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

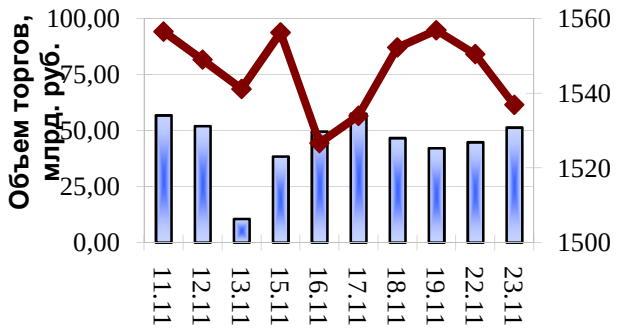
ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

24.11.2010

Комментарий к ситуации на рынке:

После вчерашнего бурного снижения(европейские индексы вчера упали на 2%, столько же на открытии потерял американский рынок) рынки находятся на привлекательных на покупках уровнях – покупатели сегодня могут активизироваться.
Мы ожидаем нейтрального открытия российского рынка и волатильных торгов в течение дня. **(стр.2)**

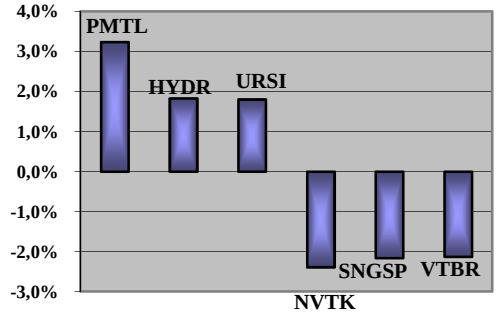
Индекс ММВБ и объемы торгов



Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	167,7	168	0,2%
Сбербанк	98,5	99	0,5%
Роснефть	210,32	211	0,3%
Нор Никель	5868,05	5880	0,2%
ВТБ	0,1012	0,101	-0,2%
Лукойл	1701	1705	0,2%
Сургутнефтегаз	29,7	29,8	0,3%
Уралкалий	171,95	172	0,0%
ММВБ	**1536,87**	**1540**	0,2%

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Российские индексы			
Индекс РТС	1571,66	-1,68%	8,79%
Индекс ММВБ	1536,87	-0,87%	12,18%
Мировые индексы			
DJIA	11036,37	-1,27%	5,83%
S&P 500	1180,73	-1,43%	5,89%
FTSE 100	5581,28	-1,75%	3,11%
CAC 40	3724,42	-2,47%	-5,38%
Nikkei	10030,1	-0,84%	-4,90%
Товарные рынки, валюты			
Brent	83,57	0,17%	10,69%
Gold	1375,24	1,02%	25,02%
EUR/USD	1,34	-1,33%	-6,62%
USD/RUB ЦБ	31,2642	0,87%	3,37%

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Новости короткой строкой

- Русгидро отчиталась за 1П по МСФО
- Экспортно-импортный банк Китая откроет Сбербанку кредитную линию на $2 млрд.

Календарь событий на сегодня:

США,16:30 Заявки на пособие по безработице за неделю (прогноз – снижение до 435 тысяч)
США,16:30 Личные доходы и расходы за октябрь (прогноз +0,3% м/м и +0,5% м/м)
США,18:00 Продажи на первичном рынке жилья за октябрь (прогноз - рост до 315 тысяч)

Комментарий по фондовым рынкам

После вчерашнего бурного снижения(европейские индексы вчера упали на 2%, столько же на открытии потерял американский рынок) рынки находятся на привлекательных на покупках уровнях – покупатели сегодня могут активизироваться.
Ситуация на фондовых рынках остаётся напряжённой

