

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(28.03.2011 – 01.04.2011)

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. Химический сектор.....	13

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 01.04.2011</i>	2 076,78	1 843,43
<i>Закрытие 25.03.2011</i>	2 041,49	1 807,46
<i>Изменение за неделю, %</i>	1,73	1,99

Начало недели ознаменовалось достаточно запоминающимся и знаменательным событием – последними торгами в истории российского рынка бумагами МРК. Этот факт, конечно, спекулятивно способствовал росту спроса на эти бумаги, поскольку многие участники рынка возжелали вскочить на подножку уходящего поезда и получить частичку объединенного Ростелекома. Фундаментально же эта новость для рынка скорее негативная, поскольку количество бумаг, представляющих телекоммуникационный сектор, резко сокращается, что уменьшает инвестиционные альтернативы для многих участников рынка. Посмотрим, насколько силен будет эффект синергии после завершения конвертации и выхода на рынок бумаг уже объединенной компании, которая будет создана на базе Ростелекома. Спрос на эти бумаги даже обеспечил индексу ММВБ в очередной раз выход на уровни своих годовых максимумов, и теперь новый максимум года находится на уровне в 1 808,6 пунктов.

Коррекционные настроения так и продолжали преобладать над рынком, пока спекулятивные действия в массе своей не сменяются действиями инвестиционными. Чтобы это произошло, нужно коренным образом изменить сами причины роста по большинству бумаг. Сильно уйти вниз на мощных продажах многим «медведям» просто мешают незначительные объемы торгов, из-за чего ближе к закрытию рынку мешают хорошо скорректироваться отскоки, возвращающие индекс ММВБ в зеленую зону и даже позволяющие обновить годовые максимумы, но это все локальная история. Глобально же никакого роста по индексам не наблюдается, а индекс «застрял» на своих новых максимумах только благодаря внешнему фону: ценам на нефть и притоку спекулятивного капитала.

Наблюдавшаяся недавно коррекция на российском рынке не должна вызывать крайнего удивления – иного и быть не могло, особенно в свете договоренности представителей ливийских оппозиционных сил с официальными властями Катара о начале возможного экспорта нефти и газа из восточных провинций страны, которая как раз контролируется оппозиционными властями. Естественно, что нефтяные рынки отреагировали вполне логичным снижением. Снижением российский рынок отреагировал и на заявление президента ФРБ Сент-Луиса Джона Булларда, который предложил

сократить объем программы стимулирующих мер на \$100 млрд., причем начать осуществлять этот процесс уже сейчас. Понятно, что американские инвесторы проигнорировали все эти события, так как они хотели закончить квартал с ощутимой прибылью, но отечественные площадки от масштабных распродаж это не удержало.

Квартал российский рынок закончил в нейтральном состоянии, но оно и понятно – большинство фондов и управляющих желают завершить отчетный период с некоторой переоценкой своих портфелей в пользу увеличения. Этот фактор, конечно, не даст рынку сильно уйти в «красную» зону, но и для «быков» особенно радоваться тоже нечему – те ожидания, которые ими закладывались в ожидания публикации данных по рынку труда из США, не сильно оправдались. Надо сказать большое спасибо и немного подросткам нефти, поскольку цена барреля Brent продолжает оставаться выше уровня в \$115, а цена барреля WTI находится выше уровня в \$100. Что до данных по рынку труда, то там число рабочих мест в частном секторе выросло на 201 000, что практически совпало с прогнозом и дало надежду на выход хороших данных по числу рабочих мест вне сферы сельского хозяйства. Тем не менее, объемы торгов продолжают снижаться, поэтому рост в некоторых котировках довольно четко фиксирует именно спекулятивные всплески капитала, а не приход каких-либо крупных стратегических инвесторов. Не стоит сбрасывать со счетов и фактор окончания квартала, поскольку крупным фондам просто не имело смысла продавать в ожидании окончания отчетного периода.

