

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(29.07.2013 – 02.08.2013)

РИКОМ ■ ТРАСТ

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

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

**Аналитик
Суркова Ирина Олеговна**

**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.....	4
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	7
4. Нефтегазовый сектор.....	8
5. Телекоммуникационный сектор.....	9
6. Химический сектор.....	11
7. Metallургический сектор.....	12
8. Машиностроительный сектор.....	15
9. Потребительский сектор.....	15

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 02.08.2013</i>	1 336,39	1 392,15
<i>Закрытие 26.07.2013</i>	1 348,37	1 403,14
<i>Изменение за неделю, %</i>	0,89	0,78

Вполне логично, что столь долго и активно ожидавшееся заседание ФРС после выхода данных по ВВП вряд ли могло принести рынкам что-то резкое и новое. Так и произошло – ничего нового от регулятора участники рынка так и не услышали. Небольшое отличие в коммюнике по сравнению с традиционным заключалось лишь в том, что ФРС, упомянув про продолжение текущей монетарной политики, заявил о том, что теперь рост экономики США рассматривается в качестве сдержанного, а не умеренного. Логично, что рынки на такие «новации» сильно реагировать не стали и сосредоточились на отчетности и внутреннем фоне.

В преддверии заседания ФРС во вторник и в среду сильных изменений на российском рынке не было, поскольку все будут находиться в ожидании объявлений регулятора в отношении перспектив программы количественного смягчения. Если вдруг на рынке появятся новые подробности по поводу потенциального сокращения объемов выкупа в рамках QE, что вероятность начала коррекции в США после окончания сезона отчетности будет весьма велика. Думается, что при таком сценарии развития событий ФРС может начать активные действия по сокращению стимулирующие меры уже в сентябре. Возможно, что подкреплять свою позицию глава ФРС будет свежей статистикой, которая будет в изобилии выходить на текущей неделе: здесь и данные по ВВП США в среду, здесь и ежемесячные данные по безработице и новым рабочим местам в экономике в пятницу.

Откровенно обрадовали данные по PMI Китая за июль, которые показали значение в 50,3 пунктов, что оказалось выше предварительного прогноза. Данные PMI от банка HSBC пока не слишком радуют: показатель составил 47,7 пунктов, оставшись ниже значения в 50 пунктов, отделяющей рост от снижения активности в производственной сфере.

Индекс ММВБ после попыток прорваться сквозь «кордоны» 1400 пунктов и закрепиться выше данного уровня несколько подустал, поскольку объемы торгов оказались крайне низкими, что традиционно для второй половины июля, когда в отпусках находятся или все участники рынка, или почти все.

В этом отношении ситуацию в России хорошо копирует положение дел на западных площадках, где также существенных изменений пока не происходит – индексы основных бирж Европы и Америки также не претерпели существенных изменений, как и котировки цен на нефть.

ЦБ провел пилотный аукцион под залог нерыночных активов, и надо сказать, что довольно успешно: из максимально предложенного объема в 500 млрд. более 30 банков, участвовавшие в аукционе, выбрали 306,8 млрд. по ставке 5,75% годовых. Понятно, что никакого важного влияния на курс рубля данная операция не произвела, поскольку курс по паре доллар-рубли остался примерно на том же уровне, что и в конце прошлой недели, но вот о дальнейших перспективах национальной валюты кое-что прояснила. Стало понятно, что шансы «нарисовать» локальный импульс вниз в район 32 или даже 32,1 пока крайне малы – скорее, речь будет идти об укреплении доллара. На самом деле, покупать американский доллар в расчете на среднесрочное ослабление рубля можно уже сейчас – цель в 32,8-32,9 является вполне реальной.

В середине недели настали самые горячие дни, которые должны были пролить свет на некоторые перспективы дальнейшего поведения не только монетарных регуляторов мира, но и большинства инвесторов, поскольку именно монетарные меры стимулирования экономик развитых стран сейчас заботят умы участников рынка больше всего. Среди этих забот также не стоит забывать и о внутреннем корпоративном фоне, которому сейчас приходится непросто по причине некоторых эмитентов, будоражащих вялое спокойствие рынка своими действиями.

