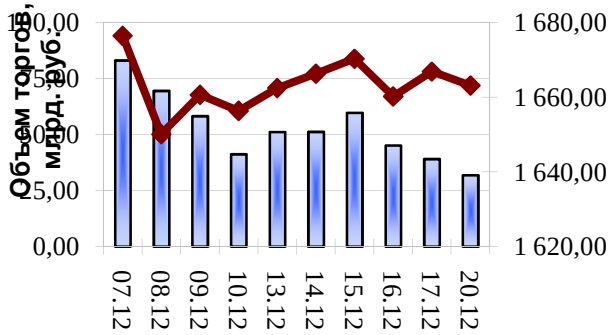
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ
ООО «РИК-ФИНАНС»
г. Москва, ул. Верейская, дом 17,
БЦ «Верейская Плаза-2»
Тел: +7 (495) 933-22-22
e-mail: ricfin@ricfin.ru
www.ricfin.ru

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

21.12.2010

Комментарий к ситуации на рынке:
Мы ожидаем открытия российского рынка с гэпом вверх, лучше рынка – нефтегазовый сектор. Мы ожидаем, что сегодня российский фондовый рынок вернётся к уровням 1675 пунктов по индексу ММВБ **(стр.2)**

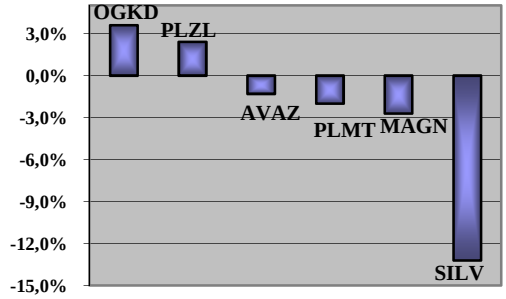
Индекс ММВБ и объемы торгов



Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	194,03	195	0,5%
Сбербанк	105,6	106	0,4%
Роснефть	220,1	221,7	0,7%
Нор Никель	6678	6720	0,6%
ВТБ	0,1029	0,1032	0,3%
Лукойл	1743	1755	0,7%
Сургутнефтегаз	30,57	30,7	0,4%
Уралкалий	212,48	214	0,7%
ММВБ	**1663,11**	**1675**	0,7%

Российские индексы	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Индекс РТС	1746,55	0,04%	20,90%
Индекс ММВБ	1663,11	-0,22%	21,39%
Мировые индексы			
DJIA	11478,13	-0,12%	10,07%
S&P 500	1247,08	0,25%	11,84%
FTSE 100	5891,61	0,34%	8,84%
CAC 40	3885,08	0,46%	-1,30%
Nikkei	10370,53	1,51%	-1,67%
Товарные рынки, валюты			
Brent	92,64	0,94%	22,70%
Gold	1386,6	0,06%	26,05%
EUR/USD	1,317	0,00%	-8,22%
USD/RUB ЦБ	30,7746	0,35%	1,75%

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Новости короткой строкой

- НЛМК отчитался по US GAAP за 3 квартал 2010 года
- СД Уралкалия и Сильвинита объявили о предполагаемом объединении

Календарь событий на сегодня:

Япония, 08:00 Решение о учётной ставке ЦБ Японии (факт – сохранена на уровне 0,1%)
США, 16:55 Красная книга(продажи в розничных сетях) за неделю

Комментарий по фондовым рынкам

- Американский рынок отторговался нейтрально – индекс S&P 500 вырос на 0,25%. С утра фьючерс на S&P 500 прибавляет 0,34%
- Азиатские рынки после вчерашнего падения, сегодня уверенно восстанавливаются (японский Nikkei +1,5%, китайские индексы +1,2%). Напряжение в регионе несколько снизилось после вчерашнего заявления КНДР, что они не будут отвечать на проводимые Южной Кореей учения в Желтом море. Вероятность возобновления военного конфликта снизилась. Банк Японии на сегодняшнем заседании принял решение сохранить учётную ставку на уровне 0,10%. Японская йена после заседания несколько ослабла, что оказывает поддержку акциям японских экспортёров
- Нефтяные цены приблизились к годовым максимумам – котировки Brent достигли $92,75. На высоком уровне цены удерживают холодная погода в Европе и на востоке США и высокий уровень ликвидности. Выросли также цены на металлы – золото, медь, алюминий

