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

16.03.2011

Комментарий к ситуации на рынке:

Мы ожидаем открытия российского рынка с гэпом вверх. В лидерах могут выступить фавориты двух последних сессий – Газпром и Норильский Никель, а также акции золотодобывающих компаний. Основное внимание сейчас к развитию ситуации в Японии **(стр.2)**

Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	217,5	218,7	0,6%
Сбербанк	95	95,4	0,4%
Роснефть	250,1	251	0,4%
Нор Никель	7016	7050	0,5%
ВТБ	0,0914	0,0917	0,3%
Лукойл	1927,7	1935	0,4%
Сургутнефтегаз	30,839	30,9	0,2%
Уралкалий	214,45	215	0,3%
ММВБ	**1700**	**1708**	0,4%

Новости короткой строкой

- ВЭБ снова избежал покупки блокпакета «Связьинвеста».
- Совет директоров РЖД одобрил продажу ВТБ 29,4% акций Транскредитбанка

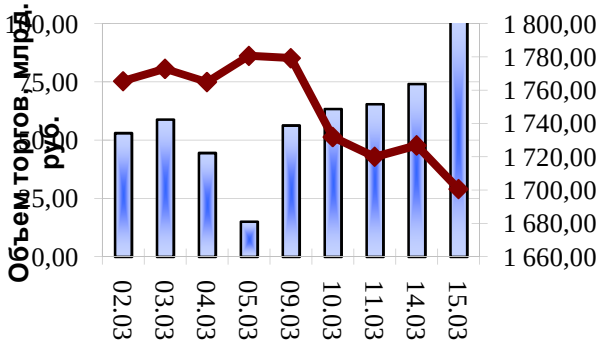
Календарь событий на сегодня:

Великобритания, 14:00 Изменение числа безработных (прогноз – снижение до 1,3 тыс)

США, 15:30 Данные об объеме начатого строительства за февраль (Прогноз – 560 тыс. домов)

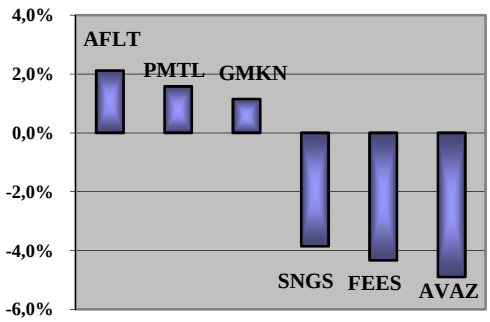
США, 15:30 индекса производственных цен за февраль (Прогноз - рост на 0,7%)

Индекс ММВБ и объемы торгов



	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Российские индексы			
Индекс РТС	1912,34	0,29%	7,89%
Индекс ММВБ	1700,54	-1,52%	0,74%
Мировые индексы			
DJIA	11855,42	-1,15%	2,47%
S&P 500	1281,87	-1,12%	1,92%
FTSE 100	5695,28	-1,38%	-5,02%
CAC 40	3780,85	-2,51%	-2,82%
Nikkei	9093,72	5,68%	-11,10%
Товарные рынки, валюты			
Brent	108,786	-2,67%	15,48%
Gold	1400,23	-1,03%	-1,01%
EUR/USD	1,3970	0,30%	5,51%
USD/RUB ЦБ	28,7263	0,22%	-5,38%

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Комментарий по фондовым рынкам

Фон перед открытием российского рынка умеренно-позитивный

- Основную долю внимания продолжают удерживать события в Японии – прошла новая серия толчков, на АЭС Фукусима продолжаются пожары и повысился уровень радиации. Финансовые власти Японии рассматривали вариант закрытия торгов, но в итоге предпочли добавить на рынки ещё ликвидности на триллионы йен. На таком фоне японский Nikkei сегодня отскочил вверх(+6%), подрастают и остальные индексы азиатского региона
- Вчерашнее заседание ФРС США ожидаемо принесло на рынки глоток позитива – процентные ставки останутся на нынешних уровнях «в течение длительного периода времени», сверхмягкая денежная политика регулятора будет продолжена. Представители ФРС отметили позитивные сдвиги в экономике – снижение безработицы (до 8,9%) и рост потребительских расходов населения
- Американские рынки, открывшись снижением, в дальнейшем показали нейтральную динамику. Итог дня - индекс S&P 500 снизился на 1,1% С утра фьючерс на индекс S&P 500 +0,1%
- Нефтяные цены, вчера снизившиеся на 4% на фоне опасений о замедлении японской экономики, с утра несколько отрастают – баррель Brent поднялся до $109 за баррель
- Металлы торгуются разнонаправлено – золото растёт, цветные металлы снижаются

Мы ожидаем открытия российского рынка с гэпом вверх. В лидерах могут выступить фавориты двух последних сессий – Газпром и Норильский Никель, а также акции золотодобывающих компаний. В течение дня будет много статистики из США - число новых строительств домов и разрешений на строительство за февраль, индекс цен производителей за февраль и платежный баланс за 4 квартал 2010 года. Впрочем, основное внимание сейчас к развитию ситуации в Японии

ВЭБ снова избежал покупки блокпакета «Связьинвеста».

До реорганизации «Ростелекома» сделка уже не состоится, а после цена может сильно вырасти

Ростелеком«уже не успеет продать 25% плюс 1 акция «Связьинвеста» ВЭБу до реорганизации, переговоров по этой сделке сейчас не ведется, рассказали «Ведомостям» источники, близкие к «Связьинвесту». Первый этап реорганизации должен завершиться к 1 апреля — к «Ростелекому» будут присоединены семь межрегиональных «дочек» «Связьинвеста» (МРК) и «Дагсвязьинформ».