В качестве главного примера стоит отметить события, происходившие вокруг Уралкалия, который из привлекательной в долгосрочном отношении бумаги практически в миг превратился в актив, от которого последние дни все инвесторы стараются активно избавиться. Еще бы, ведь не каждый день в мировом секторе удобрений происходят подобные события. Не только Уралкалий, но и другие мировые игроки отрасли (Mozaic, Potash) сильно потеряли в своей капитализации после объявления российской компании о том, что теперь компания не будет придерживаться стратегии «Цена превыше объемов», а будет заполнять имеющиеся мощности полностью. Это приведет к довольно сильному снижению цен на хлористый калий – с текущих \$400 за тонну до уровня ниже \$300 за тонну.

По всей видимости, не столько выход из капитала компания Александра Несиса и объявления о прекращении обратного выкупа акций, сколько история с разрывом отношения с БКК вкупе с переходом на иную систему экспорта нанесли сокрушительный удар по котировкам компании. Вышеупомянутые ранее события только дополнили

«разгром» котировок, по итогам которого покупать бумаги Уралкалия мало кто хотел. А продавали-то его резво: объем дневных торгов по бумагам Уралкалия оказался максимальным за всю историю, составив около 45% от оборота всего российского рынка акций за день в целом.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

Торги в понедельник стартовали разнонаправленной динамикой основных фондовых индексов: индекс ММВБ немного вырос, индекс РТС незначительно снизился, тогда как внешний фон был весьма неоднозначным из-за новостей из Азии, где индекс Nikkei просел на 3,32% и впервые с начала июля 2013-го года он оказался ниже уровня в 14 000 пунктов. Уже четвертый день подряд наблюдается снижение основного японского индекса на фоне укрепления иены, которое является столь нежелательным для трейдеров и участников рынка. Добавим к этому ожидания корпоративной отчетности ряда компаний и опасения относительно экономики Китая, по которой ожидается замедление до 6,9% в 2013-м году. На российском рынке акций после разнонаправленного открытия больших поводов для роста индексов не было, поэтому индекс ММВБ, поднявшись до 1 410,03 пункта, просел до 1 400 пунктов, где и пребывал всю оставшуюся торговую сессию, то опускаясь ниже этого уровня, то поднимаясь чуть выше.

Торги во вторник стартовали ростом основных фондовых индексов на неоднозначном внешнем фоне. Индекс Nikkei вырос на 1,53% на ослаблении иены по отношению к доллару, что поддержало котировки компаний-экспортеров; на китайской бирже впервые за пять дней был показан весьма неплохой рост по причине ралли в банковском секторе. Негатив на рынки принесли данные о ВВП Испании, который во II квартале 2013-го года снизился на 0,1% по сравнению с I кварталом 2013-го года на фоне слабого внутреннего спроса. В итоге в годовом выражении сокращение испанской экономики составило 1,7%. Инвесторы поняли, что экономике Испании пока так и не удалось выйти из рецессии – II квартал 2013-го года стал восьмым подряд (!) кварталом спада. На российском рынке после позитивного открытия оптимизм постепенно стал уменьшаться, поэтому и задержаться выше уровня в 1 400 пунктов индекс ММВБ все же не смог.

Торги в среду стартовали ростом основных индексов при достаточно неоднозначном внешнем новостном фоне. На открытии торгов на рынке преобладал негативный «медвежий» фон благодаря японскому фондовому рынку, на котором ключевой индикатор Nikkei снизился на 1,45% на ожиданиях результатов заседания

Федеральной резервной системы США. Итог двухдневного заседания оказался несколько разочаровывающим для рынка по причине отсутствия важных заявлений в отношении сворачивания программы количественного смягчения. Фондовые торги в Европе открылись снижением ведущих индексов на фоне корпоративных новостей и не самых лучших финансовых отчетов французской строительной компании Vinci и немецкой фармацевтической Bayer SA. На российском рынке после позитивного открытия активность покупателей снизилась, и о том, чтобы тянуть индекс ММВБ к 1400 пунктам, уже не могло идти и речи. В итоге под закрытия наблюдался очередной виток снижения, приведший индекс в диапазон 1382-1375,7 пункта, выйти из которого так и не получилось.

