

**МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**  
**И**  
**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА**  
**(28.10.2013 – 01.11.2013)**

**РИКОМ ■ ТРАСТ**

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ**

**Руководитель аналитического отдела, к.э.н.  
Абелев Олег Александрович**

**Старший аналитик  
Жуковский Владислав Сергеевич**

**(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. Телекоммуникационный сектор.....	8
6. Энергетический сектор.....	10
7. Потребительский сектор.....	10
8. Транспортный сектор.....	12
9. Машиностроительный сектор.....	13

### 1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	<b>РТС</b>	<b>ММВБ</b>
<i>Закрытие 01.11.2013</i>	1 475,18	1 515,15
<i>Закрытие 25.10.2013</i>	1 492,20	1 504,48
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>1,14</b>	<b>0,71</b>

Вот и прошло главное событие не только текущей недели, но и всего месяца – заседание комитета по открытым рынкам ФРС. Сказать, что оно было сильно ожидаемо – ничего не сказать. Его ждали, как манны небесной, поскольку почти всем участникам на мировых рынках было необходимо понять, как действовать дальше в зависимости от решения регулятора. В том случае, если бы он изменил себе и принял решение о скором сокращении программы количественного смягчения или хотя бы четко обозначил сроки начала этого процесса, стало бы ясно, что пришло время для открытия «коротких» позиций. Получилось же то, что получилось: бездействие регулятора уже было заложено в котировки, поэтому и сильного роста накануне в США на рынках не наблюдалось.

Регулятор вполне ожидаемо принял решение сохранить базовую процентную ставку на уровне в 0-0,25% годовых (она находится уже 5 лет на этом уровне) и продолжить выкуп гособлигаций и ипотечных бумаг на общую сумму \$85 млрд. ежемесячно. 90% членов комитета ФРС приняли решение сохранить текущую денежно-кредитную политику без изменений. Было дано крайне малое количество комментариев в отношении того, сколь долго ФРС будет продолжать ждать наилучших условий для начала сокращения QE, и какие еще подтверждения нужно получить регулятору, дабы все-таки начать прекращение эпохи «дешевых денег». Пока мы слышим все те же клише, о том, что «экономика США продолжает развиваться умеренными темпами». Понятно, что не обошлось без влияния последних событий в лице shutdown'a и истории с потолком госдолга.

Инвесторы в России, понимая, какое важное событие предстоит на грядущей неделе, резких движений предпочитают не предпринимать, поскольку объявление со стороны ФРС о том, что никакого сокращения программ количественного смягчения не состоится, сделает бессмысленным выход из позиций, сейчас за несколько дней до объявления результатов заседания. Именно по этой причине количество совершаемых сделок будет невелико, объем совершаемых операций также будет невелик, да к тому же у индекса ММВБ есть вполне конкретная задача – удержаться выше уровня в 1500 пунктов. Борьба индекса за него продолжается уже достаточно давно – в течение всей предыдущей недели участники рынка активно пытались не дать индексу пробить вниз уровень в 1500

пунктов, и пока им это удается, поскольку любые заходы вниз этой отметки носят, к счастью, временной характер.

В США рынки продолжают демонстрировать оптимистичный настрой – по индексу S&P500 котировки вообще подоברались к важной зоне сопротивления 1770-1780 пунктов, вопреки всем техническим факторам и тенденциям. Теперь важной зоной для разворота тенденции должна стать область 1780-1800 пунктов. Если уж преодолется вверх и она, то впереди неограниченный рост выше 1800 пунктов на очередные звездные максимумы.

