

---

**Неделя на рынке с 02 по 06 августа.****Консолидационные настроения.**

На прошедшей торговой неделе российские фондовые индексы обновили максимумы, наблюдавшиеся за последние 2,5 месяца: индекс ММВБ достиг отметки в 1431,53 пункта, индекс РТС – 1534,72 пункта. В целом, всю неделю наблюдались консолидационные настроения в коридоре 1400-1430 пунктов по индексу ММВБ. Статистика хуже ожиданий, выходящая всю неделю из США (в частности, по безработице), все же не вызвала обвального падения на фондовом рынке: настолько сильны желания быков продолжить движение вверх. Если говорить о самой безработице в США, то вопреки многочисленным заявлениям первых лиц США о восстанавливающейся экономике страны, ситуация с безработицей остается тяжелой и вызывает опасения. Так, число рабочих мест в прошлом месяце уменьшилось на 131 тыс. (при прогнозе сокращения в 65 тыс.). Между тем количество рабочих мест в частном секторе США продолжило увеличиваться в июле седьмой месяц подряд. Этот показатель вырос на 71 тыс. по сравнению с прогнозированным повышением на 90 тыс. Таким образом, темпы экономического роста США замедляются во втором полугодии, что заставляет многих участников рынка ожидать проведение Правительством США второго этапа стимулирующих мер.

По итогам недели индекс ММВБ закрепился выше 1400 пунктов на отметке 1403,08 пункта, показав рост в 0,43%, индекс РТС закрылся на отметке в 1509,7 пунктов, поднявшись на 1,79%.

На текущей неделе в США во вторник будут опубликованы данные об изменении уровня оптовых запасов и индексе экономического оптимизма IBD, в среду - информация о торговом балансе, в четверг - еженедельные данные об изменении количества заявок на пособия по безработице. В пятницу будет опубликована статистика по розничным продажам; станут известны индексы потребительских цен и потребительских настроений Университета Мичиган, а также изменение товарно-материальных запасов. Кроме того, на текущей неделе (во вторник) ожидается заседание ФРС США и выступление Б.Бернанке.

Ситуация на российском фондовом рынке будет зависеть от внешних сигналов. В случае негативных настроений, мы сможем увидеть индекс ММВБ в районе 1370-1380 пунктов. В противном случае, индекс ММВБ может достичь уровня в 1430-1440 пунктов.

**Акции.** Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику. Фаворитом недели стали привилегированные акции Сбербанка, прибавившие за неделю 7,30%. Неплохую динамику показали обыкновенные акции Акрона (+6,93%), ФСК ЕЭС (+5,36%) и Северстали (+4,29%). Капитализация Аэрофлота выросла на 2,95%, Газпрома – на 2,47%, Газпром нефти – на 2,35%, ВТБ – на 1,60%, ГМК Норильского Никеля – на 1,11%, Роснефти – на 0,89%. Аутсайдерами недели стали привилегированный акции Транснефти (-7,38%), скорректировавшиеся после более, чем 23% роста на предыдущей неделе. Отрицательная динамика наблюдалась в обыкновенных и привилегированных акциях Сургутнефтегаза (1,86% и 2,30% соответственно), в обыкновенных акциях Сбербанка (-2,05%), ЛУКОЙЛа (-1,40%) и АвтоВАЗа (-1,00%).

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост показали привилегированные акции ТГК-5 (+16,91%), обыкновенные акции СОЛЛЕРСа (+14,42%), шахты Распадской (+14,06%). Наибольшее снижение на достаточно больших объемах наблюдалось в привилегированных акциях Славнефть-Ярославнефтеоргсинтеза (-14,15%), обыкновенных акциях Регионального банка развития (-5,00%), М.Видео (-4,23%).

**Инвестиционные идеи. Ямал в России больше, чем Ямал.** Именно такая характеристика Ямала наиболее точно передает уникальность и неповторимость данного полуострова для России (да и для всего мира в целом) с точки зрения богатства и

разнообразия минерально-сырьевой ресурсной базы. Помимо значительных запасов углеводородного сырья (прежде всего газа - здесь добывается 90% всего газа в России), в ямальских недрах содержатся большие залежи стратегических редкоземельных и драгоценных металлов.

