



10 ИЮЛЯ 2012

**энергокапитал**  
инвестиционная группа

## Соллерс

СОЛЛЕРС в I полугодии 2012 г. увеличил продажи автомобилей на 23%

>>> стр. 2

## Globaltrans

Globaltrans проводит SPO на LSE максимальным объемом \$500 млн.

>>> стр. 2

## Курсы валют

|          | Курс    | Изменение |
|----------|---------|-----------|
| Руб./USD | 32.9907 | 1,12%     |
| Руб./EUR | 40.5522 | 0,41%     |

## Мировые индексы

| Индексы   | Закрытие | Изменение 1Д |
|-----------|----------|--------------|
| RTS       | 1353.21  | -0.38        |
| MICEX     | 1414.62  | -0,04%       |
| Dow Jones | 12736.29 | -0.28        |
| Nasdaq    | 2931.77  | -0.19        |
| FTSE 100  | 5627.33  | -0.62        |
| DAX       | 6387.57  | -0.35        |
| S&P500    | 1352.46  | -0.16        |

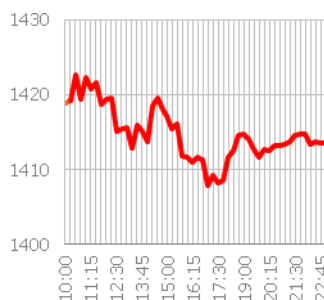
## Сырьевые рынки

| Металлы            | Закрытие | Изменение 1Д |
|--------------------|----------|--------------|
| Алюминий, \$/тонна | 1876.5   | -0.61        |
| Медь, \$/тонна     | 7520.5   | -1.05        |
| Никель, \$/тонна   | 16245,0  | -1.31        |
| Золото, \$/унция   | 1585,0   | -0.13        |
| Платина, \$/унция  | 1441     | -0.62        |

| Нефть                | Закрытие | Изменение 1Д |
|----------------------|----------|--------------|
| Urals Med., \$/барр. | 99.66    | 20821, %     |

## Рынок акций

### Индекс ММВБ за день



Вчерашние торги на российском рынке акций завершились разнонаправлено. Индекс ММВБ по итогам дня показал незначительное падение, закрывшись на уровне 1413,8 пункта. Индекс РТС потерял 0,4% в дневную сессию, отскочив в вечернюю на 0,05% вверх.

На фоне роста доходности гособлигаций Испании, европейские индексы снизились по итогам торгов в понедельник, завершив падением четвертую сессию подряд. Падение французского CAC 40 и германского DAX составило 0,4%, британского FTSE 100 - 0,6%.

Больше всего ощутил увеличение доходности 10-летних долговых бумаг испанского правительства до 7% на себе банковский сектор Испании. Акции Banco Santander SA подешевели на 1,7%, BBVA SA - на 1,4%, Bankia - на 1,8%.

Торги на Уолл Стрит завершился снижением ведущих индексов на 0,2-0,3%. Фондовые индексы АТР снижаются в ходе торгов во вторник, на фоне слабых данных о внешней торговле Китая и деловом доверии в Австралии.

Нефть Brent торгуется в районе \$98,24, теряя еще 1,5%. Фьючерсный контракт на S&P 500 торгуется у отметки в 1343,6 пункта, демонстрируя падение в 0,4%.

Мы ждем умеренно негативного открытия рынка.

### События на сегодня:

- 10:45 Франция: промышленное производство за май
- 11:30 Нидерланды: Промышленное производство за май
- 12:00 Италия: Промышленное производство за май
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за май
- 12:30 Великобритания: Торговый баланс за май
- 13:00 Греция: промышленное производство за май
- 18:00 США: индекс экономического оптимизма в июле

## Основные новости

### Соллерс

#### **СОЛЛЕРС в I полугодии 2012 г. увеличил продажи автомобилей на 23%**

Объем продаж автомобилей группой Соллерс увеличился в I пг. 2012 г. на 23% по сравнению с аналогичным показателем 2011 г. – до 46,85 тыс. штук.

Продажи автомобилей SsangYong выросли на 63% до 14,88 тыс. штук, реализация автомобилей УАЗ выросла на 14% до 31,65 тыс. машин.

### Globaltrans

#### **Globaltrans проводит SPO на LSE максимальным объемом \$500 млн.**

Головная компания группы Globaltrans Investments рассчитывает продать GDR на сумму \$400 млн., а ее мажоритарный акционер Transportation Investments Holding – еще на \$50 млн. Кроме того, ТИХ может предоставить организаторам опцион на сумму до \$50 млн.

По итогам размещения объем free float может увеличиться до 48%.

Диапазон цены размещения депозитарных расписок составляет \$16,00-17,25 за бумагу.

Совет директоров Globaltrans утвердил дивидендную политику, предполагающую выплаты акционерам не менее 30% от консолидированной чистой прибыли.

Globaltrans в 2012 г. очень активно увеличивает базу подвижного состава, работая на рынке M&A и выкупая не только вагоны, но и компании вместе с контрактами на перевозку продукции. Покупкой Металлоинвесттранса вполне вероятно Globaltrans в 2012 г. не ограничится: следующим потенциальным объектом для поглощения является ММК-Транс, подвижной состав которой оценивается в 3,64 тыс. вагонов. ММК-Транс может быть оценена \$240 млн. без учета стоимости имеющихся контрактов.

