

**01.09.2010**
**Комментарий к ситуации на рынке:**

Вчера второй день кряду торги на российском фондовых биржах после утренних гэпов проходят в узком боковике. Открытие мы ожидаем увидеть на положительной территории (стр.2)

| Компания       | Текущая цена, руб. | Прогноз на краткосрочную перспективу, руб. | Потенциал роста/снижения, % |
|----------------|--------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|
| Газпром        | 159,2              | 160                                        | 0,5%                        |
| Сбербанк       | 78,3               | 78,5                                       | 0,3%                        |
| Роснефть       | 196,36             | 198                                        | 0,8%                        |
| Нор Никель     | 5190               | 5250                                       | 1,2%                        |
| ВТБ            | 0,0793             | 0,0798                                     | 0,6%                        |
| Лукойл         | 1630               | 1635                                       | 0,3%                        |
| Сургутнефтегаз | 28,95              | 29                                         | 0,2%                        |

**Новости короткой строкой**

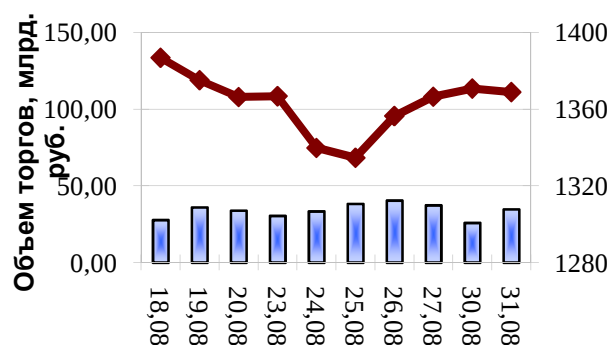
- Международный валютный фонд расширяет антикризисный инструментарий (стр.3)
- "ЛУКОЙЛ" не будет полностью реализовывать опцион на выкуп акций у Сопосо (стр. 6)

**Календарь событий на сегодня:**

**Евросоюз, 12:00:** Индекс деловой активности в производственном секторе за август (прогноз 55.0)  
**США, 16:15:** Изменение числа занятых от ADP за август (прогноз 20 тыс.)  
**США, 18:00:** Индекс деловой активности в производственном секторе за август (прогноз 53.0)  
**США, 18:30:** Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 27 августа

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ  
 ООО «РИК-ФИНАНС»**

г. Москва, ул. Верейская, дом 17,  
 БЦ «Верейская Плаза-2»  
 Тел: +7 (495) 933-22-22  
 e-mail: [ricfin@ricfin.ru](mailto:ricfin@ricfin.ru)  
[www.ricfin.ru](http://www.ricfin.ru)

**Индекс ММВБ и объемы торгов**

**Российские индексы**

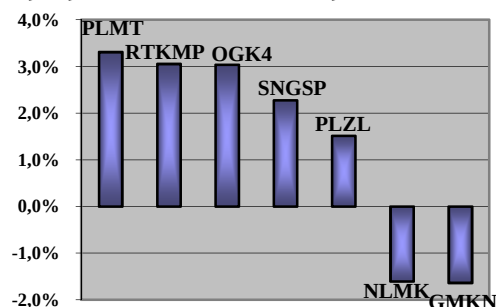
|                    | Предыдущее закрытие | Изменение за день, % | Изменение с начала года, % |
|--------------------|---------------------|----------------------|----------------------------|
| <b>Индекс РТС</b>  | 1417,42             | -0,44%               | -1,88%                     |
| <b>Индекс ММВБ</b> | 1368,9              | -0,14%               | -0,08%                     |

**Мировые индексы**

|                    |          |       |         |
|--------------------|----------|-------|---------|
| <b>DJIA</b>        | 10014,72 | 0,05% | -3,96%  |
| <b>S&amp;P 500</b> | 1049,33  | 0,04% | -5,90%  |
| <b>FTSE 100</b>    | 5225,22  | 0,45% | -3,47%  |
| <b>CAC 40</b>      | 3490,79  | 0,11% | -11,32% |
| <b>Nikkei</b>      | 8908,28  | 0,37% | -15,53% |

**Товарные рынки, валюты**

|                   |         |        |         |
|-------------------|---------|--------|---------|
| <b>Brent</b>      | 75,12   | -1,20% | -0,50%  |
| <b>Gold</b>       | 1249,77 | 1,09%  | 13,62%  |
| <b>EUR/USD</b>    | 1,27    | 0,32%  | -11,50% |
| <b>USD/RUB ЦБ</b> | 30,8669 | 0,66%  | 2,06%   |

**Лидеры роста и падения за вторник на ММВБ**


### **Комментарий по фондовым рынкам**

Вчера второй день кряду торги на российском фондовых биржах после утренних гэпов проходят в узком боковике. Из событий на торговых площадках можно выделить разве что рост акций телекоммуникационного сектора(к примеру, Ростелеком за два дня прибавил почти 15%), отыгрывая идеи реорганизации Связьинвеста и возможного увеличения дивидендов. Сегодня, вероятно, вялый ход торгов на рынке сохранится.

