

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(28.06.2010 – 02.07.2010)

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.....	5
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	7
4. Нефтегазовый сектор.....	8
5. Metallургический сектор.....	10
6. Машиностроительный сектор.....	13
7. Химический сектор.....	14

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 02.07.2010</i>	1 316,65	1 288,05
<i>Закрытие 25.06.2010</i>	1 387,66	1 347,58
<i>Изменение за неделю, %</i>	5,11	4,42

Прошедший в канадском Хантсвилле саммит G20 должен был ознаменовать собой новый виток и комплекс мер по борьбе с дальнейшими проявлениями мирового финансового кризиса. Результат же саммита оказался достаточно противоречивым: с одной стороны, все главы ведущих экономик мира приняли решение об активном сокращении бюджетных дефицитов, а с другой - на протяжении всего саммита активно говорилось об увеличении количества стимулирующих программ по увеличению темпов промышленного производства. Не очень ясно, как достижение роста темпов промпроизводства будет согласовываться с сокращением бюджетного дефицита, поскольку общие финансовые возможности всех страны довольно сильно исчерпаны. Вызвало отдельный интерес предложение ряда стран по замещению снижающегося мирового спроса за счет активного стимулирования спроса на внутреннем рынке развивающихся стран, что, по идее, должно каким-то образом компенсировать снижение спроса в развитых странах. В принципе, это предложение не лишено определенной логики, но перспектива его реального претворения в жизнь довольно туманна из-за длинного временного периода. В остальном итог саммита остался непонятным, поскольку никто из глав государств так и не предложил своего пути выхода из текущего кризиса, что только усилило неопределенность на рынках. Валютные рынки стабилизируются, возвращаясь к недавним локальным максимумам и выходя на уровень в 1,25 по паре евро/доллар. Скорее всего, июль должен стать более благоприятным периодом для европейской валюты, нежели первый летний месяц, поскольку, несмотря на роста негатива из ЕС, никаких новых минимумов по паре пока не ожидается.

Эвакуация компанией ВР рабочих с буровых платформ в Мексиканском заливе по причине тропического шторма была нивелирована одобрением со стороны конгресса законопроекта самой масштабной реформы финансового сектора США с 1930-х годов. Если реформа все-таки удастся, то даже с учетом государственного регулирования финансовых компаний, изменения реформы не должны вызвать существенных изменений в прибыльности, что успокоило инвесторов и вызвало рост капитализации финансового сектора.

Пока на внешних рынках ситуация остается неопределенной, поскольку недостаток общего информационного фона по-прежнему остается, а это сильно раздражает участников рынка, которые никак не могут определиться с направлением движения рынка. Технические факторы на рынке пока остаются определяющими, так как даже результаты саммита G20 не дали никаких разъяснений относительно перспектив дальнейшего стимулирования экономик развитых стран со стороны государства. Само мероприятие, таким образом, стало больше нейтральным для большинства финансовых рынков, поскольку четких ответов на вопросы или каких-то принятых мер так и не последовало. Некоторый негатив добавляется на рынок и с азиатских рынков. Вышедшая статистика в Японии откровенно разочаровала, что также откладывается на рынках. Вкупе с негативным закрытием американского рынка общее положение дел не блещет оптимизмом, что осложнит перспективы индекса ММВБ, поскольку вновь станет вопрос о появлении разворотных сигналов на продажу. Поэтому мы теперь более сдержанно смотрим на возможность продолжения роста. Говорить о какой-либо четко сложившейся тенденции к снижению темпов роста мировой экономики пока рано, поскольку еще не вся июньская статистика вышла, но и без нее ясно, что без активного стимулирования мировой экономики со стороны развитых государств рост и потребительский спрос начнут постепенно снижаться, что будет идти в разрез с заявлениями на G20 о скором прекращении стимулирующих программ и переходе к борьбе с бюджетными дефицитами.