Все попытки американских инвесторов хоть как-то притормозить покупки в преддверии важного события наталкивались в первой половине недели на сильное желание покупать, особенно на фоне весьма неплохого сезона корпоративных отчетов, который сейчас находится в самом разгаре. Кто-то считает, что пребывание индекса S&P500 возле уровней в 1770 пунктов – не что иное, как спекулятивный пузырь, тем более, что темпы роста прибылей у отчитывающихся компаний хоть и превосходят прогнозные, но явно уступают темпам роста капитализации тех же самых компаний. Это говорит о том, что инвесторы в США даже не смотрят на соответствие прибылей и рыночных цен, будучи всецело поглощены ожиданиями того, что помощь экономике свернута не будет. Многие компании в США уже не могут резко сокращать свои затраты, что раньше обеспечивало темпы роста прибылей, чего не все инвесторы понимают. Монетарная политика ФРС выступает в роли иглы для наркомана, который знает, чем все закончится, но ничего не может с собой поделать. В качестве наркотика для рынка выступают программа QE и активные спекуляции крупнейших инвестиционных банков в США.

Закрывалась неделя для участников рынка весьма спокойно: никаких существенных изменений для рынков не произошло за истекшие несколько дней, поскольку новости от ФРС прозвучали весьма ожидаемо. Рынки стали активно снижаться на новостях от регулятора по нескольким причинам: во-первых, большинство участников рынка просто поняли, что пока альтернативы сохранению программ QE как способу сохранения текущих темпов развития американской экономики, по сути, нет, поэтому и сокращать ничего ФРС не будет. Во-вторых, одного лишь стимулирования по программе QE3 в последнее время стало явно недостаточно для поддержания ликвидности и порыва участников рынка к покупкам. Ну и, в-третьих, инвесторы хотели услышать от регулятора хотя бы какие-то мнения или комментарии в отношении ориентировочных сроков пересмотра параметров программы QE. Этого сделано не было, поэтому и покупать инвесторам смысла большого не было. Если сокращение программы отложат до следующего года, это будет понятно, но

надо было хотя бы сказать пару слов о влиянии shutdown на решение... Этого также сделано не было.

## 2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

**Торги в понедельник** проходили аналогично сценарию четверга: индекс ММВБ снова успел уйти ниже уровня в 1500 пунктов и снова же успел закрыться выше этого уровня, тогда большую часть торгов так и провисел в узком "боковике".

Вышел также довольно большой блок макроэкономической статистики, причем, прежде всего, от министра экономического развития Андрея Клепача, который заявил о том, что отток капитала в сентябре составил \$3,5 млрд., а инфляция в России в октябре должна составить 0,5%. Таким образом, инфляция замедляться не будет, и годовой прогноз в 6% сохраняется. Напомним, что инфляция в России за первые девять месяцев 2013-го года составила 4,7%, а в сентябре 2013-го года – 0,2%. В 2012-м году за девять месяцев инфляция составляла 5,4%, в сентябре 2012г. – 0,6%. В итоге после этих данных давление «медведей» на котировки увеличилось, и индекс ММВБ снова пробил вниз уровень в 1500 пунктов. Правда, потом это снижение было отыграно, и оставшуюся часть торгов индекс ММВБ колебался в боковом диапазоне между отметками в 1502-1507 пунктов.

**Торги во вторник** стартовали разнонаправленным движением основных фондовых индексов на умеренно негативном внешнем фоне. После разнонаправленного начала торгов давление «медведей» на российском рынке существенно увеличилось, после чего индекс ММВБ направился к поддержке в 1 500 пунктов, но сумел притормозить на отметке в 1506,72 пунктов. До публикации американских макроэкономических данных рынок находился в «боковом диапазоне» 1512-1516 пунктов, а после этого смог подняться до 1520,95 пунктов.

**Торги в среду** стартовали ростом основных фондовых индексов на фоне улучшившегося внешнего новостного фона. После позитивного начала торгов участники рынка предприняли попытку поднять индекс ММВБ повыше, и это действие увенчалось успехом – индикатор вырос до уровня в 1 527 пунктов и оставался в этом районе большую часть дня. Правда, с началом заседания ФРС индикатор резко ушел вниз, потеряв сразу более 10 пунктов, поскольку участники рынка решили не рисковать и на время уйти с рынка. Именно по этой причине индекс ММВБ, добравшись до уровня в 1 510,81 пунктов, не смог отскочить вверх и завершил торги на вторничных отметках.

