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

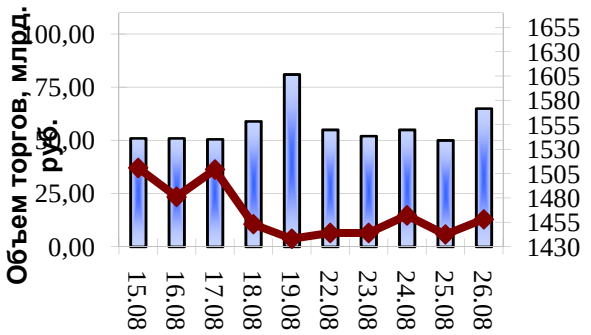
ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

29.08.2011

Комментарий к ситуации на рынке:

Пятничное выступление Бена Бернанке не принесло новых заявлений. Ожидаем открытия российского рынка с гэпом вверх – нам предстоит отыграть пятничный рост Америки, в дальнейшем ожидаем волатильных торгов. На этой неделе фокус внимание вновь вернётся на Грецию – ЕС и МВФ будут обсуждать выделение очередного транша помощи стране **(стр.2)**

Индекс ММВБ и объемы торгов



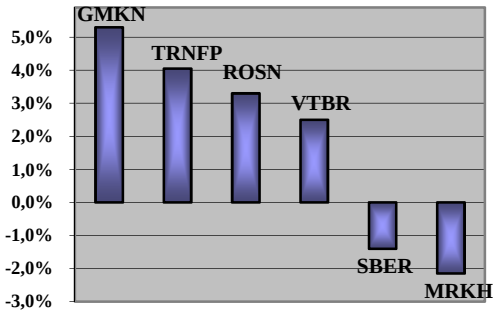
Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	172,8	173,5	0,4%
Сбербанк	77,79	78	0,3%
Роснефть	206,1	207	0,4%
Нор Никель	6830	6850	0,3%
ВТБ	0,073	0,073	0,0%
Лукойл	1680	1690	0,6%
Сургутнефтегаз	23,20	23,3	0,4%
Уралкалий	264,50	265	0,2%
ММВБ	**1458,84**	**1465**	0,4%

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Российские индексы			
Индекс РТС	1604,10	1,16%	-21,22%
Индекс ММВБ	1458,84	1,13%	-16,40%
Мировые индексы			
DJIA	11284,54	1,21%	-11,08%
S&P 500	1176,80	1,51%	-13,19%
FTSE 100	5129,92	-0,02%	-15,46%
CAC 40	3087,64	-1,01%	-24,09%
Nikkei	8843,41	0,86%	-9,74%
Товарные рынки, валюты			
Brent	110,99	0,35%	-11,63%
Gold	1824,64	2,52%	19,19%
EUR/USD	1,450	0,58%	-2,43%
USD/RUB ЦБ	28,87	-0,04%	4,18%

Новости короткой строкой

- РУСАЛ отчитался за 1П по МСФО
- Северсталь отчиталась за 1П по МСФО
- МЭР предложило два варианта повышения тарифов на газ

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Календарь событий на сегодня:

США,16:30 Личные доходы и расходы за июль (прогноз +0,5% и +0,3% м/м)
Еврозона,17:00 Выступление главы ЕЦБ Трише

Комментарий по фондовым рынкам

Ключевое событие пятницы - выступление Бена Бернанке. Глава ФРС говорил о позитивных моментах в экономике США - 15% росте промышленного производства после кризиса, росте ВВП 9 квартал подряд, снижении дефицита торгового баланса. Вместе с тем, Бернанке отметил слабость рынков труда и жилья и более медленное восстановление экономики, чем ожидалось. О программе QE 3 не говорилось, но было отмечено, что ФРС имеет целый ряд инструментов, которые могут быть использованы для поддержки экономики. В общем, новых заявлений выступление не принесло, и на рынках сохраняется неопределённая ситуация. Индексы в моменте на выступление отреагировали снижением, но в дальнейшем подросли (по итогам дня индекс S&P 500 вырос на 1,5%)

Теперь инвесторы будут ждать следующего выступления Бена Бернанке – оно состоится 20-21 сентября (заседание ФРС США). Из новостей также отметим очередное повышение норм резервирования банком Китая и ослабление урагана Айрин в США (сильных разрушений он не принёс) – американские торги сегодня пройдут в обычном режиме. Ожидаем открытия российского рынка с гэпом вверх – нам предстоит отыграть пятничный рост Америки, в дальнейшем ожидаем волатильных торгов. На этой неделе фокус внимание вновь вернётся на Грецию – ЕС и МВФ будут обсуждать выделение очередного транша помощи стране

РУСАЛ отчитался за 1 полугодие 2011 года по МСФО

Чистая прибыль ОК "Русал" по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в I полугодии 2011г. снизилась на 20,5% и составила 1 млрд 085 млн долл. Об этом сообщается в материалах компании. Напомним, за аналогичный период годом ранее показатель составлял 1 млрд 365 млн долл.

