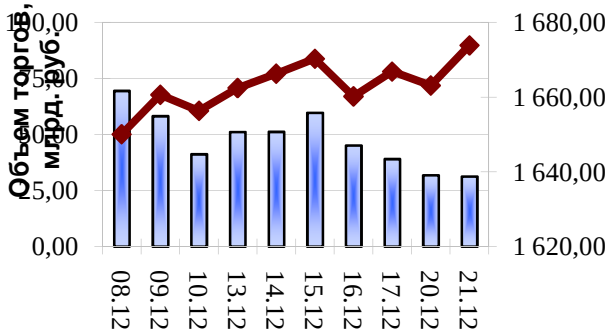
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ
ООО «РИК-ФИНАНС»
г. Москва, ул. Верейская, дом 17,
БЦ «Верейская Плаза-2»
Тел: +7 (495) 933-22-22
e-mail: ricfin@ricfin.ru
www.ricfin.ru

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

22.12.2010

Комментарий к ситуации на рынке:
Мы ожидаем открытия российского рынка с гэпом вверх, лучше рынка нефтегазовый и банковский сектора. Ожидаем роста от акций Полюс-Золота - Совет директоров компании принял решение о начале строительства горно-обогатительного комбината на Наталкинском месторождении в Магаданской области **(стр.2)**

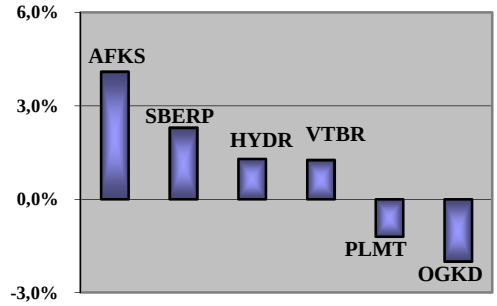
Индекс ММВБ и объемы торгов



Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	195,52	196,5	0,5%
Сбербанк	106,8	107,3	0,5%
Роснефть	219,9	221	0,5%
Нор Никель	6695,5	6740	0,7%
ВТБ	0,1042	0,1045	0,3%
Лукойл	1751	1760	0,5%
Сургутнефтегаз	30,68	30,8	0,4%
Уралкалий	214,65	215	0,2%
ММВБ	**1673,83**	**1680**	0,4%

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Российские индексы			
Индекс РТС	1758,58	0,69%	21,73%
Индекс ММВБ	1673,83	0,64%	22,18%
Мировые индексы			
DJIA	11533,16	0,48%	10,60%
S&P 500	1254,6	0,60%	12,51%
FTSE 100	5951,8	1,02%	9,96%
CAC 40	3927,49	1,09%	-0,22%
Nikkei	10346,48	-0,23%	-1,90%
Товарные рынки, валюты			
Brent	93,37	0,79%	23,67%
Gold	1389,64	0,22%	26,33%
EUR/USD	1,314	-0,23%	-8,43%
USD/RUB ЦБ	30,7188	-0,18%	1,57%

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Новости короткой строкой

- Мосэнерго отчиталась за 9 месяцев 2010 года по МСФО
- СД Полюс-Золото принял решение о начале строительства комбината на Наталкинском месторождении

Календарь событий на сегодня:

США, 16:30 Окончательный ВВП за 3 кв. (прогноз - пересмотр в сторону повышения до 2,8% к/к)
США, 18:00 Продажи на вторичном рынке жилья за ноябрь (прогноз 4,72 млн.)
США, 18:30 Запасы нефти и нефтепродуктов по данным Минэнерго(прогноз по нефти -1,5 млн.бар)

