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

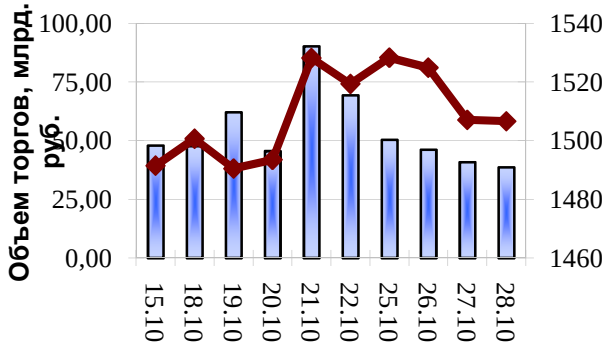
ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

29.10.2010

Комментарий к ситуации на рынке:

Фон перед открытием российского рынка негативный – азиатские рынки торгуются в минусе (японский Nikkei -1,6% на фоне вышедших сегодня слабых макроэкономических данных по Японии – промпроизводство в сентябре снизилось на 1,9%), нефтяные цены в небольшом минусе. Открытия российского рынка ожидаем с гэпом вниз **(стр.2)**

Индекс ММВБ и объемы торгов



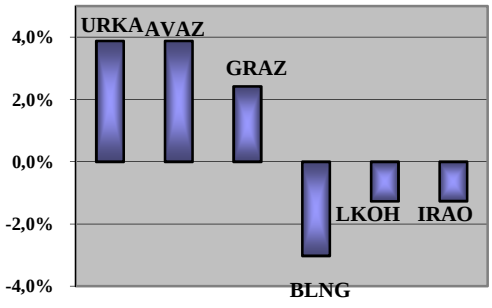
Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	167,17	166,5	-0,4%
Сбербанк	99,35	99	-0,4%
Роснефть	214,03	215	0,5%
Нор Никель	5573,67	5570	-0,1%
ВТБ	0,1	0,0997	-0,3%
Лукойл	1709,05	1700	-0,5%
Сургутнефтегаз	29,77	29,6	-0,6%
Уралкалий	150,84	151	0,1%
ММВБ	**1506,6**	**1500**	-0,4%

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Российские индексы			
Индекс РТС	1586,55	0,20%	9,83%
Индекс ММВБ	1506,6	-0,03%	9,97%
Мировые индексы			
DJIA	11113,95	-0,11%	6,58%
S&P 500	1183,78	0,11%	6,16%
FTSE 100	5677,89	0,56%	4,90%
CAC 40	3834,84	0,50%	-2,58%
Nikkei	9214,28	-1,78%	-12,63%
Товарные рынки, валюты			
Brent	83,326	0,09%	10,37%
Gold	1340,9	1,06%	21,90%
EUR/USD	1,39	0,65%	-3,14%
USD/RUB ЦБ	30,6786	0,36%	1,44%

Новости короткой строкой

- Слабые производственные результаты Северстали за 3 кв.
- Standard & Poor's пересмотрела прогноз по рейтингам компании Газпром нефть

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Календарь событий на сегодня:

Еврозона,13:00: Уровень безработицы за сентябрь (прогноз – сохранится на уровне 10,1%)
США, 16:30: ВВП США за 3 квартал (прогноз +2,2%)
США, 17:55: Индекс настроений по данным Мичиганского Университета за октябрь (прогноз 68 п.)

Комментарий по фондовым рынкам

Американские рынки вчера отторговались нейтрально – открывшись хорошим плюсом, очень скоро они ушли в красную зону. Вышедшие вчера данные с рынка труда США оказались лучше прогнозов - за неделю число первичных обращений за пособием по безработице упало до трехмесячного минимума в 434 тысяч. Впрочем, в свете ожидаемого 2 ноября объявления программы стимулирования экономики ФРС США такие данные могут восприниматься частью рынка негативно – т.к. хорошие данные снижают вероятность нового раунда количественного смягчения

Вчера появилось сообщение об опросе ФРС первичных дилеров и инвесторов на рынке облигаций. Регулятор пытается понять, как изменение объемов выкупа гособлигаций повлияет на ситуацию на рынке и в экономике в целом. Эта новость приостановила снижение на фондовых рынках.

Фон перед открытием российского рынка негативный – азиатские рынки торгуются в минусе (японский Nikkei -1,6% на фоне вышедших сегодня слабых макроэкономических данных по Японии – промпроизводство в сентябре снизилось на 1,9%), нефтяные цены в небольшом минусе. Открытия российского рынка ожидаем с гэпом вниз.

