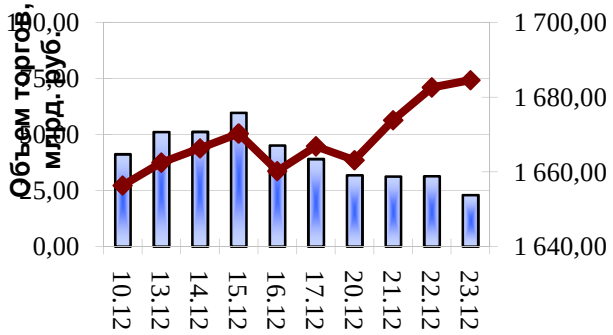
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ
ООО «РИК-ФИНАНС»
г. Москва, ул. Верейская, дом 17,
БЦ «Верейская Плаза-2»
Тел: +7 (495) 933-22-22
e-mail: ricfin@ricfin.ru
www.ricfin.ru

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

24.12.2010

Комментарий к ситуации на рынке:
Мы ожидаем открытия российского рынка с небольшим гэпом вниз, лучше рынка нефтегазовый сектор. Во второй половине дня, в отсутствие внешнего фона, объёмы торгов на российских биржах будут минимальны. Возможно, часть участников рынка уже сейчас начнёт выходить в cash, так что более вероятно небольшое снижение **(стр.2)**

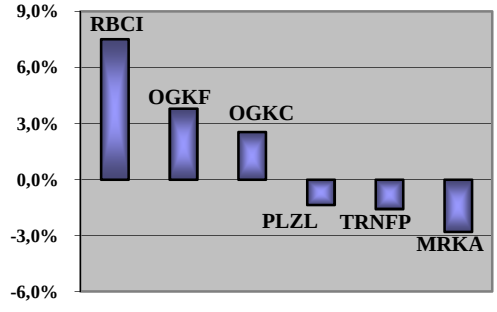
Индекс ММВБ и объемы торгов



Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	196	196,5	0,3%
Сбербанк	107	106,7	-0,3%
Роснефть	221	221,5	0,2%
Нор Никель	6824	6810	-0,2%
ВТБ	0,1031	0,103	-0,1%
Лукойл	1760,9	1765	0,2%
Сургутнефтегаз	31,1	31,2	0,3%
Уралкалий	213,8	214	0,1%
ММВБ	**1682,61**	**1680**	-0,2%

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Российские индексы			
Индекс РТС	1766,96	0,12%	22,31%
Индекс ММВБ	1684,52	0,11%	22,96%
Мировые индексы			
DJIA	11573,49	0,12%	10,98%
S&P 500	1256,77	-0,16%	12,70%
FTSE 100	5996,07	0,21%	10,77%
CAC 40	3911,32	-0,21%	-0,64%
Nikkei	10279,19	-0,65%	-2,53%
Товарные рынки, валюты			
Brent	94,57	0,83%	25,26%
Gold	1379,1	-0,66%	25,37%
EUR/USD	1,312	-0,15%	-8,57%
USD/RUB ЦБ	30,5922	-0,41%	1,15%

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Новости короткой строкой

- X5 объявила прогноз на 2011 год
- Вимм-Билль-Данн отчитался за 9 месяцев 2010 г по US GAAP
- Норникель вновь созывает внеочередное собрание акционеров

Календарь событий на сегодня:

Рынки США, Европы и Бразилии закрыты в связи с праздником (Сочельник)

Комментарий по фондовым рынкам

Вчера европейские и американские фондовые рынки ушли на праздники – сегодня биржи католических стран будут закрыты в связи с празднованием Сочельника (Канун Рождества). Уже вчера объёмы торгов были минимальными. На ММВБ объём торгов составил всего 23 млрд. рублей. Сегодня, в отсутствие внешнего фона, объём торгов будет ещё ниже. Перед открытием российского рынка сложился смешанный внешний фон

- Американские рынки отторговались нейтрально. Побудить инвесторов к активным действиям не смогло даже обилие статистики (расходы американцев в ноябре выросли на 0,4%, доходы - на 0,3%, заказы на товары длительного пользования упали на 1,3%, число получающих пособие по безработице упало до минимального за последние два года уровня, а индекс потребительского доверия в декабре вырос до 74,5 пункта). С утра фьючерс на индекс S&P снижается на 0,12%
- Азиатские рынки с утра торгуются на отрицательной территории(японский Nikkei -0,6%, китайский Hang Seng -0,2%)
- Нефтяные цены продолжают медленно, но верно расти. Баррель Brent достиг уровня $94,6 – посткризисный максимум
- EUR/USD продолжает находиться под давлением - Fitch понизил долгосрочный рейтинг Португалии с "AA-" до "A+" с "негативным" прогнозом