Большинство действий участников рынка сейчас связано с сильным желанием поторопиться с покупками, пока на рынке существует хотя бы какое-то подобие активности. Все активные покупки в начале дня связаны с боязнью инвесторов остаться с открытыми позициями до конца лета. Европейский Центробанк проводил аукцион по размещению трехмесячных кредитов, и спрос на них показал, что банки сильно надеются на фондирование европейского регулятора. В результате в течение первого часа торгов основные европейские индексы ушли в негативную зону, потянув за собой и российские бумаги. Нефтяной рынок пока остается достаточно разнонаправленным - данные по запасам от института API показали серьезное снижение за прошедшую неделю, а во многих СМИ муссируются опасения по поводу урагана Алекс, но еще многие специалисты заявляли о том, что он не способен повлиять на динамику добычи на шельфе.

Общий настрой участников рынка, понятное дело, остается негативным, когда внешний фон прямо-таки изобилует разными пессимистичными новостями. Вполне логично, что многие инвесторы просто не могут предсказать, что будет хотя бы завтра, а не только через неделю или через месяц. Именно по этой причине последнее время мы наблюдаем четкую разнонаправленность в их действиях: кто-то уверен в скором отскоке и

активно покупает, а кто-то уверен в просадке и ждет удобного момента для фиксации. Пока везет 'медведям', поскольку новостной фон работает на них.

В первую очередь, стоит отметить крайне негативные данные по Китаю, где было зафиксировано замедление активности в производственном секторе страны в июне, что говорит о начале работы мер, принятых китайскими властями по охлаждению экономики. Снижение индекса продолжается уже второй месяц подряд, а индекс, рассчитываемый Китайской ассоциацией логистики и закупок, упал до 52,1 пункта с 53,9 в мае.

Во-вторых, статистическое управление Великобритании объявило о том, что оглашение окончательной оценки роста ВВП Британии в I квартале перенесено на 12 июля в связи с возможными ошибками в данных. С учетом предыдущей достаточно слабой статистики, снижение ВВП Британии вполне возможно, что крайне негативно повлияло на рынок.

И, наконец, в-третьих, рейтинговое агентство Moody's объявило о пересмотре кредитного рейтинга Испании, что грозит снижением рейтинга с 'AAA' сразу на две ступени - до 'A'. Другие рейтинговые агентства это уже сделали: Fitch Ratings - до 'AA+', а 'Standard & Poor's' - до AA. В свете размещения Испанией своих государственных 5-летних облигаций на сумму 3,5 млрд. Евро эта новость выглядит не лучшим образом, поскольку именно в июле Испания должна уплатить больше всего в этом году - около 25 млрд. евро.

На рынке пока главенствуют внутрисуточные факторы, которые говорят о достижении некоторой технической перепроданности. Темп снижения индекса ММВБ растет, объемы торговых позиций снижаются, а короткие позиции активно открываются. Если увидим закрытие шортов, то это повод хорошо отскочить. Другой вопрос - определение уровня подобного отскока. Американская статистика по рынку труда повлияла на рынок, придав ему неопределенность, и направила инвесторов в сторону фиксации позиций. Минэкономразвития, видимо, одобрит предложение Министерства финансов повысить НДС на нефть и газ с 2011-го года, что грозит убытками сектора до 700 млрд. рублей. Это не лучшим образом может отразиться на котировках нефтяных компаний.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

Торги в понедельник проходили при средней активности участников рынка на попытках активно покупать в течение всего дня, которые были вызваны целым набором факторов: ростом цен на нефть, прошедшим заседанием 'большой двадцатки', на котором было решено существенно сократить дефициты бюджетов стран-участниц к 2013 году, а

также перспективой преобразований экономики США. Многие инвесторы активно покупали по причине того, что акции отечественных эмитентов в результате просадки опустились на очень привлекательные уровни.

Торги во вторник на российском рынке акций открылись небольшим гэпом вниз на фоне резко ухудшившегося внешнего фона и снижения американских фондовых индексов к вечеру понедельника. Утром фьючерсы на индексы США продолжали терять около 1%, та же самая картина наблюдалась и в Азии, где вышедшая в Японии статистика безработицы за май вопреки всем оптимистичным прогнозам продемонстрировала рост до 5,2%. Ближе к закрытию общее снижение котировок по большинству "голубых фишек" на российском рынке продолжилось из-за вышедшей в США статистики, которая оказалась значительно хуже прогнозов по рынку.

