

Еженедельное обозрение 26 – 30 мая 2008 года

- Совет директоров «Мечела» рекомендовал акционерам на собрании 30 июня одобрить выплату дивидендов за 2007 г. в размере 26,38 руб. на акцию, - сообщила компания. Общая сумма выплат составит 10,9 млрд руб. (\$457 млн) — 50% от чистой прибыли компании по US GAAP, составившей в прошлом году \$913 млн. Реестр для участия в собрании закрывается 4 июня. По итогам 2006 г. выплаты составили порядка 8,2 млрд руб. (около \$316 млн). Дивиденды «Мечела» за 2007 г. будут равны \$457 млн. «Дочки» «Мечела» — «Южный Кузбасс» и Коршуновский ГОК уже готовятся заплатить за I квартал около \$214 млн
- S&P повысило рейтинг «Роснефти» до инвестиционного уровня BBB- (прогноз — «стабильный»). В последний раз S&P повышало кредитный рейтинг «Роснефти» до BB+ в январе 2007 года. Теперь компания имеет рейтинги инвестиционного уровня от всех ведущих мировых рейтинговых агентств
- «Полюс Золото» опубликовал пресс-релиз, в котором огласил мнение менеджмента по поводу предложения, недавно полученного от Kazimir Partners о продаже 4,766,000 акций «Полюса» по цене \$ 73,44 акцию. По мнению менеджеров компании «Полюс» имеет достаточно ликвидных средств для финансирования новых проектов без роста заимствований в ближайшие годы. Кроме того, компания планирует начать разработку двух новых месторождений – Благодатного и Вернинского, что позволит увеличить производства золота. Размещение полученных от сделки денежных средств на депозитах или помещение их в управляемые активы не сможет обеспечить того же уровня прибыльности по сравнению с инвестициями в золотодобывающие активы.
- UC Rusal начала подготовку к годовому собранию акционеров «Норникеля», которое состоится 30 июня. 25% акций этой компании UC Rusal выкупила у Михаила Прохорова в апреле. Менеджмент UC Rusal начал встречи с миноритариями «Норникеля» с предложением поменять структуру совета директоров «Норникеля» — выбрать трех независимых директоров и по три представителя UC Rusal и «Интерроса»
- Компании Алишера Усманова и Владимира Потанина — Gallagher Holdings и «Интеррос» подписали меморандум о сотрудничестве. Целью подписания этого документа являются «совместные действия по созданию глобальной горно-металлургической группы». Ее основой станут «Металлоинвест» (на 50% принадлежит Усманову) и «Норникель» (30% принадлежит Потанину). По мнению обоих бизнесменов, создание такой компании отвечает экономическим интересам акционеров компаний и государства
- Компания Белон готовится к размещению на Лондонской фондовой бирже. IPO планируется провести в первой половине 2009 года. Точный размер пакета неизвестен, но предполагается, что он будет не менее 15%. Летом 2006 года «Белон» провел частное размещение. За 13% акций допэмиссии компания получила \$57 млн.

Комментарии

По итогам прошедшей недели можно констатировать, что ситуация на российском рынке была умеренно позитивная.

Американская статистика, во многом определяющая поведение инвесторов, была противоречивой. Положительную тенденцию показал сектор первичного жилья, продажи в котором за апрель выросли на 3.3% до 526 тысяч домов по сравнению с предыдущим месяцем. В то же время на вторичном рынке жилья цены на дома по десяти крупным городам США упали на 14% при прогнозе дальнейшего падения на 10%. Индекс деловой активности по данным Чикагской Ассоциации Менеджеров за май вырос до 49.1, но всё

равно остался ниже знаковой отметки в 50 пунктов, что говорит о спаде. Снижился также и индекс настроения потребителей Мичиганского Университета до 59.8 пунктов. Индекс потребительского доверия снижился до 57.2, что является самой низкой отметкой за последние 15 лет. Заказы на товары длительного пользования снизились на 0.5%, а данные по потребительским расходам показали рост всего на 0.2%, тем самым подтвердив значительное снижение темпов роста расходов. Присутствие инфляционного давления продемонстрировал рост предварительного индекса потребительских цен на 0.6% за май, что в годовом исчислении составило уже 3.0%. Рост ВВП по пересмотренным данным составил 0,9% вместо первого значения в 0,6%.

Европейская статистика выглядела довольно пессимистично. Индекс доверия потребителей в Германии упал до уровня 4.9, что оказалось гораздо хуже ожиданий. Платёжный баланс Еврозоны ушёл в глубокий минус, потребительское доверие упало, а инфляция составила в мае 3,6%.

Цены на нефть снизились по итогам недели более, чем на 4% на фоне укрепления доллара и заявлений представителей ФРС, которые не исключают повышения ставок. По итогам прошедшей недели, цены на нефть упали на 3.7%, что стало пока самым большим еженедельным снижением с марта этого года. Цена фьючерса с поставкой в июле составила \$127.35 за баррель. Для сравнения: неделей раньше цены на нефть WTI достигли исторического максимума в \$135.09 за баррель, а цена нефти «Брент» достигла отметки \$135.14 за баррель.

На американских фондовых рынках неделя была достаточно волатильной, но в результате американские индексы изменились незначительно: индекс Dow Jones упал на 0,1%, NASDAQ вырос на 0,6%, S&P 500 прибавил 0,2%.