Мы ожидаем открытия российского рынка с гэпом вверх, лучше рынка – нефтегазовый сектор. Мы ожидаем, что сегодня российский фондовый рынок вернётся к уровню 1675 пунктов по индексу ММВБ.
Из сегодняшних событий отметим Совет директоров Газпрома (будет обсуждаться вопрос о состоянии и размере кредитного портфеля) и собрание акционеров АФК "Система" (будет рассмотрен вопрос о продаже "Системы Телеком")
Судя по сниженным объёмам, часть инвесторов уже ушла на праздники (официально праздники в США и Европе начнутся 24 декабря – в канун Рождества). Последняя значимая статистика в этом году выйдет завтра - окончательные данные по ВВП США за 3 квартал.
ГМК "Норильский никель" начала сбор $12 млрд на покупку своих акций у ОК "Русал" - для этого "Норникель" продаёт принадлежащие компании 8,54% казначейских акций нефтетрейдеру и поставщику цветных металлов Trafigura. Вероятно, Норникель после сделки сможет улучшить свое предложение "Русалу" продать блокпакет за $12 млрд. По нашему мнению, новость позитивна для акций Норникеля

НЛМК отчитался по US GAAP за 3 квартал 2010 года

Чистая прибыль ОАО "Новолипецкий металлургический комбинат" (НЛМК) по US GAAP в 3 квартале 2010 года составила $516 млн.

Во 2 квартале прибыль составила $459 млн. EBITDA составила $695 млн. Операционная прибыль составила $569 млн. Рентабельность EBITDA 31% (-5 п.п.). Чистый долг: $1 148 млн (+21%).

В 3 квартале компания увеличила объемы реализации, в том числе, на внутренний рынок (до 35% всего объема реализации), и значительно улучшила структуру продаж, увеличив выручку на 4% до $2,2 млрд. Чистая прибыль за 9 месяцев по US GAAP составила $1 106 млн. Операционная прибыль за 9 месяцев составила $1 460 млн.

В течение 3 квартала 2010 года чистый результат по курсовым разницам составил 80 млн долларов, что связано с колебаниями валютных курсов (во 2 квартале 2010 года чистые курсовые разницы отражены с отрицательным результатом в -81 млн долларов).

Компания продолжает реализацию ключевых проектов стратегии сбалансированного роста, направленной на расширение производства стали, укрепление вертикальной интеграции и увеличение объемов производства продукции с высокой добавленной стоимостью. По результатам 9 мес. 2010 г. расход денежных средств на приобретение оборудования и строительно-монтажные работы составил 983 млн долларов - из них на 3 квартал пришлось 371 млн долларов.

В 3 квартале НЛМК увеличил объем реализации на 4% по сравнению с предыдущим кварталом до 3,0 млн. в основном за счет увеличения продаж на внутренний рынок. Следует отметить значительный рост продаж сортового проката благодаря оживлению строительного сектора. Совокупные отгрузки на внутренний рынок увеличились на +19% к уровню 2 квартала, а доля продаж на внутреннем рынке выросла на 4 п.п. до 35%.

Цены реализации сохранились на уровне предыдущего квартала в конце 2 квартала - начале 3 квартала отмечалось ухудшение конъюнктуры на рынках сбыта, что привело к снижению рыночных цен производимой Компанией продукции. Однако, из-за разницы в периодах отгрузки и признания выручки, на средние цены реализации оказали значительное влияние отгрузки 2 квартала. В связи с этим средние цены реализации в 3 квартале были на уровне предыдущего квартала.

