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

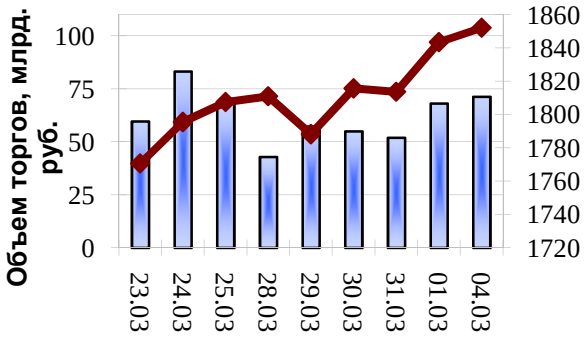
ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

05.04.2011

Комментарий к ситуации на рынке:

Мы ожидаем нейтрального открытия рынка, лучше рынка – нефтегазовый сектор. В течение дня выйдут данные по деловой активности в сфере услуг США за март **(стр.2)**

Индекс ММВБ и объемы торгов



Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	237,7	238,5	0,3%
Сбербанк	108,43	108,5	0,1%
Роснефть	266,8	267	0,1%
Нор Никель	7818	7850	0,4%
ВТБ	0,1003	0,1	-0,3%
Лукойл	2059,9	2065	0,2%
Сургутнефтегаз	31,251	31,3	0,2%
Уралкалий	240,80	241	0,1%
ММВБ	**1852**	**1855**	0,2%

Российские индексы

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Индекс РТС	2096,78	1,07%	18,29%
Индекс ММВБ	1852,02	0,47%	9,72%
Мировые индексы			
DJIA	12400,03	0,19%	7,18%
S&P 500	1332,87	0,03%	5,97%
FTSE 100	6016,98	0,12%	0,34%
CAC 40	4042,92	-0,29%	3,91%
Nikkei	9580,17	-1,32%	-6,34%
Товарные рынки, валюты			
Brent	120,76	1,74%	28,20%
Gold	1437,96	0,61%	1,66%
EUR/USD	1,420	-0,21%	7,25%
USD/RUB ЦБ	28,2277	-0,50%	-7,02%

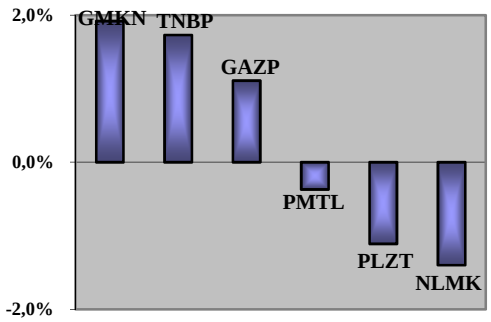
Новости короткой строкой

- Финансовые результаты ОАО «Уралкалий» и ОАО «Сильвинит» по МСФО за 2010 год
- S&P оставило рейтинги «Норникеля» на пересмотре с негативным прогнозом
- В 2010г. «Роснефть» показала сильные финансовые и операционные результаты

Календарь событий на сегодня:

Еврозона, 13:00 Данные о розничных продажах в зоне евро за февраль (Прогноз – рост на 0,4%)
США, 17:30 индекса деловой активности в сфере услуг за март (Прогноз - 59,7 пункт)
США, 22:00 Протокол заседания Федерального комитета по операциям на открытом рынке

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Комментарий по фондовым рынкам

Сегодня фон перед открытием смешанный

- Американские рынок отторговался нейтрально – индексу S&P 500 совсем немного осталось до годовых максимумов и налицо консолидация. С утра фьючерс на индекс S&P 500 снижается на 0,2%
- Вчера состоялось выступление Бернанке, в котором он заявил, что рост цен на сырьевых рынках может вызвать временный всплеск инфляции в США, но центральный банк готов действовать
- Азиатские рынки торгуются на отрицательной территории – японский Nikkei -1,3%. Рынки континенатльного Китая закрыты второй день в связи с праздником
- Нефтяные цены преодолели уровень $120 за баррель Brent. Расти выше сложно – именно при достижении уровня $120 представители ОПЕК собирались увеличить квоты на добычу нефти

Мы ожидаем нейтрального открытия рынка, лучше рынка – нефтегазовый сектор. В течение дня выйдут данные по деловой активности в сфере услуг США за март

Финансовые результаты ОАО «Уралкалий» и ОАО «Сильвинит» по МСФО за 2010 год

«Уралкалий» обошел «Сильвинит» по итогам 2010 г. Компания более быстрыми темпами увеличила выручку после провального 2009 года: прирост в полтора раза против 16%. Плюс «Уралкалий» оказался более эффективным: его рентабельность по EBITDA — 60%, у «Сильвинита» — только 53%. Такие результаты — свидетельство того, что«Сильвинит» при слиянии с «Уралкалием» должен стоить меньше, говорят эксперты.