При этом скорректированная чистая прибыль выросла на 24,5%, увеличившись с 449 млн долл. в I полугодии 2010г. до 559 млн долл. в отчетном периоде.

Выручка увеличилась на 18,8% - до 6 млрд 323 млн долл. по сравнению с 5 млрд 321 млн долл. в I полугодии 2010г. Увеличение показателя в компании связывают преимущественно с ростом цен на алюминий и с расширением ассортимента продукции.

Скорректированный показатель EBITDA вырос на 7,5% - до 1 млрд 425 млн долл. по сравнению с 1 млрд 325 млн долл. в I полугодии 2010г. Показатель EBITDA margin составил 22,5%.

В компании также напомнили, что "Русал" в I полугодии 2011г. осуществил выплаты кредиторам в рамках соглашения о реструктуризации в размере 1,67 млрд долл., включая выплаты из средств, полученных в результате размещения рублевых облигационных займов в марте и апреле 2011г., а также выплаты 600 млн долл. из собственных средств компании.

Был подписан мандат на организацию нового кредита на сумму до 4,75 млрд долл. Сумма может быть увеличена до 5 млрд долл. при условии согласования с кредиторами, предоставляющими новый заем. Компания достигла договоренности о продлении кредита Сбербанка в размере 4,58 млрд долл. с декабря 2013г. до августа 2016г. Одновременно с этим достигнуто соглашение о снижении процентной ставки по кредиту до уровня LIBOR+4,5% и отмене гарантии ВЭБа.

Объединенная компания "Русал" была образована в результате слияния ОАО "Русал", ОАО "СУАЛ" и Glencore International AG и в настоящее время является одним из крупнейших в мире производителей алюминия и глинозема, активы компании расположены в 19 странах. Чистая прибыль "Русала" по МСФО 2010г. составила 2,867 млрд долл., выручка - 10,979 млрд долл. В 2010г. компания произвела 4,083 млн т алюминия и 7,84 млн т глинозема. En+ Group принадлежит 47,41% акций "Русала", ОНЭКСИМу - 17,02%, акционерам группы "СУАЛ" - 15,80%, Amokenga Holdings (100-процентная дочерняя компания Glencore) - 8,75%, менеджменту - 0,26%, другим - 10,75%.

В январе 2010г. ОК "Русал" завершила листинг на Гонконгской фондовой бирже и на NYSE Euronext в Париже. Для размещения компания выпустила 1 млрд 636 млн 363 тыс. 646 новых акций (в виде обыкновенных акций, размещенных на Гонконгской фондовой бирже, и в форме глобальных депозитарных акций на бирже Euronext в Париже), которые составляют 10,81% выпущенных и находящихся в обращении акций компании.

Алексей Мордашов, генеральный директор ОАО "Северсталь":

"Высокие показатели компании во втором квартале и в первом полугодии 2011 года наглядно продемонстрировали преимущества нашей модели вертикальной интеграции, важность акцента одновременно и на снижение издержек, и на увеличение присутствия в быстрорастущих и высоко- маржинальных областях рынка. Рост цен на большинство сырьевых товаров в сочетании с устойчивым ростом мировых рынков стали и рынка золота вылились в существенный рост показателя EBITDA, при этом показатель рентабельности по EBITDA превысил 25%. Мы полны решимости реализовать нашу программу капитальных инвестиций на этот год; при этом ряд проектов реализуется с опережением графика.

До конца года мы намерены полностью реализовать нашу инвестиционную программу, оцениваемую в $2 млрд. (основная часть затрат придется именно на второе полугодие 2011 года). Наши основные проекты - вторая фаза на заводе Columbus, модернизация на заводе Dearborn, строительство завода в Балаково, вторая линия полимерного покрытия на Череповецком металлургическом комбинате, строительство новой шахты на PBS Coals, новая электростанция, работающая на шахтном метане, на Воркутауголь - реализуются в соответствии с планом, а некоторые из них (например, модернизация на заводе Dearborn) идут с опережением графика.Э

Северсталь отчиталась за 1 полугодие по МСФО

Чистая прибыль "Северстали" по МСФО в 1 полугодии 2011 года составила $1,122 млн. За шесть месяцев 2010 года компания получила чистый убыток в размере $593 млн.

