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

07.04.2011

Комментарий к ситуации на рынке:

Мы ожидаем нейтрального открытия рынка. Во второй половине дня внимание на заседание ЕЦБ – стартует 15:45(ожидается, что будет объявлено о повышении учётной ставки до 1,25%, внимание комментариям чиновников и к дальнейшим планам по повышению ставки) и статистике по пособиям по безработице в США за неделю(в 16:30). **(стр.2)**

Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	239,4	240	0,3%
Сбербанк	107,99	108	0,0%
Роснефть	270	270,5	0,2%
Нор Никель	7751	7770	0,2%
ВТБ	0,0994	0,0993	-0,2%
Лукойл	2070	2065	-0,2%
Сургутнефтегаз	31,942	31,9	-0,1%
Уралкалий	245,72	246	0,1%
ММВБ	**1859,9**	**1860**	0,0%

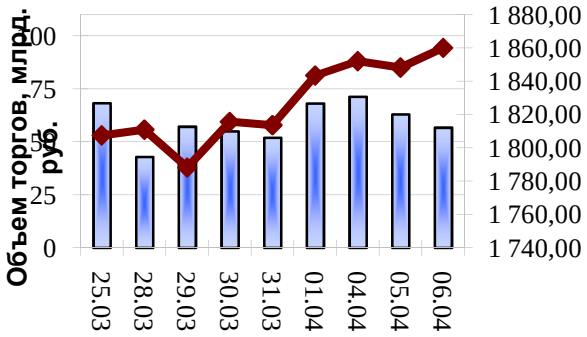
Новости короткой строкой

- «Газпром» снова думает о продаже 51% «Нортгаза»
- «Роснано» решила выпустить 6,5 млрд акций по рублю каждая

Календарь событий на сегодня:

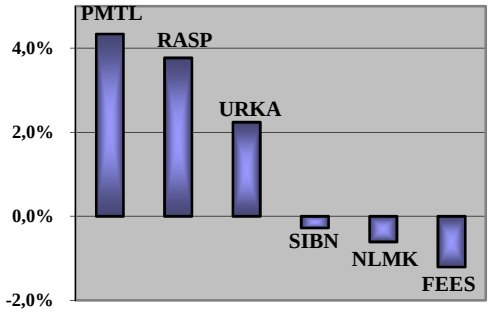
Еврозона, 15:45 решение ЕЦБ по ключевой процентной ставке (Прогноз – рост до 1,25%)
Еврозона, 16:30 Пресс конференция Центрального Банка Европы
США, 16:30 Заявки на пособие по безработице (Прогноз - 385 тыс)

Индекс ММВБ и объемы торгов



	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Российские индексы			
Индекс РТС	2107,92	0,70%	18,92%
Индекс ММВБ	1859,99	0,64%	10,19%
Мировые индексы			
DJIA	12426,75	0,27%	7,41%
S&P 500	1335,54	0,22%	6,18%
FTSE 100	6041,13	0,57%	0,75%
CAC 40	4048,16	0,16%	4,05%
Nikkei	9600,70	-0,41%	-6,14%
Товарные рынки, валюты			
Brent	121,78	-0,07%	29,28%
Gold	1455,67	-0,01%	2,91%
EUR/USD	1,430	0,28%	8,01%
USD/RUB ЦБ	28,2164	-0,34%	-7,06%

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Комментарий по фондовым рынкам

Сегодня фон перед открытием смешанный

- Американские рынки закрылись в символическом плюсе(в очередной раз за последние дни). Поддержку рынкам оказало заявление главы ФРБ Атланты Локхарта, что ФРС полностью выполнит 600 млрд. программу выкупа облигаций. С утра фьючерс на индекс S&P 500 снижается на 0,17%
- EUR/USD подрос до 1,43 на фоне намерения европейских банков увеличить свои капиталы и дебатов в Конгрессе США по увеличению допустимого госдолга страны. Новость о том, что Португалия обратилась за финансовой помощью к ЕС, была ожидаема рынками и была уже в ценах
- Азиатские рынки торгуются смешанно - японский Nikkei +0,1%, корейский Kospi -0,3%. Банк Японии сохранил учётную ставку на уровне 0-0,1% и объявил о выдаче кредитов банкам на 1 трлн. йен. Лучше рынка смотрятся акции китайских нефтяных компаний – власти Китая дали добро на повышение цен на топливо на 5,6%
- Нефтяные цены немного откатились от максимумов - за баррель Brent сегодня дают $121,8.
- Продолжают расти цены на золото (достигли уже $1457 за унцию). За последние сутки заметно выросли никель и медь (более чем на 2%)

Мы ожидаем нейтрального открытия рынка, лучше рынка будут продолжать смотреться золотодобывающие компании. Во второй половине дня внимание на заседание ЕЦБ – стартует 15:45(ожидается, что будет объявлено о повышении учётной ставки до 1,25%, внимание комментариям чиновников и к дальнейшим планам по повышению ставки) и статистике по пособиям по безработице в США за неделю(в 16:30). ММК и Синергия опубликуют отчётность за 2010 год по МСФО.