Неделя на российском рынке характеризовалась продолжающейся коррекцией. Закрывшись в пятницу на отметке в 2,435.2 пункта по индексу РТС с безусловным лидерством компаний нефтегазового сектора, рынок продолжил тенденцию предыдущей недели. Особой активности не наблюдалось вследствие закрытых по случаю праздников американских и европейских торговых площадок, но отыгрывался внутренний новостной фон. В этот день состоялось первое заседание президиума правительства РФ, основной темой которого стало налогообложение нефтяной отрасли. Как и ожидалось, итоги заседания оказались благоприятными для компаний нефтяной индустрии: правительство выступило с рядом таких предложений, как например, введение налоговых каникул для Ямала и Тимано-Печерского регионов сроком до 7 лет с 2009 года. Также было принято решение о введении налоговых каникул для месторождений на шельфе: в зависимости от характера деятельности компаний, они составят от 10 до 15 лет. Эта информация вызвала активные покупки акций нефтяных компаний, что позволило рынку в первый день недели удержаться на позитивной территории. В целом, несмотря на стабильные цены на нефть, установившиеся на отметке 132 доллара за баррель, котировки компаний нефтегазового сектора снизились к концу сессии: акции "Газпрома" подешевели на 0,8%, НОВАТЭКа – на 0,9%, "Сургутнефтегаза" – на 1,3%. Исключение составили только бумаги "Роснефти", поднявшиеся до нового исторического максимума в 11,74 долларов за акцию и ЛУКОЙЛА, подорожавшие на 1,87%. Хуже рынка выглядели акции банковского сектора. Негативное влияние на динамику котировок оказало снижение акций мировых финансовых компаний, угрозы новых крупных списаний западными банками, а также информация о том, что ЦБ принял решение о повышении обязательных резервных требований с 1 июля 2008 года в целях борьбы с инфляцией. В итоге бумаги Банка Москвы упали на 2,3%, Сбербанк – на 2,2%, ВТБ – на 1,4%.

Продолжение коррекции наблюдалось и в последующие дни. Это было вызвано падением мировых цен на сырье и негативной динамикой европейских фондовых индексов. Особенно много потеряли бумаги Полус Золота- (-6%), РАО ЕЭС - (-4,4%), Норильского никеля - (-4,2%) и Сургутнефтегаза - (-4,1%). На фоне снижения цен на сырье лидерами падения стали металлургический и нефтяной секторы. Акции

металлургических компаний продолжали дешеветь также в ожидании повышения налоговой нагрузки. В электроэнергетическом секторе существенную роль в снижении котировок оказало заявление Министерства экономического развития о переносе исполнения программы либерализации рынка газа с 2011 года на 2014-2015 гг.

Акции ЛУКОЙЛа снизились на 2,2%, несмотря на то, что рейтинговое агентство S&P повысило прогноз рейтинга компании со стабильного до позитивного. Акции "Газпрома" подешевели на 1,8%. В значительном падении бумаг Норильского никеля роль сыграло также закрытие реестра накануне и коррекции мировых цен на никель.

В среду на российском рынке наблюдалась разнонаправленная динамика котировок и высокая волатильность. После публикации экономической статистики в США, индексы незначительно выросли: индекс РТС вырос на 0,3%, до 2397 пунктов, индекс ММВБ - на 0,8%, до 1871 пунктов.

В этот день свое предыдущее падение отыграли акции РАО ЕЭС, которые выросли на 4% на фоне проведения последнего в истории компании собрания акционеров.

В четверг российский рынок вырос более чем на 1% при высокой волатильности. Снижение практически всех blue chips из-за отрицательного закрытия европейских и американских торгов сменилось ростом на фоне роста цен на нефть, достигнувших уровня в \$135 за баррель после публикации данных о снижении запасов сырья в США. Существенную поддержку рынку оказала информация о том, что правительство РФ может вынести на рассмотрение законопроекты по снижению налоговой нагрузки нефтяной отрасли уже на следующей неделе. По мере снижения цен на нефть рост вновь сменился коррекцией. В результате торговой сессии индекс РТС снизился на 1,4%, а индекс ММВБ – на 2,96%. В лидерах снижения оказалась компания "Полюс Золото", акции которой упали на 28%. Хуже рынка выглядели и другие акции металлургического сектора: "Северсталь", подешевевшая на 4,5%, ММК – бумаги которой потеряли 2,8%, "Полиметалл" - (-4,5%) и "Норникель" (-3%). Акции нефтяных компаний также снизились: Банковский сектор опять оказался на негативной территории: котировки Сбербанка снизились на 2,06%, ВТБ - на 2,5%.

К концу недели российский фондовый рынок в основном отыграл понесенные ранее потери и вырос на 0,7%, достигнув значения 2456 пунктов по индексу РТС. Происходило это на фоне подъема на фондовых рынках США и Европы и стабилизации цен на нефть, которая торговалась на уровне \$129 долларов за баррель. Особенно хорошо выросли акции Сургутнефтегаза - +3,5%, Газпром нефти - +2%, Роснефти - +1,6% и ЛУКОЙЛа - +0,7%.

Металлургический сектор также подрос на 0,2%. Фаворитом рынка в этот день были бумаги Норильского Никеля, подорожавшие на 1,3% на фоне информации о возможном выделении энергетических активов в отдельную компанию. Бумаги банковского сектора также подросли: так, Сбербанк прибавил 0,2%, ВТБ - 0,4%.

В результате, по итогам недели индекс РТС вырос на 0,85% закрылся на уровне 2459,88 пункта, а индекс ММВБ вырос на 0,89% и достиг значения 1925 пунктов.

Влияние на внутренний рынок по-прежнему активно оказывает статистика США и общая ситуация на фондовых рынках. На следующей неделе ожидается публикация очередной порции статистики из-за океана, в которой в последнее время наметился некоторое позитивное движение. Немаловажным фактором также являются достаточно стабильные цены на нефть, которые вряд ли ждет значительное снижение. В целом, при стабильности внешнего фона российский рынок имеет неплохие шансы роста.