

13.09.2010
Комментарий к ситуации на рынке:

Несмотря на небольшую коррекцию в пятницу (-0,3% по индексу ММВБ) восходящий тренд на рынке сохраняется – отмечаем, что на рынки приходят новые деньги. Во время роста объёмы торгов увеличиваются (так было в среду и четверг на прошлой неделе), а во время снижения объёмы минимальны (как во вторник и пятницу)

Сегодня российский фондовый рынок продолжит рывок наверх. (стр.2)

Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	164,4	166	1,0%
Сбербанк	83,36	83,8	0,5%
Роснефть	205,7	208	1,1%
Нор Никель	5209	5200	-0,2%
ВТБ	0,0886	0,089	0,5%
Лукойл	1713	1725	0,7%
Сургутнефтегаз	30,7	30,9	0,7%
Уралкалий	146,5	147	0,3%
ММВБ	1433,8	1445	0,8%

Новости короткой строкой

- Итоги ВОСА АвтоВАЗа (стр.3)
- Непростая ситуация в Связьинвесте (стр.4)

Календарь событий на сегодня:

Еврозона, 13:00: Промышленное производство за июль (прогноз +0,2% м/м)

США, 22:00: Госбюджет США за август (прогноз -\$100 млрд.)

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ
ООО «РИК-ФИНАНС»

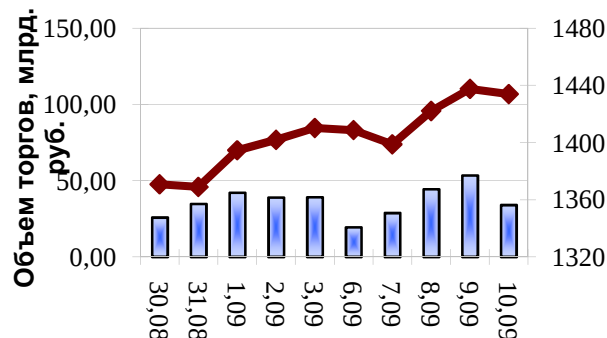
г. Москва, ул. Вере́йская, дом 17,

БЦ «Вере́йская Плаза-2»

Тел: +7 (495) 933-22-22

e-mail: ricfin@ricfin.ru

www.ricfin.ru

Индекс ММВБ и объёмы торгов

Российские индексы

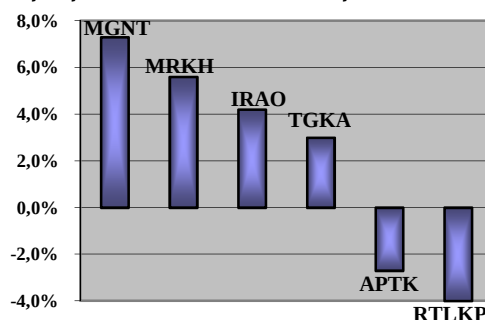
	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Индекс РТС	1487,09	-0,33%	2,94%
Индекс ММВБ	1433,82	-0,25%	4,66%

Мировые индексы

DJIA	10462,77	0,42%	0,33%
S&P 500	1109,55	0,50%	-0,50%
FTSE 100	5501,64	0,14%	1,64%
CAC 40	3725,82	0,10%	-5,35%
Nikkei	9381,4	1,54%	-11,05%

Товарные рынки, валюты

Brent	78,3	0,13%	3,71%
Gold	1246	-0,92%	13,27%
EUR/USD	1,267	-0,24%	-11,71%
USD/RUB ЦБ	30,8937	0,02%	2,15%

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ


Комментарий по фондовым рынкам

Несмотря на небольшую коррекцию в пятницу (-0,3% по индексу ММВБ) восходящий тренд на рынке сохраняется – отмечаем, что на рынки приходят новые деньги. Во время роста объёмы торгов увеличиваются (так было в среду и четверг на прошлой неделе), а во время снижения объёмы минимальны (как во вторник и пятницу)

Сегодня российский фондовый рынок продолжит рывок вверх –

- Американские индексы в пятницу выросли на 0,5% - был отыгран позитив увеличения объема запасов в оптовой торговле на 1,5% (при прогнозе +0,4%). Слабее рынка смотрелся банковский сектор на фоне ожидания заседания Базельского комитета в субботу
- Выросли цены на нефть - Международное энергетическое агентство пересмотрело мировой спрос на нефть в 2010 г., импорт нефти в Китай в августе вырос, произошли утечки нефти на трубопроводе из Канады в США. На таком фоне нефтяным ценам по силам предпринять рывок к \$80 за баррель
- Вышедшая за выходные статистика из Китая за август оказалась позитивной – промышленное производство +13,9%, розничные продажи +18,4%, индекс потребительских цен +3,5% (всё – больше ожиданий). Выросла также денежная масса M2 (+19,2%) и объём выданных кредитов (545 млрд. юаней). Позитива рынкам добавил пересмотренный в сторону увеличения ВВП Японии во 2 квартале и рост
- Азиатские рынки на таком фоне сегодня с утра растут в пределах 2%

