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
www.ricfin.ru

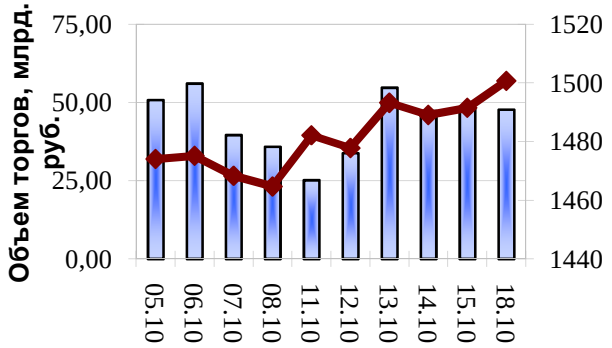
ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

19.10.2010

Комментарий к ситуации на рынке:

Рынки продолжают находится в ожидании выкупа ФРС США рискованных активов, о котором вероятно будет объявлено 2-3 ноября – аппетит инвесторов к рискам растёт. До этого момента рост на фондовых рынках может продолжиться. Ряд экспертов склоняется к тому, что объём выкупа составит $500 млрд. Если ФРС США объявит о меньшем выкупе активов, фондовые рынки в ноябре может ждать заметная коррекция **(стр.2)**

Индекс ММВБ и объемы торгов



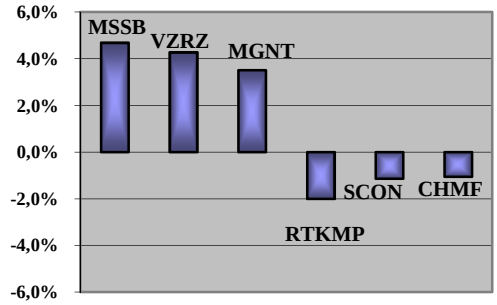
Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	163,4	162,7	-0,4%
Сбербанк	94,96	94,6	-0,4%
Роснефть	209,82	209,5	-0,2%
Нор Никель	5516	5500	-0,3%
ВТБ	0,0922	0,092	-0,2%
Лукойл	1780,1	1770	-0,6%
Сургутнефтегаз	30,146	30	-0,5%
Уралкалий	141	140	-0,7%
ММВБ	**1500,65**	**1490**	-0,7%

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Российские индексы			
Индекс РТС	1586.74	0.27%	9.84%
Индекс ММВБ	1500.65	0.61%	9.54%
Мировые индексы			
DJIA	11143.69	0.73%	6.86%
S&P 500	1184.71	0.72%	6.24%
FTSE 100	5742.52	0.69%	6.09%
CAC 40	3834.5	0.19%	-2.59%
Nikkei	9516.6	0.09%	-9.76%
Товарные рынки, валюты			
Brent	83.83	2.24%	11.03%
Gold	1367.25	0.42%	24.30%
EUR/USD	1.392	0.22%	-3.00%
USD/RUB ЦБ	30.5237	1.33%	0.92%

Новости короткой строкой

- Fitch изменило прогноз по рейтингам Якутии на «Позитивный»
- Fitch подтвердило рейтинги "Роснефти"

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Календарь событий на сегодня:

Еврозона, 12:00: Сальдо текущего счета платежного баланса (предыдущее значение -3,8 млрд. евро).
США, 16:30: Выданные разрешения на строительство (предыдущее значение 571 тыс., прогноз 575 тыс.).
Англия, 22:50: Выступление главы Банка Англии Кинга

Комментарий по фондовым рынкам

Под конец вчерашней торговой сессии на российском фондовом рынке покупатели активизировались(на фоне роста цен на нефть и неплохого отчёта за 3 квартал американской Citigroup), что позволило индексу ММВБ достичь уровня 1500 пунктов. Сегодня фон перед открытием российского фондового рынка смешанный – американские индексы выросли на 0,7%(слабее рынка смотрелся высокотехнологичный сектор на фоне снижения IBM и Apple прогнозов на 4 квартал), нефтяные цены корректируются вниз на 0,5% после роста в понедельник, азиатские рынки торгуются разнонаправлено(японский рынок растёт на усилении йены, а акции китайских банков снижаются).