Торги на российском рынке **в среду** открылись с незначительным ростом, отскакивая после падения во вторник почти на 3%. Общий внешний фон, который сложился к началу сессии, также не способствовал активному росту: торги в США и Европе накануне закрывались снижением, в Японии индекс Nikkei также потерял почти 2%. В результате рост на российском рынке оказался крайне непродолжительным, поэтому практически после самого начала торгов котировки большинства наиболее ликвидных акций стали активно снижаться.

Торги в четверг проходили при небольшом росте активности участников рынка, но это не помогло индексам и котировкам покинуть отрицательную область уже третий день подряд на фоне общей вялости инвесторов, которые не хотят ничего менять и просто фиксируют бумаги российских компаний. Причина такой вялости проста и понятна - общие переживания относительно устойчивости европейской, китайской и американской экономик вкупе с сокращением цен на товарном рынке, негативной статистикой по индексу производственной активности в Китае и заявлениям представителей Fitch о желании сократить кредитный рейтинг Испании. Поэтому ничего удивительного.

Торги в пятницу на российском рынке акций открылись гэпом вверх по причине улучшившегося внешнего новостного фона. В ходе торгов накануне американские фондовые индексы продемонстрировали сильное снижение на фоне слабой статистики: данные о динамике промышленного производства и первичных продажах жилья оказались хуже ожиданий. Однако все же индексам США в итоге удалось нивелировать большую часть потерь, и закрылись торги небольшим снижением. На рынке превалировал боковой тренд до выхода важных данных в США. В начале торгов российские инвесторы попытались восстановить часть позиций, но на сохранение положительной динамики в течение дня рассчитывать не приходилось.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

На нефтяных рынках фьючерсы **в понедельник** несколько снизились на фоне ослабления опасений относительно первого тропического шторма в этом сезоне, который может представлять собой меньшую угрозу для нефтяной инфраструктуры в Мексиканском заливе, чем полагалось ранее. Все опасения относительно первого шторма этого сезона в пятницу подтолкнули цены на нефть к своему семинедельному максимуму в конце прошлой недели, поскольку первоначальные прогнозы предположили, что сезон ураганов в Атлантическом океане будет необычайно активным. Цены снизились, поскольку прогнозы показали, что тропический шторм Алекс может и не затронуть основные узлы добычи и переработки нефти в Мексиканском заливе. Многие нефтяные компании атлантического региона уже начали предварительные эвакуации и остановку некоторых своих буровых платформ. Мы пока не ожидаем, что это существенно повлияет на добычу нефти в заливе, где добывается примерно 1,6 млн. баррелей нефти в день. Хотя инвесторы продолжают следить за изменениями в прогнозах, вряд ли тропический шторм Алекс станет для энергетической индустрии серьезной угрозой.

Во вторник фьючерсы снизились до двухнедельного минимума вместе с ценами на другие сырьевые товары и на акции. Все опасения участников рынка в отношении замедления мирового экономического роста отразились и на перспективах спроса на нефть. Фьючерсы пока продолжают следовать вектору движения фондовых индексов и валютных рынков, пока участники рынка пытаются оценить жизнеспособность восстановления экономики. Если снижение цен в развитых экономиках продолжится, то все надежды на рост спроса на энергоносители будут похоронены. Цены на сырье снизились после того, как вышедший отчет породил сомнения относительно темпов экономического роста Китая, который является важным двигателем мирового роста. Частная исследовательская группа Conference Board пересмотрела свой опережающий экономический индикатор для Китая за апрель, сообщив о росте на 0,3% при ранее сообщавшемся росте на 1,7% из-за ошибки в предыдущих расчетах. Среди других разочаровывающих индикаторов стоит отметить слабые данные по продажам жилья и менее благоприятный индекс потребительских настроений США. Долговые проблемы Европы также продолжают оказывать давление на нефтяные цены: евро снизился по сравнению с долларом США до своего двухнедельного минимума перед истечением в четверг срока погашения крупного пакета кредитов, выданных банкам еврозоны ЕЦБ.

