

**Неделя на рынке с 09 по 12 августа.****На минорной ноте.**

Прошедшая торговая неделя завершилась на минорной ноте. Российские фондовые индексы, начиная со вторника, снижались на фоне отрицательной динамики мировых рынков и цен на нефть. Поводом для негативных настроений в начале недели стали заявления ФРС США о том, что темпы восстановления производства и занятости в американской экономике замедлились в последние месяцы. Спасать экономику было решено путем использования денег, получаемых от облигаций с истекающим сроком погашения, для дополнительного выкупа госдолга. Конечно, это решение знаменует сдвиг в политике ФРС (предвестник к более активным действиям), однако многие полагали, что регулятор уже сейчас предпримет более решительные меры. Также ФРС, как и ожидалось, сохранила ключевую ставку на прежнем уровне 0-0,25 процента годовых и повторила обещание удерживать ее на низком уровне в течение длительного времени. Масло в огонь подлила слабая макроэкономическая статистика из США по рынку труда, состоянию торгового баланса и розничным продажам в прошлом месяце, а также статистика из Китая, где объем кредитования находится на минимальном уровне, рост промышленного производства замедляется, а инфляционные риски повышаются.

По итогам недели индекс ММВБ закрепился на отметке 1371,46 пунктов, показав снижение в районе 2,25%, индекс РТС закрылся на отметке в 1442,54 пунктов, снизившись на 4,45%.

На текущей неделе выйдет новая порция макроэкономических данных, которая может предопределить настроения участников рынка. Так, во вторник будет опубликована информация о количестве выданных разрешений на строительство, объеме строительства новых домов, а также индексе промышленного производства за июль. В четверг станет известно еженедельное изменение количества обращений за пособиями по безработице, а также индекс опережающих индикаторов за июль.

Ситуация на российском фондовом рынке по-прежнему будет зависеть от внешних сигналов. На текущей неделе мы ожидаем консолидационных настроений. Актуальным трендом по индексу ММВБ является коридор 1350-1395 пунктов.

**Акции.** Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали отрицательную динамику. Исключением стали бумаги Акрона, Русгидро и Уралкалия, подорожавшие на 4,16%, 3,85%, и 2,04% соответственно. Аутсайдером недели стали бумаги Газпром нефти (-5,16%). Слабее рынка также выглядели обыкновенные акции Сургутнефтегаза (-5,0%) и привилегированные акции Сбербанк (-4,98%). Бумаги Газпрома снизились на 3,37%, Аэрофлота – на 3,15%, ВТБ – на 2,78%; привилегированные акции Транснефти подешевели на 2,99%. Капитализация ЛУКОЙЛа снизилась на 2,71%, Роснефти – на 2,39%. Бумаги ГМК Норильского Никеля подешевели на 0,30%.

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост показали обыкновенные акции Ростовэнергосбыта (+20,3%), Красноярской ГЭС (+18,96%), Волжской ТГК (+17,14%). Наибольшее снижение на больших объемах наблюдалось в акциях Свердловскэнергосбыта (-20,01%), НЛМК (-10,70%), СОЛЛЕРСа (-9,88%).

**Инвестиционные идеи. Кредит доверия от Макдональдса.** В нашем сегодняшнем еженедельном обзоре мы расскажем о мясоптицекомбинате "Пензенский" (г. Пенза), партнером которого с 1999 года является крупнейшая в мире сеть ресторанов быстрого питания McDonald's, известная своими высокими требованиями к качеству и санитарным условиям закупаемой продукции.

Действительно, ОАО "МПК "Пензенский" позиционирует себя, прежде всего, как компания, вносящая вклад в сохранение и укрепление здоровья нации путем поставки на рынок качественных и безопасных для здоровья людей мясных продуктов. Продукция, ежегодно выпускаемая компанией в объеме более 47 тыс. тонн, включает в себя около 120 наименований колбасных изделий и мясных полуфабрикатов, среди которых: вареные, варено-копченые, полукопченые колбасы, сосиски, сардельки, паштеты, ветчины, фарши и другие мясные полуфабрикаты. В целях обеспечения качества и безопасности продукции предприятие первым в

России было аттестовано по системе управления безопасностью пищевых продуктов HACCP, внедрения которой требует законодательство США, Канады, Японии, Новой Зеландии и многих других стран мира.

