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

31.01.2011

Комментарий к ситуации на рынке:

Мы ожидаем открытия российского рынка с гэпом вниз. Лучше рынка – нефтегазовый и золотодобывающий сектора. Сегодня состоится заседание совета директоров Центробанка России, на котором будет обсуждаться вопрос о повышении ставки рефинансирования. Продолжаем внимательно следить и за событиями в арабских странах **(стр.2)**

Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	199,7	200,5	0,4%
Сбербанк	106,38	105,5	-0,8%
Роснефть	253	253,5	0,2%
Нор Никель	7700	7730	0,4%
ВТБ	0,109	0,1085	-0,5%
Лукойл	1849	1855	0,3%
Сургутнефтегаз	33,7	33,7	0,0%
Уралкалий	228	227	-0,4%
ММВБ	**1735**	**1730**	-0,3%

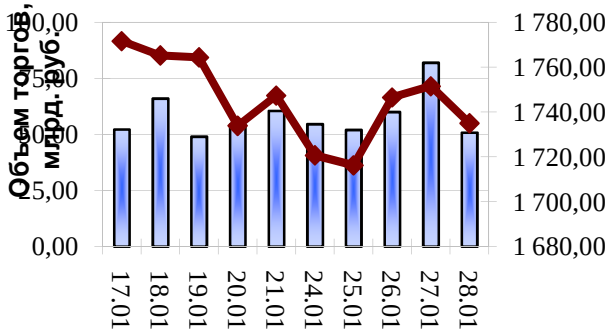
Новости короткой строкой

- Полюс-Золото в 2010 недовыполнили производственный план по добыче
- ААР может заблокировать выплату дивидендов ТНК-ВР

Календарь событий на сегодня:

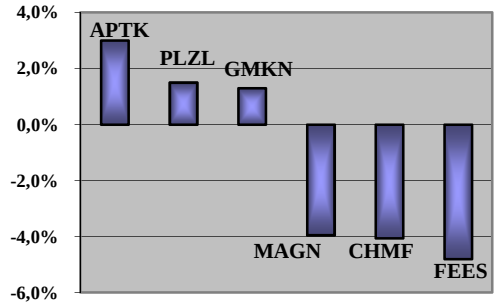
США, 16:30 Личные расходы и доходы американцев за декабрь (прогноз +0,5% и +0,3%)
США, 17:45 Индекс деловой активности Чикаго за январь (прогноз рост до 66,8 пунктов)

Индекс ММВБ и объемы торгов



	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Российские индексы			
Индекс РТС	1875,68	-1,88%	5,82%
Индекс ММВБ	1735,01	-0,94%	2,79%
Мировые индексы			
DJIA	11823,7	-1,39%	2,20%
S&P 500	1276,34	-1,79%	1,48%
FTSE 100	5881,37	-1,40%	-1,92%
CAC 40	4002,32	-1,41%	2,87%
Nikkei	10237,92	-1,18%	0,09%
Товарные рынки, валюты			
Brent	99,53	1,56%	5,66%
Gold	1335,1	1,61%	-5,61%
EUR/USD	1,361	-0,73%	2,79%
USD/RUB ЦБ	29,6684	-0,02%	-2,28%

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Комментарий по фондовым рынкам

Фон переел открытием российского рынка смешанный

- В пятницу американские индексы упали более чем на 1%. Падение началось после выхода данных по ВВП США(+3,2% против прогноза в 3,5%) в 16:30. Впрочем, российский рынок в пятницу успел отыграть это падение. Сегодня с утра фьючерс на индекс S&P 500 растёт на 0,13%
- Азиатские рынки торгуются разнонаправлено - японский Nikkei, корейский Kospi и гонконгский Hang Seng снижаются более чем на 1%(отыгрывая пятничный негатив из Америки и неспокойность в арабских странах), а шанхайский SSE растёт
- Рост нестабильности в арабских странах (Тунис, Египет, Йемен, Иордания, Алжир…) привёл к заметному росту доллара, золота, серебра и казначейских облигаций США, как безрисковых активов. А также нефти, так как существует вероятность сбоя поставок “чёрного золота” из арабских стран – поставки нефти в Европу осуществляются через Суэцкий канал, принадлежащему охваченному волнениями Египту. Волнения в Алжире способствуют росту цен на газ – Алжир один из крупнейших экспортёров газа в Европу. Фьючерс на баррель Brent на расстояние шага приблизился к уровню $100 за баррель

