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

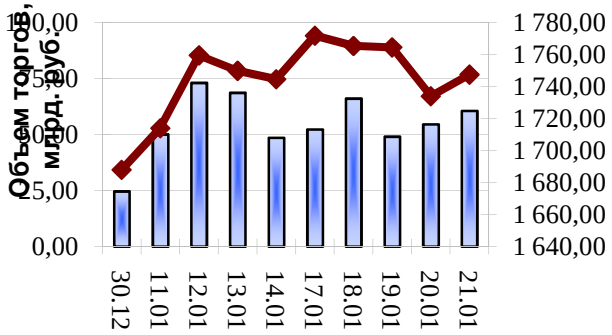
ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

24.01.2011

Комментарий к ситуации на рынке:

Мы ожидаем открытия российского рынка с небольшим гэпом вверх, лучше рынка – нефтегазовый сектор. Рынки пребывают в ожидании среды, когда состоится заседание ФРС США, внимание к формулировкам чиновников **(стр.2)**

Индекс ММВБ и объемы торгов



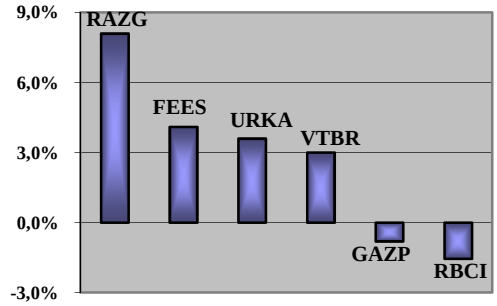
Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	192,7	193,5	0,4%
Сбербанк	105,6	105,8	0,2%
Роснефть	246,86	247,5	0,3%
Нор Никель	7500	7510	0,1%
ВТБ	0,111	0,111	0,0%
Лукойл	1931	1935	0,2%
Сургутнефтегаз	34,46	34,6	0,4%
Уралкалий	236	236,5	0,2%
ММВБ	**1747,4**	**1755**	0,4%

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Российские индексы			
Индекс РТС	1880,21	-0,24%	6,07%
Индекс ММВБ	1747,39	0,78%	3,52%
Мировые индексы			
DJIA	11871,84	0,41%	2,61%
S&P 500	1283,35	0,24%	2,03%
FTSE 100	5986,25	0,00%	-0,17%
CAC 40	4017,45	1,33%	3,26%
Nikkei	10344,25	0,67%	1,13%
Товарные рынки, валюты			
Brent	98,07	0,21%	4,11%
Gold	1351,27	0,76%	-4,47%
EUR/USD	1,359	-0,15%	2,64%
USD/RUB ЦБ	30,0109	0,32%	-1,15%

Новости короткой строкой

- НЛМК обнародовал операционные результаты за 4 квартал
- Fitch : прогноз по металлургическому сектору СНГ - стабильный

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Календарь событий на сегодня:

Еврозона, 13:00 Заказы в промышленности за ноябрь (прогноз +1,4% м/м)

Комментарий по фондовым рынкам

- Вышедший в пятницу отчёт General Electric оказался заметно лучше ожиданий – прибыль на акцию выросла до $0,42. На этом фоне акции GE выросли на 7%, потянув за собой весь американский фондовый рынок. Индекс S&P 500 прибавил 0,24%. Слабее рынка смотрелся высокотехнологический сектор на фоне слабого отчёта AMD и объявлении об уходе Эрика Шмидта с поста исполнительного директора Google. С утра фьючерс на индекс S&P 500 прибавляет 0,35%
- Азиатские рынки торгуются разнонаправлено – японский Nikkei +0,4%, китайские индексы -0,4%. Слабее рынка смотрятся акции банков
- Нефтяные цены за последние сутки подросла и вернулась к уровню $98 за баррель Brent

Мы ожидаем открытия российского рынка с небольшим гэпом вверх, лучше рынка – нефтегазовый сектор. Статистики в течение дня будет немного, выйдут отчёты от Halliburton, McDonald"s и Steel Dynamics, American Express отчитается после закрытия торгов в США. Сегодня московский арбитражный суд рассмотрит иск бывшего гендиректора ОАО "Связьинвест" Е.Юрченко о признании недействительным решения собрания акционеров компании от 1 октября, по которому он был уволен с должности главы холдинга

Рынки пребывают в ожидании среды, когда состоится заседание ФРС США, внимание к формулировкам чиновников.

НЛМК обнародовал операционные результаты за 4 квартал

В 4 кв. устойчивый спрос на металлопродукцию позволил сохранять максимальную загрузку производственных мощностей на производ ственной площадке в Липецке, где выпуск стали составил 2,4 млн тонн.

