционеров от 4 февраля 2011 года, на котором и было принято решение о присоединении, ФСФР запрещено регистрировать выпуск и отчет об итогах выпуска акций Уралкалия, а Федеральной налоговой службе запрещено заносить информацию о ликвидации Сильвинита в реестр юридических лиц.

Мы оцениваем данную новость как негативную для котировок Сильвинита, поскольку предварительное заседание по делу состоится 12 апреля 2011-го года, но даже в случае позитивного решения суда по объединению сам процесс сделки сильно затянется. Первоначально сделку планировалось завершить в мае 2011-го года.

Во вторник Уралкалий сообщил о том, что все-таки завершил сделку по покупке 20%-го пакета акций Сильвинита за \$1,4 млрд. в рамках объединения компаний. Средства Уралкалий изыскал благодаря привлечению в Сбербанке кредита на сумму в 12 млрд. руб. и размещению рублевых биржевых облигаций на сумму 30 млрд. руб.

Что касается решения Арбитражного суда Пермского края по принятию обеспечительных мер по иску Акрона, которое и приостановило объединение компаний, то оно, по заверению самого Уралкалия, никак не повлияет на закрытие сделки. Закрытие сделки по объединению компаний должно завершиться в мае 2011 года.

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.

09 марта 2011 года