В 16:30 сегодня будут опубликованы важные данные по ВВП США за 3 квартал. Ожидается, что за этот период американская экономика выросла на 2%, что выше роста ВВП за 2 квартал в 1,7%. Данные по ВВП США предопределят решение ФРС США на следующей неделе

Правительство продлило налоговые льготы для Ванкорского месторождения на 4 месяца – локальный позитив для акций Роснефти. Правда, ряд аналитиков ожидал продления льгот до конца 2011 года. По нашему мнению, в следующем году этот вопрос ещё будет подниматься, а 4 месяца льгот – это 4 месяца льгот.

Полиметалл разработал схему выхода на Лондонскую биржу через новую головную компанию Polymetal International. Она получит акции Полиметалла через кипрскую PMTL, а затем проведет IPO на сумму до $1 млрд. Миноритарии Полиметалла могут получить как акции или депозитарные расписки Polymetal, так и денежную компенсацию. Локальный позитив для акций Полиметалла- выход на международные рынки откроет доступ к широкому кругу инвесторов, но в последние дни он уже во многом отыграл его.

Производственные результаты Северстали за 3 квартала

За 9 месяцев 2010 года ОАО "Северсталь" произвела 12 878 117 тонн стали, что на 18% больше, чем годом ранее. При этом в третьем квартале производство стали составило 4 213 246 тонн, что на 8% меньше показателя за 2 квартал 2010 года. Производство чугуна в третьем квартале составило 3 038 349 тонн, с начала года - 9 524 473 тонн. Кроме того, "Северсталь" реализовала за 3 квартал 2010 года 148,412 тыс. тройских унций золота (+8% к показателям 2 квартала).

Производство стали и чугуна

Производство	9М 2010	9М 2009	Изм., %	3 кв. 2010	2 кв. 2010	Изм., %
Чугун: всего	9 524 473	7 723 747	23%	3 038 349	3 402 987	-11%
"Российская сталь"	6 418 509	5 189 534	24%	2 188 671	2 132 028	3%
"Северная Америка"	3 105 964	2 534 213	23%	849 678	1 270 959	-33%
Сталь: всего	12 878 117	10 917 152	18%	4 213 246	4 563 855	-8%
"Российская сталь"	8 172 365	6 898 432	18%	2 856 327	2 739 890	4%
"Северная Америка"	4 705 752	4 018 720	17%	1 356 919	1 823 965	-26%

Консолидированный объем продаж

Продажи	9М 2010	9М 2009	Изм.,%	3 кв.2010	2 кв. 2010	Изм.,%
Уголь:	5 652 988	3 541 900	60%	1 992 852	1 992 612	0%
Коксующийся уголь	293 007	109 512	168%	164 811	116 843	41%
Концентрат коксующегося угля	2 370 723	624 416	280%	886 209	854 748	4%
Энергетический уголь	2 989 258	2 807 972	6%	941 833	1 021 020	-8%
Железная руда	2 320 275	3 197 139	-27%	1 064 594	604 630	76%
Железорудные откатыши	2 320 275	3 084 350	-25%	1 064 594	604 630	76%
Железорудный концентрат	-	112 789	n.a.	-	-	n.a.
Золото (тройские унции)	408 406	360 640	13%	148 412	137 356	8%

Рейтинговая служба Standard & Poor's пересмотрела прогноз по рейтингам компании Газпром нефть со "стабильного" на "негативный"

Одновременно долгосрочный кредитный рейтинг компании подтвержден на уровне "BBB-", а рейтинг по национальной шкале — на уровне "ruAA+".

Елена Ананькина, аналитик Standard & Poor's:

Пересмотр прогноза отражает неопределенность относительно возможного влияния планов совместного предприятия, созданного "Газпром нефтью" на паритетных началах с ОАО "НОВАТЭК" (BBB-/CreditWatch Негативный/-), по приобретению 51% акций ООО "СеверЭнергия" - российской компании по добыче газа, нефти и конденсата - у ОАО "Газпром" (BBB/Стабильный/A-2).

С нашей точки зрения, это сделка может негативно отразиться на показателях ликвидности, денежного потока и увеличить будущие потребности в капиталовложениях для развития приобретенного актива. В более широком аспекте это рейтинговое действие отражает наше мнение о рисках, связанных с финансовой политикой "Газпром нефти", направленной на приобретение активов.