Ист.:пресс-релиз НЛМК(http://www.nlmk.ru/files/news/data/pr-20122010.pdf)

Советы Директоров Уралкалия и Сильвинита объявили о предполагаемом объединении

Генеральный директор Уралкалия Павел Грачев :

«Объявляя об этой сделке сегодня, Совет директоров ОАО «Уралкалий» считает, что компания сделала серьезный шаг вперед на пути к созданию лидера в мировой калийной отрасли и Объединенная группа получит существенные преимущества и способность воспользоваться возможностями, которые предоставляет эта динамично развивающаяся отрасль. По мнению Совета директоров ОАО «Уралкалий», в результате объединения бизнеса двух ведущих компаний, расположенных по соседству в одном регионе, и обладающих взаимно-обогащающими возможностями для реализации стратегии, акционеры и потребители в долгосрочной перспективе получат существенную выгоду, и акционеры ОАО «Уралкалий» должны проголосовать за Предполагаемое объединение».

Советы директоров ОАО «Уралкалий» и ОАО «Сильвинит» объявляют о предполагаемом объединении ОАО «Уралкалий» и ОАО «Сильвинит», создающим лидера на мировом рынке калийных удобрений.

Предполагаемое объединение («**Предполагаемое объединение**») будет осуществлено путем приобретения 1 565 151 обыкновенных акций ОАО «Сильвинит», что составляет около 20% размещенных обыкновенных акций ОАО «Сильвинит», по цене 894,5 доллара США за обыкновенную акцию ОАО «Сильвинит» на общую сумму в размере 1,4 млрд. долларов США («**Предполагаемое приобретение**») и присоединения ОАО «Сильвинит» к ОАО «Уралкалий» путем выпуска новых обыкновенных акций ОАО «Уралкалий» для целей конвертации в них обыкновенных и привилегированных акций ОАО «Сильвинит» («**Предполагаемое присоединение**»). В результате Предполагаемого присоединения ОАО «Сильвинит» прекратит свое существование, акционеры ОАО «Сильвинит», за исключением ОАО «Уралкалий», получат по 133,4 обыкновенной акции ОАО «Уралкалий» за каждую 1 обыкновенную акцию ОАО «Сильвинит» и по 51,8 обыкновенной акции ОАО «Уралкалий» за каждую 1 привилегированную акцию ОАО «Сильвинит».

После осуществления Предполагаемого объединения ОАО «Уралкалий» продолжит свое существование, обыкновенные акции ОАО «Уралкалий» будут обращаться на фондовых биржах РТС и ММВБ в Москве, глобальные депозитарные расписки ОАО «Уралкалий» (каждая из которых удостоверяет права на пять обыкновенных акций) будут обращаться на Лондонской фондовой бирже.

Советы директоров ОАО «Уралкалий» и ОАО «Сильвинит» рекомендовали проведение Предполагаемого объединения посредством обмена акциями без дополнительной премии и установили коэффициент обмена акций с учетом оценки независимых экспертов. Коэффициент обмена обыкновенных и привилегированных акций для акционеров ОАО «Сильвинит» определен таким образом, чтобы Предполагаемое объединение отвечало интересам акционеров обеих компаний. Ожидается, что Предполагаемое объединение в случае его осуществления приведет к повышению чистой прибыли, приходящейся на одну акцию ОАО «Уралкалий», в течение одного полного года после объединения двух компаний.

Исходя из цены обыкновенных акций ОАО «Уралкалий» и обыкновенных и привилегированных акций ОАО «Сильвинит» на момент закрытия торгов 17 декабря 2010 г. рыночная капитализация Объединенной группы составляла 23,9 млрд долларов США.

В результате Предполагаемого объединения будет создана одна из ведущих компаний на мировом рынке калийных удобрений, ведущий производитель минеральных удобрений и одна из крупнейших российских компаний по добыче полезных ископаемых.