- Рейтинговое агентство Standard&Poor"s снизило кредитным рейтинг Ирландии до "А" с "АА минус" в связи с планами правительства страны взять кредиты Евросоюза и МВФ, это было ожидаемо рынками. EUR/USD откатился до 1,34
- В китайских СМИ муссируются слухи, что после Нового Года Китай может ждать разгон инфляции (до 5%) и для удержания инфляции в рамках 3-4% от ЦБ Китая может последовать ужесточение кредитно-денежной политики. Есть опасения, что в декабре может быть поднята учётная ставка, что давит на фондовые рынки
- Добавляет напряжённости столкновение в Корее – но это третий конфликт за год и вряд ли он приведёт к серьёзному противостоянию(хотя Ванга пророчила, что Третья Мировая Война начнётся в ноябре 2010 года и закончится в октябре 2014). Корейский Kospi в начале сегодняшней сессии снизился на 2,5%, но затем снижение было выкуплено
- Нефтяные цены смотрятся уверенно – после вчерашнего снижения котировки восстановились, а на азиатской сессии цены на “чёрное золото” прибавляют 0,5%

Мы ожидаем нейтрального открытия российского рынка и волатильных торгов в течение дня. Из выходящей сегодня статистики отметим данные по заказам на товары длительного пользования (16:30 мск), данные по безработице за неделю (16:30 мск) и продажи новых домов (18:00 мск). В четверг американские рынки будут закрыты в связи с празднованием Дня Благодарения. Минэкономразвития опубликовало информацию о продаже акций 10 крупных российских компаний, для двух из них Роснефти и РЖД предполагается не продажа акций на рынке, а обмен активами с инвесторами, Роснефть до 2015 г. может обменять 10% минус 1 акция, а РЖД с 2013 г. до 25% минус 1 акция.

Русгидро отчиталась за 1 полугодие 2010 года по МСФО

Основные финансовые результаты за первое полугодие 2010 года (млн. рублей):

	6м 2010, млн. руб.	6м 2009, млн. руб.	изменение, %
Доходы от текущей деятельности	204 978	168 835	21,4%
Расходы по текущей деятельности	(175 727)	(144 321)	21,8%
Прибыль от текущей деятельности	29 251	24 514	19,3%
EBITDA[1]	34 851	30 864	12,9%
Прибыль за период	21 462	19 549	9,8%

В первой половине 2010 года Группа «РусГидро» приобрела ряд энергосбытовых компаний у ОАО «РАО Энергетические системы Востока» и ОАО «Ленэнерго». Эти энергосбытовые компании были включены в Группу ретроспективно за все представленные отчетные периоды с применением метода учета предшественника.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года, доходы Группы от текущей деятельности увеличились на 21,4% и составили 204 978 млн. рублей по сравнению с 168 835 млн. рублей за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2009 года.

Основными факторами роста доходов от текущей деятельности в первом полугодии 2010 года стали:

- увеличение доли продаж по нерегулируемым ценам в соответствии с графиком либерализации оптового рынка электроэнергии и мощности;
- увеличение объема продаж (сбытовой сегмент);
- увеличение нерегулируемых цен на электроэнергию (в европейской части России).

Наибольший удельный вес в выручке Группы занимают доходы от продажи электроэнергии и мощности:

Доходы от текущей деятельности	**204 978**	**168 835**	**21,4%**
Продажа электроэнергии	176 965	140 156	26,3%
Продажи мощности	25 188	25 948	-2,9%
Прочая выручка	2 825	2 731	3,4%

Прочая выручка включает выручку от оказания услуг по строительству, ремонту и прочих услуг.

За первое полугодие 2010 года расходы по текущей деятельности Группы увеличились на 21,8% и составили 175 727 млн. рублей по сравнению с 144 321 млн. рублей за аналогичный период предыдущего года.

Рост операционных расходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года, был обусловлен:

- увеличением расходов на покупку электроэнергии и мощности;
- увеличением расходов на распределение электроэнергии (сбытовой сегмент).

Операционная прибыль Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года, составила 29 251 млн. рублей по сравнению с 24 514 млн. рублей за аналогичный период предыдущего года.

Показатель EBITDA вырос на 12,9% и составил 34 851 млн. рублей. Рентабельность EBITDA за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года, составила 17,0% по сравнению с 18,3% за первое полугодие предыдущего года.