В среду фьючерсы на сырую нефть упали на фоне более значительного, чем ожидалось, роста запасов нефтепродуктов и признаков по-прежнему низкого спроса.

Запасы бензина, которые должны сократиться в пиковый летний водительский сезон, на прошлой неделе выросли, согласно отчету Министерства энергетики США. Рост запасов дистиллятов, включая топочный мазут и дизельное топливо, оказался в два раза выше, чем прогнозировал рынок. Хотя запасы сырой нефти снизились более значительно, чем ожидалось, этого все равно оказалось недостаточно, чтобы подтолкнуть фьючерсы вверх. Цены на нефть в конце прошлой недели выросли до семимесячных максимумов на фоне опасений относительно того, что добыча нефти в Мексиканском заливе может пострадать от урагана Алекс. Несмотря на то, что почти четверть производства в заливе было остановлено при приближении шторма, он не должен оказать заметное влияния на цены на нефть.

В четверг на нефтяных рынках фьючерсы упали на 3,5% и достигли своего трехнедельного минимума на фоне опасений, что восстановление экономики замедляется. Эти опасения негативно отразились на ожиданиях роста спроса на нефть. Крайне негативные данные из США по производству, безработице, продажам жилья и расходам на строительство оказали понижающее влияние на стоимость нефти на фоне общей нервозности в связи с вероятным замедлением экономического роста в Китае, который является вторым крупнейшим потребителем нефти в мире после США. Вышедшие данные стали очередным доказательством того, что экономика США находится в состоянии крайне медленного роста. Настроения по поводу мировой экономики ухудшились по мере появления опасений, связанных с проблемами суверенного долга еврозоны в апреле, и вконец испортились после публикаций экономических данных в мае и июне, согласно которым восстановление в США и Китае сталкивается с трудностями.

В пятницу цены на нефть упали, оказавшись ниже отметки в \$73 на баррель. Поводом для продаж стали неблагоприятные макроэкономические данные по США, вызвавшие опасения по поводу того, что темпы восстановления мировой экономики снижаются. Это в свою очередь ухудшило настроения участников рынка нефти в отношении дальнейших перспектив спроса. Торги на рынке нефти проходили на фоне опасений относительно спроса, но поводом для пессимизма инвесторов стали макроэкономические данные. Разочаровали участников рынка индексы PMI в производственном секторе, опубликованные в Китае.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В среду стало известно, что компания ВР приняла решение заложить пакет акций 'Роснефти' с целью привлечения займов для финансирования работ по ликвидации

последствий аварии в Мексиканском заливе. ВР планирует привлечь около \$5 млрд., из которых \$3 млрд. являются необеспеченным кредитом, а \$2 млрд. будут получены под залог 1,3% акций Роснефти. В середине июля после встречи представителей и руководства ВР с Президентом США Бараком Обамой согласилась передать в компенсационный фонд \$20 млрд., после чего на рынке появились слухи о возможной продаже активов ВР для вноса необходимой суммы. Как раз в качестве одного из таких активов может рассматриваться и 1,3%-й пакет акций Роснефти.

В среду стало известно, что 'Белтрансгаз' вместе с Газпромом подписали дополнительное соглашение к уже заключенному ранее контракту, оговаривающему условия транзита российского газа через белорусскую территорию. Надо отметить, что это соглашение стало плодом сильных трений, длившихся с начала июня и завершившихся мирным договором.

В четверг вице-премьер правительства Белоруссии провел переговоры с руководством Газпрома, где были согласованы и утверждены точные тексты дополнения к контракту за транзит. Согласно новой редакции, Газпром признал свой долг, после чего было решено установить тариф за транзит в размере \$1,88 на 1 тысячу кубометров на 100 км газопровода. Белорусская сторона должна в скором времени передать подписанные документы, и Газпром обязан их подписать.