Генеральный директор Сильвинита Баумгертнер:

«Совет директоров ОАО «Сильвинит» признает обоснованным объединение этих двух дополняющих друг друга компаний и считает, что объединенная структура, позиционируемая как один из мировых лидеров по производству калийных удобрений, станет прочной основой для роста в долгосрочной перспективе, что принесет выгоду акционерам, покупателям, работникам и иным заинтересованным лицам. Совет директоров рекомендует акционерам ОАО «Сильвинит» голосовать за Предполагаемое присоединение».

Предполагаемое объединение ОАО «Уралкалий» и ОАО «Сильвинит» («**Объединенная группа**»):

- приведет к созданию одной из крупнейших компаний на рынке калийных удобрений с ведущими уровнями производства и производственной мощности в мире;
- будет иметь один из самых низких уровней производственных затрат в калийной отрасли;
- будет обладать глобальной платформой реализации продукции, учитывая, что 84% совокупного объема реализации за первое полугодие 2010 года направлено на экспорт, включая рынки таких быстроразвивающихся стран, как Бразилия, Индия, Китай, и страны Юго-Восточной Азии;
- будет иметь такую стоимость и структуру капитала, которая позволит Объединенной группе быть конкурентоспособной и воспользоваться преимуществами ожидаемого роста спроса, принимая во внимание положительную динамику на рынке калийных удобрений.

Кроме того, Объединенная группа будет иметь привлекательный портфель проектов, включая существующие и новые месторождения, для поддержания органического долгосрочного роста. Объединенная группа будет обладать устойчивой структурой капитала, необходимой для поддержания стратегии роста, продолжения надежных партнерских отношений с покупателями и обеспечения благоприятного климата для ее работников и акционеров.

Советы директоров ОАО «Уралкалий» и ОАО «Сильвинит» полагают, что Предполагаемое объединение послужит основанием для реализации существенных синергий, включая, среди прочего, оптимизацию операционной и транспортной деятельности, снижение коммерческих и административных расходов и скоординированное осуществление перспективных проектов.

На заседании, состоявшемся 20 декабря 2010 г., Совет директоров ОАО «Уралкалий» принял решение о созыве Внеочередного общего собрания акционеров 4 февраля 2011 г. для рассмотрения вопросов о Предполагаемом приобретении, Предполагаемом присоединении и иных связанных с ними вопросов. Совет директоров ОАО «Уралкалий» рекомендовал Акционерам ОАО «Уралкалий» проголосовать за Предполагаемое приобретение и Предполагаемое присоединение. Кроме того, Предполагаемое присоединение требует одобрения общего собрания акционеров ОАО «Сильвинит», которое запланировано на 4 февраля 2011 г. для рассмотрения вопроса об одобрении Предполагаемого присоединения. На заседании, состоявшемся 20 декабря 2010 г., Совет директоров ОАО «Сильвинит» рекомендовал акционерам ОАО «Сильвинит» проголосовать за Предполагаемое присоединение.

20 декабря 2010 г. компания VTB Capital plc предоставила Совету директоров ОАО «Уралкалий» заключение о том, что на дату составления указанного заключения, а также с учетом факторов и предположений, приведенных в заключении, сумма денежных средств, выплачиваемая в рамках Предполагаемого приобретения, коэффициент обмена обыкновенных акций и коэффициент обмена привилегированных акций, используемые в ходе Предполагаемого присоединения, являются справедливыми с финансовой точки зрения в отношении ОАО «Уралкалий» и его акционеров.

Предполагаемое приобретение осуществляется при условии получения одобрения акционеров ОАО «Уралкалий» по Предполагаемому приобретению, а также получения необходимого финансирования для Предполагаемого приобретения. Предполагаемое присоединение осуществляется при условии получения одобрения акционеров ОАО «Уралкалий» и ОАО «Сильвинит» на Предполагаемое присоединение, а также разрешений государственных и регулирующих органов.

