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

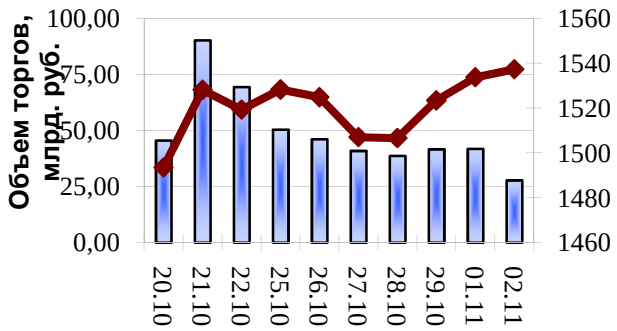
ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

03.11.2010

Комментарий к ситуации на рынке:

Сегодня мы ожидаем открытия российского рынка с небольшим гэпом вверх (в пределах 0,5%) благодаря росту цен на нефть. В дальнейшем, вероятно, часть участников рынка предпочтёт закрыть свои позиции перед длинными выходными, и нас ждёт коррекция **(стр.2)**

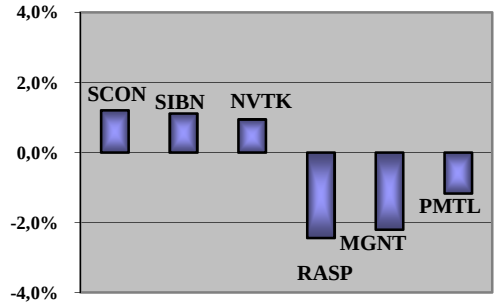
Индекс ММВБ и объемы торгов



Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	170,16	170	-0,1%
Сбербанк	102,35	102	-0,3%
Роснефть	217,51	218	0,2%
Нор Никель	5640	5620	-0,4%
ВТБ	0,1036	0,103	-0,6%
Лукойл	1758	1750	-0,5%
Сургутнефтегаз	30,514	30,5	0,0%
Уралкалий	154,07	154	0,0%
ММВБ	**1537,27**	**1530**	-0,5%

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Российские индексы			
Индекс РТС	1605,77	0,35%	11,16%
Индекс ММВБ	1537,27	0,23%	12,21%
Мировые индексы			
DJIA	11188,72	0,58%	7,29%
S&P 500	1193,57	0,78%	7,04%
FTSE 100	5757,43	1,10%	6,36%
CAC 40	3865,72	0,64%	-1,79%
Nikkei	9159,98	0,31%	-13,15%
Товарные рынки, валюты			
Brent	85,71	0,95%	13,52%
Gold	1354,8	-0,08%	23,16%
EUR/USD	1,401	-12,71%	-2,37%
USD/RUB ЦБ	30,7941	0,07%	1,82%

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Новости короткой строкой

- ОГК-5 отчиталась за 9 месяцев
- Правительство РФ дало добро Renault на увеличение доли в АвтоВАЗе

Календарь событий на сегодня:

США,15:15 Число занятых по данным ADP
(прогноз +20 000),
США,17:00: Индекс деловой активности в сфере услуг за октябрь(прогноз рост до 53,5 пунктов)
США, 21:15 Заседание ФРС США

Комментарий по фондовым рынкам

Состоявшиеся вчера выборы в Конгресс США по предварительным данным принесли победу республиканцам. Это позитивный сигнал на рынков – республиканцы традиционно выступают за мягкую бюджетную политику и снижение налогов. Теперь республиканцы получат возможность блокировать инициативы президента Барка Обамы в проводимых реформах. Республиканцы уже заявили, что постараются отменить закон о реформе системы здравоохранения. Американские индексы отсалютовали выбору американцев ростом - индекс S&P обновил локальные максимумы.

Более важное для рынков событие случится завтра после закрытия российского рынка – глава ФРС США Бен Бернанке объявит о размерах программы количественного смягчения. Участники рынка сходятся во мнении, что размер программы составит $500 млрд., но возможны сюрпризы.