После приобретения 11 тыс. вагонов Globaltrans фактически исчерпал запланированный на 2012 г. capex, а после приобретения Металлоинвесттранса отношение NetDebt/EBITDA стало оцениваться в 2,5 против 0,5 в конце 2011 г. Таким образом, несмотря на то, что пока долговая нагрузка опасений не вызывает, ее сокращение путем рефинансирования сделок выглядит целесообразным.

Стратегия Globaltrans предусматривает обновление парка подвижного состава за счет приобретения вагонов у производителей, а также расширение состава за счет сделок по покупке кэптивных ж/д операторов у крупных промышленных предприятий. С нашей точки зрения, в настоящих рыночных реалиях данный подход выглядит наиболее целесообразным с точки зрения цены рисков, и экономический эффект от его применения будет заметен уже по итогам 2013 г.

# ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



**энергокапитал**  
инвестиционная группа

## Центральный офис компании:

119121, Москва,  
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

Тел. (495) 223-52-09  
(495) 223-52-08  
E-mail: info@energ.ru  
www.energ.ru

### Коммерческое управление

**Михаил Бабарин**  
Генеральный директор,  
Руководитель коммерческого управления

babarin@energ.ru  
+7 (812) 329-55-92

**Константин Ермоленко**  
Зам. руководителя управления  
по инвестиционной политике

ermolenko@energ.ru  
+7 (812) 325-03-08

### Департамент управления благосостоянием

**Виталий Горлатов**  
Директор департамента

vgorlatov@energ.ru  
+7 (812) 329-17-29

**Олег Кочиерь**  
Зам. Начальника отдела (Инвестиционное консультирование)

kochier@energ.ru  
+7 (812) 329-17-29

**Елена Копосова**  
Ведущий специалист («Личный брокер»)

+7 (812) 329-17-94

### Департамент корпоративных продаж

**Сычук Алексей**  
Директор департамента

sychuk@energ.ru  
+7 (812) 329-17-29

### Отдел инвестиционного моделирования

**Александр Игнатюк**  
Начальник отдела

ai@energ.ru  
+7 (812) 441-29-27

**Василий Копосов**  
Специалист отдела

koposov@energ.ru  
+7 (812) 441-29-27

**Муньюс Марсело**  
Специалист отдела

marcelo@energ.ru  
+7 (812) 441-29-27

### Управление активами на рынке ценных бумаг

**Дмитрий Аксенов**  
Директор по стратегическому развитию

aks@energ.ru  
+7 (812) 329-17-73

**Александр Павлов**  
Управляющий директор

a\_pavlov@energ.ru  
+7 (812) 329-17-73

### Управление по работе с клиентами

**Маковеева Наталья**  
Директор управления

makoveeva@energ.ru  
+7 (812) 334-97-40

**Павел Философов**  
Начальник отдела

paulf@energ.ru  
+7 (812) 329-17-45

### Отдел доступа к торговым площадкам

**Дарья Воронова**  
Начальник отдела

voronova@energ.ru  
+7 (812) 329-44-46

### Департамент продаж и регионального развития

**Денис Костин**  
Директор департамента

denis@energ.ru  
+7 (495) 223-52-09

### Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

**Владимир Ермолаев**  
Директор департамента

ermolaev@energ.ru  
+ 7 (495) 223-52-08

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.

# ОФИСЫ КОМПАНИИ ЭНЕРГОКАПИТАЛ



**энергокапитал**  
инвестиционная группа

## Офис в г. Москва

119121, Москва,  
1-ый Тружеников пер., д. 27/2  
+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08  
[dkostin@col.ru](mailto:dkostin@col.ru)

## Офис в г. Санкт-Петербург

190031, Санкт-Петербург,  
ул. Ефимова 4а, б/ц "Мир"  
+ 7 (812) 329-55-92 + 7 (812) 329-55-64  
[info@energ.ru](mailto:info@energ.ru)

## Филиал компании в г. Архангельск

163000, Архангельск,  
пл. Ленина, д.4, офис 407  
+7 (8182) 63-63-30, +7 (8182) 21-54-14  
[arhangelsk.doc@energ.ru](mailto:arhangelsk.doc@energ.ru)

## Филиал компании в г. Мурманск

183038, Мурманск,  
ул. Воровского, д. 5/23, офис 310  
+ 7 (8152) 28-2425, + 7 (8152) 28-2424  
[murmansk.doc@energ.ru](mailto:murmansk.doc@energ.ru)

## Филиал компании в г. Оренбург

460000, Оренбург,  
ул.Краснознаменная, д.22, офис 901  
+ 7 (3532) 77-26-35, + 7 (3532) 77-40-56  
+ 7 (3532) 77-33-34  
[orenburg.doc@energ.ru](mailto:orenburg.doc@energ.ru)

## Филиал компании в г. Ярославль

150003, Ярославль,  
ул. Республиканская, д. 3,  
центральный корпус (Красный Маяк), 2 этаж  
+ 7 (4852) 72-02-28, + 7 (4852) 73-90-93  
[yaroslavl@energ.ru](mailto:yaroslavl@energ.ru)

## Филиал компании в г. Тольятти

445000, Тольятти,  
Новый проезд, д. 3,  
ДЦ "ГРАНД СИТИ", офис 304  
+ 7 (8482) 77-44-11, + 7 (8482) 77-47-11