Мы ожидаем открытия российского рынка с гэпом вниз. Лучше рынка – нефтегазовый и золотодобывающий сектора (от них мы ожидаем открытия в “зелёной зоне”). В ходе торговой сессии внимание на квартальный отчёт Exxon Mobil, в 16:30 на данные по личным расходом/доходам американцев за декабрь и Индекс деловой активности Чикаго за январь в 17:55. Кроме того, сегодня состоится заседание совета директоров Центробанка России, на котором будет обсуждаться вопрос о повышении ставки рефинансирования (текущее значение ставки 7,75%). В случае повышения ставки, возможна некоторая коррекция на российском фондовом рынке.

Продолжаем внимательно следить и за событиями в арабских странах – в случае спада напряжённости, нас ожидает снижение нефтяных цен и российских индексов.

Полюс-Золото в 2010 недовыполнили производственный план по добыче золота

Плохой аппетит бактерий на Олимпиадинском месторождении не позволил крупнейшему российскому золотодобытчику - ОАО "Полюс Золото" - выполнить изначально заявленный план по производству на 2010 год. Компания еще осенью признала, что не сможет прирастить производство на ранее предполагавшиеся 19%, до 1,5 млн унций (46,7 тонны), из-за сложностей с переработкой упорных руд.

Безжалостность упорных руд

В пятницу стало известно, что рост добычи ограничился 10% - предприятия "Полюса " в прошлом году произвели 1,386 млн унций (43,1 тонны) золота против 1,261 млн унций годом ранее.

В том числе 110,5 тыс. унций золота было произведено предприятиями KazakhGold в форме полупродуктов (шламов, флото- и гравиоконцентрата и т.д.)

Рост объясняется запуском в июле 2010 года Благодатнинского ГОКа в Красноярском крае, вкладом модернизированных предприятий KazakhGold Group и наращиванием мощностей на запущенном в 2009 году проекте Титимухта. Общие денежные издержки по итогам 2010 года ожидаются на уровне $550-570 за унцию против $391 за унцию годом ранее. Рост издержек связан, в первую очередь, со снижением объемов производства металла на Олимпиадинском ГОКе из-за технологических проблем с переработкой богатых пирротином сульфидных руд глубоких горизонтов, а также со снижением содержания металла на месторождении Титимухта.

В частности, производство золота из сульфидных руд Олимпиадинского месторождения в 2010 г составило 584 тыс. унций по сравнению с 839 тыс. унций годом ранее, так как, "технология биоокисления продемонстрировала высокую восприимчивость к изменению состава руды", что привело к снижению показателей извлечения. Как рассказал в ходе телефонной конференции заместитель гендиректора "Полюса" по производству Захаров, в среднем по году извлечение золота из упорных руд "Олимпиады" составило 66,4% (годом ранее - 73,1%), при этом коэффициент в течение года заметно вырос - с 62% в начале до 69% в конце.

Компания осуществляет ряд мероприятий для повышения извлечения из сульфидных руд "Олимпиады" и усовершенствует технологию биовыщелачивания. Первый этап планируется завершить в середине 2011 года, в результате чего ожидается рост показателя извлечения на 5-6%. В целом по итогам 2011 года, по словам Б.Захарова, компания планирует выйти на "Олимпиаде" на коэффициент извлечения 72,6%, увеличив его с январских 70% до 81,5% к декабрю.

Согласно пресс-релизу, перерабатывающий олимпиадинскую руду комплекс (ЗИФ-2 и 3) в апреле 2010 вышел на проектную мощность по переработке 8 млн тонн руды в год. Содержание металла в сульфидной руде выросло на 4,4% к 2009 году, до 3,76 г на тонну, в смешанной - снизилось на 3%, до 6,05 г на тонну.