Коррекционная волна на российском рынке, которая наблюдалась в конце недели, была связана с активным желанием продавцов осуществлять сделки, направленные на продажу на исключительно неуверенном внешнем фоне. Даже высокая цена на нефть не дает возможность существенно вырасти рынку. Если раньше цена барреля Brent в объеме \$117 за баррель воспринималась многими участниками рынка как «манна небесная», то сейчас этим уже никого не удивишь. Желавшие покупать проявляли крайнюю осторожность на очень высоких ценовых уровнях, которые установились на рынке в последнее время.

На первый взгляд, в пользу покупок говорило многое: помимо роста нефтяных цен продолжатся и довольно существенный приток капитала за неделю – около \$608 млн., индексы в США не спешат снижаться. Другое дело – диалог, который активно ведется главами ФРБ о том, не стоит ли из-за позитивной статистики и медленного восстановления экономики начинать борьбу с инфляцией. Это значит, что теперь любое улучшение ситуации на рынке труда будет восприниматься как самый наипервейший сигнал к постепенному сворачиванию программы стимулирования помощи экономики. На следующем заседании открытого рынка ФРС 27-28 апреля, которое будет последним

заседанием регулятором, на котором может быть сокращен объем QE2. Если это произойдет, то ошутимое сжатие ликвидности начнется уже в мае.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

Торги в понедельник характеризовались небольшим снижением активности на российском фондовом рынке, и индексы активно не росли. Внешний фон для торгов был разнонаправленным: в США индексы в минувшую пятницу заметно выросли, но в Японии ухудшалась ситуация с радиацией, а на сырьевом рынке попадали цены на нефть и металлы. Тем не менее, это не помешало покупателям проявлять активность, тем более, что ближе к закрытию всех «медведей» распугала сильная макроэкономическая статистика США: увеличились объемы продажи жилья, чуть меньше ожиданий выросли доходы, чуть больше - расходы, то есть тренд на восстановление потребительского спроса и, через него, экономики явно есть.

Торги во вторник характеризовались ростом активности участников рынка на российском рынке по сравнению с предыдущим днем, но эта активность была направлена на продажи, поскольку инвесторы начали активно фиксировать прибыль после заметного роста предыдущих дней, воспользовавшись снижением цен на нефть и металлы. Повстанческие движения в Ливии все-таки смогли договориться с Катаром о поставке нефти через эту страну с восточных территорий Ливии, которые контролируются антиправительственными силами страны. Это не могло не отразиться на нефтяных рынках. Азиатские индексы также активно проседали по причине ухудшения ситуации на станции «Фукусима», да еще и Goldman Sachs снизил прогноз ВВП Японии на II квартал из-за ущерба от землетрясения и сохраняющегося дефицита энергоснабжения. Негативными новостями для европейских рынков стали новости от Standard & Poor's, которое в очередной раз снизило долгосрочный суверенный рейтинг Португалии с негативным прогнозом и то же действие совершило относительно Греции. Вышедшая в США статистика оказалась разнополярной.

Торги в среду проходили на фоне растущей активности участников рынка на российском рынке вслед за мировыми фондовыми площадками. Даже несмотря на отсутствие инвестиционных идей и значимых поводов для покупок, инвесторы предпочитали инвестировать в ценные бумаги, по-видимому, рисуя хорошую отчетность по итогам квартала. Слабая европейская статистика была практически проигнорирована, данные по рынку труда США и промышленному производству Японии были встречены с

оптимизмом. Цены на нефть и металлы в течение дня колебались вокруг достигнутых уровней.

Торги в четверг проходили при неизменной активности участников рынка на российском рынке акций, поскольку количество разнонаправленных внешних факторов привело к высокой волатильности на отечественных площадках, которые завершили день по разную сторону баррикад. Мировые фондовые рынки не демонстрировали единой динамики, а относительно позитивная макроэкономическая статистика по Японии обеспечила рост азиатских индексов. Статистика из Европы по потребительской инфляции и розничным продажам не была оптимистичной, поэтому европейские площадки ушли в отрицательную область. Статистика по экономике США вышла разнонаправленной, но даже незначительного позитива хватило, чтобы выйти в символический плюс. Российские участники рынка в большинстве своем предпочитали фиксировать прибыль, но от активных продаж их удерживали растущие в цене нефть и металлы.