«Уралкалий» и «Сильвинит» подвели итоги 2010 г. «Уралкалий» приблизился к докризисным рекордам, увеличил выручку до 51,6 млрд руб. — это в полтора раза больше, чем в 2009 г., и на 17% меньше, чем в 2008 г. EBITDA компании к уровню 2009 г. выросла в 1,5 раза до 24,3 млрд руб., правда до рекорда 2008 г. — 41,3 млрд руб. еще далеко. Отстает пока и рентабельность по этому показателю — 60% против фантастических 73% в 2008 г. (в 2009 г. было 56%). Чистая прибыль выросла почти в два раза до 16,7 млрд руб. в сравнении с 2009 г. Но это пока на четверть меньше, чем в 2008 г.

Производство компании удалось увеличить более чем в 2 раза до 5,1 млн т. Как и прежде, около 90% продаж пришлось на экспортные поставки. Основные рынки — Латинская Америка, Китай, Индия, Юго-Восточная Азия, на их долю пришлось более половины продаж.

А вот «Сильвинит» похвастаться такими результатами не может. Выручка компании увеличилась всего на 16% к уровню 2009 г. до 39 млрд руб. — это в 1,4 раза меньше рекорда 2008 г. Отстают и другие показатели: EBITDA — в 2 раза меньше (18,3 млрд руб., падение к 2009 г. — 14%), рентабельность по этому показателю — на 21 п. п. (53% против 74% в 2008 г., в 2009 г. было 66%), чистая прибыль — в 1,5 раза (11,5 млрд руб., рост к 2009 г. — всего 10%). Производство удалось увеличить только в 1,4 раза до 4,9 млн т.

ОАО «Уралкалий» (г. Березники, Пермский край) сегодня опубликовало финансовую отчетность за 2010 год, подготовленную в соответствии с международными стандартами (МСФО). Аудитором финансовой отчетности выступила компания ЗАО «ПрайсвотерхаусКуперс Аудит». Согласно данным отчетности:

Финансовые показатели ОАО «Уралкалий» по МСФО	2010 год	2009 год	Изменение в 2010 году по сравнению с 2009 годом
Выручка	51 592 млн руб.	33 809 млн руб.	+ 53%
Чистая выручка[1] от продаж	40 603 млн руб.	29 230 млн руб.	+ 39%
Скорректированная EBITDA[2]	24 298 млн руб.	16 375 млн руб.	+ 48%
Скорректированная рентабельность по EBITDA[3]	60%	56%	-
Чистая прибыль	16 654 млн руб.	9 095 млн руб.	+ 83%
Объем продаж хлористого калия	5,1 млн тонн	2,5 млн тонн.	+ 103%

[1] Чистая выручка от продаж представляет скорректированную выручку (выручка от продаж за вычетом расходов на фрахт, железнодорожный тариф и перевалку)
[2] Скорректированная EBITDA рассчитывается как операционная прибыль плюс износ основных средств и амортизация нематериальных активов и не включает затраты, связанные с затоплением рудника
[3] Скорректированная рентабельность по EBITDA рассчитывается из значения скорректированной EBITDA, деленной на чистую выручку

Консолидированная финансовая отчетность по МСФО компании «Уралкалий» за 2010 год представлена на Интернет-сайте Компании www.uralkali.com.

В отношении ОАО «Сильвинит» (г. Соликамск, Пермский край), компании, с которой ОАО «Уралкалий» планирует объединение, ОАО «Уралкалий» также объявляет результаты финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с международными стандартами (МСФО). Аудитором финансовой отчетности выступила компания ЗАО «КПМГ». Согласно данным отчетности:

Финансовые показатели ОАО «Сильвинит» по МСФО	2010 год	2009 год	Изменение в 2010 году по сравнению с 2009 годом
Выручка	39 025 млн руб.	33 734 млн руб.	+ 16%
Чистая выручка от продаж	34 925 млн руб.	32 083 млн руб.	+ 9%
EBITDA	18 335 млн руб.	21 307 млн руб.	- 14%
Рентабельность по EBITDA	53%	66%	-
Чистая прибыль	11 532 млн руб.	10 518 млн руб.	+ 10%
Объем продаж хлористого калия	4,9 млн тонн	3,6 млн тонн	+ 39%