Издержки модернизации

В рамках проекта Титимухта на Олимпиадинском ГОКе было произведено 100 тыс. унций золота (рост в 2,6 раза к предыдущему году), что, тем не менее, ниже планового показателя. В качестве причин отставания компания называет пониженное по сравнению с планом содержание золота в руде (2,36 г на тонну, на 16,9% ниже предыдущего года), а также продолжающейся отладкой технологии. Как сообщил Б.Захаров на конференции, к августу 2011 года мощность перерабатывающей фабрики планируется нарастить с прошлогодних 1,6 млн тонн до 2,2 млн тонн (средний объем переработки руды за год ожидается на уровне 2 млн тонн). Предполагается, что в 2011 году среднее содержание золота в руде с Титимухты составит 2,05 г на тонну, коэффициент извлечение планируется поднять с 81,8% до 84%.

Производство золота на Куранахском ГОКе снизилось за год на 10,8%, до 120 тыс. унций (3,750 тонны), план на 2011 год, по словам Б.Захарова - 4,182 тонны (около 134,5 тыс. унций). В 2011 году на объекте продолжится реконструкция фабрики, в I квартале, как ожидается, закончатся промышленные испытания установки кучного выщелачивания КВ). Коэффициент извлечения составил около 85%, в этом году его предполагается сохранить, развивая переработку руд методом КВ и вовлекая в отработку другие месторождения рудного поля. Среднее содержание золота в руде составило по итогам года 1,34 г на тонну (-4,3% к 2009 году).

Западный ГОК в Иркутской области снизил производство золота на 21,7%, до 19 тыс. унций, в связи с исчерпанием запасов в контуре действующего карьера. Запуск Вернинского проекта перенесен на IV квартал 2011 года.

На Благодатнинском ГОКе в Красноярском крае, введенном в эксплуатацию в 2010 году, было произведено 249 тыс. унций (7,75 тонны) золота при среднем содержании драгметалла в 1,98% и коэффициенте извлечения 76,7%. Проектная перерабатывающая мощность фабрики составляет 6 млн тонн руды в год, проектное среднегодовое производство золота - 12,8 тонн (412 тыс. унций), сказано в релизе.

Ожидаемая минерально-сырьевая база "Полюса" по состоянию на 1 января 2011 года составила 3,379 тыс. тонн (108,6 млн. унций) золота по категориям B+C1+C2.

В денежном эквиваленте

Выручка "Полюса" за год, по предварительным оценкам, составила $1,701 млрд (годом ранее - $1,199 млрд), EBITDA - $710-730 млн (в 2009 году - $549 млн) при объеме реализации золота в 1,382 млн унций и средневзвешенной цене реализации $1226 за унцию. Таким образом, рентабельность по EBITDA за 2010 год ожидается на уровне 42%. Без учета реализации полупродуктов Kazakhgold выручка составила $1,249 млрд, отмечается в сообщении.

По предварительным оценкам, общий объем капзатрат "Полюса" в 2010 году составил $362 млн. На крупнейший инвестпроект года - Благодатнинский ГОК - было направлено около $116 млн, примерно $32 млн было израсходовано на строительство Вернинского ГОКа в Иркутской области. Затраты на работы по модернизации Олимпиадинского ГОК составили около $24 млн, расходы на ГРР - порядка $40 млн, на поддержание текущего производства - около $72 млн, в проектные работы по "Наталке" было вложено $13 млн.

Относительно невысокий уровень капзатрат "Полюса" в прошлом году обусловлен отказом от ранее предполагавшихся инвестиций в активы KazakhGold из-за разгоревшегося в середине года конфликта с его бывшими владельцами, а также задержкой поставок оборудования на Олимпиадинское месторождение в Красноярском крае, из-за чего списание средств перенесено на текущий год, пояснил финдиректор "Полюса" Олег Игнатов.

Сдержанные планы

В 2011 году "Полюс", по словам О.Игнатова, планирует добыть 1,4-1,5 млн унций золота. "Сейчас ориентир (по производству - ИФ) на текущий год ожидается от 1,4 млн до 1,5 млн унций аффинированного золота", - сказал О.Игнатов, подчеркнув, что существует неопределенность относительно производственных активов KazakhGold. Если намеченная сделка по продаже казахстанских мощностей состоится, ориентир может быть понижен до 1,4 млн унций.