Торги в четверг стартовали ростом основных индексов на фоне позитивного внешнего фона. Инвесторы активно покупали на фоне объявления результатов двухдневного заседания ФРС США, а также обнадеживающих макроэкономических данных из Китая. ФРС не предприняла никаких шагов по сворачиванию программы, отметив, что продолжает следить за развитием экономической ситуации в стране и, оставив ключевую учетную ставку в диапазоне 0-0,25% годовых, что совпало с большинством прогнозов. Хорошие новости пришли из Китая, где, по официальным данным, индекс PMI в секторе обрабатывающей промышленности составил 50,3 пункта, что оказалось выше как значения за предыдущий месяц в размере 50,1 пунктов, так и прогноза в размере 49,9 пункта. Большинство участников рынка ожидало более пессимистичных результатов, и высокое значение индекса, которое показало более высокий рост китайской экономики, стало для инвесторов приятным сюрпризом, поскольку Китай является вторым по величине для Японии экспортным рынком.

Торги в пятницу начались ростом ведущих фондовых индексов, чему способствовал позитивный внешний фон, сложившийся к утру. Рынки Европы накануне закрылись существенным повышением ведущих индексов. В США выходили данные об уровне безработицы, поэтому все были в ожидании того, что он должен снизиться для начала сворачивания программы QE3. Помимо этого, будут опубликованы данные о средней почасовой оплате труда в США, данные о доходах и расходах населения за июль, на которые рынок обычно заметно реагирует, и промышленные заказы. В Еврозоне инвесторы ждали индекса цен производителей. Данные ожидания вызывали повышенную волатильность.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

В понедельник цены снижались на фоне не порадовавших инвесторов макроэкономических данных из Японии, согласно которым объем розничных продаж в Японии в июне вырос в годовом выражении на 1,6% и снизился на 0,2% по сравнению с показателем мая. Данные оказались хуже ожиданий аналитиков, ожидавших рост продаж на 2,1% и 0,8% соответственно.

Геополитический фон остается достаточно напряженным: сохраняющаяся напряженная политическая и социальная ситуация в Египте вкупе с решением Саудовской Аравии не повышать объем добычи в связи со слабым спросом сдерживают существенную просадку на рынке нефти.

Снова египетский фон остается наиболее ажиотажным и все больше интересующим мировые СМИ, что не может не влиять на решение некоторых участников рынка относительно инвестирования в рискованные активы. Напомним, что в ночь на понедельник несколько тысяч сторонников бывшего президента Египта Мухаммеда Мурси вышли на марш к зданиям министерства обороны в Каире, требуя восстановления экс-президента в должности. Ранее египетские военные выступили с заявлением, в котором потребовали от сторонников Мурси не приближаться к зданиям Минобороны.

Во вторник цены росли на фоне усиления политической напряженности в Египте. Вчера в Каире в районе площади ан-Нахда началась многотысячная бессрочная акция протеста, в которой участвуют сторонники движения «Братья-мусульмане» и отстраненного от власти президента Мухаммеда Мурси, требующие восстановления президента в должности. Сегодня утром к акции присоединились боевики «Аль-Каиды». МВД Египта предупредило, что акции протеста будут прекращены силовым путем в ближайшие дни. Ситуация в Египте продолжает вызывать всеобщее беспокойство и накладывается на положение дел во всем регионе. Добавим к этому текущую обстановку в Сирии, увеличение числа жертв в Ираке, забастовку портовых рабочих в Ливии. Рост цен мог бы быть еще существеннее, если бы не негативные данные от промышленных компаний второго в мире потребителя сырья – Китая, совокупная прибыль которых выросла в годовом выражении на 6,3% при прогнозе в 15,5%.

