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

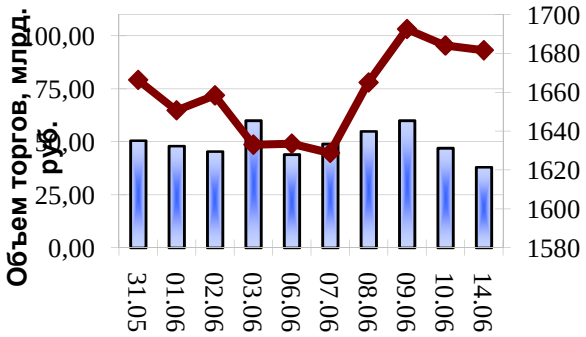
15.06.2011

Комментарий к ситуации на рынке:

Мы ожидаем нейтрального открытия рынка. В течение дня ждём важной статистики из США - в 16:30 индекс потребительских цен, а в 17:15 - промышленное производство. Кроме того, сегодня на российском рынке день экспирации опционов – возможна повышенная волатильность.

(стр.2)

Индекс ММВБ и объемы торгов



Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	208,24	208,5	0,1%
Сбербанк	97,70	97,9	0,2%
Роснефть	248,3	248,5	0,1%
Нор Никель	7045	7030	-0,2%
ВТБ	0,088	0,088	0,0%
Лукойл	1771,9	1772	0,0%
Сургутнефтегаз	27,26	27,3	0,1%
Уралкалий	252,71	253	0,1%
ММВБ	**1681,66**	**1685**	0,2%

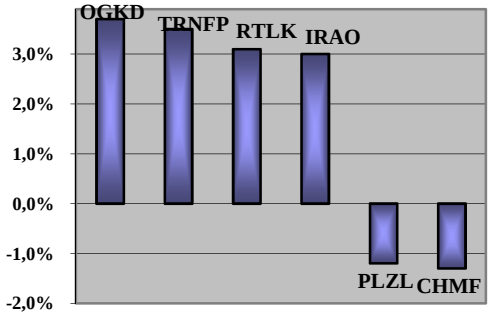
Российские индексы

	Предыдущее закрытие	Изменение за 2 дня, %	Изменение с начала года, %
Индекс РТС	1927,90	0,04%	-5,32%
Индекс ММВБ	1681,66	-0,14%	-3,63%
Мировые индексы			
DJIA	12076,11	1,03%	-4,84%
S&P 500	1287,87	1,26%	-5,00%
FTSE 100	5803,13	0,51%	-4,37%
CAC 40	3864,58	1,50%	-4,99%
Nikkei	9570,38	0,24%	-2,32%
Товарные рынки, валюты			
Brent	119,20	0,48%	-5,10%
Gold	1525,51	0,31%	-0,35%
EUR/USD	1,442	-0,08%	-2,91%
USD/RUB ЦБ	27,90	0,39%	0,66%

Новости короткой строкой

- ЦБ РФ выбрал финансовых консультантов по продаже 7,58% акций Сбербанка
- Standard & Poor's повысила рейтинг Северстали до "BB"

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Календарь событий на сегодня:

США, 16:30 Индекс потребительских цен за май (прогноз +0,1% м/м)
США, 17:15 Промышленное производство за май (прогноз 0,2% м/м)

Комментарий по фондовым рынкам

Американский фондовый рынок вчера, наконец, отскочил вверх (индекс S&P 500 +1,3%) после шести подряд дней снижения. Отскок давно созрел, а поводом послужили неплохие данные по розничным продажам в США в мае (они упали на 0,2%, при прогнозе -0,7%), не расстроило инвесторов даже повышение норм резервирования для банков в Китае и пресс-конференция Бернанке (пожалуй, отметим из неё заявление главы ФРС, что вопрос о верхней планке госдлолга США не может быть инструментом политической борьбы).
Нефтяные цены, заметно выросшие вчера вечером (баррель Brent достигал $121,5), в ходе утренней сессии снижаются - баррель Brent уже ниже $120. EUR/USD сегодня находится под давлением после появления информации, что транш помощи Греции задерживается (давление на EUR может продлиться до 20 июня – когда МФВ, ЕС и ЕЦБ должны официально объявить о выделении финансовой помощи)
Мы ожидаем нейтрального открытия рынка. В течение дня ждём важной статистики из США - в 16:30 индекс потребительских цен, а в 17:15 - промышленное производство. Кроме того, сегодня на российском рынке день экспирации опционов – возможна повышенная волатильность.