Мы ожидаем открытия российского рынка с небольшим гэпом вниз, лучше рынка нефтегазовый сектор. Во второй половине дня, в отсутствие внешнего фона, объёмы торгов на российских биржах будут минимальны. Возможно, часть участников рынка уже сейчас начнёт выходить в cash, так что более вероятно небольшое снижение
ЦБ РФ сегодня проведет заседание совета директоров, на котором будет рассмотрен вопрос об изменении ставки рефинансирования (возможно, ставка будет увеличена до 7,75%). В 12:00 начнётся выступление по ТВ президента России Дмитрия Медведева, в котором он подведет итоги года

X5 Retail Group объявила предварительный прогноз на 2011 год

Лев Хасис, главный исполнительный директор X5 Retail Group:

Сейчас самое подходящее время для дальнейшего ускорения роста X5. На конец года мы нацелены перевыполнить наш план, открыв рекордное количество магазинов и при этом остаться в рамках запланированного объема капитальных затрат. Мы сфокусированы на выполнении плана по росту выручки в этом году, особенно сейчас, когда наметилось оживление покупательской активности и, как следствие, увеличение потребительских расходов в четвертом квартале.

Мы только что завершили приобретение сети "Копейка", значительно укрепив лидерство X5 в формате дискаунтер в ключевых регионах. Мы планируем продолжить укрепление своих рыночных позиций посредством органического роста и рады сообщить Вам наш предварительный прогноз на 2011 год. Наша цель - открыть около 540 новых магазинов, значительно ускорив темпы органического роста, а вместе с приобретением сети "Копейка" мы сможем увеличить валовую выручку до уровня более 500 млрд руб., показав рост примерно 40%.

По предварительному прогнозу X5 Retail Group на 2011 год, валовая выручка компании превысит 500 млрд руб. (с учетом НДС) за счет роста объема продаж примерно на 40%. Компания ожидает, что такой рост будет достигнут благодаря органическому росту чистой рублевой выручки в диапазоне 20% по сравнению с высокой базой в 2010 году, остальной вклад в рост внесут приобретенные магазины "Копейка".

X5 Retail Group планирует в 2011 году открытие новых магазинов:
- Дискаунтеры: 500
- Супермаркеты: 20-25
- Гипермаркеты: 5-10
- Пятерочка-Макси: ~ 10

Капитальные затраты компании в 2011 году ожидаются в сумме не более 40 млрд руб.

Прогноз на 2011 год включает в себя долю выручки примерно 700 приобретенных магазинов "Копейка", плюс рост выручки за счёт открытия новых магазинов и увеличения сопоставимых продаж LFL, говорится в сообщении компании.

Ист.:пресс-релиз X5

Вимм-Билль-Данн Продукты Питания отчитался за 9 месяцев 2010 г по US GAAP

Тони Майер, председатель правления Вимм-Билль-Данн:

Мы в очередной раз достигли убедительного роста объемов продаж во всех сегментах нашего бизнеса. Существенный рост выручки и стабильный уровень прибыльности, несмотря на рекордно высокие цены на сырое молоко, свидетельствуют об эффективном управлении продуктовым портфелем, а также о силе наших брендов и прочных взаимоотношениях с поставщика ми, клиентами и потребителями. Объемы продаж группы увеличились на 15% в третьем квартале и на 10% за первые 9 месяцев этого года. Необычайно жаркое лето стало причиной беспрецедентного роста цен на молоко, что негативно повлияло на всех участников рынка.

Мы очень довольны объявленным соглашением с PepsiCo. Эта сделка представляет собой огромный вотум доверия российскому рынку и является признанием ценности быстрорастущего бизнеса и продуктового портфеля "Вимм-Билль-Данна".

Чистая прибыль ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания" по US GAAP снизилась до 92,7 млн долл. США за первые девять месяцев 2010 года со 109,4 млн долл. США в первые девять месяцев 2009 года.

Выручка группы "Вимм-Билль-Данн" увеличилась на 18,8% год-на-год до 1 895,9 млн долл США за первые девять месяцев 2010 года и на 22,3% год-на-год до 640,9 млн долл. США в третьем квартале 2010 года, главным образом, за счет сильного роста объемов продаж во всех сегментах бизнеса

Валовая прибыль группы выросла на 4,5% до 576,6 млн долл. США за первые девять месяцев 2010 года с 551,9 млн долл. США в аналогичном периоде прошлого года и на 6,5% до 200,8 млн долл. США в третьем квартале 2010 года с 188,6 млн долл. США в третьем квартале 2009 года

Валовая маржа группы снизилась на 420 базисных пунктов год-на-год до 30,4% за первые девять месяцев 2010 года в результате продолжающегося роста цен на сырое молоко.

EBITDA составила 239,6 млн долл. США за первые девять месяцев 2010 года по сравнению с 246,6 млн. долл. США в аналогичном периоде 2009 года.