Не продать ли «Нортгаз»

«Газпром» снова думает о продаже профильного актива — 51% «Нортгаза». Это большая ошибка, предупреждают эксперты: «Газпром» помогает расти конкурентам, например «Новатэку»

В «Газпроме» обсуждается возможность продажи 51% «Нортгаза» — после того как владельцем оставшихся 49% станет государственная «Интер РАО», потратив примерно $1,5 млрд, рассказал «Ведомостям» человек, близкий к концерну. У «Нортгаза» появилась хорошая оценка, продолжает он, плюс есть опасения, что «Газпром» не уживется с «Интер РАО»,совет директоров которой пока возглавляет Игорь Сечин.

Один из возможных вариантов для «Газпрома» — продажа актива «Новатэку», знает человек, близкий к руководству Газпромбанка.

Мнение о необходимости продажи актива высказывают несколько менеджеров «Газпрома», подтверждает сотрудник концерна. Но почему такой разговор вообще возникает, не сообщает. Хотя подчеркивает, что никаких решений не принято.

«Новатэк» давно интересовался «Нортгазом», говорит человек, близкий к последней компании: «Нортгаз» — рядом с действующей инфраструктурой «Новатэка», основные инвестиции сделаны, актив пусть и небольшой, но добыча будет расти.

Правда, ни «Газпром», ни «Новатэк» факт переговоров не подтверждают. Представитель «Газпрома» от комментариев вовсе отказался. А его коллега из «Новатэка» позволил себе только заметить, что в целом его компания заинтересована в расширении ресурсной базы, в том числе за счет приобретения новых активов.

«Если сделка состоится, это будет большой ошибкой “Газпрома”: он собственными руками дает возможность расти конкуренту», — уверен аналитик UBS Максим Мошков. «Газпром» несколько лет подряд снижает добычу газа — план на 2011 г. сверстан на 9% ниже максимума, достигнутого в 2006 г. А у «Новатэка» в нынешнем году будет 80%-ный рост по сравнению с тем же 2006 годом (с учетом новых приобретений), рассуждает Мошков.

Спрос на газ растет — особенно после событий в Японии и моратория, введенного на атомную энергетику в некоторых европейских странах, указывает аналитик Банка Москвы Денис Борисов.

Если «Газпром» и дальше будет продавать добывающие активы, ему элементарно может не хватить ресурсов, чтобы воспользоваться представившимся шансом, считает Борисов, ведь новый крупный проект — Бованенковское месторождение на Ямале «Газпром» планирует запустить лишь в конце 2012 г.

В ноябре — декабре «Новатэк» уже купил два бывших актива «Газпрома» за 66 млрд руб. — с учетом рефинансированных долгов. Это 25,5% «Северэнергии» (в партнерстве с «Газпром нефтью») и 51% «Сибнефтегаза», продавцом которого был Газпромбанк. То, что лоббистские возможности «Новатэка» выросли с приходом в компанию Геннадия Тимченко, тоже стало понятно в 2010 г., подчеркивает Борисов.

Новую покупку «Новатэк» вполне может себе позволить, считает Мошков: чистый долг компании — примерно 0,8 прогнозной EBITDA на 2011 г., так что она безболезненно может занять минимум $2 млрд.

Впрочем, еще не закрылась сделка, которая вызвала разговоры о продаже доли в «Нортгазе» — покупка 49% холдингом «Интер РАО». Пока что этот пакет по-прежнему контролирует Фархад Ахмедов через кипрскую REDI Holdings. В январе «Интер РАО» объявила, что договорилась о покупке REDI. Плановая дата подписания договора — конец II квартала, говорит представитель «Интер РАО».

У «Газпрома» есть преимущественное право выкупа доли Ахмедова, ответить концерн должен к средине апреля. Что решил «Газпром», его представитель также не комментирует. Но люди, близкие к «Нортгазу», ждут, что монополист откажется от покупки.

И все же 100%-ной гарантии, что сделка закроется, нет, уверены люди, близкие к «Нортгазу» и «Интер РАО», — с учетом недавнего поручения президента Дмитрия Медведева сменить Сечина на посту председателя совета директоров «Интер РАО» и возможных в связи с этим перестановок в руководстве компании.

Ахмедов говорит, что не слышал о разговорах в «Газпроме» по поводу продажи 51% «Нортгаза». А сделка с «Интер РАО» идет по графику, она готова на 95%, уверяет бизнесмен. И даже если сделка вдруг сорвется, «в убытке я не останусь», отмечает Ахмедов. Цены на нефть и газ растут, а вместе с ними — стоимость нефтегазовых активов. По недавней оценке DeGolyer and MacNaughton, 49% «Нортгаза», принадлежащих REDI, уже стоят $2,96 млрд (если считать по доказанным и вероятным запасам), указывает Ахмедов, а оценка одного из крупнейших европейских инвестбанков, сделанная для REDI, — $2,2-2,4 млрд и это очень консервативно.