Открытия мы ожидаем на положительной территории

- Американский рынок завершил сессию умеренно-позитивно. Открывшись на негативной территории, большую часть сессии американский рынок не мог определиться с направлением движения на фоне противоречивой статистики(чикагский индекс деловой активности в августе снизился до 56,7 пункта при прогнозах в 57 пунктов, а индекс потребительского доверия за минувший месяц вырос до 53,5 пункта при ожидавшихся в 50,5 пункта) и лишь под конец сессии стали заметны покупки
- Азиатские рынки в среду демонстрируют позитивную динамику. Японский рынок(Nikkei +1%) отскакивает от вчерашних минимумов на фоне приостановки усиления йены, китайский рынок отыгрывает позитивные данные по индексу деловой активности Поднебесной в промышленности(рост в августе до 51,7 пунктов). Неплохо смотрится и австралийский рынок(+1,5%) -ВВП Австралии во 2 квартале показал рост на 1,2% при прогнозе +0,9%
- Нефтяные цены, вчера показавшие заметное снижение, сегодня отскакивают вверх

## **Международный валютный фонд расширяет антикризисный инструментарий**



Оценка новости:

Международный валютный фонд расширяет антикризисный инструментарий и вводит новый тип кредитов. "Превентивной кредитной линией" (своеобразной "финансовой подушкой") могут воспользоваться развивающиеся страны с благоразумной политикой, но с проблемами в одной из ключевых областей

В ходе кризиса Международный валютный фонд (МВФ) начал переосмысливать механизмы своей деятельности, в частности, то, как организация должна работать над предотвращением финансовых коллапсов. Пересматривались многие традиционные подходы экспертов фонда, в итоге были созданы новые механизмы антикризисного кредитования.

МВФ объявил, что ввел новый тип кредитов, чтобы облегчить более широкому кругу развивающихся стран создание "финансовой подушки" на случай кризисов.

Новая Превентивная кредитная линия (Precautionary Credit Line) будет предоставляться странам, проводящим благоразумную политику, но имеющим проблемы в одной из ключевых областей - например, в банковском секторе, в сфере монетарной политики или платежного баланса, и поэтому уязвимым в условиях кризиса, говорится в сообщении МВФ.

Такие страны могут не в полной мере отвечать критериям существующих антикризисных кредитных программ Фонда, прежде всего Flexible Credit Line; кредит этим странам может предоставляться с условием, что МВФ будет вести регулярный мониторинг прогресса в проблемных секторах.

Страны-заемщики будут получать доступ к новой кредитной линии, но имеют право не использовать ее, если в итоге у них не возникнет такой необходимости, и в этом случае - не платить проценты по займу.

Одновременно МВФ расширил срок и объем Flexible Credit Line. Этот тип кредита был запущен в прошлом году с целью создания оперативных антикризисных механизмов для стран, которые удовлетворяют всем основным требованиям Фонда в сфере экономической политики. Таким странам МВФ, как правило, не предписывает каких-либо изменений в экономической политике.

Flexible Credit Line можно использовать практически немедленно, без дополнительных условий, в больших объемах и на длительный период времени. Для стран, которые не соответствуют критериям использования Flexible Credit Line, в прошлом году стала предлагаться расширенная программа stand-by. Была повышена квота для использования кредитов МВФ.

Расширение инструментов МВФ, играющих роль антикризисной страховки, должно помочь странам своевременно применять эти механизмы для борьбы с кризисами. По мнению директора-распорядителя МВФ Доминика Стросс-Кана, доступность этих кредитов для более широкого круга стран будет способствовать созданию в мире более прочной финансовой системы.

Согласно принятым решениям, срок Flexible Credit Line продлевается до 1-2 лет с прежних шести месяцев - года, снимается ограничение на объем линии в размере 1000% от квоты данной страны.

Объем Precautionary Credit Line, которая будет доступна более широкому кругу стран, нежели Flexible Credit Line, может достигать 500% от квоты с возможностью увеличения до 1000% после первых 12 месяцев.

Пока Flexible Credit Line воспользовались три страны - Мексика, Польша, Колумбия.

