

Комментарий по результатам торгов за неделю с 10 по 13 января.

Добрый день. Вторая торговая неделя 2012 года для российского фондового рынка оказалась в целом благоприятной: отечественные индексы росли в среднем на 3%. Однако в конце недели смазало благоприятную картину решение международного рейтингового агентства Standard and Poor's о понижении суверенных рейтингов 9 из 17 стран еврозоны. В результате российские индексы РТС и ММВБ растеряли часть роста, закрывшись на отметке 1459,4 и 1442 пп. соответственно (рост в пределах 0,9%).

Дождались!

О том, что S&P может пересмотреть в сторону понижения рейтинги стран еврозоны, было объявлено самим агентством еще в начале декабря прошлого года. Текущий пересмотр рейтингов стал ожидаемым, но тем не менее никому не приятным. Свое сожаление сразу же выразила Еврокомиссия, назвав решение «ошибочным <...> особенно в то время, когда все решительно по всем фронтам борются с кризисом». По итогам пересмотра, напомним, вторая по величине экономика ЕС – Франция, утратила наивысший кредитный рейтинг «AAA», получив новый «AA+» с негативным прогнозом. На один пункт были понижены рейтинги Австрии, Мальты, Словакии и Словении. На два – Испании, Италии, Кипра и Португалии. По Ирландии рейтинг остался на уровне «BBB», но с негативным прогнозом. Остальные страны сохранили прежние рейтинги, а нетронутыми и с высшими оценками «AAA» остались только Германия, Финляндия, Люксембург и Нидерланды.

Пересмотр суверенных рейтингов – это, конечно, не катастрофа, однако это усложнит и без того непростой путь по выходу европейских стран из долгового кризиса, поскольку приведет к подорожанию займов для этих стран на международном рынке. Теперь правительствам стран еврозоны и ЕЦБ, который на неделе сохранил учетную ставку на уровне 1% годовых, будет обходиться дороже на наполнение и поддержание механизма финансовой стабилизации, лежащим в основе спасения проблемных экономик.

Пострадает и экономика Греции, находящаяся в предбанкротном состоянии. Уже сейчас страна испытывает проблемы на переговорах с кредиторами о реструктуризации долга, а именно, о 50% списании долга, что должно облегчить долговое бремя Греции на 100 миллиардов евро. По имеющейся информации, переговоры с кредиторами приостановлены, но могут возобновиться на этой неделе. Если в конечном итоге они провалятся, то о дальнейшем 130-миллиардном пакете помощи от ЕС, который должен поступить в феврале, можно будет забыть, а обязанность в марте месяце погасить облигации на 14 млрд. евро, заставит правительство страны объявить о банкротстве.

Помимо Европы, обеспокоенность вызывает долговые проблемы США: на повестку дня вновь выносятся вопросы о повышении потолка госдолга на \$1,2 триллиона, о чем уведомил конгресс в четверг президент США **Барак Обама**, пояснив, что «дальнейшие заимствования необходимы, чтобы выполнить существующие обязательства». Предложенное повышение увеличит долговой «потолок» до немислимых \$16,394 триллиона.

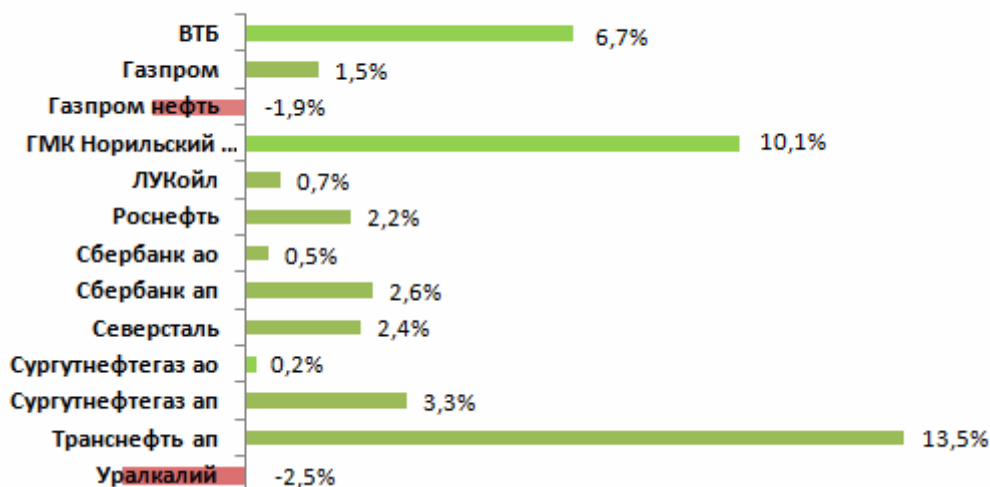
Ключевые события недели – с 16 по 20 января.