Мы считаем эту новость позитивной для котировок Газпрома, поскольку наконец-то, после довольно долго длившихся проблем с белорусской стороной, в этом деле поставлена точка, причем детали дополнительного соглашения устраивают обе стороны, поскольку Белтрансгаз оплатил Газпрому все задолженности по поставкам газа, а Газпром в полном объеме признал свой долг за транзит российского газа через территорию соседа в размере \$32 млн.

В четверг «Газпром нефть» в качестве аргумента в споре с ФАС подала иск в Конституционный суд РФ, где пытается оспорить сам факт антимонопольного законодательства. Суд принял обращение к изучению. Поскольку Конституционный суд является высшей судебной инстанцией, его решение будет окончательным. Поскольку представители компании так и не доказали свою позицию в конкретном споре с ФАС, они решили поставить под сомнение само законодательство, которое, по их мнению, было нарушено со стороны ФАС.

Конфликт между ФАС и 'Газпром нефть' продолжается уже достаточно давно, поскольку ФАС постоянно подозревает компанию в монопольном завышении цен на нефтепродукты. Постоянно всплывают какие-то новые дополнения этого противостояния: то накладывание штрафов на Газпром нефть в размере 6,5 млрд. рублей, то решение

Высшего арбитражного суда, который поддержал ФАС, хотя до этого поддерживал сторону компании. Раньше ФАС и компания довольно продуктивно завершали свои конфликты, но вмешательство суда сделало свое дело, после чего регулятор стал предъявлять претензии компании практически в ультимативной форме с поиском списка менеджеров компании с целью применения к ним уголовного наказания.

Газпром нефть вполне логично отреагировало подачей иска в высший суд. Если он примет жалобу компании к рассмотрению, то компания будет настаивать на нарушении регулятором норм антимонопольного законодательства на практике, поскольку они противоречат статьям Конституции 'О равенстве всех перед законом и судом' и 'О свободе предпринимательской деятельности'.

Регулятор также планирует отстаивать свою позицию на основе статей Конституции 'О свободе экономической деятельности' и 'О свободе предпринимательской деятельности', которые способствуют развитию конкуренции. Теперь Конституционный суд РФ должен принять решение по делу в течение трех месяцев после регистрации.

5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В среду прошло годовое общее собрание акционеров ГМК 'Норильский никель', по результатам которого в совет директоров компании вошли 4 представителя 'Интерроса', 3 менеджера 'Норникеля', 3 представителя 'РУСАЛа' (в том числе и г-н Дерипаска) и 3 независимых директора.

Подобное решение говорит о том, что теперь в совете директоров нарушен паритет между основными акционерами компании, которыми являются 'Интеррос' и 'РУСАЛ', ранее имевшие по 4 места в совете директоров компании. Представители же 'РУСАЛа' обвинили менеджмент ГМК в том, что они перевели квазиказначейские акции на счета различных оффшорных компаний и проголосовали на совете директоров за трех представителей 'Норникеля', в результате чего в совет директоров ГМК не вошел г-н Волошин, кандидатуру которого активно лоббировали 'Интеррос' и 'РУСАЛ'.

Пока не очень понятно, насколько реальны вышеупомянутые факты, но вероятность подобных манипуляций с квазиказначейскими акциями есть. Теперь 'РУСАЛ' объявил о созыве внеочередного собрания акционеров для переизбрания совета директоров по причине того, что компания потеряла один голос в совете директоров ГМК и оказалась отстраненной от контроля в ГМК, поскольку очевидно, что выбранные в совет директоров менеджеры ГМК будут поддерживать интересы 'Интерроса'.

В некоторых СМИ появилась информация о том, что выбор трех представителей менеджмента ГМК стал возможен в связи с активным созывом миноритарных акционеров, явка которых превысила 90%. В результате после собрания состоялось заседание совета директоров ГМК, на котором отсутствовали все представители 'РУСАЛа', а председателем совета был выбран независимый директор г-н Титов, который представлял ВТБ.