Основой экономики данного региона является топливная промышленность, на долю которой приходится 95,1% от общего объема промышленной продукции. В этом контексте было бы упущением не рассказать о перспективном, на наш взгляд, предприятии Ямала - **ОАО "Роснефть-Ямалнефтепродукт"**, являющегося дочерним предприятием крупнейшей в России нефтегазовой компании - ОАО "Роснефть".

Ямалнефтепродукт осуществляет оптовую и розничную продажу и хранение нефтепродуктов в Ямало-Ненецком автономном округе, при этом порядка 80% выручки компании формируется за счет розничной реализации топлива на семи собственных автозаправочных станциях.

Резервуарный парк общества состоит из четырех нефтебаз: это Надымская (130 тыс. куб.м.), Салехардская (39 тыс. куб.м.), Тазовская (19,6 тыс. куб.м.) и Лабытнангская (7,35 тыс. куб.м.) Все нефтебазы являются водными, кроме Лабытнангской, которая получает нефтепродукты по железной дороге. Оптовая закупка нефтепродуктов ведется преимущественно на Самарских НПЗ, принадлежащих Роснефти, что позволяет компании получать, если в этом есть необходимость, отсрочку платежа.

Предприятие имеет филиалы в Лабытнангах и Надыме, а также в п. Тазовский, где до конца 2010 года планируется построить автозаправочный комплекс (АЗК) в целях увеличения объема реализации нефтепродуктов. Строительство АЗК также планируется завершить до конца текущего-первого квартала 2011 года и в г. Тарко-Сале. Общий объем инвестиций по двум проектам оценивается в 118,9 млн руб.

Отметим также, что в настоящее время на рынке розничной реализации нефтепродуктов в ЯНАО усиливается конкуренция. Но, несмотря на это, рыночная доля Ямалнефтепродукта в регионе остается на приемлемом уровне и составляет порядка 10%. Главными конкурентами являются "Газпромнефть-Ноябрьскнефтепродукт", "Корпорация "Роснефтегаз", "ЛУКОЙЛ-Северо-Западнефтепродукт", "НОРДРОС", "Пурнефтепродукт" и "Ямалгосснаб".

Что касается финансовых показателей, то за первое полугодие выручка компании выросла на 10,2%, до 446,4 млн руб., валовая прибыль, напротив, снизилась на 26,6%, до 107,6 млн руб., что соответствующим образом сказалось на чистой прибыли компании. На наш взгляд, до конца года компания сумеет наверстать упущенное и выполнит заложенный в бизнес-план норматив по получению балансовой прибыли на сумму не менее 41,83 млн руб. Это позволит компании по итогам года выплатить достойные дивиденды, доходность по которым составит 6,5% (напомним, что компания стабильно из года в год направляет 10% чистой прибыли на выплату дивидендов в соответствии со своим Уставом).

В условиях ускоренного темпа развития рынков сбыта нефтепродуктов и обслуживания автотранспорта и учитывая планы компании по расширению присутствия на территории ЯНАО, по увеличению объема переработки нефти и по реализации максимально возможного объема конечной продукции через сеть АЗС дочерних компаний, а также возможное начало второго этапа консолидации дочерних компаний Роснефти (как правило, цена выкупа предлагается значительно выше рыночной), мы оптимистически смотрим на будущее предприятия. **По нашим оценкам, целевая цена по его обыкновенным акциям составляет \$196, по привилегированным - \$157, что подразумевает потенциал роста в 96%.**

#### **Валюты и сырье.**

На мировом валютном рынке на прошлой неделе в паре EUR/USD наблюдалось существенное укрепление, связанное с выходом негативных данных по уровню безработицы в США, говорящих о крайне низких темпах восстановления американской экономики. В

---

пятницу пара протестировала уровень в 1.3300. В настоящее время EUR/USD торгуется у отметки 1,3280.

На рынке нефти по-прежнему наблюдается высокая волатильность: после того, как во вторник и среду цены на нефть марки Brent протестировали снизу уровень в \$82,5 за баррель, цена по итогам недели скорректировалась до \$79,50 на фоне выхода слабых данных об американском рынке труда. Сейчас нефть марки Brent торгуется у отметки \$80,42 за баррель.

Цены на золото по итогам недели выросли на 1,95% до \$1205,05 за унцию. Сейчас за одну тройскую унцию дают \$1204,25.