

---

**Неделя на рынке с 29 ноября по 03 декабря.****Вертикальный взлет.**

Давно мы не наблюдали такого оптимизма на российском фондовом рынке. Предновогоднее ралли в самом разгаре. Казалось бы, еще недавно все говорили о не обнадеживающих темпах роста восстановления мировой экономики, долговых проблемах в европейских странах, но на прошедшей неделе участники рынка решили на время забыть об этом. На отечественном рынке на первый план вышла новость о получении Россией права принять чемпионат мира по футболу в 2018 г., что является позитивным моментом с точки зрения инфраструктурных преобразований и инвестиционных вливаний, а также новость о том, что американская PepsiCo приобретет 66% акций российской «Вимм-Билль-Данн» с премией 32% к рыночной цене. Это свидетельствует об интересе иностранных инвесторов к российским активам. По итогам недели индекс ММВБ вырос на 5,31%, достигнув отметки в 1649,56 пунктов, индекс РТС прибавил 5,33% и закрылся на уровне 1685,01 пунктов.

Между тем, на международном рынке в пятницу всеобщий оптимизм был несколько омрачен: вышедшая пятничная статистика в США разочаровала инвесторов. Так, безработица в ноябре в США выросла до 9,8% (максимум с апреля), тогда как не ожидалось изменений с октябрьского уровня 9,6%, а число рабочих мест выросло всего на 39 тыс., при прогнозах роста на 150 тыс. Кроме того, власти Китая приняли решение об ужесточении монетарной политики в стране с начала следующего года для борьбы с инфляционным давлением, что в перспективе может сказаться на темпах роста мировой экономики.

Текущая неделя не будет богата статистическими данными. Во вторник будут опубликованы данные по индексу экономического оптимизма IBD. В четверг – традиционные еженедельные данные по динамике обращений за пособиями по безработице и изменению оптовых запасов за октябрь. В пятницу станут известны данные по торговому балансу США и индекс настроения потребителей Университета Мичиган.

На текущей неделе стоит обратить внимание и на публикуемую российскими компаниями финансовую отчетность. Так, в понедельник представят свою финансовую отчетность за 9 месяцев 2010 года Сбербанк и Башнефть, в четверг – АФК «Система», в пятницу - «Интегра».

Мы оптимистично смотрим на дальнейшее движение рынка в среднесрочной перспективе. Индекс ММВБ вплотную подошел к верхней границе восходящего канала (1650 пунктов). В случае смены настроений, вероятнее всего последует коррекция до 1600 пунктов. Актуальный коридор по индексу ММВБ: 1600 – 1690 пунктов.

**Акции.** Все наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали повышательную динамику. Лидерами роста стали бумаги ГМК Норильского Никеля (+10,34%), обыкновенные акции АвтоВАЗа (+10,23%), Газпрома (+9,29%) и Уралкалия (+8,78%). Лучше рынка также выглядели акции ЛУКОЙЛа, прибавившие 5,76%. Немногим хуже рынка торговались обыкновенные и привилегированные акции Сургутнефтегаза (+2,70% и +4,77% соответственно), а также обыкновенные акции Газпром нефти (+3,98%) и Роснефти (+2,93%). Хуже рынка торговался банковский сектор: капитализация Сбербанка увеличилась лишь на 1,6%, ВТБ – на 0,10%.

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост показали обыкновенные акции Вимм-Билль-Данна (+57,52%), Мостотреста (+18,22%), Красноярской ГЭС (+14,68%) и Транскредитбанка (+14,16%). Наибольшее снижение на больших объемах наблюдалось в обыкновенных акциях ТАТБЕНТО (-27,63%), Ростовэнергосбыта (ап) (-23,27%), Арсагеры (-20,56%).

**Инвестиционные идеи. Сырье в цене.** В нашем сегодняшнем еженедельном обзоре мы расскажем об ОАО "Коршуновский горно-обогатительный комбинат" –

градообразующем предприятии города Железногорска-Илимского Иркутской области и одном из ведущих предприятий отрасли по производству важного для экономики России сырья – железорудного концентрата.

