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

21.02.2011

Комментарий к ситуации на рынке:

Мы ожидаем открытия российского с небольшим гэпом вверх, лучше рынка – нефтегазовый сектор. Сегодня американские биржи закрыты в связи с празднованием Дня Президента. Из событий сегодняшнего дня выделим рассмотрение комитетом Русала оферты Норникеля по продаже 20% акций ГМК и ВОСА Банка Москвы, на котором будет переизбран Совет Директоров **(стр.2)**

Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	195,5	196,5	0,5%
Сбербанк	100,8	100,9	0,1%
Роснефть	255	256	0,4%
Нор Никель	6701	6710	0,1%
ВТБ	0,096	0,096	0,0%
Лукойл	1923	1930	0,4%
Сургутнефтегаз	31,39	31,5	0,4%
Уралкалий	224	225	0,4%
ММВБ	**1690**	**1695**	0,3%

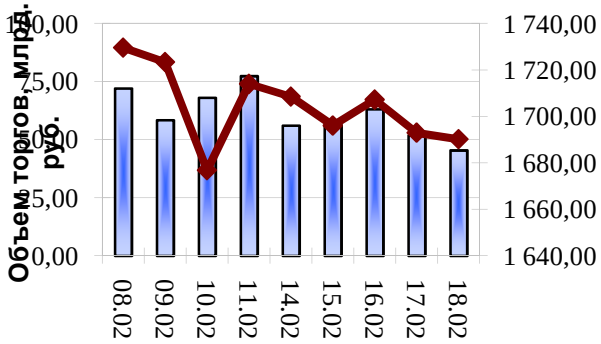
Новости короткой строкой

- Глава ФСФР готов снять ограничения на выпуск ADR и GDR
- Газпром завоевывает США

Календарь событий на сегодня:

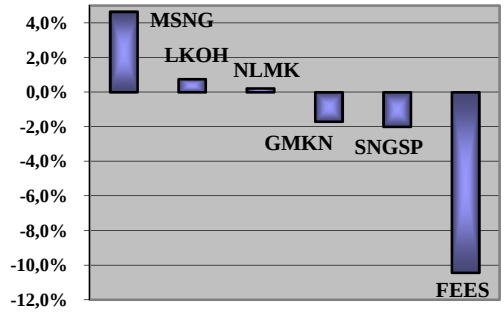
Еврозона, 12:00 Индекс делового климата Германии (Ожидаемое изменение показателя – сокращение до 110.3 п.)
Германия, 12:00 Индекс ожиданий IFO (Ожидаемое изменение показателя 107.5 п.)

Индекс ММВБ и объемы торгов



	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Российские индексы			
Индекс РТС	1865,41	-0,63%	5,24%
Индекс ММВБ	1690,11	-0,17%	0,13%
Мировые индексы			
DJIA	12391,25	0,59%	7,10%
S&P 500	1343,01	0,19%	6,78%
FTSE 100	6082,99	-0,07%	1,44%
CAC 40	4157,14	0,12%	6,85%
Nikkei	10857,12	0,13%	6,14%
Товарные рынки, валюты			
Brent	103,642	1,10%	10,02%
Gold	1395,21	0,75%	-1,36%
EUR/USD	1,3670	0,51%	3,25%
USD/RUB ЦБ	29,2585	0,05%	-3,63%

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Комментарий по фондовым рынкам

Фон перед открытием российского рынка умеренно-позитивный

- Напряжённость в арабских странах продолжает расти – на этих выходных активные акции протеста перекинулись в столицу Ливии Триполи. Участники рынка опасаются, что акции протеста могут перекинуться на благополучные “нефтяные” страны Персидского бассейна – фондовый рынок Дубаи на выходных снизился на 4%. Нефтяные цены на этом фоне продолжили рост – фьючерс на баррель Brent вырос до $103,7
- Американский фондовый рынок в пятницу продолжил рост - индекс S&P 500 вырос на 0,2%. При этом участники рынка проигнорировали негативную новость - повышение норм резервирования для банков в Китае
- Азиатские рынки с утра торгуются разнонаправлено (японский Nikkei в небольшом плюсе, гонконгский Hang Seng в небольшом минусе). На китайский рынок давит озвученное в пятницу решение Народного Банка Китая повысить норму резервирования для банков 50 б.п. до 20%. Лучше рынка торгуется нефтегазовый сектор, хуже рынка - банковский

