

30.08.2010

Комментарий к ситуации на рынке:

Сегодня мы ожидаем открытия российского рынка с гэпом вверх в пределах 1%. В дальнейшем мы ожидаем движение в боковике – поддержку снизу рынки проверили на этой неделе (она оказалась достаточно крепка), пойти выше, на наш взгляд, рынки пока не готовы (стр.2)

Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста/снижения, %
Газпром	158,6	160	0,9%
Сбербанк	77	77,6	0,8%
Роснефть	197	199	1,0%
Нор Никель	5198	5250	1,0%
ВТБ	0,0795	0,08	0,6%
Лукойл	1668	1685	1,0%
Сургутнефтегаз	28,34	28,5	0,6%

Новости короткой строкой

- "АвтоВАЗ" повышает цены на автомобили и меняет схему работы с дилерами. (стр.3)
- ММВБ может помешать приходу иностранного акционера в РТС (стр. 5)

Календарь событий на сегодня:

Япония, 04:00: Внеочередное заседание по монетарной политике Банка Японии

Евросоюз, 13:00: Индекс потребительской уверенности за август (прогноз -12)

США, 16:30: Личные доходы и расходы за июль (прогноз 0,3%, 0,3%)

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

ООО «РИК-ФИНАНС»

г. Москва, ул. Верейская, дом 17,

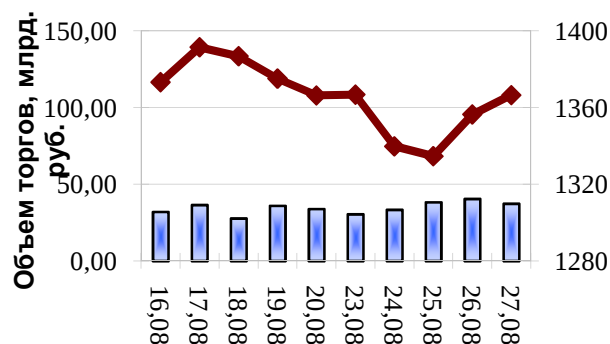
БЦ «Верейская Плаза-2»

Тел: +7 (495) 933-22-22

e-mail: ricfin@ricfin.ru

www.ricfin.ru

Индекс ММВБ и объемы торгов



Российские индексы

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Индекс РТС	1427,85	1,55%	-1,16%
Индекс ММВБ	1366,5	0,74%	-0,26%

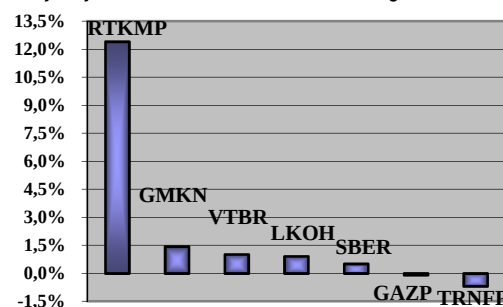
Мировые индексы

DJIA	10150,65	1,65%	-2,66%
S&P 500	1064,59	1,66%	-4,53%
FTSE 100	5201,56	0,89%	-3,90%
CAC 40	3507,44	0,93%	-10,90%
Nikkei	9135,87	1,54%	-13,37%

Товарные рынки, валюты

Brent	76,63	2,43%	1,50%
Gold	1237,7	-0,11%	12,52%
EUR/USD	1,273	0,00%	-11,29%
USD/RUB ЦБ	30,6969	-0,41%	1,50%

Лидеры роста и падения за пятницу на ММВБ



Комментарий по фондовым рынкам

- В пятницу Бен Бернанке в ходе своего выступления добавил позитива на рынки: “Федеральная резервная система будет делать все возможное для обеспечения продолжения восстановления экономики. Комитет по открытым рынкам готов к предоставлению дополнительного денежно-кредитного регулирования с помощью нетрадиционных мер, если будет необходимо, особенно если экономический прогноз существенно ухудшится. Рывок восстановления, рост, способный стабилизировать экономику и снизить безработицу, не удался, но удалось избежать худшего сценария - второй волны рецессии. восстановление может произойти в 2011 году, благо все предпосылки для этого есть - мягкая монетарная политика, улучшение балансов банков, сокращение долгов потребителей, рост доходов и снижение страха суверенных дефолтов в Европе”. Глава ФРС упомянул о возможных мерах количественного смягчения - выкуп активов (treasures, ипотечные бумаги) на баланс ФРС, снижение ставки дисконтного окна для банков и повышение целевого уровня инфляции.
- Таким образом, о новых мерах стимулирования экономики объявлено не было, но ФРС показало свою готовность действовать. Видимо, внутри ФРС США продолжается обсуждение – нуждается ли сейчас экономика в США в дополнительном стимулировании или она находится в точке, из которой самостоятельно может выбраться из кризиса. Более конкретной информации мы ждём 21 сентября – когда состоится очередное заседание ФРС
- На фоне речи Бена Бернанке в тень ушло выступление главы ЕЦБ Трише – “В данный момент для Евросоюза приоритетно сокращения госдолга и госрасходов, стимулирование экономического роста на втором плане”. В четверг будет объявлено решение ЕЦБ по ставке – вероятно пока ставку оставят на прежнем уровне.
- Благодаря выступлению Бернанке и хорошим уточнённым данным по ВВП США за 2 квартал(+1,6%) американские рынки в пятницу показали рост более чем на 1,5%
- С утра растут и азиатские рынки –Shanghai Composite +1,5%, Nikkei +2,5%. Японский рынок в последние два дня в лидерах роста после затянувшегося падения на прошлой неделе – йена приостановила свой рост и безработица в Японии снизилась до 5,2%