Объем продаж незначительно превысил показатели предыдущего квартала (+8,5%) и составил 2,5 млн тонн. Несмотря на сезонное снижение активности на внутреннем рынке, объемы реализации продукции с добавленной стоимостью в целом остались стабильными, отмечается рост реализации оцинкованного проката (+8%), спрос на который на внутреннем рынке оставался устойчивым. Продажи динамной стали выросли на 20% в основном за счет роста экспортных поставок. Значительное влияние на результаты квартала оказало увеличение продаж слябов (+22%), что объясняется возросшим спросом на полуфабрикаты на фоне продолжающегося роста себестоимости производства жидкой стали в мире. Незначительное сокращение экспортных поставок горячекатаного и холоднокатаного проката обусловлено сезонным снижением спроса со стороны ключевых потребителей.

В целом по 2010 году объемы реализации достигли 9,3 млн тонн, что на 11% выше уровня прошлого года благодаря значительному восстановлению спроса на ключевые виды продукции компании как на внутреннем, так и на внешних рынках. Дополнительным фактором роста производства на Липецкой площадке стал существенный рост отгрузки слябов на DanSteel и прокатные активы SIF в результате постепенного восстановления спроса на европейском рынке плоского Восстановление спроса на сталь в России, наблюдавшееся в течение года, позволило увеличить поставки на внутренний рынок всех видов проката. Это значительно улучшило структуру продаж в пользу продукции с добавленной стоимостью: динамная сталь - на 67%, трансформаторный прокат - на 27%. Рост объемов производства на новом агрегате оцинкования дал возможность увеличить продажи оцинкованного проката в 2010 году почти на 80%.

Объемы производства толстолистового проката в 4 кв выросли на 18%, при этом продажи выросли на 13% по сравнению с предыдущим кв., в течение которого проводились плановые ремонтные работы. Дополнительным фактором роста продаж стал стабильный спрос со стороны машиностроительного сектора Европы. Реализация толстолистового проката в целом по 2010 году выросла по сравнению с прошлым годом на 59% и составила 0,35 млн тонн, благодаря части чному восстановлению спроса со стороны ключевых потребителей.

Снижение объемов производства и реализации горячекатаного проката по сравнению с предыдущим кварталом года связано с проведением ремонтных работ. Рост продаж слябов (+61%) связан с увеличением их отгрузки на прокатные мощности актива СП с Дюферко - Duferco Farrell. Следует отметить улучшение рыночной конъюнктуры на рынке проката в США с последующим ростом цен на стальной прокат в конце 2010 года. Данная тенденция продолжилась в

начале 2011 года. В целом по 2010 году операционные показатели значительно превзошли показатели предыдущего года, в течение которого на рынок оказывали сильное давление неустойчивый спрос и высокие уровни запасов металлопродукции в США. Производство стали и проката выросло на 42% и 51% соответственно на фоне восстанавливающего спроса со стороны трубной промышленности и сервисных центров. Продажи проката выросли на 53%.

Производство трансформаторной стали в 4 квартале сохранилось на уровне предыдущего квартала и составило 41,7 тыс. тонн (-4%). Продажи выросли на 14% и составили 43,72 тыс. т, что было связано с признанием реализации продукции, отгруженной в предыдущем периоде. В целом по 2010 году продажи трансформаторной стали значительно превзошли результаты 2009г, в первую очередь, за счет стабилизации спроса на этот вид продукции на внешних рынках. В 2010 году объем продаж вырос на 52% и составил 153,5 тыс. тонн.

По предварительным оценкам НЛМК, выручка группы в 4 квартале вырастет на 4% до 2,3 млрд долл. Рентабельность по показателю EBITDA ожидается на уровне 25%.В 1 квартале 2011 года производство стали ожидается на уровне 4 квартала 2010 года и составит около 3 млн тонн.

В начале года НЛМК отмечает оживление спроса, в первую очередь на экспортных рынках, сопровождаемое ростом цен на металлопродукцию. Это позволит компании улучшить финансовые показатели, как на уровне выручки, так и на уровне EBITDA.

В 4 квартале компании группы продемонстрировали практически полную загрузку мощностей (98%), выпустив 3,0 млн тонн стали (+1% к предыдущему кварталу).

Объем продаж составил 3,0 млн тонн, что на 0,4% выше предыдущего квартала и на 9,5% выше уровня 4 квартала прошлого года. Реализация слябов на прокатные мощности Steel Invest and Finance (СП НЛМК и Дюферко) составила 322 тыс. тонн, на уровне предыдущего квартала в соответствии с производственным планом. Общие продажи слябов увеличились по сравнению с предыдущим кварталом на 25%, что было вызвано улучшением спроса на основных экспортных рынках. Также выросла реализация продукции с высокой добавленной стоимостью в России (оцинкованный прокат на 8%) и на экспорт (объем реализации динамной стали вырос на 4%, трансформаторного проката - на 3%).