Торги в пятницу на российском рынке акций открылись небольшим снижением. Внешний новостной фон, сформировавшийся к утру пятницы, оказался неоднозначным. Накануне американские фондовые индексы завершили сессию разнонаправленно, причиной чему, стала опубликованная статистика, которая носила смешанный характер. Данные по количеству первичных обращений за пособиями по безработице за прошлую неделю показали снижение с 394 тыс. до 388 тыс., что оказалось чуть лучше ожиданий, индекс деловой активности ФРБ Чикаго в марте упал с 71,2 до 70,6 пункта, а уровень производственных заказов в феврале снизился на 0,1%, при этом ожидался рост данного показателя. До публикации блока статистических данных активность на отечественном фондовом рынке была невысокой, поскольку часть игроков занимала выжидательные позиции. Причин для оптимизма у участников рынка было не так уж и много. Специалисты отмечают возросшие риски ужесточения денежно-кредитной политики в развитых странах: судя по котировкам европейской валюты, игроки ожидали скорое повышение ставок ЕЦБ на апрельском заседании.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

В понедельник поддерживаемые геополитическими факторами, а иногда и фундаментальными, котировки основных марок нефти консолидировались в районе максимумов с сентября 2008-го года. Опасения по поводу того, что народные волнения в Ливии и Бахрейне впоследствии могут перекинуться на основного производителя нефти в регионе Саудовскую Аравию, продолжают поддерживать нефтяные котировки. К концу

недели внимание участников рынка переключилось с Северной Африки и Ближнего Востока на состояние американской экономики, из-за чего интерес к покупкам нефтяных фьючерсов ослабел. Рынок ожидал, что ВВП США в IV квартале 2010г. вырастет на 3,1%, однако предварительные данные свидетельствовали о темпах роста экономики за отчетный квартал на 3,2%. В то же время, как сообщало Министерство торговли США, заказы на производство товаров длительного пользования в феврале 2011г. снизились по сравнению с предыдущим месяцем на 0,9%, тогда как аналитики прогнозировали рост этого показателя на 1,5%.

Во вторник фьючерсы выросли на фоне сомнений относительно возобновления нефтяного экспорта из Ливии, а также роста фондового рынка. Цены на сырую нефть также росли и на фоне сомнений относительно того, как быстро вернется на рынок ливийская нефть. Повстанцы в Ливии заявили о том, что страна может начать экспортировать нефть в течение недели. Тем не менее, на рынке сохраняются сомнения относительно столь резкого возвращения ливийской нефти на рынок, особенно на фоне нестабильности в других частях региона. Практически весь объем экспорта из Ливии в объеме 1,3 млн. баррелей в сутки прекратился в связи с идущим в этой стране конфликтом и западными санкциями против нее. Цены на сырую нефть резко выросли с начала ливийского конфликта в середине февраля, и достигли максимума \$106,95 за баррель в начале марта. Сама перспектива возвращения ливийской нефти на рынок помогла существенно столкнуть цены вниз, поэтому если возобновится экспорт из Ливии, то цены будут снижаться.

В среду цены реагировали на уровень запасов нефти в ключевом хранилище США, которые достигли нового рекордного максимума, о чем свидетельствовали представленные данные. Это ограничило рост нефтяных фьючерсов, несмотря на продолжающиеся бои в Ливии. Согласно данным Министерства энергетики США, запасы сырой нефти в Кушинге достигли рекордного уровня в 41,9 млн. баррелей, что оказало давление на стоимость нефти, торгующейся на NYMEX, тогда как цены на нефть марки Brent, которая используется в Европе, росла на фоне событий на Ближнем Востоке и в Северной Африке. Рост запасов в Кушинге произошел на фоне увеличения нефтяных запасов по всей стране. Запасы сырой нефти в США на прошлой неделе выросли на 2,9 млн. баррелей до уровня в 355,7 млн. баррелей. С начала года запасы выросли на 21 млн. баррелей.