Текущая неделя будет насыщена выходом макростатистики по США, Китаю и Еврозоне. В частности, по США на этой неделе выйдут данные по рынку недвижимости, рынку труда и другие важные макроэкономические данные. В понедельник стоит обратить внимание на выступление главы ЕЦБ **Марио Драги**. Во вторник состоится пресс-конференция Национального Бюро по статистике Китая. Продолжающаяся неделя выхода корпоративной отчетности может преподнести сюрпризы.

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали преимущественно рост:



"Голубые фишки": недельная динамика



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в привилегированных и обыкновенных акциях АвтоВАЗа (+20,9% и +11,4% соответственно), в акциях Распадской (+10,2%), Разгуляя (+9,2%) и МРСК СК (+8,3%).

Наибольшее снижение на больших объемах показали привилегированные и обыкновенные акции Челябинэнергосбыта (-29,1% и -26,5% соответственно), Седьмого Континента (-22,6%), НМТП (-8,4%), Холдинга МРСК (-7,4%) и МОЭСКа (-7,2%).

Инвестиционные идеи.

ОАО «Вертолеты России», владеющее Улан-Удэнским авиационным заводом (У-УАЗ) и Казанским вертолетным заводом (КВЗ), выставило оферту по акциям обеих дочерних предприятий. Участие в оферте позволит инвестору гарантированно и без риска заработать до 18,2% годовых.

Цена вопроса.

Единственный российский разработчик и производитель вертолетов – ОАО «Вертолеты России», принадлежащий объединенной промышленной корпорации «Оборонпром» (госкорпорация «Ростехнологии»), выставил оферту (добровольное предложение) по всем находящимся в обращении акциям Улан-Удэнского авиационного завода (в настоящий момент принадлежит 84,82% уставного капитала) и Казанского вертолетного завода (принадлежит 80,22% уставного капитала). Цена приобретения по У-УАЗу составляет 81,2 рубля за акцию, по КВЗ – 108,2 рубля за акцию, что выше средневзвешенной цены на фондовой бирже за последние 6 месяцев и сделок по купле-продаже акций самим вертолетным холдингом и его аффилированными лицами за этот же период.

Совет директоров заводов рекомендовал всем акционерам принять добровольное предложение от «Вертолетов России», которое будет действовать до 3 февраля 2012 года по У-УАЗу и до 4 марта 2012 года по КВЗ. С учетом дополнительного месяца, необходимого на перерегистрацию акций и расчета с акционерами, оферта по У-УАЗу завершится ориентировочно через 1,5 месяца. Купив бумаги сейчас на бирже ММВБ по цене 79,3 рубля за акцию и предъявив их к выкупу по 81,2 рубля, инвестор может заработать 18,2% годовых, что является приемлемой арбитражной доходностью в условиях нестабильности на мировом и отечественном фондовых рынках. По КВЗ оферта завершится ориентировочно через 2,5 месяца. Годовая доходность по цене 104,5 рублей достигнет 16,2% годовых.

Очевидно, что корпоративные действия по выставлению оферт направлены на 100%-ную консолидацию дочерних компаний – производителей вертолетов с учетом дальнейших планов «Вертолетов России» по выходу на IPO (первичное публичное размещение). Предварительно дочерние компании могут быть переведены на единую акцию. В мае

нынешнего года «Вертолеты России» уже пытались провести IPO с листингом в Лондоне и Москве, чтобы привлечь более \$500 млн, однако размещению помешала рыночная конъюнктура.

В перспективе мы ожидаем дальнейшего роста операционных и финансовых показателей вертолетостроительных компаний, учитывая растущий спрос и высокую потребность российских и зарубежных покупателей в вертолетной технике. Портфель заказов «Вертолетов России» в настоящее время составляет 1000 единиц. В 2011 году холдингом было произведено и поставлено заказчикам порядка 260 вертолетов, что на 46 машин больше, чем в 2010 году.

Валюты и сырье.

Единая европейская валюта в паре с российским рублем снизилась на 0,7% до уровня 40,38. Американский доллар в паре с российским рублем снизился на 0,4% до 31,84.

Цена на нефть марки Brent снизилась на 1,1% до \$111 за баррель. Растущая напряженность между Ираном (второй по объему добычи участник ОПЕК) и Западом способствует сохранению высоких цен на нефть.

Золото торгуется по \$1638,8 за одну тройскую унцию (рост за неделю 1,7%).