Сегодня мы ожидаем открытия российского рынка с небольшим гэпом вверх(в пределах 0,5%) благодаря росту цен на нефть. В дальнейшем, вероятно, часть участников рынка предпочтёт закрыть свои позиции перед длинными выходными, и нас ждёт коррекция.

ОГК-5 отчиталась за 9 месяцев

Выручка от основной деятельности ОАО "Энел ОГК-5" за 9 месяцев 2010 года составила 37 697 млн рублей, увеличившись на 29% по сравнению с показателем соответствующего периода 2009 года. Рост выручки главным образом связан с увеличением отпуска электроэнергии и ростом цен на электроэнергию на свободном рынке, сообщается в материалах компании.

Показатель EBITDA составил 8 309 млн рублей, что на 2 488 млн рублей выше показателя девяти месяцев 2009 года (+43%).

Улучшение показателя EBITDA главным образом связано с увеличением маржинальной прибыли общества благодаря росту топливных спредов и объемов продаж электроэнергии.

Кроме того, необходимо отметить дальнейшее улучшение эффективности деятельности ОАО "Энел ОГК-5" по основным направлениям, оказавшее положительное влияние на контроль над постоянными затратами общества.

Чистая прибыль ОАО "Энел ОГК-5" составила 4 608 млн рублей, что на 1 832 млн рублей или 66% выше показателя соответствующего периода 2009 года.

Чистый долг общества по состоянию на 30 сентября 2010 года составил 17 009 млн рублей, снизившись на 419 млн рублей по сравнению с показателем чистого долга на конец 2009 года (-2%). Благодаря притоку денежных средств от операционной деятельности, в отчетном периоде общество смогло полностью профинансировать капитальные вложения за счет собственных средств.

Отпуск электроэнергии за 9 месяцев 2010 года составил 31 652 ГВтч, увеличившись на 16% по сравнению с показателем соответствующего периода 2009 года. Рост отпуска был главным образом вызван ростом потребления электроэнергии (+5,4% в Европейской части России, включая Урал) благодаря улучшению экономической ситуации, низкой температуре воздуха в первом квартале года и рекордно жаркой погоде в летние месяцы.

Помимо этого, дополнительным фактором роста чистого отпуска явились сильные показатели готовности оборудования на электростанциях ОАО "Энел ОГК-5" - коэффициент готовности оборудования в отчетном периоде составил 82%, что на 2% выше показателя 9 месяцев 2009 года.

Продажи электроэнергии ОАО "Энел ОГК-5" составили 33 949 ГВтч, что на 13% выше показателя 9 месяцев предыдущего года. Доля свободных продаж в общих продажах электроэнергии выросла до 65% (36% за 9 месяцев 2009 года) в связи с продолжающейся либерализацией оптового рынка электроэнергии.

Ист.: ОГК-5

Правительство РФ дало добро Renault на увеличение доли в АвтоВАЗе

Флагман российского автопрома, построенный несколько десятилетий назад при активном участии Fiat, в скором будущем может оказаться частью другого глобального концерна - Renault-Nissan.

В разгар кризиса, когда "АвтоВАЗ" казался скорее мертвым, чем живым, российскую инвестицию Renault вполне можно было счесть грубым стратегическим просчетом. Однако авторынок постепенно пришел в себя, и "АвтоВАЗ", получив господдержку и прямую, и косвенную - через стимулирование замены старых автомобилей - оказался на гребне волны. Так что сейчас правительственное благословение на увеличение пакета Renault а "АвтоВАЗе" выглядит уже как бонус за крепкие нервы.