В четверг фьючерсы закрылись на самом высоком уровне за два с половиной года на фоне ослабления доллара США и новых неудач повстанцев в Ливии, которые породили опасения, что этот конфликт может затянуться. Цены на бензин и топливо также резко

выросли и достигли самых высоких уровней за более чем два года. Участники рынка сосредоточили свое внимание на резком снижении доллара США по отношению к евро в четверг, что спровоцировало покупки сырьевых товаров. Евро также прибавлял на фоне прогнозов о том, что Европейский центральный банк на следующей неделе повысит процентные ставки, что будет соответствовать жесткой позиции банка в отношении инфляции. Объемы торгов были низкими, возможно из-за последнего дня квартала. В этом году фьючерсы на нефть на NYMEX уже выросли на 16,7%, так как волнения в арабском мире усилили опасения относительно перебоев с поставками.

В пятницу нефть дорожала из-за опасений более длительного, чем ожидалось ранее, отсутствия поставок нефти из Ливии после того, как накануне верные полковнику Муаммару Каддафи войска выбили повстанцев из города Рас-Лануф. В результате повстанцы вновь утратили контроль над одним из ключевых нефтеналивных терминалов, который до начала гражданской войны в стране обеспечивал экспорт ливийской нефти в Европу, ежедневно принимая до шести танкеров. В пятницу ливийские правительственные войска начали обстрел морского порта Брега, где расположен еще один крупный нефтеналивной терминал, а правительство Ливии решило подавать в международный суд иски к нефтяным компаниям, заключающим сделки с оппозицией.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Помощник президента РФ Аркадий Дворкович заявил о том, что Роснефть и ВР все-таки смогут найти взаимовыгодный способ разрешить конфликт, возникший вокруг сделки по обмену активами компаний. Дополнительные слушания Стокгольмского трибунала по спору ВР и акционеров компании – ААР – начнутся на неделе после 4 апреля.

Напомним, что на прошлой неделе Стокгольмский арбитражный трибунал проинформировал ААР и ВР о том, что согласно принятому судебному решению, предполагаемый стратегический альянс ВР с Роснефтью нарушает условия акционерного соглашения ТНК-ВР. Это значит, что ВР пока не может продолжать реализацию ни одной из частей предполагаемой сделки с Роснефтью: ни реализацию договора о сотрудничестве в области разведки и разработки месторождений нефти и газа в Арктике; ни реализацию рамочного соглашения, которое включает в себя различные аспекты стратегического партнерства между ВР и "Роснефтью"; ни реализацию обмена акциями, который закрепит стратегическое партнерство между компаниями.

ВР сообщила, что компания обратится к арбитражному суду, чтобы определить возможность осуществления обмена акциями отдельно от других договоренностей, вне

рамок сделки, на которую наложен запрет, но группа акционеров ВР в лице ААР уже заявила, что будет расценивать обмен акциями между ВР и Роснефтью в качестве шага к стратегическому партнерству, поэтому будет оспаривать и эту инициативу. Соглашение акционеров ТНК-ВР предусматривает возможность приобретения акционерами до 20% в уставном капитале сторонних компаний.

Мы оцениваем влияние этих новостей на котировки Роснефти как негативное, но считаем, что поскольку решение суда еще не окончательное, то продление запрета до дальнейшего рассмотрения, которое должно состояться 7 апреля, может стать последним. Такого рода конфликты довольно распространены при совершении подобных сделок на рынке, поэтому говорить о потере всех надежд на сделку для Роснефти еще рано.

Роснефть на этапе подготовки сделки предусматривала и предложения от различных партнеров, поэтому в случае невозможности реализации предложения ВР планы компании по освоению арктического шельфа не должны быть сорваны.

Во вторник правление ЛУКОЙЛа утвердило программу энергосбережения компании на до 2013-го года, которая предполагает, что за ближайшие три года экономия топливно-энергетических ресурсов в денежном выражении должна составить 10,7 млрд. руб. при инвестициях в размере 6,2 млрд. руб. Компания ожидает, что в 2011-м году в результате реализации данной программы по группе объем сэкономленной электроэнергии может составить 0,5 млрд. кВтч, тепловой энергии – 266,8 тыс. гкал и котельно-печного топлива – 71,17 тыс. т

Основными направлениями программы являются применение энергосберегающих методов повышения нефтеотдачи пластов и мероприятия по модернизации насосного оборудования, включая широкомасштабное внедрение вентильных двигателей для центробежных и винтовых погружных насосов, а также реконструкция насосов систем поддержания пластового давления. Также в программу включены проекты внедрения новых энергоэффективных технологий и оборудования, а также энергоснабжение производств на основе когенерационных установок и других энергосберегающих технологий.