Коршуновский ГОК осуществляет свою деятельность на рынке черной металлургии, специализируясь на производстве железорудного концентрата – конечного продукта компании, используемого для изготовления окатышей и агломерата, являющихся основным железорудным сырьем для получения чугуна, стали и других видов черных металлов. Добыча железной руды осуществляется предприятием на четырех месторождениях – Коршуновском, Рудногорском, Красноярском и Татьянинском. При суммарном балансовом запасе этого сырья более чем 400 млн тонн и текущем уровне добычи компания обеспечена им на 97 лет.

Вся добытая железная руда перерабатывается на обогатительной фабрике ОАО "Коршуновский ГОК", а полученный железорудный концентрат, характеризующийся высокими потребительскими качествами и составляющий 99% всей товарной продукции предприятия, поставляется в семь регионов России, а также идет на экспорт в КНР.

Необходимо отметить, что контрольный пакет акций "Коршуновского ГОКа" принадлежит холдингу "Мечел", который объединяет производителей стали, угля, железорудного концентрата, проката, никеля, электроэнергии и продукции высоких переделов. Это самый крупный в России производитель стали специального назначения и твердых коксующих углей. Несмотря на такое положение в отрасли, у компании и ее дочерних обществ есть достойные конкуренты в горнорудном сегменте – это Михайловский ГОК, с долей 16% на рынке железорудного сырья, Лебединский ГОК (7,8%) и Оленегорский ГОК (4,4%). Однако среди горнодобывающих предприятий Коршуновский ГОК является одним из самых перспективных и динамично развивающихся. Доказательством тому служат, например, его планы на будущее. Так, Коршуновский ГОК намерен сохранить и увеличить достигнутый уровень производства железорудного концентрата за счет разработки имеющихся месторождений с использованием новейшей техники и передовых технологий, а также открытия сопутствующих месторождений. Экономическая программа развития предприятия направлена на сохранения рынков сбыта и снижения себестоимости производства.

Что касается финансовых показателей, то по итогам 9 месяцев 2010 выручка Коршуновского ГОКа превысила данный показатель 9 месяцев 2009 года на 75% и составила 6,63 млрд рублей; прибыль от продаж увеличилась в 5,7 раза, до почти 3 млрд рублей; чистая прибыль возросла до 2,59 млрд рублей, что в 6,7 раза больше, чем за аналогичный период прошлого года. При этом операционная рентабельность составила 50%, а рентабельность по чистой прибыли достигла уровня 38%. Все это было достигнуто на фоне роста производства и увеличения стоимости железорудного концентрата за 9 месяцев 2010 года по сравнению с аналогичным периодом на 118,3% – с 1067 до 2329 руб./т.

В целом же хочется отметить, что, по нашим прогнозам, акции сырьевых компаний в среднесрочной перспективе будут выглядеть лучше рынка в связи с последовательным повышением цен на основные виды сырья на международных рынках. Учитывая данные ожидания вкупе с полученными финансовыми и производственными результатами деятельности ОАО "Коршуновский ГОК", мы сохраняем рекомендацию "покупать" по обыкновенным акциям данной компании. По нашим оценкам, целевая цена обыкновенной акции – \$4154,5, а потенциал роста, исходя из текущих котировок на рынке, составляет 114,6%.

### **Валюты и сырье.**

На прошедшей неделе единая европейская валюта преимущественно росла в паре с американской валютой. После выхода не оправдавшей ожидания инвесторов статистики по

---

безработице в США, доллар заметно снизился. По итогам недели пара закрылась на уровне 1,3408.

Нефть марки Brent на прошедшей неделе выросла на рекордные за последние месяцы 7,1% до уровня \$91,55 за баррель на фоне общего мирового оптимизма и повышения прогнозов цены на нефть со стороны JP Morgan. В настоящее время за 1 баррель дают \$91,58.

На рынке золота также наблюдается рост: за неделю золото прибавило порядка 3,6% и достигло уровня \$1413,91. Очевидно, что на рынке желтого драгметалла вновь могут быть обновлены исторические максимумы.