ЦБ РФ выбрал финансовых консультантов по продаже 7,58% акций Сбербанка

Финансовыми консультантами по приватизации пакета акций Сбербанка выбраны швейцарский банк Credit Suisse, американские Goldman Sachs, Morgan Stanley, J.P.Morgan, а также российская "Тройка Диалог".

Всего на роль консультантов при приватизации пакета в 7,58% минус одна акция ОАО "Сбербанк России", принадлежащих Банку России, участвовали 17 инвестиционных банков и компаний. Техническим агентом для выполнения по поручению ЦБ РФ действий, связанных с отбором банков-консультантов, являлся сам Сбербанк.

Предполагается, что приватизация будет проходить путем открытого размещения на рынке. В частности, акции будут размещаться на ММВБ, кроме того, перед приватизацией Сбербанк запустит программу ADR.

Распоряжение о продаже части госпакета Сбербанка частным инвесторам подписал 17 мая премьер-министр РФ В. Путин. После завершения продажи доля Банка России в уставном капитале ОАО "Сбербанк России" снизится до уровня 50% плюс одна голосующая акция. Этого пакета достаточно для контроля мажоритарного акционера над крупнейшим банком страны.

Ист.: Департамент внешних и общественных связей Банка России, РБК

Standard & Poor's повысила рейтинг Северстали до "BB"

Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's повысила долгосрочный кредитный рейтинг российской металлургической компании ОАО "Северсталь" с "BB-" до "BB". В то же время рейтинг по национальной шкале был повышен с "ruAA-" до "ruAA". Прогноз по рейтингам - "Стабильный". Повышение рейтингов отражает высокие показатели рентабельности и финансовые показатели "Северстали", которые компания демонстрировала в 2010-2011 гг. и которые, как мы ожидаем, сохранятся в ближайшие годы.

активов в Северной Америке и Европе остановит размывание прибыли базовых активов "Северстали". Благодаря стабилизации рынков стали и высоким мировым ценам на сырье увеличивается прибыль "Северстали", что обусловливает высокие показатели кредито способности. Мы ожидаем, что даже в условиях более низких цен рентабельность и характеристики кредитоспособности "Северстали" останутся на достаточно высоком уровне, а отношение "скорректи рованный долг/EBITDA" сохранится на уровне примерно 1,5x в среднем на протяжении отраслевого цикла благодаря низкому уровню затрат основного металлургического завода "Северстали" в РФ.

По нашему мнению, уровень рейтингов "Северстали" в настоящее время по-прежнему сдерживают риски цикличной капиталоемкой сталелитейной отрасли с высокой конкуренцией, подверженность "Северстали" рискам, связанным с ведением бизнеса в России, где расположены основные активы компании, генерирующие денежный поток, а также планы компании по значительному увеличению капитальных расходов (что, по нашему мнению, может ограничить величину свободного денежного потока), концентрированная база активов и стремление к приобретению активов.

Положительное влияние на уровень рейтингов "Северстали" оказывают стабилизация условий мировых рынков стали, высокие показатели кредитоспособности, умеренная финансовая политика, низкий уровень затрат в России, вертикальная интеграция в добычу собственного сырья, а также значительная доля компании на российском рынке.

"Стабильный" прогноз отражает наши ожидания того, что "Северсталь" будет придерживаться политики, при которой отношение "долг / EBITDA" сохранится на уровне не выше 1,5x в среднем на протяжении всего цикла. Мы предполагаем, что при благоприятных ценовых условиях в 2011 г. фактические показатели "Северстали" окажутся ниже этого уровня. Текущий рейтинг предусматривает возможность приобретения небольших активов и выплаты дивидендов в соответствии с политикой компании, которая устанавливает дивиденды в размере 25% от прибыли.

Мы допускаем возможность повышения рейтингов компании в ближайшие год или два, если условия на рынках стали и сырья останутся благоприятными для "Северстали" и если компания будет воздерживаться от приобретения крупных активов и поддерживать достаточно высокие характеристики кредитоспособности.

Рейтинги могут быть понижены в случае значительного ухудшения условий в сталелитейной отрасли (что не входит в наш базовый сценарий в среднесрочной перспективе), генерирования устойчиво негативной величины FOCF, приобретения крупных активов, финансируемых за счет долга, или крупных выплат акционерам.

Ист.: Standard & Poor's

Мы полагаем, что продажа убыточных производственных

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

КЛИЕНТСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Руководитель управления **Илья Меньшиков** i.menshikov@ricfin.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Руководитель отдела **Роман Ткачук** r.tkachuk@ricfin.ru

Аналитик **Михаил Фёдоров** m.fedorov@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