Локальный негатив в акциях Норникеля - Генпрокуратура завершила проверку собрания акционеров компании. Проверка выявила нарушения, подробности которых пока не раскрываются. Интересная ситуация сложилась и в Связьинвесте - генеральный директор Евгений Юрченко подал заявление об отставке, но затем запросил заявление назад (подробнее смотрите в заметке)

Итоги ВОСА АвтоВАЗа

9 сентября 2010 года состоялось внеочередное общее собрание акционеров открытого акционерного общества «АВТОВАЗ» – в форме заочного голосования.

Акционеры Общества утвердили Устав ОАО «АВТОВАЗ» в новой редакции; также акционеры приняли решение об увеличении уставного капитала общества путем размещения 434 173 411 дополнительных обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 5 (Пять) рублей каждая посредством закрытой подписки среди следующих лиц: компании Renault S.A.S, Государственной корпорации «Ростехнологии» и компании Troika Dialog Investments Limited. Цена размещения – 40 рублей 24 копейки за одну акцию. Срок размещения дополнительных акций: один год с даты государственной регистрации ФСФР России.

Акционеры общества приняли решения и по другим вопросам повестки дня внеочередного общего собрания акционеров ОАО «АВТОВАЗ». В частности, одобрено Генеральное рамочное соглашение в отношении проекта по платформе В0 между ОАО «АВТОВАЗ», Renault S.A.S и Nissan.

Ист.: пресс-релиз АвтоВАЗа

Непростая ситуация в Связьинвесте

"Связьинвест" - компания с трудной судьбой, ей не привыкать оказываться в эпицентре скандалов или конфликтов интересов. Потрясения не обошли стороной госхолдинг и на нынешнем витке развития - накануне глобальной реорганизации и превращения в единую операторскую компанию.

В четверг поздно вечером стало известно, что генеральный директор "Связьинвеста" Евгений Юрченко подал заявление об отставке, сопроводив свои действия беспрецедентным по жесткости комментарием: "Я категорически против того, чтобы управление государственным активом передавалось одному физическому лицу, каким бы великим рейдером России он ни был".

Юрченко vs Marshall

Е.Юрченко не уточнил, кого он имел в виду, но адресат его слов читается - это либо Константин Малофеев, основатель и управляющий партнер инвесткомпании Marshall Capital Partners, некоторые сделки которой участники рынка называли противоречивыми, либо его партнер, а ныне гендиректор "Ростелекома" Александр Провоторов.

Возможность кадрового конфликта была заложена в нынешнюю структуру "Связьинвеста" изначально. Е.Юрченко возглавил "Связьинвест" в феврале 2009 года, одновременно с избранием К.Малофеева в совет директоров холдинга. Новая команда управленцев "Связьинвеста" оказалась неоднородной. Часть топ-менеджерских позиций были заняты бывшим сослуживцам Е.Юрченко в период его первого пришествия в "Связьинвест" в 2002-2005 годах, когда он был заместителем тогдашнего главы холдинга Валерия Яшина.

В то же время должность первого замгендиректора "Связьинвеста" получил бывший сокурсник К.Малофеева и экс-управляющий директор фондов Marshall Capital Александр Провоторов. Именно А.Провоторов курировал ключевые вопросы стратегии и реорганизации "Связьинвеста". Еще один топ-менеджер Marshall - Михаил Лещенко - стал замгендиректора "Связьинвеста", а финдиректор Marshall Антон Хозяинов занял аналогичную должность в "Ростелекоме".

По свидетельству многочисленных источников, отношения Е.Юрченко с выходцами из Marshall Capital не заладились, и в "Связьинвесте" появились две конкурирующие между собой команды, что не шло на пользу делу. "Началось перетягивание каната", - сказал "Интерфаксу" источник в совете директоров "Связьинвеста".

Е.Юрченко не скрывал желания в будущем возглавить "Ростелеком", на базе которого будут объединены активы "Связьинвеста", однако в июле его гендиректором был назначен А.Провоторов. После этого отставка Е.Юрченко перешла из разряда возможных событий в разряд ожидаемых. "Для Юрченко это был сигнал об ослаблении его позиций", - отметил участник совета директоров "Связьинвеста".