Мы считаем, что подобный конфликт может усилить напряженность в отношениях между 'Интерросом' и 'РУСАЛом' и привести к зарождению более мощного конфликта акционеров, что может привести к разным непредвиденным спекулятивным скупкам и продажам акций ГМК и негативно отразиться на операционной деятельности компании в связи с отсутствием единого решения в совете директоров. Если будет создано внеочередное собрание акционеров для переизбрания совета директоров по инициативе 'РУСАЛа', то возможны большие покупки бумаг ГМК на рынке, поскольку 'РУСАЛ' будет заинтересован в получении большого количества голосов.

В четверг стало известно, что ОАО 'Полюс Золото' подало иск в Высокий суд Лондона в отношении бывших владельцев компании Kazakhgold, которые подозреваются компанией в выводе из казахской компании \$200 млн., полученных за счет выпуска облигаций в 2006 году и предназначенных для реконструкции, разведки и разработки месторождений. Также Полюс Золото обвиняет бывших владельцев компании в сообщении заведомо ложных сведений об объемах производства и выручке Kazakhgold за 2006-2008 годы, общий ущерб от которых составляет примерно \$250 млн. Общая сумма задолженности Полюс Золоту оценивается в размере \$450 млн.

Мы считаем, что эта новость будет носить нейтрально-позитивный характер для бумаг Полюс Золота, поскольку в случае выигрыша дела в суде компания получит обратно все свои средства, но временной интервал рассмотрения этого дела может быть достаточно большим, что будет расценено инвесторами не лучшим образом.

В среду Полюс Золото и KazakhGold объявили о начале обратного поглощения Полюса. Планируется, что сделка будет завершена 17 августа. Уточним параметры подобной сделки:

- а) каждая акция Полюса будет обмениваться на 9,26 ГДР KazakhGold;
- б) каждая депозитарная расписка Полюса будет обмениваться на 4,885 GDR KazakhGold.
- в) Коэффициенты обмена рассчитаны исходя из оценки стоимости одной акции Полюса, равной \$48,25, двух депозитарных расписок Полюса в сумме \$50,9 и одной GDR KazakhGold в сумме \$5,21.

Цены пересчета имеют дисконт по отношению к ценам закрытия торговой сессии 29 июня, а также к средней цене за шесть месяцев, но для KZG дисконты выше, что выгодно акционерам 'Полюса'. Мажоритарные акционеры 'Полюса' ('Онэксим' Прохорова, 'Нафта-Москва' Керимова), а также дочерняя компания 'Полюса' компания Jenington, которой принадлежат 5,6% акций, уже одобрили сделку и подписали опционные соглашения. Сделка подлежит одобрению внеочередным собранием акционеров KazakhGold, проведение которого прошло 27 июня. Миноритарии 'Полюса' должны дать решение о своем согласии с предложением до 10 августа.

По результатам данной новости мы хотели бы дать следующие комментарии:

1. Мы считаем, что объединение должно позитивно отразиться на ликвидности акций Полюс Золота и стать толчком для их роста, поскольку в результате сделки будет образована компания Polyus Gold International, которая станет крупнейшим производителем золота в СНГ (около 1,3 млн. унций ежегодно). После объединения бумаги компании будут торговаться на Лондонской Фондовой Бирже, что должно увеличить ликвидность и облегчить объединение Polyus Gold с одной из крупных международных золотодобывающих компаний (Peter Hambro Mining или Barrick Gold).

2. Обратное поглощение KazakhGold является плюсом для дальнейшего функционирования Полюс Золота, поскольку даст компании возможность оперативно и экономно выйти на международный рынок капитала и участвовать в сделках по слиянию и поглощению.

3. В отношении миноритариев Полюс Золота хотелось бы отметить несколько важных моментов, которые являются не столь позитивными, как для самой компании:

а) оценка Полюс Золота для сделки является несколько заниженной, что выгодно исключительно миноритариям Kazakhgold, но будет иметь обратный эффект для акционеров 'Полюс Золота' по причине эффекта 'размывания' их доли.

б) после того, как процедура обратного поглощения завершится, вполне возможно, что бумаги 'Полюс Золота' будут сразу же исключены из индекса MSCI Emerging Markets, что повлечет за собой снижение котировок. Это может быть компенсировано включением бумаг новой компании в индекс FTSE-100, но вряд ли это произойдет сразу же после объединения.