Мы ожидаем открытия российского с небольшим гэпом вверх, лучше рынка – нефтегазовый сектор. Сегодня американские биржи закрыты в связи с празднованием Дня Президента. Из событий сегодняшнего дня выделим рассмотрение комитетом Русала оферты Норникеля по продаже 20% акций ГМК за $12,8 млрд. (рекомендации комитета затем будут рассмотрены советом директоров Русала) и ВОСА Банка Москвы, на котором будет переизбран Совет Директоров (наиболее вероятный итог – включение в СД Банка Москвы представителей ВТБ, что будет означать переход банка под контроль ВТБ). Кроме того, состоится ВОСА Интер РАО, на котором будут рассмотрены сделки с заинтересованностью, связанных с размещением дополнительных акций общества.

Глава ФСФР готов снять ограничения на выпуск ADR и GDR

Глава ФСФР Владимир Миловидов выступил за отмену ограничений на выпуск депозитарных расписок российскими эмитентами. Но взамен он предлагает ввести дополнительные обязательства для депозитариев. В частности, по словам г-на Миловидова, обсуждается запрет владельцев расписок на участие в голосовании в ходе общего собрания акционеров эмитента. Если они все-таки хотят голосовать своими пакетами, то депозитарии должны открыть всю цепь владельцев бумаг, включая конечных бенефициаров.

Как стало известно РБК daily, ФСФР не видит смысла затягивать процесс отмены существующих ограничений на выпуск депозитарных расписок на акции российских эмитентов. Сегодня российская компания не вправе разместить за границей более 50% акций от объема торгуемых бумаг в России. Правда, и в этом случае компании придется выполнить одно из двух обязательных условий: добиться включения акций в котировальный список "А" российской биржи. Или же эмитентом расписок должен выступить депозитарий, зарегистрированный в стране, с которой у ФСФР имеется соглашение о взаимодействии.

Действующие ограничения на выпуск расписок — мера временная, сообщил вчера Владимир Миловидов на встрече с эмитентами. "Настанет день, когда эти ограничения будут отменены, — подчеркнул он. — И мы движемся к тому, чтобы такое решение — скорее раньше, чем поздно — было принято".

Глава ФСФР дал понять, что он не в восторге от предложения НАУФОР отметить ограничения на выпуск расписок, но взамен обязать всех национальных эмитентов проводить IPO на российских биржах. "Когда спрос на эти акции находится за границей, компании, при размещении в России, могут оказаться недооцененными, — пояснил Владимир Миловидов. — Инвесторы могут воспользоваться этой ситуацией, дешево скупить бумаги, чтобы потом конвертировать в расписки и продать их по реальной стоимости".

Владимир Миловидов считает, что снятие ограничения на размещение расписок должно сопровождаться введением дополнительных обременений на уровне депозитарного учета. Возможны самые разные варианты, в частности, иностранный депозитарий, на счету которого находятся ADR и GDR, сможет голосовать на собрании акционеров лишь при условии, что у него имеется соответствующее поручение от реального владельца и депозитарий раскроет всю цепочку владения бумагами. В противном случае банк-кастодиан или иностранный центральный депозитарий к голосованию не допускается.

Второй вариант еще более жесткий: депозитарные расписки вообще не принимаются в расчет в ходе голосования на собрании акционеров. "Это хорошо, тогда бы мы отменили все ограничения на выпуск расписок, — подчеркнул Владимир Миловидов. — Хочешь — конвертируй расписки в локальные бумаги и голосуй. Понятно, что кто-то согласится, а кто-то выскажется категорически против. Но мы исходим из того, что от этой идеи полностью отказываться не стоит".

Впрочем, как подчеркнул глава ФСФР, никаких решений еще не принято. Дискуссия может быть продолжена: по словам Владимира Миловидова, эту тему он обсуждал с банками-кастодианами не далее как в среду.

Член правления Гильдии финансовых и инвестиционных аналитиков Валерий Петров считает вариант с введением дополнительных обременений для номинальных держателей расписок вполне позитивным. "Но жизнеспособность этих предложений, безусловно, будет зависеть от механизма их реализации, — оговорился Валерий Петров. — В любом случае отмена ограничений на выпуск расписок должна сопровождаться введением ограничений для номинальных держателей — это защитит интересы не только акционеров, но и отечественных инвесторов, которые инвестируют в бумаги через российские, а не иностранные площадки".