Продаем или меняемся

Французский автомобилестроительный концерн Renault подписал соглашение о покупке 25%+1 акции "АвтоВАЗа" у инвесткомпании "Тройка Диалог" и ФГУП "Рособоронэкспорт" за $1 млрд в феврале 2008 года, на докризисном пике фондового рынка. Вся компания, с учетом заложенной в договор опции отложенного платежа, была оценена в сумму, близкую к $5 млрд. Сейчас рыночная капитализация "АвтоВАЗа", несмотря на быстрый рост котировок в последние месяцы, не дотягивает и до $2 млрд.

Трем крупнейшим акционерам "АвтоВАЗа" - Renault, "Тройке" и госкорпорации "Ростехнологии" (создана на базе активов "Рособоронэкспорта") - принадлежит по 25% + 1 акция "АвтоВАЗа". Однако скоро конструкция изменится: акционеры "АвтоВАЗа" в сентябре одобрили допэмиссию, после первого этапа которой доля "Ростехнологий" вырастет до 29% уставного капитала (36% обыкновенных акций), после второго - до 40% (36%).

"Тройка" в "АвтоВАЗе" - классический пример портфельного инвестора, который поневоле стал стратегическим. По первоначальному плану, предусматривавшему IPO "АвтоВАЗа" на LSE осенью 2008 года, "Тройки" не должно было быть в составе акционеров предприятия уже давно. Однако в кризис "АвтоВАЗу" стало, мягко говоря, не до Лондона.

В начале октября глава "Ростехнологий" Сергей Чемезов заявил, что "Тройка" готова свой пакет в "АвтоВАЗе" обменять - на пакет акций либо Renault, либо Nissan. "Renault вряд ли согласится, а Nissan, в принципе, пододвигается к этому", - сказал тогда он.

Речь идет об акциях Nissan, принадлежащих Renault, пояснял "Интерфаксу" управляющий директор "Тройки" Сергей Скворцов. "Ведется обсуждение идеи на концептуальном уровне с Renault и французским правительством об обмене акций "АвтоВАЗа" на акции Renault, принадлежащие самому Renault (у них есть казначейские акции), или на акции Nissan, принадлежащие Renault, или деньгами, также обсуждается возможность обмена на другие активы или комбинация того и другого.

Кроме того, есть вариант обмена акций "АвтоВАЗа" на акции Renault, принадлежащие французскому правительству", - сказал С.Скворцов.
"Мы заинтересованы в том, чтобы "АвтоВАЗ" стал полноправным членом альянса Renault-Nissan. Для того, чтобы этому способствовать, мы готовы привлечь Nissan, если он пока не готов быть прямым акционером, то к каким-то другим формам сотрудничества. Я думаю, что наличие у нас акций Nissan будет этому способствовать. Самое главное - это вовлечение Nissan. Мы пытаемся тем или иным способом это инициировать - привлечь Nissan в Россию, а "АвтоВАЗ" - в этот альянс", - отметил С.Скворцов.
Впервые вариант с обменом акций "АвтоВАЗа" возник в публичной плоскости в июне этого года. Тогда премьер Владимир Путин заявил, что РФ готова обменяться акциями с французским правительством, которое владеет 15% Renault (столько же у Nissan).
"Если есть необходимость, желание расширить свой (Renault - ИФ) пакет (в "АвтоВАЗе" - ИФ), мы готовы и к этому. В том числе даже и готовы обменяться определенными пакетами и с правительством Франции, которое там сидит на небольшом проценте в самом Renault, мы это обсуждали совсем недавно. Это была бы любопытная, мощная кооперация", - сказал премьер.
Впрочем, этот вариант, как признавал тогда С.Чемезов, крайне "сырой" и всерьез пока не обсуждался.
Незадолго до поездки главы альянса Renault-Nissan Карлоса Гона в Москву С.Чемезов сообщил, что "Ростехнологии" могут продать 4% акций "АвтоВАЗа" Nissan после первого этапа допэмиссии акций российского автозавода.
"Часть мы, может быть, продадим: 4% погоды не сделают. У нас 29% (будет по итогам I этапа допэмиссии - ИФ), 25% себе оставим", - заявил С.Чемезов. Одновременно он подтвердил, что "Тройка Диалог" ведет переговоры с Renault-Nissan о продаже части своего пакета акций "АвтоВАЗа".