Показатель EBITDA вырос на 34.5% и достиг $2,043 мл. (1 пол. 2010: $1,519 млн), рентабельность по EBITDA достигла 25.2% (1 пол. 2010: 23.8%). Выручка выросла на 27,1% до $8,110 млн (1 пол. 2010: $6,382 млн). Компания отмечает заметный рост показателей выручки и прибыли в 1 полугодии благодаря улучшению рыночных условий и росту спроса на сталь и сырьевые товары.

Рост продаж и хорошая ценовая конъюнктура на рынке способствовали увеличению прибыли компании во 2 квартале. Чистая прибыль увеличилась на 15,8% достигла $602 млн (в 1 кв. 2011: $520 млн), чистая рентабельность составила 13.7%. Выручка выросла на 17,6% до $4,383 млн (1 кв. 2011: $3,727).

EBITDA выросла на 18,7% до $1,109 млн (1 кв. 2011: $934 млн), а рентабельность по EBITDA увеличилась до 25,3% (1 кв. 2011: 25,1%), благодаря уверенному росту в сегменте "Стальной Ресурс" и позитивной динамике показателей североамериканского сегмента, где отмечался существенный рост отпускных цен.

Модель вертикальной интеграции, акцент на выпуск продукции с высокой добавленной стоимостью, увеличение присутствия на быстрорастущих рынках - все это позволяет компании демонстрировать высокие показатели на протяжении всего отраслевого цикла.

Компания считает, что в третьем квартале цены на сталь стабилизируются. На российском рынке в третьем квартале традиционно возрастает активность в строительном секторе и в области капитальных инвестиций; "отложенный старт" строительного сезона должен полностью проявиться в третьем квартале 2011 года. В США остается устойчивым спрос в области автомобилестроения и в экспортно-ориентированном машиностроении, в совокупности с относительно низкими запасами стальной продукции это создает благоприятную почву для дальнейшего роста цен.

На экспортных рынках "Северсталь" также ожидает оживления в результате окончания действия сезонных факторов (таких как отмечание праздника Рамадан в странах Ближнего Востока и сезона дождей в странах Восточной Азии), так и в результате стабилизации политической обстановки в ряде стран; свою роль сыграет и завершение сезона отпусков в США и странах Европы;

Цены на коксующийся уголь и железорудное сырье будут мало подвержены факторам снижения,

создавая преимущества для вертикально-интегрированных компаний. Цены на золото будут стремиться к новым историческим рекордам на фоне макроэкономической нестабильности в развитых странах.

МЭР предложило два варианта повышения тарифов на газ

Министерство экономического развития РФ (МЭР) предлагает два варианта индексации тарифов естественных монополий в 2012-2014гг. Об этом сообщил журналистам заместитель министра экономического развития РФ Андрей Клепач.

В базовом варианте, в частности, предусматривается повышение тарифов на газ поэтапно в течение года. В первый раз в 2012г. тарифы будут проиндексированы на 5% с 1 января, второй - на 9,5% с 1 июля. При этом среднегодовой рост тарифов в 2012г. составит 10,2%, отметил А.Клепач.

Согласно дополнительному варианту, тарифы на газ планируется индексировать с 1 июля на 15%. Напомним, ранее в основном сценарии предлагалось второй раз повышать тарифы с 1 апреля.

МЭР в основном сценарии предлагает индексировать тарифы на электроэнергию для сетевых компаний в 2012г. только с 1 июля в связи с необходимостью изменения нормативной базы в отрасли, а в 2013-2014гг. - с 1 января. При этом А.Клепач не стал называть конкретные значения индексации сетевой составляющей тарифов. Он отметил лишь, что конечные цены на электроэнергию для потребителей, без учета ряда параметров, в этом случае будут расти темпами 6,8-7,1%.

В дополнительном варианте предполагается повышать тарифы на электроэнергию для сетевых компаний с 1 июля каждый год на уровень инфляции, что в 2012г. соответствует 6%. Среднегодовой рост тарифов при таком сценарии составит 3% в следующем году. В этом случае увеличение конечных цен на электроэнергию для потребителей составит 5,8-6,4%. При этом тарифы на электроэнергию для населения по-прежнему планируется повышать на 10%, но не с 1 января, а с 1 июля, что подразумевает среднегодовой их рост лишь на 5%.

Напомним, в июле 2011г. Минэкономразвития предлагало установить предельный рост тарифов на электроэнергию в 2012г. на уровне 9-11%, в 2013г.- 7-10%, в 2014г. - 9-11%. При этом сетевой тариф предполагалось увеличить на 4-6%, 4-6,5% и 4-6,5%, соответственно.