**Торги в четверг** стартовали снижением основных индексов на фоне сильного ухудшения внешнего новостного фона. Участники рынка вполне справедливо ожидали, что по результатам двухдневного заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС будет принято решение о сохранении стимулирующих мер. Так и случилось. Диапазон ставки 0-0,25% вкупе с объемом ежемесячных покупок облигаций в размере \$85 млрд. также были оставлены без изменений. Да, ФРС отметила постепенное ускорение экономического роста в США, заявив даже о том, что при сохранении существующей тенденции комитет может рассмотреть возможность сокращения объемов скупки облигаций, но хотя бы ориентировочных сроков названо не было. Скорее всего, речь идет уже о 2014-м годе.

Из российской макроэкономической статистики стоит отметить рост золотовалютных резервов Банка России за прошлую неделю на \$5,9 млрд., объем международных резервов РФ составил \$517 млрд. по сравнению с \$511,1 млрд. на прошлой неделе. После негативного начала торгов на российском рынке акций активность продавцов выросла, в результате чего индекс ММВБ ненадолго просел ниже уровня в 1500 пунктов. Правда, после этого ему удалось немного исправить положение, но выше пойти он не сумел и до конца дня торговался в боковом диапазоне 1502-1509 пунктов.

**Торги в пятницу** сопровождались нейтральным открытием и боковым движением на российском рынке, примерно на уровнях закрытия в четверг. Внешний новостной фон, сформировавшийся к утру, был неоднозначный. Поскольку никакого активного новостного и макроэкономического фона в пятницу не было, основным флюгером для российского рынка стали торги в Европе и в США. Во второй половине дня индекс деловой активности в промышленном секторе США не оказал большого влияния на настроения рынка. Настрой у инвесторов был негативный по причине новых опасений скорого сворачивания QE3 и отсутствия намеков ФРС на сроки сохранения прежних объемов.

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

**В понедельник** цены демонстрировали смешанную динамику в ходе торгов на фоне предстоящей публикации статистики по промышленному производству и ряду других макроэкономических показателей в США, а также решений ФРС в рамках монетарной политики. Большинство участников рынка сходились во мнении, что ФРС не станет уменьшать объем программы количественного смягчения по итогам двухдневного

заседания, а ближайшим сроком для принятия подобного решения называли март будущего года.

**Во вторник** цены на нефть снижались на фоне увеличившегося объема оптовых запасов сырья на американских складах за прошлую неделю. По данным Американского института нефти, запасы нефти выросли на 2,4 млн. баррелей до уровня в 382,2 млн. баррелей, что является максимальным показателем с июня текущего года. Запасы горючего увеличились на 740 тыс. баррелей. Снижение потребительского спроса, по всей видимости, будет и дальше продолжать оказывать влияние на цены.

**В среду** цены снижались на фоне статистики министерства энергетики США по запасам сырья на оптовых складах страны за неделю. Коммерческие запасы нефти в США за прошлую неделю выросли на 1,1% (4,1 млн. баррелей) до уровня в 383,9 млн. баррелей при прогнозе роста на 2,4 млн. баррелей. Общие запасы бензина снизились на 0,8% до уровня в 213,8 млн. баррелей, запасы дистиллятов выросли на 3,1 млн. баррелей до уровня в 122,7 млн. баррелей.

Сейчас положение дел на нефтяном рынке представляется далеко не самым радужным, поскольку запасы сырья в США продолжают увеличиваться, будучи основной причиной снижения цен.