Завершение Предполагаемого объединения ожидается к концу второго квартала 2011 г.

В рамках Предполагаемого присоединения и с учетом требований российского права, коэффициент конвертации составляет 0,007495 обыкновенных акций ОАО «Сильвинит» в обмен на 1 обыкновенную акцию ОАО «Уралкалий» и 0,019297 привилегированных акций ОАО «Сильвинит» в обмен на 1 обыкновенную акцию ОАО «Уралкалий». Коэффициенты конвертации в отношении обыкновенных и привилегированных акций ОАО «Сильвинит», указанные в настоящем объявлении, были пересчитаны в обратном порядке по отношению к коэффициентам, определяемым в порядке, предусмотренном российским правом, с округлением до одного знака после запятой.

Рыночная капитализация Объединенной группы, приведенная в настоящем объявлении, подсчитана на основании цены обыкновенных акций ОАО «Уралкалий» на ММВБ, обыкновенных акций ОАО «Сильвинит» на ММВБ и привилегированных акций ОАО «Сильвинит» на внебиржевом рынке РТС на момент закрытия торгов 17 декабря 2010 г., а также исходя из курса обмена рубля к доллару США, установленного Центральным Банком России на 17 декабря 2010 г. в размере 30,7528 руб. за 1 доллар США.

Компании VTB Capital Plc, Goldman Sachs International и «Голдман Сакс (Россия)» выступают в качестве финансовых консультантов, а компания «Дебевойз энд Плимптон ЛЛП» выступает в качестве юридического советника ОАО «Уралкалий». Компании Merrill Lynch International и ООО Merrill Lynch Securities (совместно и каждый в отдельности именуемые далее «Merrill Lynch») консультируют Совет Директоров ОАО «Сильвинит» по определенным финансовым вопросам.

Ист.:пресс-релиз компаний

Уралкалий и Сильвинит заключили долгосрочные контракты с основными российскими производителями сложных удобрений

Максимальный объем поставок хлористого калия российским производителям сложных удобрений в 2011 году, тыс. тонн*

	Уралкалий	Сильвинит
«Фосагро»	342	38
«Акрон»	472,5	16
Минудобрения (г. Россошь)	-	301,5
«Еврохим»	153	17
«Уралхим»		93,5
Мелеузовские минеральные удобрения		44
ИТОГО**:	967,5	510

*Объем поставок может меняться и будет зависеть от конъюнктуры рынка.

**Итоговые объемы не включают поставки в адрес сельхозпроизводителей и промышл. потребителей.

Компания «Уралкалий» подписала соглашения с производителями сложных удобрений ОАО «Акрон» и ОАО «Дорогобуж» (входят в группу «Акрон») о поставках хлористого калия с привязкой к минимальной экспортной цене. Соглашения заключены в соответствии с Правилами недискриминационного доступа к приобретению хлористого калия и будут действовать с 1 января 2011 года по 1 января 2014 года. В течение 2011 года «Уралкалий» поставит «Акрону» 300 тыс. тонн хлористого калия, «Дорогобужу» – 150 тыс. тонн своей продукции. С учетом опционов объем поставок может составить 315 тыс. тонн и 157,5 тыс. тонн соответственно.

Также стало известно, что компания «Сильвинит» заключила соглашения с ОАО «Минудобрения» (г. Россошь) и ОАО «Акрон» о поставках хлористого калия в 2011-2013 годах. Согласно контрактам, в 2011 году «Сильвинит» поставит «Минудобрениям» 301,5 тыс. тонн хлористого калия, «Акрону» - 16 тыс. тонн хлористого калия.