Ист.: пресс релиз ВБД ПП

Норникель вновь созывает внеочередное собрание акционеров

Борьба за ГМК "Норильский никель" между "РусАлом" Олега Дерипаски и "Интерросом" Владимира Потанина (и примкнувшим к нему менеджментом "Норникеля") не утихает. Алюминиевый гигант предпринимает очередную попытку сменить совет директоров ГМК, использовав в качестве повода для созыва собрания планируемую сделку по продаже квазиказначейских акций "Норильского никеля" трейдеру Trafigura.

"РусАл", владеющий 25% акций "Норильского никеля", направил требование о созыве внеочередного собрания акционеров ГМК для избрания нового совета директоров, говорится в сообщении компании. РусАл выражает серьезную обеспокоенность заключением менеджментом ГМК договоров с компанией Trafigura Beheer BV о продаже ей американских депозитарных расписок (АДР), составляющих примерно 8% акционерного капитала ГМК", - говорится в сообщении. Там подчеркивается, что договоры по продаже АДР были заключены непосредственно менеджментом ГМК без их одобрения советом директоров "Норильского никеля", в условиях полного отсутствия информации у членов совета директоров о данной сделке, включая ее структуру, условия, стоимость, по которой были реализованы АДР. "Совершение подобных сделок дочерними компаниями ГМК должно было получить одобрение совета директоров, поскольку сделки были заключены дочерними компаниями ГМК в отношении АДР, стоимость которых превышает $3,5 млрд. Принятие решения об их отчуждении без одобрения совета директоров ГМК является серьезным нарушением стандартов корпоративного управления", - считают в "РусАле".

"Нельзя также исключать, что Trafigura может не являться конечным приобретателем АДР и финансирование сделки по продаже АДР осуществляется "дружественной" по отношению к ГМК или "Интеррросу" компанией. Кроме того, возможно даже, что договоры представляют собой неденежную сделку, не предполагающую каких-либо последующих доходов для ГМК, что также подтверждается в пресс-релизе ГМК, где указано, что Trafigura не может реализовать приобретаемый у ГМК пакет АДР до годового собрания акционеров в июне 2011 года", - отмечают в компании.

Кроме того, договоры могут содержать условия о различного рода опционах, а также обязательства Trafigura действовать и голосовать этим пакетом в интересах менеджмента ГМК, позволяя последнему сохранять фактический контроль в8% на общем собрании акционеров, используя их в собственных интересах, подозревают в РусАле.

"Очевидно, что менеджмент "Норильского никеля" начал консолидацию пакета акций ГМК с использованием баланса компании в собственных целях в преддверии годового собрания акционеров в июне 2011 года с целью обеспечения избрания в совет директоров ГМК необходимого количества членов – представителей от менеджмента для блокирования смены генерального директора

компании, что, согласно уставу ГМК, требует квалифицированного большинства избранных членов СД.В этой связи РусАл опасается, что в ближайшее время менеджмент ГМК может объявить о дополнительном выкупе дочерними предприятиями ГМК собственных акций за деньги всех акционеров, но в интересах менеджмента с использованием завуалированных заявлений о стремлении повышения стоимости компании. Явным подтверждением такого варианта развития событий стало сегодняшнее интервью Потанина газете Wall Street Journal, в котором четко говорится о намерении Интерроса и менеджмента ГМК обеспечить себе абсолютный контроль и лишить РусАл и миноритарных акционеров способности влиять на принимаемые решения", - заявляют в компании.

"Чтобы воспрепятствовать этому процессу, необходимо прекратить полномочия действующего совета директоров, в котором подавляющее большинство голосов принадлежит менеджменту ГМК и представителям "Интерроса", и обеспечить избрание тех, кто будет не только четко следовать стандартам корпоративного управления, защищающим права всех акционеров, но и способствовать росту акционерной стоимости компании", - полагают в "РусАле". В связи с этим РусАл требует созвать внеочередное собрание акционеров для прекращения полномочий действующего совета директоров и проведения выборов, "которые позволили бы восстановить баланс интересов всех акционеров и не допустить подобных сделок в дальнейшем".

Напомним, что в конце июня по итогам собрания акционеров "Норильского никеля" был нарушен паритет "РусАла" и "Интерроса" в совете директоров ГМК. Тогда в совет вошли 4 представителя "Интерроса" (владеющего 25,0013% акций), 3 представителя "РусАла" (25,13%) и 3 менеджера "Норникеля". Кроме того, в совет вошли два независимых директора и первый зампред правления ВТБ Василий Титов, который считается независимым, однако проходил по списку "Интерроса". К вхождению в совет были близки еще два кандидата, проходившие по списку "РусАла" - экс-глава администрации президента Александр Волошин и гендиректор "Онэксима" Дмитрий Разумов, однако они не добрали незначительное количество голосов.