Половина "АвтоВАЗа"

Реализация запутанных переговорных конструкций, возведенных вокруг "АвтоВАЗа", в конечном счете может иметь простой и ясный результат - Renault-Nissan станет его крупнейшим акционером.
Как сообщил журналистам во вторник К.Гон, российский премьер санкционировал увеличение доли Renault-Nissan в "АвтоВАЗе" до 50%.
"Премьер-министр сообщил нам, что он согласен, чтобы доля Renault-Nissan в капитале "АвтоВАЗа" могла увеличиться вплоть до 50%", - сказал он. "Для Renault-Nissan это абсолютно логично, и мы понимаем это предложение. Мы с удовольствием рассмотрим эту возможность", - добавил К.Гон. "Это партнерство развивается хорошим ритмом, и результаты обнадеживает", - сказал он.
"Мы позитивно отнеслись (к возможности увеличения доли - ИФ) и сказали, что изучим эту возможность совместно с другими акционерами "АвтоВАЗа" - "Ростехнологиями" и "Тройкой Диалог", - сообщил глава Renault-Nissan.

К.Гон отметил, что В.Путин, согласовавший в свое время приобретение 25%+1 акции "АвтоВАЗа", "хотел посмотреть, как будут развиваться эти взаимоотношения между командой Renault-Nissan и "АвтоВАЗом". Теперь, по словам К.Гона, "благодаря руководству господина Комарова (возглавил "АвтоВАЗ" летом 2009 года - ИФ) команда Renault-Nissan замечательно совместно работает на базе "АвтоВАЗа".

"Плоды этого партнерства уже есть - конечно, с поддержкой правительства. И поэтому мне понятно предложение премьер-министра, потому что он увидел плоды этого союза", - сказал глава Renault-Nissan.

Отвечая на вопрос, как "Ростехнологии" относятся к возможному увеличению доли Renault-Nissan в "АвтоВАЗе", С.Чемезов сказал: "Я считаю, что "Ростехнологиям" нет смысла держать более 25%". "Если они (Renault-Nissan) выскажут такое намерение, то мы его поддержим", - сказал он.

На "Калине" – в светлое будущее

Кризис в российской автомобильной промышленности остается позади, констатировал К.Гон на встрече с В.Путиным. "Его удалось преодолеть благодаря вашей поддержке "АвтоВАЗа" и автопрома в целом. Мы отдаем должное тем финансовым мерам, которые были предприняты вашим правительством для восстановления спроса", - сказал глава Renault-Nissan. Он добавил, что после совершенного премьером автопробега на машине Lada Kalina, "спрос на "Калину" возрос до того, что людям приходится ждать".

К 2014 году Renault-Nissan совместно с "АвтоВАЗом" планирует увеличить продажи автомобилей в РФ до 1,6 млн в год (для сравнения - за 9 месяцев 2010 года продано менее 500 тыс. машин). Только такой внушительный объем позволит франко-японо-российскому альянсу удержать свою суммарную 40%-ную долю на растущем российском рынке, продажи на котором через 4 года перевалят за 4 млн автомобилей в год, сказал К.Гон.

Он также сообщил, что Renault-Nissan планирует использовать платформу Lada Kalina для сборки автомобилей Renault и Nissan. "Платформа Lada Kalina будет использоваться не только для "Лады", но и для производства Renault и Nissan. И наоборот, платформы Logan и Nissan будут использоваться для производства "Лады", - рассказал он премьеру.

При этом Renault-Nissan не забывает и о собственных российских предприятиях - у альянса есть планы наращивать мощности не только на Тольяттинском автозаводе, но и на заводе Nissan в Санкт-Петербурге, а также на московском "Автофрамосе", сообщил К.Гон.

Ист.: interfax.ru

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