

Весенняя распродажа

Светлана ЛОКОТКОВА

Продажа активов «ЮКОСа» и РАО «ЕЭС России» началась стихийно.

ФРС подняла рынки

Мартовское заседание ФРС США спровоцировало настоящее ралли на мировых фондовых рынках. ФРС, хотя и оставила учетную ставку на уровне 5,25%, преподнесла инвесторам приятный сюрприз: тон пресс-релиза по итогам заседания рынки восприняли как отказ от политики повышения процентных ставок. Более того, ФРС недвусмысленно намекнула о возможном скором снижении ставки. На фоне начавшегося незадолго до этого кризиса ипотечного сектора в США, который мог перерасти и в кризис всего американского финансового сектора, снижение ставки оказалось как нельзя кстати, поскольку это может существенно облегчить заемщикам выполнение их финансовых обязательств.

Американские фондовые индексы отреагировали моментально: по итогам одной торговой сессии они продемонстрировали максимальный за последние восемь месяцев прирост: Dow Jones вырос на 1,3%, а Nasdaq — на 2,0%. Европа прибавила чуть более 1%, азиатские рынки — в пределах 0,5%. Причем японский индекс Nikkei даже достиг своих максимумов с начала марта.

«Роснефть» купила саму себя с молотка

Российский фондовый рынок страдал от китайского черного вторника только первую неделю марта. Со второй недели инвесторы скрепя сердце стали понемногу скупать изрядно подешевевшие российские акции. Впрочем повезло далеко не всем. Дольше других ощущал на себе последствия февральского кризиса сектор драгметаллов. В значительной степени это отразилось на акциях «Полюс Золота» и недавно разместившегося «Полиметалла», потерявших за вторую неделю марта 16,3 и 15,7% соответственно. Между тем аналитики подбадривали инвесторов словами о том, что сложившаяся ситуация на рынке золота и серебра является собой не начало долгосрочного понижающего тренда, а скорее временную реакцию рынков. При ожидаемом сохранении

спроса, прежде всего со стороны ювелирного сектора, а также ослаблении американской валюты они прогнозируют дальнейший подъем цен на металлы.

А вот энергетикам в марте жаловаться грех. Акции ТГК-1 подросли за неделю, с 5 по 9 марта, на 7%. Рынок это связал с тем, что представитель финской энергокомпании Fortum заявил о намерении сохранить блокирующую долю в ТГК-1 после проведения ее допэмиссии. Для этого Fortum потребует купить акции ТГК-1 на \$290 млн. Акции ТГК-2 за это же время подросли на 4,4%. Свою роль сыграли внутренние новости компании: совет директоров утвердил инвестпрограмму до 2011 года объемом 66 млрд руб. (\$2,5 млрд.). Будут введены новые объекты общей мощностью 2,1 гВт — два угольных энергоблока на Троицкой ГРЭС по 660 мВт, а также две газовые установки на Ставропольской ГРЭС по 400 мВт.

Одним из хитов месяца стали акции «АвтоВАЗа», которые с 12 по 16 марта подорожали на 16,7%. Спекулянтам удалось поднять цены на бумаги крупнейшего российского автопроизводителя на волне слухов о том, что 66,5% его акций будут погашены, а структура собственников автохолдинга станет ясной и прозрачной. Стоит отметить, что спекулятивные новости об «АвтоВАЗе» на этот раз не потянули за собой цены на бумаги ГАЗа и КамАЗа, которые часто повторяют движения акций лидера отрасли.

Центральными событиями месяца бесспорно стали аукционы по продаже акций ОГК-3, а также первого лота из активов банкрота-«ЮКОСа», где главной составной частью был 9,4%-ный пакет «Роснефти». Победителями и в том и в другом случае стали те, кто надо: ОГК-3 досталась «Норильскому никелю», а акции «Роснефти» — ее «внучке» РН-«Развитие». При этом «Роснефть» незадолго до аукциона подтвердила информацию о привлечении двух кредитов стоимостью \$22 млрд. у консорциума международных инвестиционных банков, где, в частности, хранятся средства стабфонда России. Заем, таким образом, стал крупней-



EAST NEWS

шим среди всех осуществлявшихся ранее российскими компаниями, а ставка — рекордно низкой: LIBOR+0,25–0,5%. Объем займа велик по сравнению с капитализацией «Роснефти». Но в этом случае погасить заем поможет задолженность «ЮКОСа» перед «Роснефтью» (около \$10 млрд.). Кроме того, «Роснефть» может продать приобретенный на аукционе пакет своих акций: на конец марта его стоимость превышала \$8 млрд. В марте РФФИ объявил о проведении следующего аукциона по продаже активов «ЮКОСа». В лот включены 20% акций «Газпромнефти», газовые активы «ЮКОСа» («Арктикгаз» — запасы газа 300 млрд. куб. м, «Уренгойл» — более 175 млрд. куб. м), а также пакеты еще 15 небольших предприятий. Стоимость лота — более 144 млрд. руб.