Мы считаем данную новость позитивной для котировок ЛУКОЙЛа, поскольку экономия энергии даст возможность компании выделять больше средств на свою инвестиционную программу, цель которой заключается в активной разработке месторождений на каспийском шельфе. Компания уже добилась того, что в результате реализации программы энергосбережения организаций в целом по группе ЛУКОЙЛ по итогам 2009-го и 2010-го годов фактическая экономия энергии в денежном выражении составила 5,9 млрд. рублей при инвестициях в размере 3,3 млрд. рублей.

В среду стало известно, что совместное предприятие с участием Газпрома и Wintershall под названием Wиее планирует активно расширять свое присутствие на юго-востоке Европы и укреплять свои позиции в Болгарии и Румынии. Цель активной экспансии на новые рынки заключается в увеличении прибыли в свете грядущего запуска нового транзитного коридора "Южный поток", в состав акционеров которого недавно и вошла компания Wintershall. Таким образом, новый транспортный коридор позволяет Газпрому гарантировать поставки в случае транзитных кризисов и других незапланированных событий, аналогичных событиям на севере Африки. Что касается перспектив запуска «Северного потока», то Газпром сообщил, что первые объемы газа по этому коридору должны поступить в Германию уже в октябре текущего года, а в 2012-м году ожидается физический рост поставок по новому транспортному коридору.

Мы считаем такую новость позитивной для котировок Газпрома, поскольку дают монополии дополнительную гарантию в процессе инвестирования в развитие инфраструктуры в Европе и снижают геополитические риски срыва поставок газа в дальнейшем.

5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В понедельник стало известно, что крупнейшие мировые автомобильные производители собираются приостановить свои производства по причине недостатка некоторых автомобильных компонентов из-за временной остановки их производства в Японии. Ford объявил о приостановке производства автомобилей в Бельгии на 5 дней с 5 апреля, Toyota и Honda собираются на 1 месяц с 10 апреля закрыть производства в США, а GM и Peugeot-Citroen планируют снизить в ближайшее время объем производства в Европе из-за нехватки компонентов. Естественно, не стоит забывать и о резком сокращении объема производства автомобилей непосредственно в Японии.

Мы считаем, что эта новость может негативно отразиться на поведении котировок российских сталепроизводителей, и, в первую очередь, НЛМК, как основного поставщика проката для автомобилестроения. Косвенно уменьшение объема производства отрицательно отразится и на мировых ценах на металлы, но в краткосрочной перспективе, поскольку после восстановления всей инфраструктуры японские производители снова возобновят поставки автомобильных компонентов.

В среду ОАО «НЛМК» обнародовал отчетность по итогам за 2010-го года по стандартам US GAAP, согласно которой данные компании по EBITDA и чистой прибыли оказались на 5% хуже ожиданий по рынку. Стоит отметить, что уровень значений

рентабельности по EBITDA в IV квартале был на уровне 22% при прогнозе руководства в диапазоне 20-25%. Основным негативным фактором в отчетности стал резкий рост издержек на закупку угля и кокса, которые в последние три месяца 2010-го года повысились на 27% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года из-за увеличения цен на коксующийся уголь на российском рынке примерно на 8,5% за отчетный период. Надо отметить, что руководство компании в комментариях к отчетности отметило свое стремление добиться по итогам всего 2011-го года значения рентабельности по EBITDA приблизительно на уровне 20-25%, тогда как рынок ожидал роста этого показателя по итогам года примерно до уровня в 30% по причине роста мировых цен на металлопрокат на 15-20% за отчетный период. Кредиторская задолженность НЛМК подросла на 31% во многом из-за задолженности перед компанией под общим контролем за акции ОАО «ТМТП» в размере \$241,8 млн. и сумму по урегулированию спора с DBO Holdings в размере \$234 млн.

