**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**

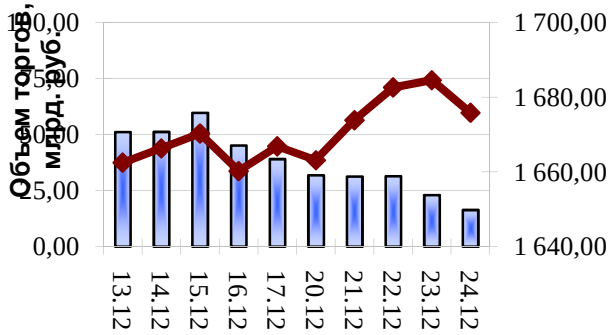
# ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

## 27.12.2010

**Комментарий к ситуации на рынке:**

Мы ожидаем нейтрального открытия российского рынка, хуже рынка нефтегазовый и металлургический сектора. Интересно будет посмотреть открытие европейских площадках – их реакцию на повышение ставки ЦБ Китая. **(стр.2)**

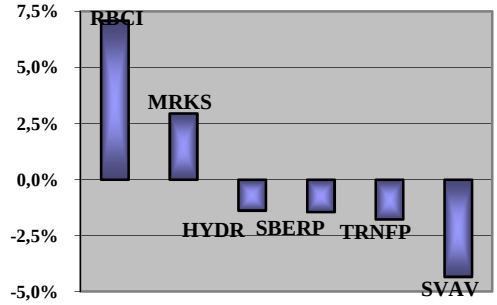
**Индекс ММВБ и объемы торгов**




| Компания | Текущая цена, руб. | Прогноз на краткосрочную перспективу, руб. | Потенциал роста, % |
|---|---|---|---|
| Газпром | 195,32 | 195 | -0,2% |
| Сбербанк | 106,23 | 106,2 | 0,0% |
| Роснефть | 219,5 | 219 | -0,2% |
| Нор Никель | 6812 | 6800 | -0,2% |
| ВТБ | 0,1024 | 0,1025 | 0,1% |
| Лукойл | 1752 | 1750 | -0,1% |
| Сургутнефтегаз | 30,95 | 30,9 | -0,2% |
| Уралкалий | 213,2 | 214 | 0,4% |
| **ММВБ** | **1675,81** | **1670** | -0,3% |

| Российские индексы | Предыдущее закрытие | Изменение за день, % | Изменение с начала года, % |
|---|---|---|---|
| **Индекс РТС** | 1768,57 | 0,09% | 22,43% |
| **Индекс ММВБ** | 1675,81 | -0,52% | 22,32% |
| Мировые индексы | | | |
| **DJIA** | 11573,49 | 0,00% | 10,98% |
| **S&P 500** | 1256,77 | 0,00% | 12,70% |
| **FTSE 100** | 6008,92 | 0,00% | 11,01% |
| **CAC 40** | 3900,39 | 0,00% | -0,91% |
| **Nikkei** | 10355,99 | 0,75% | -1,81% |
| Товарные рынки, валюты | | | |
| **Brent** | 94,19 | -0,40% | 24,75% |
| **Gold** | 1385,7 | 0,48% | 25,97% |
| **EUR/USD** | 1,313 | 0,08% | -8,50% |
| **USD/RUB ЦБ** | 30,5778 | -0,05% | 1,10% |

**Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ**




## Новости короткой строкой

- Игорь Артемьев : ФАС скорее всего одобрит слияние Уралкалия и Сильвинита

## Календарь событий на сегодня:

**Биржи Великобритании, Австралии, Канады и Гонконга закрыты в связи с празднованием Рождества**

## Комментарий по фондовым рынкам

С пятницы европейские и азиатские фондовые рынки находятся на рождественских каникулах (биржи Гонконга закрыты и сегодня, а рынки Великобритании, Канады и Австралии будут закрыты ещё два дня). Основное событие выходных – повышение учётной ставки Народным Банком Китая (ставка по кредитам сроком на 12 месяцев была повышена до 5,81% с 5,56% годовых, по депозитам до 2,75% с 2,5%). Как обычно, ЦБ Китая сделал это, когда не ждали – повышения ждали на прошлых выходных, а в итоге получился “подарок” на католическое рождество. Премьер Госсовета КНР Вэнь Цзябао: “Повышение ставки ограничит рост пузыря на рынке недвижимости и предотвратит рост цен после программ поддержки экономики конца 2008 года. Инфляционные ожидания более опасны, чем сама инфляция, мы призываем людей быть уверенными в государственной поддержке. Правительство способно поддержать цены на приемлемом уровне посредством таких мер, как повышение сельскохозяйственного производства". По мнению аналитиков Morgan Stanley ЦБ Китая поднимет ставку ещё три раза в течение первой половины следующего года, аналитики JPMorgan прогнозируют два повышения за этот период.

Азиатские рынки повышения ставки не испугались и торгуются сегодня в “зелёной зоне” (японский Nikkei +0,6%, шанхайский SSE +1%). Нефтяные цены после обновления максимумов в пятницу (фьючерс на баррель Brent почти дорос до $95), несколько откатились назад.

Мы ожидаем нейтрального открытия российского рынка, хуже рынка нефтегазовый и металлургический сектора. Интересно будет посмотреть открытие европейских площадках – их реакцию на повышение ставки ЦБ Китая. После этого, вероятно, более активные действия возобновятся и на российском фондовом рынке. В ближайшие два дня российские компании будут выплачивать НДПИ за 3 квартал и налог на прибыль, что может несколько давить на российский фондовый рынок.

## Игорь Артемьев : ФАС скорее всего одобрит слияние Уралкалия и Сильвинита

**Глава ФАС Игорь Артемьев:** Компании заранее аргументировали целесообразность слияния, и сделка уже получила одобрение "на высоком уровне". Мы давно работаем с компаниями и собственниками, уже все обсудили, и наше отношение – положительное.
Мы с "Уралкалием" и "Сильвинитом" уже полгода работаем над сделкой. Сделка только кажется сложной, (но ситуация такая же) как и в случае со слиянием "РусАла" и "СУАЛа". Ответ очень простой: "Уралкалий" и "Сильвинит" 90% продают на экспорт. Если они будут продавать по более высокой цене, то Россия от этого только выиграет, налогов будет больше. Для целей внешней конкуренто способности можно такую сделку одобрить. Но для этого нужно надежно защитить внутренний рынок, чтобы здесь не было монополистического ценообразования

Федеральная антимонопольная служба (ФАС), скорее всего, одобрит слияние ОАО "Уралкалий" и ОАО "Сильвинит", сообщил глава ведомства Игорь Артемьев в пятницу. Но антимонопольный орган надеется защитить от возможных злоупотреблений монополиста внутренний рынок, в первую очередь агропром, жестким предписанием, условия которого могут быть зафиксированы даже на уровне решения правительства. Ходатайство о сделке поступило в ФАС в конце прошлой недели.
Как сообщалось, в рамках сделки "Уралкалий" выкупит у структуры Дмитрия Рыболовлева Madura Holdings 20% акций "Сильвинита" по цене $894,5 за акцию. Сумма этой сделки составит $1,4 млрд. Остальной объем акций "Сильвинита" будет конвертирован в акции "Уралкалия" путем дополнительной эмиссии. По итогам сделки совладелец "Полюс Золота" и "Нафты Москва" Сулейман Керимов получит 16,1% акций (сейчас владеет 25,1% акций "Уралкалия") и станет контролировать объединенную компанию. Доля его партнеров Александра Несиса и Филарета Гальчева составит 8,5% и 9,6%, Дмитрия Рыболовлева - 6,4%. Акционеры "Сильвинита" Зелимхан Муцоев и Анатолий Скуров будут владеть 7,3% и 7,6% акций компании соответственно.
Вопрос об объединении "Уралкалия" и "Сильвинита" предстоит рассмотреть акционерам на внеочередных собраниях, которые назначены на 4 февраля 2011 года. Против сделки на прошлой неделе выступили миноритарии "Сильвинита", посчитавшие заниженной оценку компании, но в руководстве компаний не сомневаются, что слияние поддержат большинство акционеров. Завершить создание объединенной компании планируется к маю 2011 года, к этому времени "Сильвинит" перестанет существовать.
ФАС выдаст предписание новой компании, которое на долгосрочный период защитит российских аграриев от роста цен на удобрения, заявил И.Артемьев. Объединенная компания должна будет в приоритетном порядке удовлетворить спрос российских потребителей: "В предписании будет поручено вначале удовлетворять все заявки российских потребителей, потом только экспорт".
Ведомство хочет зафиксировать нынешнюю цену сырья для АПК на 10 лет вперед, "а возможно, и на 20", с ежегодной индексацией на инфляцию, сказал глава ФАС. "Есть цена 4,2 тыс. рублей за тонну для крестьян, она будет индексироваться только на индекс потребительских цен ежегодно. Мы считаем, что не меньше чем на 10 лет, а было бы хорошо и на 20", - пояснил он.
Производители сложных удобрений будут получать сырье по нижней границе экспортных цен, в соответствии с формулой цены. "Производители сложных удобрений - им будет поставляться по нижней внешней цене. Но они экспортируют тоже 90% своей продукции. То есть составляющая калия тоже должна продаваться по