Чистая прибыль Группы составила 21 462 млн. рублей по сравнению с 19 549 млн. рублей за аналогичный период прошлого года.

Основные показатели финансового положения Группы «РусГидро» по состоянию на 30 июня 2010 года:

По состоянию на 30 июня 2010 года активы Группы увеличились на 17 368 млн. рублей до 524 234 млн. рублей, т.е. на 3,4% по сравнению с активами на 31 декабря 2009 года.

Данный рост был вызван, главным образом:

увеличением основных средств;

увеличением прочих внеоборотных активов (долгосрочных векселей).

Капитал Группы составил 420 345 млн. рублей и 405 800 млн. рублей по состоянию на 30 июня 2010 года и на 31 декабря 2009 года соответственно.

Рост на 3,6% обусловлен полученной за отчетный период чистой прибылью.

Обязательства Группы по состоянию на 30 июня 2010 года составили 103 889 млн. рублей, что на 2,8% больше, чем по состоянию на 31 декабря 2009 года.

Основные события после отчетной даты:

Август 2010. Запущен гидроагрегат ГА-4 Саяно-Шушенской ГЭС с установленной мощностью 640 МВт. Таким образом, суммарная установленная мощность Саяно-Шушенской ГЭС достигла 1 920 МВт.

Август 2010. 30 августа 2010 года АДР РусГидро были выведены на торговую площадку внебиржевого рынка США высшего уровня OTCQX.

Сентябрь 2010. Совет директоров Общества одобрил схему финансирования проекта БЭМО на общую сумму 50 010 млн. рублей путем заключения ОАО «Богучанская ГЭС» и ЗАО «Богучанский алюминиевый завод» кредитных договоров с ГК «Внешэкономбанк».

Октябрь 2010. Совет директоров Общества утвердил Инвестиционную программу на 2011-2013 годы. Общий объем инвестиций запланирован на уровне 308 019 млн. руб. Данная программа предполагает ввод 4 872 МВт новых мощностей.

Октябрь 2010. Компания «РусГидро» успешно разместила сертификаты долевого участия в займе (Loan Participation Notes) на сумму 20 000 млн. руб., сроком погашения через 5 лет и ставкой купона в 7,875% годовых.

Октябрь 2010. На внеочередном Общем собрании акционеров Общества было принято решение о дополнительном выпуске акций в количестве 1 860 000 000 штук номиналом 1 рубль по открытой подписке с оплатой денежными средствам.

Октябрь 2010. Группа приобрела 100 процентов акций ОАО «Проектно-изыскательский и научно-исследовательский институт «Гидропроект» имени С. Я. Жука» за 1 480 млн. рублей, оплаченных денежными средствами.

Ист.: пресс-релиз Русгидро

Экспортно-импортный банк Китая откроет Сбербанку кредитную линию на $2 млрд.

Сбербанк и Экспортно-импортный банк Китая подписали соглашение об открытии кредитной линии российскому банку на $2 млрд. Об этом сообщил премьер-министр РФ Владимир Путин на пресс-конференции по итогам встречи с премьером Государственного совета КНР Вэнем Цзябао. Эксперты говорят, что соглашение, скорее, связано не с тем, что Сбербанку нужна ликвидность, а с взаимоотношениями двух стран.

Встреча премьера Государственного совета КНР Вэнь Цзябао и премьер-министра РФ Владимир Путин прошла в Санкт-Петербурге. Это 15-я регулярная встреча глав правительств России и Китая в рамках соответствующего механизма, действующего с 1996 года. Естественно, что такие встречи проходят не впустую.

«Мы подписали более двух десятков совместных соглашений и документов. Особо отмечу соглашение между Сбербанком и Экспортно-импортным банком Китая об открытии кредитной линии на 2 млрд долларов», - отметил Владимир Путин, добавив, что эти средства пойдут на финансирование крупных совместных экономических проектов.

Сбербанк не первая российская компания, кредитуемая Китайскими банками. В начале 2009 года «Роснефть» и «Транснефть» получили 20-летние кредиты на сумму $15 млрд и $10 млрд соответственно.

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