**В четверг** цены растут на фоне увеличения индекса деловой активности в обрабатывающей промышленности Китая в октябре. По оценке HSBC, показатель PMI вырос в прошлом месяце до 50,9 пункта с 50,2 пункта в сентябре, тогда как по версии государственного управления статистики Китая индекс повысился до максимума за последние полтора года и составил 51,4 пункта. Участники рынка ожидали показатели на уровне 50,7 пункта и 51,2 пункта соответственно.

Показатели из Китая за прошлый месяц оказались достаточно хорошими, но значительного роста цен ждать не стоит по причине сохраняющихся больших запасов сырья в США.

**В пятницу** цены продолжают снижаться на фоне сохраняющихся признаков перенасыщенности рынка. По данным Минэнерго США, опубликованным в среду, коммерческие запасы нефти в стране за неделю, завершившуюся 25 октября, выросли до 383,9 миллиона баррелей - максимального значения за 4 месяца. Сдерживали снижение нефтяных котировок позитивные макроэкономические данные из Китая, второго крупнейшего в мире потребителя сырья. По оценке HSBC, индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности КНР вырос в прошлом месяце до 50,9 пункта с 50,2 пункта месяцем ранее, в то время как по версии государственного управления статистики КНР индекс повысился до максимума за последние полтора года и составил 51,4 пункта. Да, рынок наблюдал некоторое восстановление показателей в Китае, но резкое снижение

спроса со стороны НПЗ и сохранение запасов сырья на высоком уровне в США оказали негативное давление на цены.

#### **4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР**

В среду стало известно, что бывший глава МВД РФ Владимир Рушайло назначен вице-президентом Транснефти по безопасности.

С этой недели г-н Рушайло приступил к исполнению обязанностей вице-президента по вопросам безопасности, поскольку эта должность долгое время была вакантна. Компания считает необходимым применять комплексный подход к решению вопросов обеспечения безопасности, и назначение г-на Рушайло соответствует этим целям.

Проблема безопасности в последнее время встает перед Транснефтью все чаще, поскольку количество несанкционированных врезок в трубопроводы увеличивается в ряде регионов страны. Например, в Дагестане уже достаточно давно наблюдаются подобные вещи. Сейчас применяются комплексные меры борьбы с врезками, но пока их явно недостаточно, поскольку в цепочке хищения нефти задействована также подпольная система переработки и теневого сбыта.

Мы считаем данные новости позитивными для бумаг Транснефти, поскольку борьба с хищениями нефти будет более эффективной при использовании опыта г-на Рушайло, бывшего главой МВД и человека, способного внести в систему борьбы с хищениями комплексный подход.

#### **5. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР**

В среду комитет по стратегии совета директоров Ростелекома одобрил и рекомендовал утвердить проект стратегии развития компании до 2018-го года. Основными направлениями развития группы должно стать развитие широкополосного доступа в Интернет (ШПД), платного телевидения и контент-услуг.

Дата заседания совета директоров, на котором стратегия должны быть окончательно утверждена, пока не назначена, но известно, что на рассмотрение правительства проект стратегии Ростелекома должен быть представлен до 1 декабря, следовательно, до этого времени совет директоров компании должен состояться.

Стоит отметить, что в целом проект стратегии развития группы был позитивно воспринят членами комитета, поскольку основные ориентиры стратегии были четко сформулированы, исходя из основных преимуществ компании. В будущем следование



данной стратегии позволит компании получить очевидный рост на уровне сопоставимых с зарубежными компаниями и повысить рентабельность.

Очевидно, что смещение приоритетов развития от фиксированной связи в сторону услуг широкополосного доступа и проводного бизнеса диктуются желанием монетизировать доход от строительства сетей фиксированного ШПД и активного развития контента.

Поставлена четкая задача повысить значения мультипликаторов, на основании которых оценивается компания для соответствия уровню сопоставимых с Ростелекомом зарубежных компаний. Если сейчас показатель EV/EBITDA у компании составляет примерно 4х, то планируется его увеличение до 8х, то есть повышение стоимости компании в 2 раза по отношению к размеру денежного потока.