Комментарий по фондовым рынкам

- После недельного затишья на американские фондовые рынки вернулся позитив – индекс S&P 500 прибавил 0,6%, достигнув 1254,6 пунктов и обновив годовой максимум. Вышедшие вчера данные по продажам в розничных сетях (Красная книга) за неделю выросли на 1,7% благодаря рождественским распродажам, что выше ожиданий. Лучше рынка смотрелись акции банков(Bank of America +2,9%, J.P. Morgan +2,6%.)
- С утра фьючерс на индекс S&P немного откатился назад(-0,1%)
- Азиатские рынки торгуются разнонаправленно - японский Nikkei падает 0,2%, гонконгский Hang Seng подрастает на 0,6%
- Ситуация на Корейском полуострове несколько обострилась - Южная Корея объявила о планах провести 23 декабря крупнейшие в истории страны учения со стрельбой боевыми снарядами недалеко от сухопутной границы с КНДР вблизи острова Йонпхендо в Желтом море. Северная Корея пока не комментирует эти заявления. Рынки пока не отреагировали на новое заявление Южной Кореи
- Цены на нефть вчера обновили двухгодовые максимумы, фьючерс на баррель Brent дорос до $93,4. Вышедшие вчера в Китае данные показали, что импорт нефти и нефтепродуктов в Поднебесную в ноябре удвоился до 1,44 млн. тонн. Сегодня в 18:30 выйдут данные по запасам нефти в США, но в последнее время участники рынка обращают на неё всё меньше внимания
- EUR/USD продолжает находиться под давлением – вчера вечером рейтинговое агентство Moody`s поставило на пересмотр кредитный рейтинг Португалии, а агентство Fitch поместило долгосрочные рейтинги Греции на пересмотр с возможностью понижения до мусорного уровня

Мы ожидаем открытия российского рынка с гэпом вверх, лучше рынка нефтегазовый и банковский сектора. Ожидаем роста и от акций Полюс-Золота - Совет директоров компании принял решение о начале строительства горно-обогатительного комбината на Наталкинском месторождении в Магаданской области.
Если не придёт новых тревожных сигналов с Корейского полуострова, в ближайшие дни российский фондовый рынок может протестировать уровень 1700 пунктов по индексу ММВБ.
Главная статистика сегодняшнего дня - в 16:30 окончательные данные по ВВП США за 3 квартал (прогноз –пересмотр в сторону увеличения до 2,3%).

Мосэнерго отчиталась за 9 месяцев 2010 года по МСФО

Основные показатели Отчета о прибылях и убытках (млн руб.)	За 9 месяцев 2010 года	За 9 месяцев 2009 года
Выручка	97 515	77 851
Переменные затраты	(70 007)	(51 789)
Постоянные затраты	(16 373)	(14 830)
Амортизация основных средств	(9 115)	(8 620)
EBITDA	11 671	9 940
Прибыль за период	3 398	1 096

Выручка за 9 месяцев 2010 года выросла на 25% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 97 515 млн рублей. Рост выручки, в частности, обусловлен увеличением объема полезного отпуска теплоэнергии, увеличением объема реализации электроэнергии и мощности на свободном рынке и ростом цен на рынке на сутки вперед.

Значительную долю выручки (55%) составила выручка от реализации электроэнергии и мощности. Этот показатель вырос на 21,9% по сравнению с показателем за 9 месяцев 2009 года – до 54 103 млн рублей. При этом выручка от продажи тепла увеличилась на 31%, составив 40 379 млн рублей.

Переменные затраты увеличились на 35,2% – до 70 007 млн рублей. Существенное влияние на рост переменных затрат оказали расходы на топливо, увеличившиеся на 42,2% – до 48 993 млн рублей. Данное увеличение вызвано единовременной (а не поквартальной, как в 2009 году) индексацией тарифов на газ с 1 января 2010 года, а также более холодной по сравнению с предыдущим годом зимой и необходимостью использовать более дорогое резервное топливо.

Постоянные затраты (без учета амортизации основных средств) выросли на 10,4% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года – до 16 373 млн рублей. Основную долю постоянных затрат (46,1%) составили расходы по оплате труда персонала, куда в соответствии с правилами формирования отчетности по МСФО были включены единовременные расходы на выплату выходных пособий и другие затраты на персонал в связи с ликвидацией непроизводственных филиалов в объеме 782 млн рублей (в том числе в I квартале 2010 года – 596 млн рублей). Без учета этих выплат расходы на персонал за 9 месяцев 2010 года снизились на 3,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 6 774 млн рублей. Руководство Компании прогнозирует, что по итогам 2010 года рост суммарных расходов на персонал составит не более 10%.

Показатель EBITDA за 9 месяцев 2010 года продемонстрировал рост на 17,4% – до 11 671 млн рублей. В соответствии с показателями финансовой отчетности по МСФО, чистая прибыль ОАО «Мосэнерго» за 9 месяцев 2010 года увеличилась в 3,1 раза и составила 3 398 млн рублей.

Ист.: пресс-релиз Мосэнерго, подробнее с финансовыми результатами ОАО «Мосэнерго» по МСФО за I квартал 2010 года можно ознакомиться здесь.