Мы ожидаем открытия российского рынка в небольшом минусе. Во второй половине дня будет приходить много информации из США - в 14:30 выйдет отчёт Bank of NY, в 15:00 - Bank of America, в 16:00 - Goldman Sachs, в 16.30 будут опубликованы Число выданных разрешений на строительство и Число новых строительств домов за сентябрь, а в 18:00 состоится выступление Президента ФРБ Нью-Йорка Вильяма Дадли.

Рынки продолжают находится в ожидании выкупа ФРС США рискованных активов, о котором вероятно будет объявлено 2-3 ноября – аппетит инвесторов к рискам растёт. До этого момента рост на фондовых рынках может продолжиться. Ряд экспертов склоняется к тому, что объём выкупа составит $500 млрд. Если ФРС США объявит о меньшем выкупе активов, фондовые рынки в ноябре может ждать заметная коррекция.

Fitch изменило прогноз по рейтингам Республики Саха (Якутия) на «Позитивный» и подтвердило рейтинги на уровне «BB»

18 октября 2010 Fitch Ratings изменило со "Стабильного" на "Позитивный" прогноз по долгосрочным рейтингам Республики Саха (Якутия) Российской Федерации в иностранной и национальной валюте и подтвердило эти рейтинги на уровне "BB". Также были подтверждены другие рейтинги республики: краткосрочный рейтинг в иностранной валюте "B" и национальный долгосрочный рейтинг "AA-(rus)".

Пересмотр прогноза отражает ожидания Fitch относительно благоприятного воздействия на регион ввиду улучшения экономической конъюнктуры в 2010 г. и далее, в среднесрочной перспективе. Рейтинги республики принимают во внимание ее хорошие показатели исполнения бюджета, низкий долг и улучшение позиции ликвидности. Также рейтинги учитывают умеренную концентрацию местной экономики по сектору добычи доминирующих в регионе полезных ископаемых и крупный расширенный госсектор республики. Рейтинги могут быть повышены при дальнейшем улучшении исполнения бюджета с сохранением показателей маржи на уровне около 15%, а также если показатели долга останутся умеренными, а показатели обеспеченности долга – приемлемыми в среднесрочной перспективе.

Операционная маржа Республики Саха повысилась с 10,2% в 2008 г. до 11,1% в 2009 г. Баланс до движения долга стал положительным в 2009 г., составив 2,5 млрд. руб., в то время как в 2008 г. был зафиксирован умеренный дефицит в размере 0,9 млрд. руб. Fitch ожидает, что на показатели исполнения бюджета региона окажет положительное влияние повышение налоговых сборов, и операционная маржа за полный год составит около 12% к концу 2010 г. и 13%-14% в 2011-2012 гг.

Прямой риск у республики сократился до 11,2% текущих доходов в 2009 г. (2008 г.: 15,3%), или 8,9 млрд. руб. Из этой суммы, 84% приходилось на долю внутренних облигаций со сроками погашения до 2014 г. Показатель обеспеченности прямого риска снизился до одного года от текущего баланса в 2009 г. после стабилизации на уровне 1,7 года в 2007-2008 гг. Ближайшие потребности в рефинансировании по облигациям с амортизацией в 4 кв. 2010 г. полностью покрываются аккумулированными денежными средствами, которые увеличились до 3 млрд. руб. в 2009 г. (2008 г.: 1,8 млрд. руб.). Fitch ожидает, что доля прямого риска региона относительно текущих доходов и текущего баланса уменьшится в 2010-2012 гг.

Условный риск является умеренным, хотя и увеличивающимся. Он включает долг компаний госсектора и гарантии, выданные регионом. Удаленное месторасположение Республики Саха, недостаточно развитая инфраструктура и суровые климатические условия ограничивают возможность ведения регулярной коммерческой деятельности, поэтому республика имеет крупный расширенный госсектор. Fitch отмечает, что для поддержания рейтингов регион должен продолжить обеспечивать строгий контроль над увеличивающимися условными обязательствами.