Мы считаем, что отчетность не сильно отразится на котировках НЛМК, поскольку показательными будут показатели за I квартал 2011-го года, когда традиционно несколько снижается спрос на основную металлургическую продукцию. Если уровень рентабельности существенно не сократится, а сделка с Dufenco, в которой НЛМК намерен приобрести контрольный пакет, завершится, то результаты прокатных предприятий совместного предприятия будут уже отражены в отчетности, что даст возможность НЛМК довольно существенно улучшить свои финансовые показатели.

В четверг стало известно, что Северсталь завершила сделку по продаже частной компании Renco Group о продаже ей трех своих североамериканских заводов – Severstal Sparrows Point с производительностью 3,6 млн. т стали в год, Severstal Warren с производительностью 1,2 млн. т и Severstal Wheeling с производительностью в 2,5 млн. т.

Северсталь аргументирует факт продажи части своих североамериканских активов для сосредоточения на развитии других мощностей в Северной Америке – Severstal Dearborn с производительностью 3,4 млн. т. и Severstal Columbus с производительностью 1,5 млн. т., которые, по мнению компании, принадлежат к числу самых современных и эффективных в своем классе предприятий. Согласно условиям сделки, Северсталь получит \$125 млн. наличными, \$100 млн. в форме векселя, а на завершающем этапе сделки покупатель произведет выплату по долгам третьей стороне в размере \$317 млн. Кроме уплаты долга Renco будет выполнить различные финансовые обязательства Северстали, в том числе обязательства перед работниками заводов и по охране окружающей среды, на общую сумму \$650 млн. Напомним, что все три завода в США были приобретены Северсталью в 2008-м году за \$1,7 млрд.

Мы считаем данную новость позитивной для котировок Северстали, поскольку активы были для компании убыточны – еще в 2009-м году Северсталь полностью остановила производство на Severstal Warren и на Severstal Wheeling из-за сложных условий на рынке стали США. Только в 2010-м году эти заводы возобновили работу.

5. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Во вторник Мосэнерго обнародовало свою отчетность по стандартам МСФО по итогам 2010-го года, согласно которой выручка компании выросла на 29% до уровня в 145,3 млрд. руб., объем затрат прибавил 27,2% до уровня в 139 млрд. руб. Отдельно стоит выделить усиление со стороны руководства компании контроля над размером постоянных расходов: в 2010-м году рост этого показателя составил всего 9,2%. Показатель EBITDA у Мосэнерго по итогам отчетного периода составил 20,1 млрд. руб., что на 26,6% выше аналогичного показателя в 2009-го года. Рентабельность по показателю EBITDA практически не изменилась и составила примерно 14%. Чистая прибыль Мосэнерго по стандартам МСФО в 2010-м году составила 8,7 млрд. руб., что примерно в 5 раз выше уровня 2009-го года.

В текущем году Мосэнерго планирует провести инвестиционную программу в объеме 17 млрд. руб., что примерно в два раза превышает объем инвестиций по итогам 2010-го года, который составил примерно 6,4 млрд. руб. Увеличение средства на инвестпрограмму мы видим вполне оправданным для генерирующей компании, особенно с учетом относительно небольшого уровня долга – соотношение долга и EBITDA за 2010-й год, составляет всего 0,8. В рамках договора на поставку мощностей компания планирует построить два энергоблока мощностью 420 МВт на ТЭЦ-16 в декабре 2013-го года, один блок на 420 МВт на ТЭЦ-20 в ноябре 2014-го года, один блок на 220 МВт на ТЭЦ-12 в декабре 2013-го года.

Мы считаем данные отчетности позитивными для котировок Мосэнерго, поскольку они оказались лучше среднего прогноза по рынку, а по чистой прибыли почти в 1,6 раза.

7. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

В понедельник агентство MSCI Barra сообщило о том, что все-таки собирается включить акции Ростелекома в базу расчета индексов семейства MSCI Global Standard с 1 июня 2011-го года. Акции межрегиональных компаний связи будут исключены из

расчетов индексов MSCI одновременно с прекращением их торгов на биржах в связи с реорганизацией.