В целях достижения более мощных позиций компании на рынке ШПД в Интернет Ростелекому теперь предстоит более активно разворачивать свои сети, что и выражается в весьма амбициозных планах компании: уже в 2014-м году темпы строительства планируется увеличить в 2 раза по сравнению с 2013-м годом, чтобы построить около 2 млн. портов ШПД.

Мобильный бизнес пока не рассматривается Ростелекомом в качестве приоритетного, поскольку одновременное развитие и услуг ШПД, и мобильного сегментов самостоятельно потребует значительных инвестиций от компании.

Мы считаем данную стратегию развития позитивной для котировок Ростелекома в долгосрочной перспективе, поскольку при удачном стечении обстоятельств компания может создать или СП, или консорциум с другой стороной для одновременного развития и мобильного сегмента, и сегмента услуг ШПД. Компания уже ведет переговоры с «Tele2 Россия» о работе либо по модели «виртуального оператора» на сетях друг друга, либо по созданию СП на базе «Tele2 Россия», куда Ростелеком передаст свои мобильные активы. СП может быть создано уже в 2014-м году, консультантами выступают JP Morgan, Credit Suisse и PwC. Возможно также и приобретение банка, имеющего опыт работы на розничном рынке, со стороны Ростелекома для создания системы онлайн-платежей и микрокредитования с целью существенного снижения операционных затрат. Пример в лице МТС уже есть.

## 6. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В пятницу Мосэнерго обнародовало отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2013-го года, согласно которой чистая прибыль в отчетном периоде выросла на 33,8% по сравнению с аналогичным периодом 2012-го года до уровня в 4,64 млрд. рублей.

Валовая прибыль Мосэнерго выросла в 2,6 раза до уровня в 8,71 млрд. рублей по причине увеличения отпуска тепловой энергии на 1,5%, улучшения режимов работы парогазовых установок и роста доли новой мощности в общей выработке электроэнергии.

Выручка компании снизилась на 2,2% до уровня в 107,2 млрд. рублей, причем основной вклад в рост показателя внес рост цен на рынке «на сутки вперед» и «балансирующем рынке», поскольку основную долю в структуре выручки (около 60%) как раз и составляет выручка от реализации электроэнергии и мощности.

Выручка от реализации тепловой энергии, наоборот, снизилась на 15% по причине изменения схемы расчетов за тепловую энергию после объединения ОАО «МОЭК» и ОАО «МТК» с 1 октября 2012 года. Этот же фактор послужил основной причиной снижения

Мы позитивно оцениваем результаты компании, поскольку из отчетности видно, что рост прибыли связан не столько с ростом выручки, а, скорее, со снижением объема затрат. По причине изменения схемы расчетов за электроэнергию Мосэнерго смогло снизить расходы на транспортировку тепловой энергии в отчетном периоде почти на 70% до 5,17 млрд. рублей. В целом же уровень затрат по всем направлениям компании снизился на 7,3% до 98,5 млрд. рублей благодаря не только сокращению затрат на услуги по транспортировке тепловой энергии и расходов на покупку электрической и тепловой энергии, но и по причине высокой базы по затратам на резервное топливо в аналогичном периоде прошлого года.

## 7. ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

В понедельник Магнит обнародовал результаты по итогам 9 месяцев 2013-го года по МСФО, согласно которым чистая прибыль увеличилась на 42% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 23,83 млрд. рублей. Стоит отметить, что уровень чистой прибыли оказался значительно выше прогноза по рынку, предполагавшему размер чистой прибыли около 23,07 млрд. рублей.

Валовый доход Магнита увеличился на 40,05% до 116,66 млрд. рублей, валовая маржа выросла до 27,9% с 26,07% за аналогичный период 2013-го года, а чистая маржа увеличилась до 5,7% с 5,2%.