экспортной цене. Но пока, на переходный период, - по ее нижней границе", - сказал руководитель ФАС.

Между тем, сделка будет окончательно одобрена тогда, когда ФАС убедится, что предписание выполняется: "Мы должны убедиться, что все то, о чем мы договорились, реализуется. То есть, заключены соглашения с крупнейшими агропромышленными фермами и ассоциацией сельхозпроизводителей, контракты должны быть подписаны по той цене, которая сегодня есть, то есть 4,2 тыс. рублей за тонну".

Сейчас ФАС разрабатывает вариант расчета объема необходимого на внутреннем рынке сырья, потому что "предсказать на 10 лет, сколько нам понадобится калия, никто не может".

По словам И.Артемьева, сделка в случае исполнения объединенной компанией предписания ФАС приведет к росту мировых цен на калий и, соответственно, налоговых поступлений, а внутренний рынок будет защищен как от колебаний цен, так и от возможных злоупотреблений со стороны монополиста.

"Кто проиграл (от слияния)? Россия выиграла, получив крупного игрока и налоги. Проиграл Китай (как крупный потребитель). Но мы должны заботиться о себе. Внутренний потребитель защищен от роста мировых цен - предписанием антимонопольного органа - и выиграл. Сложники получают по нижней цене рынка. Предположим, мы оставим две разрозненные компании с разными каналами сбыта. Кто от этого выиграет? Мы не можем составить международную конкуренцию, не можем проломить нормальную цену, потому что Китай как огромный потребитель все время сбивает эту цену", - заявил глава ФАС.

Предписание ФАС будет бессрочным, в случае его нарушения сделка может быть расторгнута. По расчетам ФАС, объединенная компания "Уралкалий" - "Сильвинит" займет 90% на рынке.

Говоря о влиянии сделки на решение вопроса об экспортной пошлине на хлористый калий, И.Артемьев отметил, что после слияния экспортная пошлина будет не нужна, так как она только снизит стимулы к развитию производства, а фискальная составляющая будет обеспечена за счет роста цены на калий объединенной компании на мировом рынке. Фактически, пошлина, причем в размере не выше 5%, нужна будет, только если в бюджете не будет средств на субсидии АПК, считает И.Артемьев.

Помимо российского, сделку должны одобрить еще 16 антимонопольных ведомств, сказал И.Артемьев.

В результате планируемого слияния будет создан монополист в России и один из крупнейших в мире производителей хлористого калия. Объединенные мощности "Уралкалия" и "Сильвинита" составляют 10,6 млн тонн хлористого калия в год. По производственным мощностям объединенная компания уступит лишь канадским Potash Corp. и Mosaic.

Ист.: www.finmarket.ru

## 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**