Консолидированная финансовая отчетность по МСФО компании «Сильвинит» за 2010 год представлена на Интернет-сайте Компании www.silvinit.ru

Ист.: Сайт Уралкалия

негативным прогнозом

Standard & Poor's оставило долгосрочный кредитный рейтинг BBB- и рейтинг по национальной шкале ruAA+ ГМК «Норильский никель» в списке CreditWatch (рейтинги на пересмотре) с негативным прогнозом, говорится в сообщении агентства.

Рейтинги были помещены в список CreditWatch с негативным прогнозом в декабре 2010 г., после того как «Норникель» направил предложение UC Rusal о выкупе 25% своих акций за $12 млрд. После того как срок этого предложения истек 11 февраля 2011 г., «Норникель» объявил о новом предложении о выкупе 20% своих акций за $12,8 млрд; предложение было действительно до 4 марта 2011 г. 11 марта 2011 г. на внеочередном общем собрании был избран новый состав совета директоров, куда вошли два представителя Rusal и Александр Волошин, независимый кандидат, выдвинутый Rusal.

«Тем не менее, на наш взгляд, отсутствует ясность относительно того, урегулирован ли конфликт акционеров полностью и каковы его возможные последствия для финансовой политики группы», — сообщила кредитный аналитик S&P Елена Ананькина. Негативный прогноз отражает мнение аналитиков S&P о том, что если конфликт акционеров не будет урегулирован после избрания нового состава совета директоров и если в ближайшее время компанией или ее акционерами будут сделаны новые предложения, то финансовая политика и финансовые показатели «Норильского никеля» могут оказаться на уровнях, не соответствующих рейтингу BBB-.

Ист.: Ведомости

S&P оставило рейтинги «Норникеля» на пересмотре с

В 2010г. «Роснефть» показала сильные финансовые и операционные результаты

4 февраля 2011г. НК «Роснефть» первой среди крупнейших мировых нефтегазовых компаний опубликовала полную аудированную консолидированную финансовую отчетность по ОПБУ США за 2010г.

В 2010г. добыча углеводородов Компанией достигла нового уровня, прибыль до уплаты процентов, налога на прибыль и амортизации (EBITDA) и операционная прибыль также возросли до максимальных значений за всю историю Компании. «Роснефть» получила рекордно высокий свободный денежный поток, что позволило ей уменьшить чистый долг практически на 5 млрд долл. (до 13,7 млрд долл.), или до 0,7 от показателя EBITDA за 2010г.

	2010 г.	2009 г.	Изм., %	IV кв. 2010 г.	III кв. 2010 г.	Изм., %
Выручка от реализации, млн долл.	63 047	46 826	+34,6 %	17 384	15 471	+12,4 %
EBITDA, млн долл.	19 203	13 565	+41,6 %	5 377	4 638	+15,9 %
Операционная прибыль, млн долл.	13 499	9 128	+47,9 %	3 772	3 213	+17,4 %
Чистая прибыль, млн долл.	10 672	6 519	+63,7 %	3 056	2 568	+19,0 %
Операционный денежный поток, млн долл.	15 172	10 319	+47,0 %	3 636	4 354	-16,5 %

Капитальные затраты, млн долл.	8 93 1	7 25 2	+23,2 %	2 76 8	2 31 8	+19,4 %
Чистый долг, млрд долл.	13, 7	18, 5	- 25,9%	13, 7	14, 0	-2,1%
Добыча углеводородов, тыс. барр. н.э./сут	2 52 1	2 38 6	+5,7%	2 55 9	2 51 5	+1,7%
Добыча нефти, тыс. барр./сут	2 32 2	2 18 2	+6,4%	2 35 2	2 33 2	+0,9%

В 2010г. выручка от реализации НК «Роснефть» увеличилась на 35%, составив 63,0 млрд долл. Рост этого показателя обусловлен увеличением цен на нефть и нефтепродукты, а также ростом объемов добычи и переработки нефти. Выручка от реализации за IV квартал 2010г. возросла по сравнению с предыдущим кварталом на 12% - до 17,4 млрд долл., что в основном связано с ростом цен на нефть и нефтепродукты.