Сергей Соколов,

старший дилер Управления операций на фондовых рынках, Сбербанк России:

«В марте мы наблюдали восстановление индекса РТС, об-

вал которого в конце февраля был спровоцирован китайским фондовым рынком. За месяц ему удалось почти полностью восстановиться, чему в немалой степени способствовала стабилизация на мировых фондовых площадках, связанная прежде всего с заявлением ФРС США о сохранении учетной ставки на прежнем уровне и заметным ростом цен на энергоносители. В настоящее время наиболее привлекательно смотрятся акции энергетических компаний — «Сургутнефтегаза», «ЛУКОЙла», «Газпрома». Эти бумаги в наибольшей степени пострадали во время обвала на мировых рынках и до сих пор еще не вышли на уровни цен начала года, в то время как индекс РТС уже практически вплотную приблизился к своим рекордным значениям. Кроме того, интерес к государственным нефтегазовым компаниям, «Роснефти» и «Газпрому», будет в ближайшее время подогреваться за счет проведения аукционов по продаже активов «ЮКОСа». По мнению большинства аналитиков, эти активы достанутся именно госкомпаниям. Из бумаг других секторов я бы выделил акции «Норильского никеля», которые на фоне заметного роста цен на металлы вновь выглядят недооцененными, и их це-

новые ориентиры вновь пересматриваются аналитиками в сторону повышения».



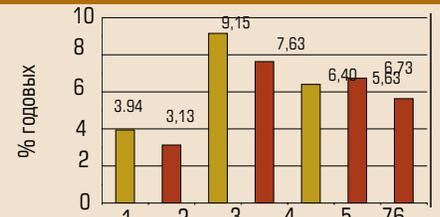
Ирина Филатова,
аналитик ИК «Брокеркредит-сервис»:

«В марте состоялось размещение дополнительных акций ОГК-3. За одну акцию ОГК-3 победитель аукциона «Норильский никель» предложил 4,54 руб. (\$0,173), что на 11% выше уровней закрытия торгов предыдущего дня на ММВБ и на 23% выше котировок РТС. В итоге ОГК-3 может выручить около \$3 млрд. по сравнению с ожидаемыми \$1,6 млрд. Эти деньги ОГК-3 предполагает потратить на реализацию инвестиционной программы, объем которой составляет 76,1 млрд. руб. (\$2,9 млрд.). За период до 2012 года ОГК-3 введет в строй 2,7 гВт, что соответствует приросту в 31,7%. Частные инвесторы не участвовали в доэмиссии ОГК-3: за весь ее объем соревновались потенциальные «стратеги». Интерес к акциям ОГК-3 проявили восемь компаний: «Норильский никель», Enel, Fortum, Gaz de France, ООО «Газэнергопром», ООО «Майское», КЭС и «Мечел». Итоги размещения ОГК-3 можно признать более чем успешными. Если исходить из старого объема уставного капитала, то один киловатт установленной мощности ОГК-3 оценен почти в \$600. Если же учесть, что за 37,9% нового уставного капитала «Норильский никель» заплатил \$3 млрд., то получается, что один киловатт мощности ОГК-3 обошелся ГМК в \$968 — на такую сумму можно построить абсолютно новые энергоблоки».

Аукцион состоится 4 апреля.

«Поскольку заинтересованность в покупке этих активов выразили ранее многие, в том числе и западные концерны Enel и Epi, можно предположить, что «Газпром» выступит на аукционе в консорциуме с кем-либо из западных корпораций», — говорит **руководитель аналитического отдела ИК «Брокеркредитсервис» Максим Шейн**. РФФИ не уточнила стоимость каждого объекта, поэтому аналитикам трудно говорить об обоснованности цены лота. При этом они сходятся во мнении, что оценка занижена, а также исключают, что какая-либо из компаний сможет выступить конкурентом газовой монополии за данные активы «ЮКОСа».

Где заработать деньги * Ситуация в марте



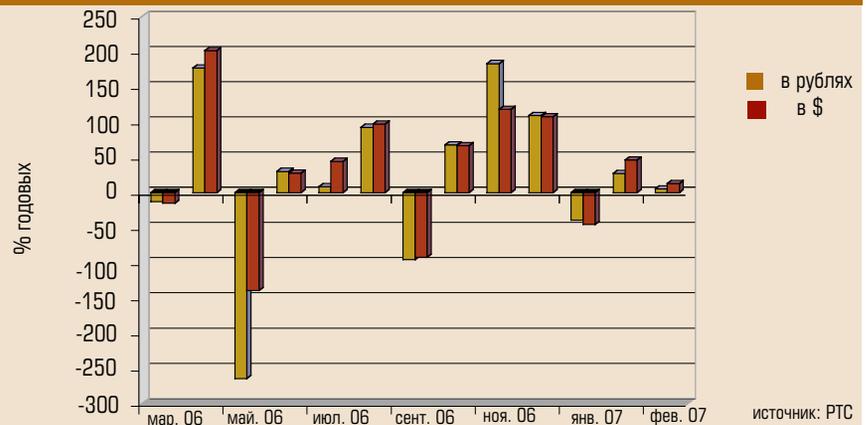
Способ размещения

1. Рублевый банковский депозит сроком на 1 месяц
2. Долларовый банковский депозит сроком на 1 месяц
3. Рублевый банковский депозит на 1 год
4. Долларовый банковский депозит сроком на 1 год
5. ОФЗ 46018
6. Облигации «Газпром-Б»
7. Еврооблигации R-30

* Доходность валютных банковских депозитов пересчитана в рублевом эквиваленте по фьючерсным контрактам ММВБ на курс доллара

Источники: данные информгентств, ИК «Брокеркредитсервис», ММВБ, РТС, Cbonds.