"РусАл" выразил несогласие с итогами голосования, считая, что менеджмент "Норникеля" злоупотребил казначейскими акциями, и заявил о намерении созвать внеочередное собрание акционеров, а также дать правовую оценку действиям менеджмента "Норникеля". "Интеррос", в свою очередь, заявлял, что не разделяет обвинения "РусАла" и считает их необоснованными.

Внеочередное собрание акционеров "Норильского никеля" произошло в октябре, но попытки "РусАла" сменить совет директоров не увенчались успехом. Выходом из сложившейся вокруг "Норильского никеля" патовой ситуации могла бы стать смена одного из владельцев блокпакета "Норникеля". "Интеррос" предлагал "РусАлу" за 25% ГМК $9 млрд, но тот оказался.

Потом с предложением вышел сам "Норильский никель", который предлагает за блокпакет своих акций $12 млрд. "Норильский никель" сделал щедрое предложение "РусАлу", - сказал В.Потанин в интервью The Wall Street Journal (на которое ссылается "РусАл" в своем пресс-релизе). - Это создает шанс для разрешения конфликта акционеров". Источники газеты в "РусАле" сказали, что компания может быть готова продать акции, но по более высокой цене - ближе к $15 млрд.

По этой проблеме высказался и бывший партнер В.Потанина Михаил Прохоров (именно он продал пакет "Норникеля" "РусАлу" в обмен на деньги и бумаги "РусАла"). "В связи с тем, что акционеры по разным причинам не хотят объединяться, лучшим вариантом было бы прекратить эту бойню. Пусть кто-нибудь кого-нибудь выкупит или третья сторона придет, которая одинакового видит будущее ("Норникеля") с оставшейся стороной. Сейчас наконец пошли нормальные оценки. Между $12 млрд и $15 млрд, думаю, акционеры договорятся", - сказал М.Прохоров газете "Ведомости"

Что же касается сделки с Trafigura, об этом в начале недели сообщил "Норильский никель". Как говорилось в пресс-релизе, трейдер приобретет 8% квазиказначейских акций ГМК, при этом Trafigura обязалась воздерживаться от продажи депозитарных расписок "Норникеля", приобретенных в рамках данной сделки, в пользу неаффилированных третьих лиц до 30 июня 2011 года.

Как сообщили "Интерфаксу" в ГМК, продаваемые акции принадлежат дочерним компаниям "Норникеля" - соответственно, эта сделка не требует рассмотрения на совете директоров материнской компании.

Представитель "РусАла" сообщил, что алюминиевая компания не знакома с условиями этой сделки, поскольку она не выносилась на совет. "Мы, безусловно, считаем, что сам факт реализации квазиказначейских акций является позитивным для компании, поскольку по сути это избавление от непрофильного актива", - сообщили в компании. Вместе с тем, как отмечает "РусАл", "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", - сказали в компании.

В сообщении "Норникеля" сказано, что выручка от сделки будет направлена на общекорпоративные цели. "Данная сделка способствует укреплению деловых отношений между "Норникелем" и Trafigura. В результате совершения сделки ГМК "Норильский никель" смогла получить существенную прибыль от инвестиций в ценные бумаги", - говорится в сообщении.

Нидерландская Trafigura - один из крупнейших в мире сырьевых трейдеров с оборотом $47,3 млрд в 2009 году. По объемам операций с цветными металлами Trafigura занимает второе место в мире, по нефти - третье среди независимых трейдеров.

Крупнейший конкурент компании - швейцарский трейдер Glencore - является миноритарным акционером "РусАла", которому, в свою очередь, принадлежит блокпакет в "Норникеле". Glencore предлагал "Норникелю" свои услуги в области сбыта продукции, но получил отказ.

В "Норникеле" не сообщают, сотрудничают ли ГМК и Trafigura в области сбыта в настоящее время, в отчетности ГМК информация о клиентах также не раскрывается. Однако компания неоднократно подчеркивала, что стремится работать с конечными потребителями, а объемы ее работы с трейдерами незначительны.

Ист.: www.finmarket.ru

Газпромбанк продал 50% акций СИБУРа, крупнейшего нефтехимического холдинга в стране, совладельцу "НОВАТЭКа" Леониду Михельсону

ООО "СИБУР" получило уведомление о том, что ЗАО "Миракл" (контролируемое главой ОАО "НОВАТЭК" Леонидом Михельсоном) приобрело права на 50% акций ОАО "СИБУР Холдинг" у ОАО "Газпромбанк". Из них 25% были приобретены 100% дочерней компанией покупателя 23 декабря 2010 года, а другие 25% будут перерегистрированы на покупателя после получения разрешения ФАС, сообщает компания.

Стороны договорились также об условиях увеличения пакета покупателя до 100% и заложили механизм реализации данных договоренностей,

Ист.: Газпромбанк

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