Между тем Marshall Capital свои позиции планомерно укрепляла. Недавно стало известно, что инвесткомпания ведет с Газпромбанком переговоры о приобретении акций "дочек" "Связьинвеста" на сумму \$700 млн. Эта сделка позволит Marshall стать крупнейшим миноритарием обновленного "Ростелекома".

До сих пор в портфеле Marshall Capital, основанной выходцем из МДМ-банка К.Малофеевым и его партнерами в 2005 году, сопоставимых по объему инвестиций не было. В числе вложений Marshall - девелопер "Царьград", Solvo Media Group (провайдеры мобильного контента Solvo, Nikita и Jump), производитель детского питания "Нутритек". В телекоммуникациях до начала 2009 года Marshall широко представлена не была (на ее счету было только участие в ряде сделок с акциями регионального сотового оператора "СМАРТС", вокруг которого шла многолетняя борьба за собственность), поэтому массовый приход менеджеров этой компании в управление "Связьинвестом" и "Ростелекомом" для большинства участников рынка стал сюрпризом.

В последнее время противоречия Е.Юрченко с его оппонентами в "Связьинвесте" и "Ростелекоме" еще более обострились. Дело в том, что глава "Связьинвеста" выступил против сделки по приобретению

интернет-провайдера "Акадо", сочтя ее стоимость завышенной, сообщил "Интерфаксу" топ-менеджер одной из компаний госхолдинга.

Инвесторы встревожены

Ситуация в "Связьинвесте" тревожит инвесторов и миноритариев межрегиональных компаний (МРК) холдинга и "Ростелекома".

Многие миноритарии при принятии решений о голосовании по вопросу о реорганизации ориентировались на то, что объединенный "Ростелеком" возглавит менеджмент "Связьинвеста", сообщил "Интерфаксу" исполнительный директор Ассоциации по защите прав инвесторов (АПИ) Денис Куликов.

"Немотивированное отстранение Юрченко выглядит достаточно странным и несет риски для стоимости компаний", - отметил Д.Куликов. По его мнению, команда Е.Юрченко продемонстрировала эффективность в управлении "Связьинвестом".

"Юрченко воспринимался как ключевая персона, дирижирующая реорганизацией "Связьинвеста", и его отставка может посеять сомнения в приверженности компании ранее анонсированной стратегии", - полагает аналитик Unicredit Надежда Голубева.

В то же время больших проблем отставка Е.Юрченко создать не должна, поскольку на данной стадии процесс слияния остановить уже нельзя, отмечают аналитики "Тройки Диалог".

Днем в пятницу акции МРК показали умеренное снижение. Далее ситуация выправилась, и бумаги продемонстрировали разнонаправленную динамику в пределах 1%.

Аутсайдером дня оказались привилегированные акции "Ростелекома", рухнувшие более чем на 4%. Как отметил управляющий активами "Пилгрим Эссет Менеджмент" Игорь Киссель, новость об отставке главы "Связьинвеста" стала сильнейшим поводом усомниться в анонсированных Е.Юрченко радужных дивидендных перспективах, на которые рассчитывали покупатели "префов" "Ростелекома" во время недавнего ралли.

Сам виноват?

Заявление Е.Юрченко об "одном физическом лице, великом рейдере России" получилось "ярким и самокритичным", иронизирует знакомый с ситуацией в "Связьинвесте" чиновник. По его словам, деятельность самого Е.Юрченко вызвала много вопросов. "Его личные интересы превалировали над интересами компании", - утверждает источник. Е.Юрченко подходил к управлению активами "Связьинвеста" скорее как миноритарий, а не менеджер, считает собеседник агентства.

По его словам, одна из основных претензий к Е.Юрченко - скупка им акций МРК, которой топ-менеджер активно занимался.

Осенью прошлого года тогдашний председатель совета директоров компании Леонид Рейман предположил, что сделки Е.Юрченко с акциями "дочек" холдинга по ряду признаков могут рассматриваться как инсайдерские.

"Связьинвест" заявил, что Е.Юрченко не использовал инсайдерской информации при этих транзакциях. Федеральная служба по

финансовым рынкам (ФСФР) провела проверку сделок Е.Юрченко и пришла к выводу, что он не использовал служебную информацию. Сам Е.Юрченко сообщал, что общий объем его вложений в акции "дочек" "Связьинвеста" с января 2009 года составил более \$80 млн. По оценке Е.Юрченко, его доля в объединенном "Ростелекоме" составит более 2,5%, что при ожидаемой капитализации компании в \$14 млрд соответствует стоимости в \$350 млн.

Юрченко передумал?

Председатель совета директоров "Связьинвеста", министр связи и массовых коммуникаций РФ Игорь Щеголев в пятницу принял заявление об отставке генерального директора госхолдинга Е.Юрченко, сообщила "Интерфаксу" пресс-секретарь министра Елена Лашкина.