Как пояснил г-н Петров, снятие ограничений на выпуск депозитарных расписок без каких-либо оговорок приведет к перетеканию ликвидности с российских бирж на иностранные площадки — вслед за расписками. "Кроме того, это может привести к тому, что важнейшие решения для эмитента будут приниматься не акционерами, а номинальными владельцами расписок, и это может навредить компании", — уверен Валерий Петров.

По мнению вице-президента Ситибанка Натальи Николаевой, отмена ограничений на выпуск депозитарных расписок будет положительным моментом для рынка: существующие ограничения заставляют российских эмитентов уходить в офшоры. "Введение дополнительных ограничений возможно, но надо смотреть, какие именно процедуры будут приняты, — рассуждает г-жа Николаева. — Если процедуры будут легко выполнимы (к примеру, конечные бенефициары раскроют кастодиану информацию о себе), банки-кастодианы и другие депозитарии согласятся на ввод таких обременений".

Ист.: РБК

Газпром завоевывает США

По итогам 2011 года Газпром планирует продать в США на 50% больше газа, чем в прошлом году. Такое увеличение продаж – часть агрессивного плана компании, которая готовится стать одним из главных игроков на газовом рынке Соединенных Штатов.

В 2011 году Газпром планирует увеличить ежедневные объемы продаж своего газа в США до 85 млн кубических метров. Во второй половине прошлого года Газпром ежедневно реализовывал в США 56,6 млн кубических метров. Об этом сообщает Reuters со ссылкой на президента и управляющего директора Gazprom Marketing and Trading USA Джона Хаттенбергера.

В настоящее время американское подразделение российского монополиста Gazprom Marketing and Trading USA входит в двадцатку крупнейших торговцев газом в США. Но у компании более амбициозные планы.

Напомним, в четверг заместитель председателя правления российской компании Александр Медведев, выступая в рамках Дня инвестора, заявил, что компания имеет все необходимое, чтобы осуществлять экспорт газа в США.

По словам Медведева, Газпром зарезервировал регазификационные мощности на терминале в Баха Калифорния (Мексика), имеются возможности в трубе, а также есть собственные объемы сжиженного природного газа (СПГ).

«Осталось только дождаться приемлемой цены, – сказал зампредправления Газпрома. – А это, я думаю, не за горами».

При этом Медведев отметил, что руководство Газпрома несколько лет назад рассматривало в качестве целевого рынка американский, но «жизнь внесла некоторые коррективы» в этот подход, поэтому «помимо регионального рынка российская компания рассматривает возможности своповых операций с основными участниками рынка».

По данным Газпрома, в прошлом году концерн поставил потребителям 518,7 млрд кубометров природного газа. При этом экспорт в Европу упал на 1% по сравнению с 2009 годом, составив 138,6 млрд кубометров. Продажи газа в России выросли на 4% – до 312 млрд кубометров. Экспорт в страны бывшего СССР также увеличился на 4%, достигнув отметки 68 млрд кубометров.

В настоящее время Газпром представлен в США компанией Gazprom Marketing and Trading USA, которая торгует природным газом, полученным за счет своповых операций (обмена с конкурентами), и

реализует сжиженный природный газ, поставляемый в Америку другими подразделениями Газпрома (1,35 млн тонн по итогам 2009 года).

К 2015 году американское подразделение российского концерна планирует войти в десятку крупнейших торговцев газом в США. По данным за 2009 год, США потребили 646,6 млрд кубометров природного газа.

Напомним, летом 2009 года в Газпроме заявляли, что намерены увеличить свою долю на американском рынке в 20 раз – с 0,5% до 10%. Масштабные планы были связаны с освоением Штокмановского месторождения, где планировалось построить завод по производству СПГ с объемом переработки 7,5 млрд кубометров газа в год.

Однако, по данным замглавы Роснедр Петра Садовника, акционеры Штокмана обсуждают перенос срока ввода месторождения на 2018 год. В настоящее время Газпром владеет только одним действующим заводом по производству СПГ. Это проект «Сахалин-2», где российский концерн имеет контрольный пакет в 50% плюс одна акция.

По данным РИА «Новости», за первые девять месяцев 2010 года терминалы «Сахалина-2» отгрузили 7,377 млн тонн СПГ. Газпром ставит перед собой цель выйти на производство до 80–90 млн тонн СПГ, заняв 25% мирового рынка этого энергоносителя.

Ист. :Ведомости

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