АФК Система и ONGC Videsh подписали рамочное соглашение

В рамках официального визита президента Российской Федерации Д.А. Медведева в Индию состоялось подписание рамочного соглашения между ОАО АФК "Система" и ONGC Videsh, крупнейшей нефтегазовой корпорацией Индии.

Стороны договорились рассмотреть возможность объединения всех или некоторых имеющихся у них активов в области нефтедобычи и нефтепереработки. Со стороны АФК "Система" в качестве таких активов рассматриваются, в частности, пакет акций АНК "Башнефть" и 49% акций ОАО НК "РуссНефть"; со стороны ONGC Videsh - 100% акций компании Imperial Energy Corp., которая владеет нефтяными месторождениями в России.

При потенциальном объединении могут быть использованы другие нефтегазовые активы, которые Стороны приобретут до заключения юридически обязывающих соглашений, а также денежные средства. Стороны также договорились рассмотреть возможности совместных инвестиций в существующие и потенциальные активы обеих компаний на территории стран, являющихся ключевыми для АФК "Система" и ONGC Videsh.

Подписанное соглашение является лишь основой для дальнейшего обсуждения потенциального взаимодействия сторон в отношении характера и времени потенциальной сделки, а также параметров оценки активов, и не носит юридически обязывающего характера для АФК "Система" и ONGC до подписания дополнительных соглашений и получения необходимых разрешений регулирующих органов.

ONGC Videsh является дочерней компанией индийской государственной нефтегазовой корпорации Oil and Natural Gas Corporation (ONGC), имеющей давние и плодотворные связи с Россией. ONGC вышла на российский нефтегазовый рынок в 2001 г., приобретя долю в проекте "Сахалин-1". В 2009 г. ONGC приблизительно за $2,4 млрд приобрела нефтедобывающую компанию Imperial Energy, владеющую активами в Томской области.

Совет Директоров Полюс-Золото принял решение о начале строительства комбината на Наталкинском месторождении

Михаил Прохоров, генеральный директор Полюс Золото:
“В 2013 году на Наталкинском месторождении мы вводим в эксплуатацию крупнейшую в России и одну из крупнейших в мире золотоизвлекательных фабрик. Успех в реализации проекта - это увеличение на 25% производства золота в России и еще один шаг к реализации нашей стратегической цели - вхождение в число крупнейших золотодобывающих компаний мира.
Кроме того, реализация проекта - это существенный вклад в развитие российского Дальнего Востока. Запуск фабрики на Наталкинском месторождении создаст несколько тысяч новых рабочих мест и обеспечит существенное увеличение налоговых поступлений в бюджет Магаданской области.”

Совет директоров ОАО "Полюс Золото" рассмотрел проект освоения Наталкинского месторождения в Магаданской области и принял решение о начале строительства горно-обогатительного комбината на месторождении.

Завершение строительства объектов первой очереди предприятия будет завершено в четвертом квартале 2013 года. В 2014 году предприятие выйдет на проектную мощность по переработке руды в объеме 10 млн тонн. Планируемый выпуск золота в 2014 году составляет 18,2 тонны, коэффициент извлечения - 85,2% .

Инвестиции первой очереди (2010-2013 гг.) составят - 31,5 млрд рублей. Благодаря проводимой опережающей эксплуатационной разведке и оптимизации горного календаря удалось поднять среднее содержание золота в подаваемой на фабрику руде до 2,1 г/т при бортовом содержании 0,8 г/т. Горный календарь прошел независимый аудит, как в части среднего содержания золота, так и объема товарной руды.

Согласно одобренному проекту, запуск горнодобывающего и перерабатывающего предприятия на Наталкинском месторождении будет осуществляться в три очереди:
1-я очередь производительностью 10 млн.т/год - 2014 год;
2-я очередь производительностью 20 млн.т/год - 2016 год;
3-я очередь производительностью 40 млн.т/год - 2020 год.

При выходе фабрики на проектную мощность по переработке руды в объеме 40 млн. т/год фабрика будет производить порядка 50 тонн золота ежегодно.

Решение о начале реализации каждой новой очереди будет приниматься исходя из обеспеченности ГОКа электрической мощностью по приемлемым тарифам, макроэкономических условий, прежде всего промышленной инфляции и цены на золото.

Также совет директоров одобрил выделение средств на выполнение опережающей эксплуатационной разведки на Наталкинском месторождении в размере 1 млрд рублей в период 2010 - 2012 годов.

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»
Офис 405

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

Тел: +7 (495) 933-22-22