Совет директоров "Связьинвеста" рассмотрит вопрос об отставке Е.Юрченко 29 сентября, тогда же планируется назначить и.о. гендиректора.

Между тем в пятницу источник, знакомый с ситуацией, сообщил "Интерфаксу", что Е.Юрченко отозвал заявление об отставке.

Об этом же сообщил сайт газеты "Коммерсантъ" - по информации издания, Е.Юрченко отозвал заявление об увольнении "после сегодняшней встречи в правительстве". По словам источника, "сегодня господина Юрченко вызвали в правительство и попросили отозвать заявление об уходе и продолжить работу".

Е.Юрченко подтвердил "Коммерсанту", что забрал заявление. "Буду продолжать работать", - сказал он газете.

Однако два источника, близких к "Связьинвесту", эту информацию опровергли. По словам одного из них, Е.Юрченко в правительстве не был, а заявление технически невозможно отозвать после того, как оно было принято председателем совета директоров.

Источник в совете директоров подтвердил агентству, что заявление не отозвано. "Ситуация сложная, идет борьба различных сил", - отметил он.

Кто сменит Юрченко

В понедельник И.Щеголев направит список кандидатов на пост гендиректора компании в Росимущество, сказал собеседник агентства. Источники называют несколько кандидатур на пост гендиректора госхолдинга. Это уже упомянутый Михаил Лещенко, вице-президент "Ростелекома" Вадим Семенов, замгендиректора "Связьинвеста" Виктор Савченко, гендиректор "Южной телекоммуникационной компании" Александр Шипулин, глава "Центрального телеграфа" Игорь Заболотный и гендиректор компании "Комстар - Объединенные телесистемы" Сергей Приданцев.

Сам С.Приданцев сообщил "Интерфаксу", что ему ничего неизвестно о возможном выдвижении на пост гендиректора "Связьинвеста".

Самый неожиданный кандидат - Л.Рейман, бывший глава Мининформсвязи и оппонент Е.Юрченко.

Так, недавно Л.Рейман написал на имя гендиректора "Связьинвеста" письмо, в котором заявил, что доля государства в уставном капитале

"Ростелекома" после присоединения восьми дочерних компаний холдинга путем конвертации акций будет меньше контрольной.

Дело в том, что государственному "Связьинвесту" принадлежит в "Ростелекоме" и присоединяемых компаниях по 38% уставного капитала и более 50% голосующих акций. Привилегированные акции присоединяемых компаний будут конвертированы в обыкновенные акции "Ростелекома", но с дисконтом - и доля "Связьинвеста" в объединенной компании составит около 43%.

В то же время с учетом акций "Ростелекома", принадлежащих Внешэкономбанку (ВЭБу) и Агентству по страхованию вкладов (АСВ), доля государства в "Ростелекоме" вырастет до 53,2%, а с учетом акций, предъявленных к выкупу миноритариями - до 55,9%.

Однако Л.Рейман считает, что доли ВЭБа и АСВ нельзя приравнивать к государственным. Это госкорпорации, и форма собственности, на основе которой они владеют имуществом, "не является ни частной, ни государственной, ни муниципальной, а относится к иным формам собственности, "в том смысле, как это установлено пунктом 2 статьи 8 Конституции".

Е.Юрченко заявлял, что доли АСВ и ВЭБа можно причислять к государственным.

По странной случайности, сообщение о подписании президентом РФ указа об отставке Л.Реймана по собственному желанию практически совпало по времени с объявлением о том, что в отставку подал Е.Юрченко.

Впрочем, сам Л.Рейман заявил, что намерен "сосредоточиться на экспертной работе", а его будущая деятельность "не будет связана с государственными проектами".

В любом случае, имя нового (или старого?) гендиректора "Связьинвеста" - это не ответ на все вопросы, которые терзают интересующихся судьбой отрасли наблюдателей. Реорганизация холдинга зашла далеко, и ныне "Связьинвест", как сказали бы американские политологи, уже "хромая утка", доживающая свой бурный век. Будет ли гендиректор "Связьинвеста" технической фигурой переходного периода, или мы увидим нового претендента на ключевой пост в отрасли после окончания реформы? Окончателен ли выбор государства в "Ростелекоме"? Эта отрасль богата на сюрпризы.

Ист.: www.finmarket.ru



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

КЛИЕНТСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Руководитель управления **Илья Меньшиков** **i.menshikov@ricfin.ru**

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Аналитик **Роман Ткачук** **r.tkachuk@ricfin.ru**

ОТДЕЛ ФОНДОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Начальник отдела **Александр Быстров** **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