Динамика доходности индекса РТС



источник: РТС

Ведущие банки по объему привлеченных средств юридических лиц (по данным на 1 февраля 2007 г.)

Место	Банк	Средства юридических лиц (тыс. руб.)	Остатки на расчетных счетах юрлиц (тыс. руб.)	Депозиты, привлеченные на срок (тыс. руб.)						
				До востребования	до 30 дней	до 90 дней	до 180 дней	до 1 года	до 3 лет	свыше 3 лет
1	СБЕРБАНК РОССИИ	662 783 128	473 012 490	18 834 977	1 424 429	15 753 803	13 749 572	14 664 636	123 860 457	1 482 764
2	ГАЗПРОМБАНК	254 873 488	179 552 868	51	3 646 950	20 369 198	29 672 127	16 615 554	2 618 285	2 398 455
3	ВНЕШТОРГБАНК	185 239 451	81 710 934	50 158	4 766 756	3 622 782	44 282 744	46 856 233	3 949 844	0
4	БАНК МОСКВЫ	146 011 366	56 119 993	11 690 791	0	6 243 304	20 053 282	51 065 112	818 596	20 288
5	МЕЖДУНАРОДНЫЙ МОСКОВСКИЙ БАНК	117 369 597	36 974 062	141	20 165 486	14 307 604	13 392 586	141 520	32 388 198	0
6	УРАЛСИБ	106 588 872	56 678 108	4 229	144 467	5 841 053	12 702 258	20 645 150	10 504 879	68 728
7	АЛЬФА-БАНК	93 755 260	63 886 785	700 289	1 980 946	6 210 099	3 556 965	17 117 355	302 821	0
8	РАЙФФАЙЗЕНБАНК АВСТРИЯ	74 163 199	65 320 431	0	5 055 459	2 454 310	1 048 782	188 343	91 231	4 643
9	СИТИБАНК	56 083 162	37 467 461	3 010	12 928 122	5 108 232	129 472	419 788	1 300	25 777
10	РОСБАНК	54 488 183	24 732 694	0	599 455	8 437 101	9 479 664	8 091 971	3 048 212	99 086
11	ПРОМЫШЛЕННО-СТРОИТЕЛЬНЫЙ БАНК	48 507 221	33 087 464	1 563	3 356 000	715 162	2 330 498	5 787 947	3 027 501	201 086
12	ПРОМСВЯЗЬБАНК	38 126 050	29 789 791	503	28 080	792 430	529 871	5 874 480	1 110 895	0
13	ТРАНСКРЕДИТБАНК	36 334 420	25 360 362	999 355	1 708 423	618 112	854 033	1 212 181	5 502 800	79 154
14	АК БАРС	33 752 183	8 857 680	4 304	50 000	93 406	89 584	413 033	8 195 252	16 048 924
15	ХАНТЫ-МАНСИЙСКИЙ БАНК	31 787 954	12 744 933	0	8 000	152 000	2 806 000	16 054 750	14 881	7 390
16	ПЕТРОКОММЕРЦ	31 546 136	20 112 252	0	3 087 892	3 847 597	3 058 396	1 335 999	104 000	0
17	СВЯЗЬ-БАНК	27 896 859	12 508 218	137 800	1 000 000	732 675	842 601	10 250 768	468 187	1 956 610
18	МДМ-БАНК	26 093 549	17 356 449	0	88 600	1 308 000	5 395 120	1 945 380	0	0
19	РОССИЯ	25 995 436	15 495 965	0	250 000	440 996	7 414 246	1 965 356	415 606	13 267
20	МЕНАТЕП САНКТ-ПЕТЕРБУРГ	24 512 907	20 065 993	1 159	32 000	364 319	374 989	3 243 207	226 089	205 151
21	БАНК "САНКТ-ПЕТЕРБУРГ"	24 269 327	14 651 770	903	89 800	893 324	2 668 348	2 193 100	2 896 482	875 600
22	БАНК ЗЕНИТ	23 323 122	9 498 160	1 060 000	60 000	226 050	7 110 059	3 188 526	1 542 327	8 000
Всего по банковской системе:		3 379 104 250	2 243 866 337	36 716 050	108 799 870	143 307 138	220 703 348	300 075 554	273 428 726	52 207 226

При расчете таблицы учитывались остатки средств на расчетных счетах российских коммерческих нефинансовых организаций и предпринимателей без образования юридического лица, а также депозиты юридических лиц (балансовые счета) 417п, 418п, 419п, 421п, 422п) и векселя, эмитированные банками (балансовые счета 52301-07п)