Тарифы на тепловую энергию в базовом сценарии предлагается повышать дважды в течение года: с 1 января 2012г. - на 6%, с 1 июля 2012г. - на 7,8%, с 1 января 2013г. - на 3%, с 1 июля 2013г. - на 4,5%, с 1 января 2014г. - на 5,5%, с 1 июля 2014г. - на 5%. Дополнительный вариант - такой же, как и для электрической энергии: с 1 июля ежегодно на уровень инфляции.

Основной сценарий роста тарифов на железнодорожные грузовые перевозки остался неизменным. С 1 января 2012г. индексация составит 7,4%, с 1 января 2013г. - 6,4%, с 1 января 2014г. - 5-5,5%. Дополнительный вариант аналогичен тому, что предлагается для тепловой и электрической энергии. Напомним, ранее начальник департамента планирования и бюджетирования ОАО "РЖД" Илья Рящин заявил, что потери компании при индексации грузовых тарифов на 6% с 1 июля 2012г. составят до 80 млрд руб.

Отдельный случай касается тарифов на пассажирские перевозки по железной дороге. Согласно основному варианту, как и предлагалось ранее, они будут повышаться на 10% ежегодно с 1 января, согласно дополнительному - на этот же уровень, но с 1 июля (в этом случае среднегодовой рост составит 5%).

Таким образом, базовый вариант индексации тарифов имеет свои нюансы для каждой отрасли - как по срокам, так и по темпам роста. Дополнительный сценарий предполагает индексацию тарифов для всех ежегодно с 1 июля, причем на газ они будут повышаться на 15%, на все остальное, кроме тарифов на услуги для населения, на уровень инфляции.

А.Клепач отметил, что дополнительный вариант повышения тарифов, предполагающий их заморозку до 1 июля, был посчитан в соответствии с поручениями по итогам совещания у первого вице-премьера РФ Игоря Шувалова. При разработке второго сценария, в том числе, преследовалась цель снижения платежей для населения.

Какой вариант ляжет в основу социально-экономического прогноза РФ, правительство решит в конце сентября с.г. "Это рабочая версия. Дальше будет позиция ведомств, и правительство должно будет принять решение, что ляжет в основу прогноза", - сказал А.Клепач. При этом, по его словам, при реализации обоих сценариев фактически неизбежно сокращение инвестиционных программ естественных монополий.

ММК отчитался за 1 полугодие по МСФО

Чистая прибыль ММК по МСФО в 1П 2011 года составила $147 млн, говорится в отчете компании. Показатель не изменился по сравнению с 1 полугодием 2010 года. Во 2 кв чистая прибыль составила $13 млн, сократившись по сравнению с аналогичным показателем прошлого года на 75%.Выручка группы ММК за 6 мес. 2011 г. составила $4 633 млн, рост 25% к аналогичному показателю 2010 г. Выручка за 2 кв. 2011 г. составила $2 417 млн , рост 9% к показателю 1 кв. 2011 г.

Основным фактором роста стал рост выручки от реализации продукции с высокой добавленной стоимостью (HVA) (+33% за 6 мес. 2011 г. и +12% за 2 кв. 2011 г.). Доля продукции с высокой добавленной стоимостью по группе ММК за 6 мес. 2011 г. составила 38%, за 2 кв. 2011 г. - 37%. Операционная прибыль за 2 кв. 2011 г. выросла на 5% по отношению к 1 кв. 2011 г. и составила $163 млн.

EBITDA за 6 мес. 2011 г. составила 783 млн долларов США, снижение к показателю за 6 мес. 2010 г. - 3%. EBITDA за 2 кв. 2011 г. составила $380 млн, снижение 6% к показателю 1 кв. 2011 г.

На финансовые показатели деятельности компании во 2 кв. 2011 г. основное влияние оказал рост затрат на основные сырьевые ресурсы. До конца года не ожидается инфляции затрат, связанной с закупкой сырьевых материалов. В 3 кв. 2011 г. ожидается рост объемов производства относительно уровня 2 кв. 2011 г., связанный с ожидаемым сезонным ростом активности на внутреннем и экспортных рынках.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

КЛИЕНТСКИЙ ОТДЕЛ

Руководитель отдела	**Денис Гаянов**	d.gayanov@ricfin.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Руководитель отдела	**Роман Ткачук**	r.tkachuk@ricfin.ru
Аналитик	**Михаил Фёдоров**	m.fedorov@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