Отметим, что МПК "Пензенский" с 1998 года принадлежит вертикально-интегрированному агропромышленному холдингу "Черкизовский" (владеет 94,99% акций компании), занимающему на протяжении многих лет лидирующие позиции в мясоперерабатывающей отрасли России. Являясь полноправным членом данной кооперации, МПК "Пензенский" гарантированно обеспечивается сырьем и инвестиционными ресурсами, которые позволяют компании планомерно и поступательно развиваться.

За последние годы МПК "Пензенский" провел полномасштабную модернизацию, которая положительно повлияла на финансовые результаты. Так, в 2007 году запущена новая линия по убою скота, а также новые производственные линии, в результате чего выручка компании в 2008 году выросла на 62%, до 2 917 млн руб., а в 2009 году - на 21,9%, до 3 556 млн руб. Операционная прибыль за 2009 год по сравнению с предшествующим годом выросла на 11%, до 116,3 млн руб., чистая прибыль выросла на 15,2%, до 46,7 млн руб. В 2009 году улучшились и производственные показатели: комбинат выработал 48,4 тыс. тонн продукции, что на 343 тонны больше, чем в 2008 году.

Несмотря на усиливающуюся конкуренцию в российской мясоперерабатывающей отрасли, МПК "Пензенский" успешно функционирует, в частности, за счет выпуска новых видов мясной и колбасной продукции с оригинальными вкусовыми характеристиками, удерживая при этом долю в 0,5% на рынке РФ. Основными конкурентами являются "Колбасный завод "Царицыно" с долей 4,1%, "Микояновский мясокомбинат" (3,2%), а также "Мясокомбинат "Клинский" (1%). Поставляется продукция МПК "Пензенский" в почти 20 регионов России.

Приоритетными направлениями деятельности комбината являются увеличение объемов переработки и реализации мяса (в планах компании на 2010 год значится пятипроцентный рост по данным показателям), расширение партнерской базы по закупкам скота и клиентской базы по продажам, расширение линейки конкурентоспособной продукции, максимально удовлетворяющей запросы потребителей, а также развитие торговых домов (в частности, в Казани, Самаре, Саратове).

Учитывая рост потребительского спроса на мясную продукцию, вызванный ростом доходов населения после кризисного периода 2008–2009 гг., наличие у компании устойчивых рынков сбыта продукции, дешевизну предприятия по основным специализированным финансовым мультипликаторам, а также возможность полной консолидации 100% акций МПК "Пензенский" ее основным акционером (предположительно не ниже стоимости чистых активов общества, а это примерно 67 долл. на 1 акцию), мы оптимистически смотрим на будущее предприятия. По нашим оценкам, целевая цена по обыкновенной акции составляет \$60, по привилегированной - \$40, что подразумевает потенциал роста в 215,5%.

#### **Валюты и сырье.**

Евро на прошедшей неделе достиг значения в 1,3305 по отношению к доллару, показав при этом классический ложный пробой 200-дневной скользящей средней (\$1,325), что в дальнейшем привело к сильным техническим продажам. В результате, по итогам недели евро продемонстрировал стремительное падение, достигнув отметки \$1,2754. В настоящее время EUR/USD торгуется у отметки 1,2775.

Нефть на протяжении всей прошедшей недели снижалась на фоне слабых статданных по США и Китаю, опустившись практически на 7% до уровня \$75 за баррель. Сейчас нефть марки Brent торгуется у отметки \$75,15 за баррель.

Цена на золото по итогам недели незначительно подросла, закрывшись на уровне \$1215 за унцию. Сейчас за одну тройскую унцию дают \$1219,05.