Прибыль до уплаты процентов, налога на прибыль и амортизации (EBITDA) в 2010г. достигла 19,2 млрд долл., превысив показатель 2009г. на 42%. Рост сдерживался рядом неконтролируемых факторов, в том числе повышением транспортных тарифов, реальным укреплением рубля и ростом налоговых платежей. В IV кв. 2010г. показатель EBITDA составил 5,4 млрд долл., что на 16% превышает показатель III кв. 2010г.

Чистая прибыль за 2010г. составила 10,7 млрд долл., что на 64% больше по сравнению с предыдущим годом. Чистая прибыль за IV кв. 2010г. увеличилась на 19% по сравнению с III кварталом и составила 3,1 млрд долл.

В IV кв. 2010г. Компания продолжила генерировать свободный денежный поток, который по итогам года составил 5,8 млрд долл. Кроме того в 2010г. «Роснефть» значительно улучшила свой кредитный портфель. Так, размер краткосрочного долга сократился на

2,3 млрд долл., в результате его доля в суммарной задолженности сократилась до 23%.

В 2010г. «Роснефть» продолжила демонстрировать лидирующие темпы роста добычи нефти. Среднесуточная добыча (включая добычу дочерними обществами и долю в добыче зависимых обществ) возросла на 6,4% по сравнению с 2009г. и составила 2 322 тыс. баррелей в сутки. Ключевыми факторами роста стали добыча на Ванкорском и Верхнечонском месторождениях в Восточной Сибири, а также соответствующие показатели ОАО «Самаранефтегаз».

В IV кв. 2010г. среднесуточная добыча нефти составила 2 352 тыс. барр./сут, увеличившись на 0,9% по сравнению с III кв. Рост был обусловлен увеличением добычи в рамках проекта «Сахалин-1» в результате запуска месторождения Одопту, а также на Верхнечонском месторождении и месторождениях ООО «РН-Юганскнефтегаз» и ОАО «Самаранефтегаз». Объем добычи газа в 2010г. составил 12,3 млрд кубометров. Таким образом, совокупная добыча углеводородов «Роснефти» в 2010г. превысила 2,5 млн баррелей нефтяного эквивалента в сутки.

В 2010г. Компания произвела 47,9 млн тонн нефтепродуктов, что на 1,8% превысило уровень предыдущего года. В IV кв. 2010г. выпуск нефтепродуктов составил 12,25 млн т, уменьшившись на 1,4% по сравнению с III кв. 2010г. Снижение связано с проведением плановых ремонтных работ на НПЗ Самарской группы.

Компания продолжила эффективно контролировать свои расходы. Так, удельные расходы на добычу нефти увеличились на 10% по сравнению с 2009г., до 2,83 долл./барр., несмотря на реальное укрепление рубля на 12%. Удельные расходы на переработку возросли до 2,0 долл./барр., или на 6%. При этом, Компания продолжает оставаться лидером по уровню удельных общехозяйственных и административных расходов, которые в 2010г. составили 2,0 долл./барр.

Достижения Компании в области оптимизации расходов были нивелированы ростом транспортных тарифов, существенно превышающим темпы инфляции, а также увеличением налоговой нагрузки. Так, в течение 2010г. тарифы на транспортировку нефти трубопроводным транспортом увеличивались трижды: на 15,9% в январе, на 3,3% в августе и на 9,9% в декабре. В результате транспортные расходы Компании в 2010г. возросли на 29% по сравнению с уровнем предыдущего года, до 7,0 млрд долл. (1,8 млрд

долл. в IV кв. 2010г.). Величина начисленных налогов и экспортных пошлин возросла на 36,4%, до 30,3 млрд долл.

Комментируя результаты, президент НК «Роснефть» Эдуард Худайнатов сказал: «В 2010г. мы показали очень сильные результаты. Мы не только существенно превысили плановые финансовые и операционные показатели, но и проявили высочайшую дисциплину в области контроля над расходами. Это позволило нам сгенерировать около 6 млрд долл. свободного денежного потока и сократить чистый долг на 25%. При этом мы продолжили наращивать уровень дивидендных выплат, которые увеличились еще на 20%. В текущем году мы намерены сосредоточиться на наших стратегических инвестиционных проектах, в том числе дальнейшем обустройстве Ванкорского месторождения с целью достижения целевого уровня добычи к 2014 г., а также на модернизации наших НПЗ. Также мы планируем сконцентрировать свои усилия на ряде проектов внутренней оптимизации и на работе в рамках недавно заключенных стратегических соглашений».

Ист.:Сайт Роснефти

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