Мы считаем, что эта новость позитивно отразится на котировках акций Ростелекома, поскольку их включение в индексы довольно сильно увеличит их ликвидность. Поскольку индексы MSCI при принятии своих инвестиционных решений используют многие крупные фонды, вкладывая в акции компаний исключительно пропорционально их весу в индексе.

Помимо простого формирования фондов, иностранные фонды также ориентируются на структуру индексов семейства MSCI Global Standard, конструируя сложные структурные продукты на основе этих индексов.

Во вторник федеральная антимонопольная служба рассмотрела ходатайство МТС о приобретении 100% голосующих акций владивостокской ОАО «Новая телефонная компания», оказывающей услуги подвижной радиотелефонной связи на территории Приморского края, и приняла решение об отказе в удовлетворении данного ходатайства. Новая телефонная компания по количеству абонентов в 2010 году занимает долю на рынке услуг в Приморском Крае в размере 39,4%, а МТС занимает долю в размере 28,9% на этом же рынке. Таким образом, если бы МТС приобрел 100% голосующих акций ОАО "Новая телефонная компания", то его совокупная доля на рынке услуг подвижной радиотелефонной связи Приморского края составила бы 68,33%.

Регулятор считает, что приобретение со стороны МТС 100% акций ОАО "Новая телефонная компания" логично приведет к ограничению конкуренции в результате возникновения доминирующего положения группы МТС на рынке услуг подвижной радиотелефонной связи на территории Приморского края. Это, в свою очередь, приведет к сокращению числа хозяйствующих субъектов на товарном рынке предоставления услуг подвижной радиотелефонной связи на территории Приморского края и усилит возможности воздействовать на условия обращения услуг.

Мы считаем эту новость нейтральной для котировок МТС, поскольку факт возможного приобретения НТК вряд ли рассматривался руководством компании как свершившийся факт именно по причине появления монопольного злоупотребления положением компании.

8. ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В четверг Уралкалий обнародовал отчетность по МСФО за 2010-й год, согласно которой чистая прибыль выросла на 83% до уровня в 16,65 млрд. руб. Выручка от

реализации составила 51,6 млрд. руб., прибавив 53%, чистая выручка от продаж прибавила 39% до уровня в 40,6 млрд. руб., EBITDA прибавила 48% до уровня в 24,3 млрд. руб., рентабельность по скорректированной EBITDA подросла на 4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Рост выручки мы связываем с отсутствием действия пошлин во время отчетного периода. Напомним, что в марте 2008-го года Правительство Российской Федерации ввело пошлины, действовавшие с апреля 2008 г. по апрель 2009 г., на экспорт хлористого калия, предназначенного для стран, расположенных за пределами Таможенного союза стран членов СНГ с Российской Федерацией. Пошлина, применяемая к хлористому калию, поставляемому Уралкалием, составляла 5% от объявленной таможенной стоимости. Вся экспортная выручка в отчетности была отражена за вычетом указанных выше пошлин, тогда как в течение 2010-го года, пошлины на экспорт хлористого калия не применялись.

Руководство компании прокомментировало столь мощный рост прибыли восстановлением цен на сельскохозяйственную продукцию и существенным укреплением мирового спроса на калий, что позволило Уралкалию выйти на докризисные объемы производства в 2010-м году. Также стоит отметить, что компания планирует существенно увеличить объем производства и реализации продукции во многом и за счет объединения с "Сильвинитом". После получения всех необходимых разрешений и завершения присоединения, производственные мощности и инвестиционные мероприятия объединенной компании позволят ей произвести 13 млн. т хлористого калия в 2012-м году, что превратит ее в лидера на мировом рынке калия.

Мы расцениваем отчетность как позитивную для котировок Уралкалия, поскольку в свете грядущего объединения с «Сильвинитом» и дальнейшего роста спроса на калийном рынке Уралкалий будет и дальше продолжать наращивать свои производственные мощности не только за счет органического роста, но и благодаря реализации масштабной инвестиционной программы.

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 апреля 2011 года