Производство стали Группы НЛМК в 2010 году выросло на 8,8%, составив 11,5 млн тонн, в основном, благодаря увеличению выпуска на Липецкой площадке. Загрузка сталеплавильных мощностей по Группе составила 97%, что на 4 п.п. выше уровня прошлого года.

Объем продаж металлопродукции составил 11,7 млн.тонн, что на 10,8% выше чем в прошлом году. Компания продолжила наращивать поставки слябов на прокатные мощности Steel Invest and Finance (СП НЛМК и Дюферко), увеличив их на 25% до 1,5 млн тонн по сравнению с 2009 годом благодаря постепенной нормализации спроса на рынке ЕС.

Ист.: http://www.nlmk.ru/files/news/data/pr-21012011.pdf

Fitch : прогноз по металлургическому сектору СНГ - стабильный

Fitch Ratings опубликовало ежегодный отчет, в котором говорится, что прогноз по металлургическим и горнодобывающим компаниям СНГ является стабильным.

Стабильный прогноз отражает ожидания Fitch, что восстановление в секторе продолжится в 2011 г. вслед за сильными показателями в 2010 г. Прогноз по рейтингам всех рейтингуемых компаний в СНГ, кроме трех, является "Стабильным", две компании имеют "Позитивный" прогноз по рейтингам – ОАО Магнитогорский металлургический комбинат ("ММК", "BB"/прогноз "Позитивный") и Evraz Group SA ("Evraz", "B+"/прогноз "Позитивный"), а одна – Interpipe Limted – имеет рейтинг "RD" (ограниченный дефолт). Основной риск для рейтингов представляют сделки слияний и поглощений, финансируемые за счет заимствований, и значительный отток денежных средств (включая выплату дивидендов и выкуп акций).

По прогнозам Fitch, производство стали в России вырастет на 6% в 2011 г. (см. "Прогноз на 2011 г. по сталелитейным компаниям" ('2011 Outlook: Steel Producers') на сайте www.fitchratings.com). Почти все компании, рассматриваемые в отчете, в значительной мере полагаются на продажи за пределами России/Украины, на долю которых приходится свыше 50% их выручки (ММК является заметным исключением при доле экспортной выручки в 37% в 2009 г.). В результате внешние факторы (спрос со стороны развивающихся и развитых рынков) будут определяющими для показателей компаний в 2011 г.

В то время как Fitch прогнозирует увеличение ВВП на 4,3% (см. отчет "Глобальный экономический прогноз" ('Global Economic Outlook') на сайте www.fitchratings.com), не ожидается, что внутренний спрос в России вернется на докризисный уровень ранее 2012 г. При этом внутренний спрос по-прежнему будет зависеть от возможностей российского правительства осуществлять расходы на инфраструктурные проекты (включая Сочи 2014, а также нефтегазовые проекты Газпрома и Транснефти). Спрос со стороны автомобильной отрасли продолжит улучшаться после сильного 2010 года, когда российские компании удвоили производство относительно предыдущего года.

Сохранение высоких цен на сырьевые товары останется доминирующим фактором для показателей деятельности в 2011 г., в особенности для производителей угольной, железорудной и медной продукции. Как и сталелитейные компании, горнодобывающие компании СНГ продолжат иметь маржу выше среднего уровня в сравнении с международными сопоставимыми компаниями благодаря низкозатратному производству и дешевой рабочей силе. В то же время высокие внутренние темпы инфляции (прогноз Fitch на 2011 г.: 7,7% в России и 10,8% в Украине) продолжат приводить к увеличению затрат на производство и могут помешать улучшению маржи.

Продукция с более высокой маржой будет поддерживать показатели сталелитейных компаний по мере того, как они будут стремиться противостоять увеличению стоимости факторов производства, в особенности для ММК и ОАО Новолипецкий металлургический комбинат ("НЛМК", "BB+"/прогноз "Стабильный"). В то же время успех данной стратегии зависит от внутреннего спроса, в особенности со стороны нефтегазового и автомобильного секторов, и ей предстоит проверка на практике в ближайшие 12-18 месяцев.

Инвестиции в добывающие активы останутся еще одним фактором конкурентного преимущества сталелитейных компаний. Благоприятным моментом для Metinvest B.V. ("B"/прогноз "Стабильный") продолжат быть высокие цены на сырьевые товары с учетом избыточного производства твердого коксующегося угля и железорудной продукции. ОАО Северсталь ("B+"/прогноз "Стабильный") получает преимущества от доходов своего золотодобывающего подразделения.

Ликвидность остается хорошей для основной части рейтингуемых компаний после активного 2010 года, когда большинство предприятий рефинансировали свои иностранные обязательства, в основном, за счет внутренних источников. Доля средств от государственных банков в структуре финансирования компаний будет сокращаться, по мере того как компании будут привлекать средства на внутренних и международных рынках капитала для замещения более дорогостоящих кредитов от местных банков.

Ист.: http://www.fitchratings.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