МВФ, как сообщает The Wall Street Journal, работает сейчас также над "глобальным стабилизационным механизмом", которым смогут пользоваться сразу группы стран. Причем в эти группы могут включаться страны, которые сами и не обращались к МВФ. Это позволит, в частности, избежать у стран опасений, что использование кредита МВФ наносит удар по их репутации на финансовом рынке.

В июле МВФ повысил прогноз роста мирового ВВП в этом году до 4,6%. При этом фонд оставил неизменным прогноз на будущий год на уровне 4,3%, предупредив о рисках расползания проблем еврозоны и призвав правительства к бдительности.

Ист.: [www.finmarket.ru](http://www.finmarket.ru)

**"ЛУКОЙЛ" не будет полностью реализовывать опцион на выкуп акций у Сопосо**

"ЛУКОЙЛ" не будет полностью реализовывать опцион на выкуп акций у Сопосо, заявил вице-президент российской нефтяной компании Леонид Федун. Сомнения в проведении buy-back могут несколько снизить котировки акций "ЛУКОЙЛа", полагают аналитики

"ЛУКОЙЛ", которого покидает американский инвестор ConocoPhillips, не будет выкупать у компании все свои акции. Сейчас "ЛУКОЙЛ" решает, как распорядиться с уже выкупленным у Сопосо пакетом акций.

Весь опцион не выкупит

Американская ConocoPhillips стала акционером "ЛУКОЙЛа" в 2004 году, приобретя на аукционе по продаже оставшегося госпакета 7,6% акций НК "ЛУКОЙЛ" за \$2 млрд. Стороны заявили о создании стратегического альянса. При этом новый партнер заявил о намерении довести в течение года свою долю до 10%, а впоследствии - и до 20%, что и сделал к концу 2006 года.

Однако еще прошлой осенью Сопосо сообщила, что в ближайшие два года для улучшения финансового положения намерена продать активы на сумму около \$10 млрд. В марте Сопосо объявила о намерении сократить свою долю в "ЛУКОЙЛе" с 20% до 10% до конца 2011 года. В июле "ЛУКОЙЛ" и Сопосо договорились, что российская компания выкупит 7,6% собственных акций (64 млн 638 тыс. 729 акций) за \$3,44 млрд (эти акции составляют 40% от пакета, принадлежащего Сопосо). 16 августа эти бумаги приобрела "дочка" "ЛУКОЙЛа" Lukoil Finance Limited. При этом, по договору, у "ЛУКОЙЛа" есть опцион до 26 сентября текущего года на выкуп оставшихся у Сопосо 98 млн 728 тыс. 900 акций "ЛУКОЙЛа" в форме депозитарных расписок (11,61% от уставного капитала) по цене \$56 за акцию.

Судьба этого пакета акций до последнего времени оставалась неопределенной. Вице-президент "ЛУКОЙЛа" Леонид Федун еще в июле заявлял Агентству нефтяной информации (АНИ), что решение об использовании опциона на выкуп оставшихся акций "ЛУКОЙЛа" у Сопосо будет зависеть от рыночной ситуации. При этом он подчеркивал, что "никто не говорит о том, что мы будем использовать целиком опцион".

Во вторник стала ясно, что "ЛУКОЙЛ" не будет полностью реализовывать опцион на выкуп 11,61% своих акций у

СопосоPhillips. "Мы не будем использовать этот опцион в том объеме. Мы никакие серьезные деньги на это тратить не будем", - заявил Леонид Федун.

А президент НК "ЛУКОЙЛ" Вагит Алекперов и вовсе считает, что компании нецелесообразным сейчас выкупать дополнительный пакет акций у американской СопосоPhillips.

"У нас нет намерения превращать "ЛУКОЙЛ" в частную компанию, он и впредь должен оставаться публичной", - сказал В.Алекперов в интервью газете "Ведомости".

По его словам, он сам и вице-президент "ЛУКОЙЛа" Леонид Федун также не собираются выкупать акции компании. Для "ЛУКОЙЛа" будет гораздо лучше, если акции у Сопосо на открытом рынке приобретут мелкие акционеры, считает он.

В случае, если "ЛУКОЙЛ" не будет выкупать оставшиеся акции у Сопосо, американская компания может продать их на свободном рынке до конца 2011 года. В соответствии с соглашением между компаниями, цена продажи акций "ЛУКОЙЛа" на свободном рынке до 27 сентября 2010 года должна быть не меньше \$55 за акцию, после этого периода и до 1 января 2011 года - не меньше \$53,25. В договоре уточняется, что максимальный объем продажи акций "ЛУКОЙЛа" через биржу не должен превышать 5 млн бумаг ежемесячно. При этом "ЛУКОЙЛ" имеет преимущественное право выкупа этих бумаг.