Решение продать блокпакет «Связьинвеста» ВЭБу было принято еще 1,5 года назад. В сентябре 2009 г. премьер Владимир Путин одобрил схему, по которой АФК «Система» должна была передать ВЭБу акции вместе с обязательствами по кредиту перед Сбербанком на 26 млрд руб. (деньги брались как раз на покупку блокпакета «Связьинвеста»). Правда, Путин оговорил свое согласие тем, что сделка должна быть совершена без участия бюджетных средств. Возможно, поэтому сделка, несмотря на то что в начале 2010 г. ее одобрил наблюдательный совет ВЭБа, так и не состоялась. Покупателем блокпакета стал «Ростелеком», причем за живые деньги: участники процесса объясняли, что так быстрее.

Так у «Ростелекома» и «Связьинвеста» образовалось перекрестное владение акциями. Это обеспокоило министра экономики Эльвиру Набиуллину, которая предположила, что при слиянии «Связьинвеста» с «Ростелекомом» (второй этап реорганизации) это приведет к появлению на балансе «Ростелекома» казначейских акций, погашение которых может снизить долю государства ниже контрольной. Министр написала об этом в июле 2010 г. премьеру, в октябре вопрос обсуждался на специальном совещании у вице-премьера Сергея Иванова. По итогам совещания Иванов поручил просчитать, какая доля окажется у государства при различных сценариях реорганизации. Расчеты проводил «ВЭБ капитал», получилось, что наибольшую долю в объединенной компании государство получит, если блокпакет достанется его агенту, например ВЭБу. В конце 2010 г. шли консультации по этой сделке, причем по той же цене — 26 млрд руб.

Но после присоединения МРК к «Ростелекому» сделка по такой цене вряд ли будет возможна. Дело в том, что доля миноритариев в «Ростелекоме» при этом увеличится с 10 до примерно 47%, а это значит, что они смогут заблокировать сделку, если сочтут ее

невыгодной. Между тем блокпакет «Связьинвеста» уже стоит гораздо дороже 26 млрд руб., за которые покупал его «Ростелеком», считает бывший гендиректор «Связьинвеста» и один из крупнейших миноритариев (около 4%) будущего объединенного «Ростелекома» Евгений Юрченко. По его словам, он будет голосовать против, если цена будет нерыночной. Исходя из итогов вчерашних торгов на ММВБ суммарная стоимость принадлежащих «Связьинвесту» акций составляла 182 млрд руб., т. е. блокпакет холдинга может стоить около 45 млрд руб.

Минкомсвязи не возражает против сделки «Ростелекома» и ВЭБа, сказал представитель министерства. Представители «Связьинвеста», «Ростелекома» и ВЭБа отказались от официальных комментариев. Представители Минэкономразвития и крупнейшего миноритария будущего «Ростелекома» — фонда Marshall Capital не ответили на вопросы «Ведомостей».

Ист.: Ведомости

Формула для ВТБ

Совет директоров РЖД одобрил продажу ВТБ 29,4% акций Транскредитбанка, а затем и оставшегося блокпакета.

Но стоимость сделки по-прежнему не ясна — она зависит от состояния банка и его развития в партнерстве с ВТБ

Вчера совет директоров РЖД одобрил продажу 29,4% акций Транскредитбанка (ТКБ), рассказали три источника, близких к совету. Но цену этой сделки он не зафиксировал. Ее минимум — 15,3 млрд руб. А итоговая цифра зависит от результатов ТКБ за 2010 г.

Поэтапное приобретение 100% акций банка по цене не выше 2,2 капитала первого уровня ТКБ на конец 2010 г. (с учетом возможных корректировок стоимости его активов и уровня резервов) наблюдательный совет ВТБ одобрил в начале октября. У ВТБ уже есть 43,2% акций ТКБ — банк покупал их у миноритариев, весь пакет обошелся ВТБ в 20,8 млрд руб.

Чистая прибыль ТКБ составила 7,5 млрд руб., кредитный портфель вырос на 42% до 203,8 млрд руб., объем привлеченных средств клиентов — на 82% до 276 млрд руб., рассказывают два участника заседании. А капитал первого уровня, продолжают они, составил около 28 млрд руб. В таком случае стоимость 29,4%-ного пакета может превысить 18 млрд руб. Представитель ВТБ не комментирует сумму сделки до официального объявления результатов работы ТКБ. Он лишь уверяет, что формула цены не изменилась.

Остающиеся у РЖД 25% плюс 1 акция ВТБ намерен выкупить до 2014 г. За этот пакет уже в 2011 г. ВТБ должен выплатить аванс в 1,7 млрд руб., решили директора РЖД. ВТБ рассматривает возможную выплату аванса как технический расчет платежей, основной платеж по второй части пакета будет в 2013 г., заявил представитель ВТБ.

Стоимость второго пакета будет также определяться исходя из капитала первого уровня на конец 2010 г. (с коэффициентом до 2,2) плюс премия. Ее размер будет зависеть от прибыли ТКБ, полученной с начала этого года и скорректированной на долю РЖД в банке.

ВТБ может заплатить и больше (до трех капиталов ТКБ), если нарушит ряд обязательств по капитализации ТКБ (достаточность капитала первого уровня по МСФО — 9,5%) и совместному голосованию с РЖД. Если договоренности не будет выполнять РЖД, коэффициент может снизиться до 1. Причем совет директоров ТКБ не сможет принимать решения без участия или согласия представителей РЖД, хотя у них будет лишь три из девяти мест, следует из материалов к совету.

Соглашение акционеров является коммерческой тайной, поэтому в ВТБ отказались комментировать условия изменения формулы цены.

В ТКБ и РЖД от комментариев отказались.

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