В период с января 2007 г. по июнь 2010 г. компания приобрела активы стоимостью 6,6 млрд долл., причем долговые обязательства на уровне этих активов составляли свыше 1,0 млрд долл. Цена "СеверЭнергии" пока не раскрывается, однако, насколько мы понимаем, "Газпром" приобрел этот актив около года назад примерно за 1,6 млрд долл., поэтому мы полагаем, что доля "Газпром нефти" в этой сделке составляет не менее 800 млн долл. Высокие в настоящее время показатели "Газпром нефти" могут позволить компании приобрести данный актив при текущем уровне рейтинга, однако в ближайшие 12-18 месяцев ее рейтинги могут оказаться под давлением.

Рейтинг "Газпром нефти" основан на применении критериев, которые Рейтинговая служба Standard & Poor's использует для анализа отношений между материнской и дочерними компаниями: мы добавляем одну ступень за счет потенциальной поддержки со стороны материнской компании - ОАО "Газпром", которой принадлежит 96% "Газпром нефти".

По состоянию на 30 июня 2010 г. скорректированный долг "Газпром нефти" составил 6,0 млрд долл. За 12 месяцев, закончившихся 30 июня 2010 г., коэффициент "FFO / скорректированный долг" составил 81%.

"Негативный" прогноз отражает наше мнение о том, что финансовая политика "Газпром нефти", направленная на приобретение активов, а также будущие потребности приобретенных активов в капиталовложениях и отсутствие успехов в приведении показателей ликвидности на уровень, соответствующий оценке "достаточные", могут привести к ухудшению характеристик собственной кредитоспособности компании (в настоящее время мы оцениваем ее на уровне "bb+")".

Характеристики кредитоспособности могут стабилизироваться, если компания будет поддерживать адекватные финансовые показатели после приобретения активов, в том числе отношение FFO к скорректированному долгу около 45-50% в нашем среднесрочном ценовом сценарии цены нефти марки Brent на уровне 65 долл. за баррель, если проблемы ликвидности будут решены и если мы получим дополнительные свидетельства того, что компания не планирует приобретать крупные активы в ближайшее время. Кроме того, мы считаем, что кредитоспособность "Газпром нефти" может стабилизироваться, если ослабление собственных показателей компании компенсируется увеличением поддержки со стороны материнской компании - ОАО "Газпром". **Ист.: Standard & Poor's**

Standard & Poor's поместила долгосрочный кредитный рейтинг "BBB-" НОВАТЭКа на пересмотр с негативным прогнозом.

Пер Карлсон, аналитик Standard & Poor's:

Помещение рейтинга на пересмотр отражает неопределенность в отношении возможных последствий планируемого "НОВАТЭКом" приобретения 51% акций ООО "СеверЭнергия" - российской компании по добыче газа, нефти и конденсата на новых месторождениях.

Насколько мы понимаем, покупателем актива станет"Ямал-Развитие", которое в равных долях принадлежит "НОВАТЭКу" и "Газпром нефти".

В случае совершения сделки рейтинг "НОВАТЭКа" может быть подтвержден или понижен в зависимости от финансирования сделки, потенциальных будущих потребностей ООО "СеверЭнергия" в капиталовложениях и финансовой политики "НОВАТЭКа" в отношении ликвидности, уровня финансового рычага, капитальных расходов и приобретений активов в будущем.

Насколько мы понимаем, ОАО "Газпром" (BBB/Стабильный/A-2) приобрел пакет акций "СеверЭнергии" в 2009 г. за 1,6 млрд долл., поэтому мы делаем вывод о том, что доля "НОВАТЭКа" в этом приобретении составит не менее 800 млн долл., а его капитальные расходы могут увеличиться в ближайшие годы вследствие необходимости разрабатывать актив. Несмотря на то, что, по нашему мнению, приобретение может положительно повлиять на бизнес-профиль "НОВАТЭКа" и, вероятно, приведет к синергетическому эффекту, размер сделки относительно велик по сравнению с размерами "НОВАТЭКа". Предполагаемая цена покупки выше 10% совокупных активов компании и более 50% годового показателя EBITDA. Как следствие, сделка может повысить уровень финансового рычага и оказать давление на ликвидность компании.

Мы предполагаем вывести рейтинг из списка CreditWatch в ближайшие три месяца; за это время мы планируем получить дополнительную информацию о будущей политике "НОВАТЭКа" в отношении данной сделки и приобретения других возможных активов, капитальных расходов, ликвидности и финансового рычага". **Ист.: S & P**

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

КЛИЕНТСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Руководитель управления	Илья Меньшиков	i.menshikov@ricfin.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Аналитик	Роман Ткачук	r.tkachuk@ricfin.ru
Аналитик	Иван Дончаков	i.donchakov@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