Если «Интер РАО» купит REDI Holdings, то также получит преимущественное право выкупа доли «Газпрома». Но консолидировать 100% «Нортгаза» энергохолдинг не планирует, говорит человек, близкий к руководству «Интер РАО».

Ист.: Ведомости

«Роснано» решила выпустить 6,5 млрд акций по рублю каждая

Избранный председатель совета директоров Андрей Фурсенко заявил, что готов покинуть компанию, как только будет согласована замена
Совет директоров компании «Роснано», 11 марта преобразовавшейся в ОАО, утвердил решение о выпуске 6,5 млрд обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 1 рубль каждая.
Акции размещаются в пользу РФ при преобразовании госкорпорации в открытое акционерное общество, сообщает компания.
Также в соответствии со стандартами эмиссии ценных бумаг совет директоров утвердил решения о выпуске облигаций «Роснано» серий 01, 02, 03 общей номинальной стоимостью 33 млрд рублей, размещаемых путем конвертации ранее выпущенных облигаций «Роснанотеха». Одна облигация госкорпорации конвертируется в одну облигацию «Роснано» соответствующей серии, предоставляющую те же права, а облигации ГК «Роснанотех» погашаются.

Кроме того, на первом заседании совета директоров, состоявшемся 24 марта, единогласно председателем совета был избран министр образования и науки Андрей Фурсенко.
Однако министр будет занимать эту должность недолго. На прошлой неделе президент Дмитрий Медведев поднял вопрос о выводе профильных правительственных чиновников из советов директоров государственных компаний.
Сам Фурсенко заявил, что готов уйти с поста председателя совета директоров «Роснано», как только будет согласована кандидатура человека, который сменит его на этом посту. «Мое заявление лежит на столе у председателя правительства», — сказал Фурсенко РИА «Новости».
Говоря о возможных сроках своего ухода с этой должности, министр сказал, что «разумный срок — до лета». «Я считаю, что если есть такое решение президента, то категорически нельзя затягивать исполнение», — сказал Фурсенко.
«Роснано» первой из государственных корпораций завершила реорганизацию и с 11 марта текущего года перерегистрирована в открытое акционерное общество. Распоряжение о реорганизации госкорпорации было подписано премьером Владимиром Путиным 21 декабря прошлого года.

Ист.: BFM

Дивиденды Роснефти будут ежегодно расти в геометрической прогрессии

Менеджмент госкомпании хочет закрепить на бумаге обязательство ежегодной индексации выплат акционерам на 20%

Менеджмент «Роснефти» предлагает внести изменения в дивидендную политику компании, прописав в ней ежегодную индексацию выплат акционерам на 20%, рассказали «Ведомостям» два сотрудника госкомпании. Инициатива обсуждалась советом директоров в марте и была отправлена на доработку. Один из собеседников «Ведомостей» добавляет, что в следующий раз совет рассмотрит поправки в дивидендную политику в середине апреля. «Менеджмент компании намерен принять ряд управленческих решений, которые должны закрепить в дивидендной политике компании сложившуюся тенденцию роста дивидендов», — сказал представитель «Роснефти», но деталей не раскрыл.

Фактически менеджмент «Роснефти» намерен формализовать сложившуюся традицию. С момента IPO компании в 2006 г. ее дивиденды ежегодно росли как раз на 20%. На столько же они должны увеличиться и в нынешнем году. Менеджмент компании рекомендовал совету директоров на 20% увеличить выплаты по сравнению с 2009 г., рассказал источник, близкий к госхолдингу, и подтвердил сотрудник компании. В таком случае общий размер выплат составит около 29,25 млрд руб. (около 2,76 руб. на акцию). Ожидается, что такая рекомендация годовому собранию акционеров может быть утверждена советом директоров уже в апреле, говорят собеседники «Ведомостей».

Ежегодное увеличение дивидендов на 20% — пока лишь «внутренняя установка» для руководства компании. Дивидендная политика же предусматривает, что выплаты, как правило, должны составлять не менее 10% от чистой прибыли «Роснефти» по РСБУ.

Но на доходности бумаг госхолдинга инициатива менеджмента существенно не отразится. Чистая прибыль «Роснефти» за 2010 г. по US GAAP — $10,672 млрд (302,66 млрд руб. по текущему курсу). Если бы компания направляла акционерам хотя бы 30% от заработанного, то дивиденды составили бы 8,5 руб. на акцию.

Да и долговая нагрузка «Роснефти» сейчас вполне приемлема. В 2010 г. «Роснефть» более чем на четверть снизила чистый долг (до $13,7 млрд), его соотношение к EBITDA составляет 0,7. Это более чем комфортный уровень для привлечения займов. По расчетам Борисова, компания безболезненно сможет занять до $25 млрд.

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