Если же нефтяная компания все-таки решится выкупать оставшихся у Сопосо 11,6% акций по оговоренной цене, то "ЛУКОЙЛУ" понадобится около \$5,53 млрд. Л.Федун ранее рассказывал "Интерфаксу", что на исполнение опциона могут быть привлечены заемные средства.

Сбербанк, в свою очередь, уже заявлял о готовности выдать "ЛУКОЙЛУ" кредит под эту сделку. В середине августа зампред правления банка Андрей Донских рассказывал: "Мы были бы заинтересованы в участии в этой сделке наряду с другими банками. Сейчас мы находимся в стадии переговоров с "ЛУКОЙЛом", - говорил А.Донских, добавляя, что никаких конкретных решений по данному кредиту банк пока не принимал. Теперь позиция нефтяной компании конкретизировалась, и помощь кредиторов, вероятно, не понадобится. Аналитики сомневаются в целесообразности

Накануне, когда в СМИ появилась информация о нежелании компании выкупать весь опцион, аналитики высказали свое мнение на этот счет. "Ответ на вопрос о целесообразности проведения ЛУКОЙЛом дополнительного buy-back не имеет однозначного ответа", - говорится в обзоре "Банка Москвы".

С одной стороны, "при отсутствии явного интереса к продаваемому пакету со стороны крупных нефтяных majors приобретение ЛУКОЙЛом собственных акций позволит не

допустить быстрого роста free-float компании", что поможет избежать снижения котировок бумаг. С другой стороны, если приобретенные казначейские акции не будут быстро погашены (или перепроданы кому-либо еще), а "рынок при этом продолжит свои вялотекущие колебания, то компания может и не дожидаться появления отрицательного гудвилла (превышение справедливой цены акций над стоимостью приобретения), что приведет к снижению показателей эффективности инвестиций", - отмечается в обзоре.

В "Банке Москвы" полагают, что в итоге может быть выбран некий средний вариант: "например, уже выкупленный у ConocoPhillips пакет акций в размере 7,6 % от УК будет погашен как казначейский, а оставшиеся бумаги появятся на рынке".

В ИК "Тройка диалог" отмечают, что "возможно, руководство ЛУКОЙЛА чувствует себя увереннее относительно получения контроля над компанией после покупки первой части пакета акций, принадлежащих ConocoPhillips". Соответственно, не исключено, что ConocoPhillips в итоге продаст оставшиеся бумаги на рынке, в результате чего снова возникнет избыточное предложение акций компании, рассуждают аналитики "Тройки".

Что касается влияния новости о неполном выкупе опциона, то в "Банке Москвы" полагают, что бумаги Лукойла "какое-то время могут чувствовать себя хуже отраслевых аналогов". Экономисты напоминают, что "в конце июля рынок ответил ростом на информацию о проведении ЛУКОЙЛом buy-back", а теперь "на фоне сомнений менеджмента компании в эффективности подобной процедуры возможна обратная реакция".

Что делать с уже выкупленными?

"ЛУКОЙЛ" сейчас решает как распорядиться уже выкупленными у Conoco 7,6% своих акций. "Небольшая часть может быть использована для бонусов сотрудникам компании, часть на крупные приобретения, что вряд ли. Пока эти акции мы рассматриваем как финансовый резерв. Может быть рассмотрен вопрос постепенного погашения акций", - сказал во вторник Л.Федун. Он подчеркнул, что в российском законодательстве нет процедуры, регламентирующей этот процесс. Компания консультируется на этот счет с регуляторами.

Ист.: [www.finmarket.ru](http://www.finmarket.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

---

### КЛИЕНТСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Руководитель управления                      Илья Меньшиков                      [i.menshikov@ricfin.ru](mailto:i.menshikov@ricfin.ru)

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Аналитик                                              Роман Ткачук                                              [r.tkachuk@ricfin.ru](mailto:r.tkachuk@ricfin.ru)

### ОТДЕЛ ФОНДОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Начальник отдела                                              Александр Быстров                                              [a.bistrov@ricfin.ru](mailto:a.bistrov@ricfin.ru)

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов ООО «РИК-Финанс», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ООО «РИК-Финанс» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ООО «РИК-Финанс», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО «РИК-Финанс» запрещено.

г. Москва  
ул. Верейская, дом 17  
БЦ «Верейская Плаза-2»  
Тел: +7 (495) 933-22-22