В среду цены снижались на фоне опасений инвесторов относительно спроса и после публикации сведений Американского института нефти. По данным Американского института нефти запасы нефти в США за прошлую неделю снизились на 740 тыс. баррелей. Рынок прогнозировал снижение запасов на 3 млн. баррелей нефти. Позже сегодня свои данные по запасам нефти также опубликует Минэнерго США. Рынок

ожидает сокращения запасов нефти за прошлую неделю на 2,45 млн. баррелей. Сейчас инвесторы проявляют большую осторожность в преддверии публикации ключевых для спроса на сырье показателей, поскольку ожидают публикации данных по ВВП США за второй квартал текущего года. Скорее всего, он замедлится до 1% с 1,8% в I квартале.

В четверг цены росли на фоне данных, свидетельствующих о повышении деловой активности в Китае, втором крупнейшем потребителе сырья. Согласно официальным данным, индекс деловой активности в промышленности КНР в июле вырос до 50,3 пункта с 50,1 пункта при прогнозе в 49,8 пункта. Стоит отметить, что данные по PMI оказались существенно лучше прогнозов, что усиливает позитивное настроение, которое появилось на площадках вчера благодаря данным по ВВП США.

Напомним, что накануне бюро экономического анализа министерства торговли США сообщило, что по итогам второго квартала реальный рост ВВП страны, по первоначальной оценке, по сравнению с I кварталом составил 1,7% при прогнозе роста на 1%. Статистика по рынку труда также оказалась существенно лучше прогнозов: число рабочих мест в частных компаниях в США в июле увеличилось на 200 тыс. по сравнению с июнем при прогнозе роста на 180 тыс.

В пятницу цены прибавляли в стоимости на фоне позитивной статистики повышения деловой активности в США. По данным Института управления поставками, индекс деловой активности в промышленном секторе экономики США в июле вырос до 55,4% с 50,9% в июне, превысив прогнозы рынка, ожидавших уровень в 52%. Не стоит забывать и об активности в промышленности Китая – индекс PMI в июле вырос до 50,3 пунктов с 50,1 пунктов в прошлом месяце при прогнозе в 49,8 пункта.

Уверенность инвесторов на рынке нефти начинает увеличиваться, но позже выйдет статистика по числу рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики США, которая может показать положение дел на рынке труда несколько в ином ракурсе. Позже сегодня Бюро статистики министерства труда США сообщит данные по безработице в стране за июль. Ожидается снижение уровня безработицы до уровня в 7,5%, а число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики выросло на 185 тыс.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В среду Роснефть объявила о том, что уже с 29 июля начал прокачку в Китай дополнительных объемов нефти в рамках соглашения российской компании с китайской CNPC.

Планируется, что весь дополнительный объем поставки сырья за июль должен быть экспортирован до конца сегодняшнего дня.

Напомним, что ранее представитель российской компании уже сообщал о том, что Роснефть и CNPC подписали все необходимые документы для прокачки в Китай дополнительных объемов нефти и ожидают согласования таможенных органов. Транснефть уже объявила о том, что в июле начала прокачку дополнительных объемов нефти на Китай в рамках увеличения поставок Роснефтью, но документально эти объемы еще не оформлены.

В июле дополнительно должно быть прокачано 114 тыс. тонн нефти, а в среднем ежемесячный объем прокачки в 2013-м году должен быть увеличен с 1,3 млн. тонн примерно до 1,42 млн. тонн. Транснефть ранее предупреждала о том, что если дополнительные объемы не будут оформлены за три дня до конца месяца, то компания может остановить прокачку, если утвержденный на июль месячный график будет выполнен.

Сейчас Роснефть экспортирует в Китай через инфраструктуры Транснефти около 15 млн. тонн российской нефти в год, но по итогам 2013-го года поставки сырья в Китай должны быть увеличены на 800 тыс. тонн, в 2014-м году – на 2 млн. тонн, а в 2015-м году – на 15 млн. тонн. На пике поставки "Роснефти" в Китай достигнут 31 миллиона тонн в год.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Роснефти, поскольку действия компании укладываются в стратегию взаимодействия с китайской стороной, согласно которой компания планирует поставить в Китай в течение 25 лет около 360 млн. тонн нефти на сумму около \$270 млрд.

5. ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

В пятницу крупнейший в России телекоммуникационный оператор «Ростелеком» объявил о наибольшей целесообразности приватизации в 2015-2016 годах, поскольку до этого времени компании необходимо принять ряд мер, направленных на повышение капитализации компании. Подобное решение связано с желанием Ростелекома максимизировать доход бюджета от приватизации компании и обеспечить интересы государства в рамках реализации государственных программ.

Напомним, что согласно принятому правительством плану, Ростелеком должен быть полностью приватизирован до конца 2014-го года, но через некоторое время стало ясно, что проводить приватизацию компании в столь короткие сроки будет нецелесообразно по причине низкой стоимости акций компании, не самой лучшей

конъюнктуры на фондовом рынке и снижающихся доходов бюджета. Вышеупомянутые причины могут существенно уменьшить число потенциальных инвесторов в процессе приватизации.

Пока окончательного решения в отношении сроков приватизации Ростелекома правительство еще не приняло, но желание компании повысить капитализацию перед приватизацией понятно. Способы достижения более высокой рыночной стоимости компании могут быть разными: здесь присутствует и изменение инвестиционного плана, здесь и сокращение затрат, здесь и выбор наиболее приоритетных инвестпроектов и т.д.

Ростелеком планирует уже в конце сентября представить скорректированную стратегию, направленную на повышение капитализации компании благодаря росту в выручке доходов от предоставления услуг с высокой добавленной стоимостью и недопущение снижения позиций компании на рынке фиксированной связи. Скорее всего, будет увеличена ставка на рост доходов от услуг ШПД в Интернет и платного ТВ, а также на активное внедрение беспроводных услуг мобильной связи (видео-сервисы, облачные сервисы, интернет-магазины).

Мы считаем данный мотив Ростелекома позитивным для котировок компании в долгосрочной перспективе, но только в случае одобрения со стороны Правительства. В это случае выручка компании должна вырасти до 407 млрд. рублей в 2016-м году с 324 млрд. рублей в 2013-м году при среднегодовом росте этого показателя на 7%, а рентабельность по OIBDA должна вырасти до 40% с текущих 37%.

В пятницу на согласительном совещании перед заседанием Госкомиссии по радиочастотам стало известно о том, что до 15 августа рассмотрит вопрос о снижении срока ограничений на оказание услуг LTE в Краснодарском крае для тех операторов, которые не являются партнерами Сочинской Олимпиады 2014-го года.

Напомним, что первоначально инициативу по сокращению срока ограничений внесла МТС, которая предложила внести изменения в решение ГКРЧ, принятое в марте 2012-го года, согласно которому только генеральным партнерам Олимпиады – Ростелекому и Мегафону – будет предоставляться эксклюзивное право на оказание услуг LTE в Краснодарском крае до конца 2016-го года. Это значит, что, по сути, и МТС, и Вымпелком будут вынуждены приостановить оказание услуг LTE.

После прошедшего в июле 2012-го года конкурса на лицензии LTE МТС и Вымпелком стали обязаны приостановить оказание услуг LTE в Краснодарском крае до конца 2014 года. Теперь МТС считает, что решение комиссии надо привести в соответствие с условиями конкурса. Ближайшее заседание комиссии как раз и состоится 15 августа.

На согласительном совещании в четверг окончательного решения по этому вопросу принято не было, поэтому еще до заседания ГКРЧ аналогичное заседание должно пройти в Минкомсвязи с участием всех операторов. Отметим, что и Минобороны, и ФСО уже согласились с доводами МТС и дали положительное заключение; осталось получить одобрение от Минкомсвязи, поскольку в этом случае на заседании ГКРЧ в августе этот вопрос будет одобрен без проведения голосования.