Выручка Магнита также существенно увеличилась: рост составил 30,58% до уровня в 417,18 млрд. рублей; показатель EBITDA увеличился на 35,6% до 44,4 млрд. рублей, что выше прогнозирувавшегося результата в 42,2 млрд. рублей. Немного подрос показатель и рентабельности по EBITDA – до 10,64% с 10,25% за 9 месяцев 2012-го года.

Мы склонны связывать столь мощный рост выручки с увеличением торговых площадей более чем на 25%, а также с ростом объемов сопоставимых продаж на 4,64%. Важно, что этот рост произошел, несмотря на замедление роста показателей LFL по сравнению с I полугодием текущего года.

Мы считаем данные результаты позитивными для бумаг Магнита, поскольку компания впервые получила столь высокие показатели валовой и чистой маржи. Более того, мы считаем, что отчетность по итогам года может показать еще большие показатели эффективности бизнеса по причине снижения темпов инфляции.

В четверг один из крупнейших российских производителей мяса – группа Черкизово обнародовала результаты операционной деятельности за 9 месяцев 2013-го года, согласно которой наблюдался рост объема продаж практически во всех основных сегментах бизнеса группы.

В сегменте птицеводства продажи выросли на 7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до уровня в 251,43 тыс. тонн готовой продукции. Цены на продукцию увеличилась на 1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до уровня в 76,78 рубля за килограмм. Немного выросли цены: в III квартале по сравнению с II кварталом цена увеличилась на 1% до уровня в 77,09 рублей.

В сегменте свиноводства выручка компенсировалась ростом физического объема продаж: последние выросли на мощные 59% за 9 месяцев до 111,69 тыс. тонн в живом весе при снижении средней цены на 23% до 63,4 рубля за килограмм. Последний квартал несколько исправил ситуацию с ценой: последняя увеличилась на 15% по сравнению с предыдущим периодом – до 70,3 рубля.

В сегменте мясопереработки объем продаж вырос на 6% до 99,43 тыс. тонн при неизменной средней цене в размере 146,1 рублей за килограмм. В III квартале изменение цены было просто микроскопическим – рост составил 0,7% до уровня в 146,18 рубля.

В сегменте растениеводства предприятия Черкизово практически завершили уборку урожая в Воронежской и Орловской областях, причем на данный момент собрано 160 тыс. тонн зерна, что на 40% превышает весь урожай 2012-го года. В текущем году Черкизово

засеяло 13 тыс. гектар земель под озимые культуры, а весной планирует засеять 27 тыс. гектар земель под яровые культуры.

Мы считаем данные результаты позитивным для котировок Черкизово, поскольку налицо мощный рост объемов продаж в физическом выражении в сегменте свиноводства и рост урожайности в сегменте «Растениеводство». Только за девять месяцев текущего года объем продаж здесь вырос на 11% до 71,02 тыс. тонн, из которых большая часть урожая пришлось на пшеницу и ячмень.

## 8. ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

В пятницу стало известно, что Аэрофлот может приобрести у ГК «Ростех» региональные самолеты Bombardier Q400 для своей дальневосточной дочерней компании Аврора в том случае, если самолеты будут производиться совместным предприятием.

Напомним, что госкорпорация «Ростех» и компания Bombardier в августе текущего года на авиасалоне МАКС-2013 подписали меморандум о намерениях по созданию совместного предприятия в России, которое будет выпускать самолеты Q400 для региональных перевозок. Потребность в подобных машинах как на территории РФ, так и в странах СНГ должна составить более 250 до 2030-го года. Ростех неоднократно заявлял о том, что в планах начать сборку этих машин уже в 2015-м году.

Bombardier Q400 обладает дальностью полета до 2,5 тыс. километров; вмещает до 80 пассажиров и способна выполнять полеты как с асфальтированных, так и с грунтованных взлетно-посадочных полос, что является важным преимуществом в российских условиях.

В том случае, если данный проект будет реализован, то для всего российского авиапрома это будет очень позитивным фактором, поскольку это даст возможность активно развивать направления средне- и ближнемагистральных перевозок.