Республика Саха является самым крупным регионом в Российской Федерации. Республика имеет богатые запасы природных ресурсов и расположена в Дальневосточном регионе страны. Население Республики Саха в размере 951 тыс. человек составляет 0,7% населения России. На долю региона приходится 0,9% ВВП страны. Сохраняется концентрация местной экономики по сегменту добычи полезных ископаемых, в частности алмазов. В то же время разработка других видов ресурсов, таких как нефть и газ, улучшила диверсификацию базы налогообложения в 2008-2009 гг.

Ист.: www.fitchratings.ru

Fitch подтвердило рейтинги "Роснефти" на уровне BBB- в связи с приобретением Ruhr Oel GmbH

Fitch Ratings накануне подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента /РДЭ/ ОАО НК "Роснефть" (ROSN) в иностранной и национальной валюте на уровне BBB- и приоритетный необеспеченный рейтинг в иностранной валюте - BBB-. Прогноз по долгосрочным РДЭ – "стабильный". Об этом сообщается в пресс-релизе международного рейтингового агентства.

Подтверждение рейтингов следует за объявлением 15 октября 2010 г, что "Роснефть" договорилась о приобретении у Petroleos de Venezuela S.A. (PDVSA) 50 проц в Ruhr Oel GmbH (ROG) за 1,6 млрд долл. Цена за долю товарных запасов нефти и дебиторской задолженности будет определена на момент закрытия сделки.

Fitch ожидает, что воздействие данной сделки на показатели кредитоспособности группы в краткосрочной перспективе будет нейтральным, поскольку "Роснефть" планирует финансировать приобретение за счет собственного денежного потока. На конец 1-го полугодия 2010 г. денежная позиция компании составляла 7 млрд долл.

Fitch прогнозирует, что отношение скорректированного долга к денежным средствам от операционной деятельности (FFO) у "Роснефти" существенно улучшится приблизительно до 1,8х в 2010 г и 1,6х в 2011 г (2,2х в 2009 г) на фоне более благоприятной конъюнктуры в нефтяной отрасли, что ставит компанию в более выгодное положение относительно сопоставимых российских нефтегазовых компаний.

Fitch считает, что данное приобретение должно улучшить структуру бизнеса "Роснефти" за счет дальнейшей интеграции в сегменте переработки и сбыта и географической диверсификации деятельности по нефтепереработке. Сделка существенно увеличит отношение объемов переработки к объемам нефтедобычи у Роснефти, с существующих 46 проц до предполагаемых 60 проц. Кроме того, выход "Роснефти" на один из крупнейших в Европе рынков нефтепереработки – рынок Германии – приведет к тому, что около 18% нефтеперерабатывающих мощностей группы будут располагаться в Европе, в то время как в настоящее время перерабатывающие мощности сконцентрированы в России.

Кроме того, Fitch ожидает, что положительным фактором для "Роснефти" станет эффект операционной синергии за счет получения доступа к дополнительным экспортным маршрутам с учетом растущей нефтедобычи у компании и значительных перерабатывающих мощностей по нефти Urals. На нефть марки Urals приходится около половины объема нефтепереработки на НПЗ.

При этом Fitch отмечает, что восстановление в европейском нефтеперерабатывающем секторе будет непростым ввиду все еще слабого спроса на продукты нефтепереработки, низких показателей маржи и сниженных коэффициентов загрузки мощностей. Это может привести к откладыванию положительного воздействия на маржу оптовых продаж от ожидаемого доступа компании на рынок с учетом того, что НПЗ работают по толлинговой схеме.

Интеграция сегмента по переработке и сбыту и расширение географического охвата являются преобладающими тенденциями для нефтегазового рынка России/СНГ, и "Роснефть" не является исключением. В то же время приобретение ROG, осуществляемое "Роснефтью", является экономически привлекательным в сравнении с некоторыми другими приобретениями последнего времени.

ROG – совместное предприятие (с равными долями участия) между PDVSA и BP, которому принадлежат доли в четырех германских НПЗ и нефтехимический комплекс, и которое обеспечивает около 20% перерабатывающих мощностей в Германии. Ожидается, что сделка будет завершена в 1-м квартале 2011 г, и по ней еще предстоит получить одобрения от регулятивных органов Германии и ЕС, а также заключить окончательные соглашения по продаже товарных запасов нефти и дебиторской задолженности и по передаче прав СП.

Ист.: www.prime-tass.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