Мы считаем, что в случае удовлетворения жалоб со стороны МТС для котировок компании это станет очень хорошей новостью, поскольку компания сможет заработать на предоставлении услуг с высокой добавленной стоимостью в одном из наиболее населенных российских регионов с бурно развивающейся инфраструктурой.

6. ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Во вторник ведущий мировой производитель хлористого калия Уралкалий находится в гуще рыночного внимания инвесторов по причине двух важных событий: объявлении о приостановке программы обратного выкупа, которая была объявлена в ноябре прошлого года и прекращении своего сотрудничества с белорусской компанией «Беларуськалий».

Прекращение сотрудничества с белорусской стороной, естественно, ведет и к остановке экспортных продаж через совместного трейдера Белорусской калийной компании и Уралкалия. Основной причиной разрыва отношений между сторонами стало нарушение принципа торговли через единую товаропроводящую сеть, поскольку Беларуськалий отгружал продукцию вне рамок БКК.

Представители Уралкалия уже заявили о своих ожиданиях высокой волатильности рынка акций в целом и калийных удобрений в самое ближайшее время. Сейчас основная задача перед Уралкалием заключается в том, чтобы определить, как будут оцениваться в ближайшее время калийные активы, поскольку на этой основе будут приниматься решения в отношении программы обратного выкупа в дальнейшем. Предыдущая программа обратного выкупа была свернута именно по причине растущей волатильности на рынке. Напомним, что с начала действия программы обратного выкупа Уралкалий выкупил ценных бумаг на сумму \$1,25 млрд. из заявленного лимита в размере \$1,64 млрд.

Мы считаем данную новость негативной для бумаг Уралкалия в среднесрочной перспективе, поскольку вкупе с выходом из капитала компании Виталия Несиса с 5,1%-м пакетом объявление о прекращении обратного выкупа акций связано со снижением экспортных цен на калий. Основной импортер данной продукции – Китай – пока не

законтрактовал условия экспорта на II полугодие текущего года, а это значит, что вероятность заключения контрактов по более низким ценам весьма высока.

Тем не менее, в долгосрочной перспективе мы ожидаем возобновления спроса на калийную продукцию, связанную с сезонностью использования данного сырья и необходимостью сбора урожая в основных странах-импортерах. В том случае, если рынок сможет восстановиться, то осенью мы допускаем возврат к объявлению новой программы обратного выкупа. Оферту в текущих условиях, очевидно, Уралкалий проводить не будет.

В среду химический холдинг Фосагро обнародовал производственные результаты по итогам I полугодия 2013-го года, согласно которым общий объем производства удобрений вырос на 13% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 2,98 млн. тонн.

Прибавил и показатель объема продаж – рост составил 14%, достигнув уровня в 2,97 млн. тонн. Рост стал возможен благодаря увеличению объема продаж фосфорсодержащих удобрений и кормовых фосфатов в отчетном периоде на 8,7% до уровня в 2,3 млн. тонн благодаря увеличению их производства на 6,2% до уровня в 2,31 млн. тонн.

Объем продаж азотных удобрений также существенно увеличился – на 37,5% до уровня в 659,6 тыс. тонн благодаря аналогичному увеличению объема производства на 44,1% до уровня в 675,2 тыс. тонн.

Рост объема производства стал возможен благодаря успешной реализации стратегии Фосагро, направленной на развитие гибкой системы производства и продаж. Благодаря гибкой системе продаж компания имеет возможность не только более оперативно реагировать на колебания спроса, но и постоянно расширять ассортимент выпускаемой продукции.

Мы считаем данные результаты позитивными для котировок Фосагро, поскольку именно гибкая система продаж дала возможность в I полугодии 2013-го года увеличить продажи как фосфорсодержащих, так и азотных удобрений, а также обеспечить загрузку производственных мощностей на 98-99%.

7. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В понедельник ОАО «ММК» обнародовало отчетность за I полугодие 2013-го года по РСБУ, согласно которой компания получила 103 млн. рублей чистого убытка по сравнению с 4,379 млрд. рублей прибыли в I полугодии прошлого года.