Безусловно, крайне позитивен этот факт будет и для Аэрофлота, поскольку парк дочерней структуры компании будет как раз комплектоваться машинами класса Q400. В том случае, если Ростех будет выпускать аналогичные машины, то для Аэрофлота взаимоотношения с российской стороной будут выгодны еще с экономической точки зрения, поскольку покупка самолетов у Ростеха значительно удешевит сумму контракта.

Мы считаем данную новость позитивной для котировок Аэрофлота, поскольку дочерняя компания группы, создаваемая на базе дочерних компаний «Сахалинские авиатрассы» и «Владивосток авиа», должна приступить к полетам уже этой осенью.

Основные направления маршрутов – регион Юго-Восточной Азии (Сеул, Харбин, Пусан и Саппоро).

В понедельник стало известно о том, что транспортная группа FESCO начала отправку контейнеров из портов Восточного побережья США в Санкт-Петербург.

Отправки грузов будут осуществляться еженедельно из портов Нью-Йорка, Норфолка и Чарльстона с перевалкой в Нидерландах, в порту Роттердам. Основными грузами, которые будут перевозиться из США, станут автомобили и запасные части к ним, промышленное оборудование, сельскохозяйственное сырье, продукция химической промышленности, а также металлы и металлические изделия.

Отметим, что FESCO в последнее время крайне активно развивает межконтинентальные контейнерные сервисы по перевозке – в сентябре текущего года компания запустила регулярный контейнерный сервис по перевозке грузов из США в Новороссийск и Сочи.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг FESCO, поскольку после открытия нового сервиса из США группа сможет увеличить объемы перевозок грузов небольшими судами на небольшие расстояния для их дальнейшей консолидации, погрузки и перевозки на большие суда, которые пойдут по трансатлантическому маршруту. С учетом того, что группа уже зарабатывает на грузопотоке, который поступает из стран Юго-Восточной Азии, новые маршруты позволяют диверсифицировать грузовую базу и клиентский портфель FESCO, а, значит, снизить риски недозагрузки или снижения цены.

## **9. МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР**

В четверг совет директоров КАМАЗа принял решение об одобрении сделки с голландской компанией Case New Holland Global NV, которое предполагает выход КАМАЗа из совместного предприятия по выпуску сельхозтехники.

Мотивация российской стороны вполне понятна и ясна – завершение со стороны КАМАЗа всех необходимых договоренностей по сделке с CNH Global NV. Напомним, что первоначально соглашение между российской и голландской компаниями предусматривало создание совместного предприятия с последующей продажей доли российской компании голландской стороне. Так и произошло. Для КАМАЗа основная причина заключения данной сделки заключалась в избавлении от непрофильных активов.

КАМАЗ и Case New Holland создали совместное предприятие ООО «СиЭнЭйч-КАМАЗ Индустрия» в январе 2010-го года, а уже в мае 2010-го года оно начало выпуск

сельскохозяйственной техники. Чуть позже, в феврале 2012-го года предприятие начало выпуск наиболее высокомаржинальных единиц сельхозтехники – комбайнов. Инвестиции в предприятие запланированы на уровне \$70 млн., а проектная мощность составляет около 4 тыс. единиц техники в год.

Мы считаем данную новость позитивной для котировок КАМАЗа, поскольку ранее Федеральная антимонопольная служба уже удовлетворила ходатайство голландской Case New Holland о приобретении прав, позволяющих определять условия осуществления предпринимательской деятельности данного СП. Теперь голландская сторона получает эти права, после реализации доли КАМАЗа в непрофильных для него активах. КАМАЗ сможет заработать на сделке по продаже 50% голосующих акций компании «СиЭнЭйч-КАМАЗ Индустриал Б.В.», в результате которой доля Case New Holland Global NV в совместном предприятии достигнет 100%.

*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.*

*5 ноября 2013 года*