В ноябре 2010 года Федеральная антимонопольная служба России разослала производителям минеральных удобрений Правила недискриминационного доступа к приобретению хлористого калия. Согласно правилам, с 1 января 2011 г по 1 января 2013 г произво дителям хлористого калия рекомендовано поставлять продукцию российским производителям сложных минеральных удобрений по минимальной экспортной цене, уровень которой будет уточняться раз в квартал. В I квартале 2011 г с учетом ряда скидок эта цена составит примерно 5700 рублей за тонну (FCA, без НДС, без упаковки).

В целях поддержки российских сельхозпроизводителей контракты предусматривают предоставление премий на часть объемов с 1 января 2011 г до 1 января 2013 г. Механизм премирования позволит производителям сложных удобрений покупать хлористый калий для производства удобрений, предназначенных для внутреннего рынка, на тех же льготных условиях, на которых напрямую осуществляют закупки сельхозпроизводители. Такая схема рассчитана на стимулирование роста поставок сложных удобрений на внутренний рынок.

Ранее «Уралкалий» уже объявил о заключении долгосрочных соглашений с компаниями «Еврохим» и «Фосагро». «Сильвинит» ранее также объявлял о заключении контрактов с компаниями «Уралхим», «Еврохим», «Фосагро» и «Мелеузовские минеральные удобрения». Таким образом, «Уралкалий» и «Сильвинит» подписали соглашения со всеми российскими производителями сложных удобрений в соответствии с Правилами недискриминационного доступа к приобретению хлористого калия. Потребности этих предприятий, а также российских сельхозпроизводителей в хлористом калии в 2011 году будут полностью удовлетворены.

Ист.: пресс-релиз Уралкалия

ОК "РУСАЛ":
‘Мы не знакомы с условиями данной сделки, поскольку она не обсуждалась на совете директоров. Мы, безусловно, считаем, что сам факт реализации квази-казначейских акций является позитивным для компании, поскольку по сути - это избавление от непрофильного актива. Однако мы обеспокоены тем, что актив стоимостью более 3,5 млрд долларов был реализован без обсуждения и голосования на совете директоров "Норникеля". Кроме того, не может не настораживать тот факт, что пакет акций ГМК продан компании Trafigura, которая является прямым конкурентом "Норникеля" по сбыту производимых компанией металлов. Также непонятно, на какие цели будут использованы полученные от продажи средства.”

ГМК "Норникель" и Trafigura Beheer BV договорились о продаже АДР российской компании

ОАО «ГМК «Норильский никель» (далее – ГМК «Норильский никель» или Компания) сообщает о заключении договоров с компанией Trafigura Beheer BV («Trafigura») о продаже АДР ГМК «Норильский никель», которыми владеют полностью принадлежащие ей косвенные дочерние компании и которые составляют примерно 8% акционерного капитала Компании.

Данная сделка способствует укреплению деловых отношений между ГМК «Норильский никель» и компанией Trafigura. Компания Trafigura является крупнейшим в мире независимым нефтетрейдером, вторым по величине независимым поставщиком цветных металлов. В результате совершения сделки ГМК «Норильский никель» смогла получить существенную прибыль от инвестиций в ценные бумаги. Выручка от сделки будет направлена на общекорпоративные цели.

Насколько известно ГМК «Норильский никель», компания Trafigura в настоящее время не планирует увеличивать свою долю участия в Компании до 10% акционерного капитала ГМК «Норильский никель», что потребовало бы обращения в соответствующие органы за получением разрешения в соответствии с Федеральным законом от 29.04.2008 № 57-ФЗ «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства».

В связи со сделкой купли-продажи компания Trafigura обязалась воздерживаться от продажи АДР ГМК «Норильский никель», приобретенных в рамках данной сделки, в пользу неаффилированных третьих лиц до 30 июня 2011 года.

Ист.: пресс-релиз Норильского никеля

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»
Офис 405

г. Москва
ул. Киевская, дом 7
БЦ «Легион - 3»
7 подъезд, офис 41

Тел: +7 (495) 933-22-22