Все основные показатели ММК показали снижение: выручка ММК сократилась на 6,5% до уровня в 116,13 млрд. рублей, валовая прибыль просела на 17,2% до уровня в 15,7 млрд. рублей, прибыль от продаж упала на 41,6% до 6,58 млрд. рублей, убыток до налогообложения составил 234 млн. рублей против 5,575 миллиарда рублей прибыли в прошлом году.

Среди позитивных моментов отчетности стоит отметить неплохие квартальные показатели ММК. Во II квартале 2013-го года отгрузки товарной продукции на внутренний рынок достигли рекордного уровня и составили 2 398 тыс. тонн. Рост продаж по этому направлению составил 8,9% по сравнению с аналогичным уровнем предыдущего квартала, а их доля в общем объеме отгрузки за II квартал 2013-го года составила почти 87%. Рост отгрузок на внутренний рынок во II квартале 2013-го года связан с увеличением объема производства и реализации продукции с высокой добавленной стоимостью, согласно стратегии, принятой ММК в начале года. Следование данной стратегии позволило увеличить выпуск данной продукции на 2,5% к аналогичному показателю I квартала 2013-го года.

Рост выпуска связан с увеличением объемов производства оцинкованного проката, проката с полимерными покрытиями и белой жести. Кроме физического увеличения объемов производства продукции с высокой добавленной стоимостью во II квартале 2013-го года на рост выпуска повлияло и сохранение загрузки мощностей на толстолистовом стане 5000 на уровне, близком к максимальному.

Мы считаем данные отчетности нейтральными для ММК, поскольку негативные результаты I полугодия компенсируются неплохими показателями за II квартал 2013-го года, что выразилось в суммарном уменьшении обязательств группы: уровень долгосрочных обязательств на конец I полугодия 2013-го года снизился на 5,28 млрд. рублей до уровня в 68,42 млрд. рублей, а уровень краткосрочных обязательств сократился за шесть месяцев на 5,8 млрд. рублей до уровня в 55,76 млрд. рублей.

В понедельник по итогам I полугодия 2013-го года ГМК обнародовал производственные результаты своей деятельности, согласно которым дочерние российские подразделения группы ГМК «Норильский никель» - Заполярный филиал и Кольская ГМК, снизили выпуск никеля на 3% до уровня в 111,98 тыс. тонн со 115,06 тыс. тонн в аналогичном периоде 2012-го года.

Во II квартале выпуск никеля российскими подразделениями ГМК также снизился на 2% по сравнению с I кварталом этого года до уровня в 55,5 тыс. тонн по причине недопоставок фэйнштейна Заполярного филиала на Кольскую ГМК из-за более раннего окончания зимней навигации в мае и внеплановых ремонтных работ на руднике

«Октябрьский». Выпуск меди российскими подразделениями ГМК в I полугодии прибавил около 4% благодаря увеличению доли медистых руд в общем объеме перерабатываемого сырья. Производство меди выросло и во II квартале примерно на 1% к первому кварталу 2013 года до уровня в 89,67 тыс. тонн

Что касается выпуска палладия, то в I полугодии выпуск этого металла в РФ упал на 2% до 1,297 миллиона унций. Тем не менее, даже, несмотря на не самый лучший I квартал, производство палладия выросло на 27% во II квартале до 725 тысяч унций.

В Африке доля ГМК в объемах производства никеля в концентрате предприятием Nkomati во II квартале 2013-го года составила 3,3 тыс. тонн, что на 26% превышает уровень I квартала 2013-го года. Весь концентрат Nkomati поставлялся для дальнейшей переработки на никелерафинировочный завод Harjavalta.

Мы негативно оцениваем данные отчетности ГМК, поскольку снижения выпуска на российских подразделениях не могло быть скомпенсировано неплохими показателями африканских подразделений ГМК – единственных зарубежных, показавших рост объема выпуска благодаря слаженной работе обогатительных фабрик и повышенному содержанию никеля в руде.