Как сообщалось, "Полюс" предварительно договорился с бывшими владельцами KazakGold - семьей Ассаубаевых - о продаже им производственных активов казахстанской компании. Предполагается, что казахстанская сторона выкупит все производственные активы KazakhGold за $509 млн, в два этапа. Первый этап сделки, в рамках которого принадлежащая Асаубаевым AltynGroup Kazakhstan должна выкупить 65% акций ГМК "Казахалтын" (объединяющей все производственные активы KazakhGold в Казахстане), 65% акций Romaltyn Mining и Romaltyn Exploration (Румыния) и 43,33% акций киргизского "Талас Голд" (65% от общего количества акций, которыми владеет KazakhGold в этой компании), должен быть осуществлен до 11 марта 2011 года. После завершения сделки (до июня 2012 года) у "Полюса" останется только лондонская KazakhGold, которую компания использует для сделки обратного поглощения.

До продажи "Полюс" будет отражать показатели KazakhGold в своей отчетности в соответствии с правилами МСФО, пояснил О.Игнатов.

По его словам, в 2011 году компания планирует направить на капзатраты до $800 млн. Это более чем в два раза выше уровня 2010 года (около $362 млн). В этом году компания начинает вкладывать существенные средства в первую стадию освоения Наталкинского месторождения, решение о реализации которой было принято советом директоров в декабре. На этот проект будет направлено около половины заявленных на год капзатрат. Точная разбивка по объектам будет представлена вместе с финансовыми результатами по МСФО за 2010 год.

Ист.: www.finmarket.ru

ААР может заблокировать выплату дивидендов ТНК-ВР

Консорциум ААР может заблокировать выплату дивидендов ТНК-ВР за 4 квартал 2010 года в размере $1,78 млрд в связи с осложнением разбирательств, связанных с сотрудничеством ВР и НК "Роснефть", сообщил в воскресенье (АНИ) источник, близкий к акционерам ААР.

Правление ААР, в которое входят Михаил Фридман, Виктор Вексельберг, Герман Хан и Леонид Блаватник, в понедельник обсудит возможность блокировки выплаты дивидендов ТНК-ВР за 4 квартал.

"Этот вопрос поднимается в связи с неясностью перспектив ТНК-ВР, один из акционеров которого - ВР планирует стратегический альянс с конкурентом ТНК-ВР - "Роснефтью". В связи с планами ВР по альянсу с "Роснефтью" ААР также рассмотрит вопрос об активизации развития зарубежной деятельности ТНК-ВР, на которую потребуются дополнительные средства, куда и будут, возможно, направлены эти дивиденды", - сказал собеседник агентства. Представитель ВР в Лондоне Роберт Вайн отметил, что вопрос выплаты дивидендов является вопросом совета директоров ТНК-ВР, а не только российских акционеров компании. В ААР не комментируют эту ситуацию.

Генеральный директор ВТО Паскаль Лами : Россия может стать членом ВТО до конца 2011 года

"Впервые за те, примерно, 10 лет, что я занимаюсь вопросами вступления России в ВТО, я действительно верю, что возможность присоединения России к ВТО реальна" - заявил П.Лами, который курировал эту тему в качестве комиссара ЕС по торговле /до 2004 г/.

"Очевидно, что премьер-министр Путин и президент Медведев осенью прошлого года серьезно нажали на педаль газа и, как результат этого, шансы сильно повысились, а сам процесс набрал хороший темп", - сказал гендиректор ВТО.В то же время он отметил, что присоединение "реально не означает, что это уже сделано".

"Мы знаем, что до сих пор сохраняются некоторые проблемы, включая на двустороннем уровне с одним из членов ВТО", - сказал Лами. Глава ВТО не уточнил, о какой стране идет речь, однако известно, что до сих пор Грузия продолжает считать нерешенными ряд двусторонних вопросов. Между тем, как заявил в январе глава российской делегации по переговорам о присоединении к ВТО руководитель департамента торговых переговоров Минэкономразвития РФ Медведков, позиция Грузии по присоединению России к ВТО не должна повлиять на вступление РФ в ВТО. По его словам, Россия исходит из того, что одна страна не может запретить вступление в ВТО.

ВТО объединяет на данный момент 153 государства, на их долю приходится 95% мирового торгового оборота. Россия подала заявку на присоединение к организации в 1994 г. Во 2 половине 2010 г РФ значительно активизировала свои переговорные усилия на направлении ВТО - в частности, были завершены переговоры с США и ЕС. После этого российские официальные лица стали говорить о том, что для России по силам стать членом организации до конца 2011 г.

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