в) новость может быть довольно быстро 'заиграна' рынком по причине дрящегося конфликта с бывшими акционерами KazakhGold и снижения стоимости унции золота на мировых рынках.

Объединение KazakhGold и Полюс Золота позволит сформировать крупнейшего производителя золота, имеющего листинг на Лондонской бирже. В прошлом году их совокупный объем добычи достиг 1,3 млн. унций, что почти вдвое превышает результаты крупнейшего производителя золота в мире - Barrick Gold, добывшего в этом году 716 000 унций золота.

Следующим логичным шагом станет объединение Полюс Золота с другим крупным мировым золотодобытчиком. Один из крупнейших акционеров Михаил Прохоров неоднократно заявлял о планах создания глобального игрока как один способов повышения стоимости Полюс Золота. Мы расцениваем данную новость как очень позитивную для компании и полагаем, что, учитывая план производства Полюс Золота и бурный рост цен на золото, акции компании являются хорошим вариантом для покупки в условиях повышенной волатильности рынка.

В дополнение к сделке KazakhGold проведет новую эмиссию акций в объеме \$100 млн., создав 66,7 млн. новых акций и конвертирует \$50 млн., полученных от компании Jenington в размере 33,3 млн. акций. После этого итогам всех сделок KazakhGold будет иметь примерно 1,8-1,9 млрд. акций в зависимости от решения.

Мы понимаем, что сделка будет структурирована таким образом, что Kazakhgold приобретет менее 95% для того, чтобы не объявлять обязательный выкуп акций. Скорее всего, акции 'Полюс Золота' будут исключены из листинга Лондонской фондовой биржи, но останутся в котировальных списках ММВБ. Мы считаем, что позитивными факторами для акционеров 'Полюс Золота' являются более высокая ликвидность акций новой компании.

6. МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

В среду стало известно, что российская сторона выразила желание обменяться с французской стороной пакетами в Renault и АвтоВАЗе. Премьер Путин заявил о необходимости и желании российской стороны в расширении пакета, если последует инициатива от французов. Речь идет о пакете Renault, принадлежащем правительству Франции.

Также стало известно о планируемой допэмиссии АвтоВАЗа, которая должна пройти в 2010-м и 2011-м годах. Деталей выпуска не сообщалось, поскольку еще не определен его общий объем, но уже известно, что в 2010-м году АВТОВАЗ внесет часть средств в виде ссуды, а часть - в ходе допэмиссии, тогда как французская сторона внесет

технологии и оборудование. Планируется, что после допэмиссии в акционерном капитале АвтоВАЗа будет сохранен паритет между Ростехнологиями и Renault.

Renault объявил о том, что на первом этапе допэмиссии готов внести в капитал автопроизводителя около 240 млн. евро в виде технологий и оборудования.

7. ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В среду стало известно, что акционеры 'Уралкалия' в середине сентября соберутся на внеочередное собрание акционеров в соответствии с требованием компании Kaliha Finance Limited, которая владеет 25%-й долей акций в компании. Основным вопросом повестки дня станет досрочное прекращение полномочий членов совета директоров и избрание нового совета директоров компании, а также изменение устава компании. Реестр для участия в собрании закрывается 1 июля 2010 года.

Несмотря на недавнее переизбрание 'старого' совета директоров (в середине июня), в нем не смогли принять участие новые акционеры, поскольку реестр был закрыт в мае 2010 года - до продажи Дмитрием Рыболовлевым 53%-го пакета своих акций.

Напомним, что в середине июня стало известно, что Madura Holding Limited, через которую владелец ОАО 'Уралкалий' Дмитрий Рыболовлев владеет 65% акций компании, произвела отчуждение 53%-го пакета акционерного капитала компаний в пользу компаний Kaliha Finance Limited, Aerellia Investments Limited и Becounioco Holdings Limited, бенефициарными владельцами которых являются Сулейман Керимов, Александр Несис и Филарет Гальчев соответственно.

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.

05 июля 2010 года