Во вторник Мечел обнародовал отчетность за I полугодие 2013-го года по РСБУ, согласно которой группой был получен чистый убыток в размере 6,36 млрд. рублей по сравнению с прибылью в размере 21,94 млрд. рублей за аналогичный период прошлого года.

Выручка группы также сократилась в 9,8 раза до уровня в 2,49 млрд. рублей, валовая прибыль упала в 9,8 раза до уровня в 2,49 млрд. рублей, прибыль от продаж снизилась в 12,2 раза (!) до 1,95 млрд. рублей.

Мы связываем получение убытка не только со снижением выручки Мечела из-за снизившегося спроса на металлургическую продукцию, но и по причине растущих долгосрочных обязательств группы, которые на конец июня 2013-го года выросли почти на 36% до уровня в 95,5 млрд. рублей с 70,4 млрд. рублей по состоянию на конец 2012 года.

Мы считаем результаты Мечела негативными для котировок группы, поскольку даже, несмотря на активно заключаемые сделки по реализации активов, не отвечающих приоритетным направлениям развития группы, уровень долгосрочной задолженности продолжает увеличиваться. Причиной этому становятся кризисные явления в металлургической промышленности стран Европы, что лишает саму компанию и ее акционеров высокой добавленной стоимости.

8. МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

В четверг объединенная авиастроительная корпорация объявила о создании ближнемагистрального самолета нового поколения Sukhoi Superjet NG. Планируется, что новый самолет будет вмещать около 130 человек. ОАК ожидает, что бюджетное финансирование проект получит в 2016-м году.

Размеры финансирования можно будет четко определить только после проведения изысканий, которые сейчас проводит ОАК на средства самой корпорации. Это связано с тем, что пока проект не требует значительных инвестиций – сейчас финансирование не превышает 300 млн. рублей в год.

На следующих этапах проекта уже потребуются финансирование из бюджета. ОАК ожидает, что выход на рынок нового самолета и активный прием заказов от авиакомпаний должны начаться примерно в 2016-2020 годах. Существует также достаточно высокая вероятность, что в создании SuperJet NG будут принимать участие и иностранные участники рынка. В качестве одной из таковых уже сейчас называется итальянская Alenia, владеющая 25%-м пакетом ГСС. Возможно, что к созданию самолета будут привлечены и другие заинтересованные инвесторы.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг ОАК в долгосрочной перспективе, поскольку в будущем компания сможет закрыть для себя нишу между Sukhoi SuperJet-100 с вместимостью до 115 пассажиров и MC-21 с вместимостью до 200 пассажиров. Новая машина будет создаваться с учетом технологий, используемых при производстве Sukhoi SuperJet-100 и MC-21.

9. ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

В четверг совет директоров одного из крупнейших российских ритейлеров – Магнита – утвердил рекомендации внеочередному собранию акционеров о выплате дивидендов по результатам первого полугодия 2013-го года. На дивиденды будет направлено 4,3 млрд. рублей. Совет директоров рекомендовал выплатить дивиденды в размере 46,06 рубля на одну обыкновенную акцию. **Внеочередное собрание акционеров пройдет 26 сентября, а дата закрытия реестра – 9 августа.**

Напомним, что по итогам 2012-го года Магнит довольно сильно увеличил размер средств, направляемых на дивиденды – в размере 55,02 рубля на акцию, что обусловило размер общей суммы выплат около 5,2 млрд. рублей по сравнению с 1,73 млрд. рублей по итогам 2011-го года. При этом "Магнит" также выплатил дивиденды за первый квартал и

первое полугодие 2012-го года – в размере 5,18 рубля на акцию на общую сумму 1,72 млрд. рублей и 21,15 рубля на акцию почти на 2 млрд. рублей соответственно.

Теперь же размер дивидендов по сравнению с I полугодием прошлого года увеличивается радикально – более, чем в 2 раза (4,3 млрд. рублей по сравнению с 2 млрд. рублей).

Мы считаем данную новость позитивной для котировок Магнита и рекомендуем покупать бумаги компании до 9 августа – даты отсечения реестра.

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 августа 2013 года