Сегодня мы ожидаем открытия российского рынка с гэпом вверх в пределах 1%. В дальнейшем мы ожидаем движение в боковике – поддержку снизу рынки проверили на этой неделе(она оказалась достаточно крепка), пойти выше, на наш взгляд, рынки пока не готовы. В ближайшее время многое будет зависеть от заявлений со стороны глав центробанков по результатам саммита глав ЦБ. Если будет объявлено о новых мерах количественного смягчения, мы увидим на рынках заметный рост

АвтоВАЗ повышает цены на автомобили и меняет схему работы с дилерами.



Оценка новости:

"АвтоВАЗ" повышает цены на автомобили в среднем на 2% и меняет схему работы с дилерами. Фиксированная маржа для них будет снижена, при этом на заводе обещают контролировать, как дилеры придерживаются рекомендованных розничных цен

"АвтоВАЗ" с 1 сентября увеличит рекомендованные розничные цены на свои автомобили в среднем на 2%, сообщил в пятницу вице-президент по маркетингу и продажам компании Артем Федосов. Рост цен составит от 0,5% до 3% в зависимости от модели, что в пределах 4-6 тыс. руб., рассказал он. В основном подорожание затронет автомобили Priora и Kalina в максимальной комплектации, а также машины классического семейства и Lada 4x4.

О возможном повышении отпускных цен объявил днем ранее президент "АвтоВАЗа" Игорь Комаров. Он признал, что розничные цены ряда дилеров, реализующих вазовскую продукцию, значительно выше рекомендованных автозаводом. "АвтоВАЗ" в последний раз завод пересматривал цены в мае, когда они были увеличены в среднем на 2% из-за подорожания материалов и комплектующих, до этого также на 2% повышались отпускные цены в феврале. Некоторые же дилеры, как сообщалось, с начала действия госпрограммы утилизации (с 8 марта этого года) подняли розничные цены на автомобили на 8-21%.

На модели "АвтоВАЗа" приходится 70% всех автомобилей, продаваемых в рамках программы. Ажиотажный спрос привел к скачку цен на эти машины, в первую очередь, дилеры повысили в мае-июне цены на наиболее востребованную вазовскую "классику". По оценке агентства "Автостат", в мае - июне розничная стоимость Lada-21054 в Тольятти начиналась от 180 тыс. руб. (при рекомендованных заводом 168,9 тыс. руб.), на Lada-21074 - от 195 тыс. руб. (181,7 тыс. руб.). В августе, когда спрос был насыщен, дилеры стали предлагать эти модели по 177-185 тыс. руб. Вместе с тем, повышение розничных цен

на другие модели Lada продолжается, отмечают аналитики. Из-за дефицита стоимость LADA Priora в самой простой комплектации без гидроусилителя руля составляет в салонах не менее 321 тыс. руб. (рекомендованная цена 315 тыс. руб.), стоимость такой модели с кондиционером начинается от 385 тыс. руб.

В настоящее время цены у дилеров выше цен, рекомендованных заводом, в среднем на 5%, сообщил в пятницу А.Федосов. Он объявил, что с октября "АвтоВАЗ" изменит схему работы с дилерами.

Производитель станет отгружать автомобили в автосалоны с фиксированным уровнем скидки в 5,5% от рекомендуемой розничной цены, тогда как сейчас размер фиксированной маржи составляет 7%.

Одновременно, пояснил вице-президент, дилеры будут получать скидки за выполнение плана по объемам продаж (1,2%), корпоративных стандартов (0,6%) и удовлетворенность клиентов (0,6%). Кроме того, ряд дилеров, реализующих автомобили Lada в отдаленных регионах Сибири и Дальнего Востока, смогут получать дополнительные бонусы (1-2%). Таким образом, цена автомобиля для дилера составит 92,5- 93,5% от рекомендуемой розничной цены.

По словам А.Федосова, завод намерен контролировать, как дилеры выполняют условие продавать Lada по рекомендованным ценам.

"Несмотря на то, что мы увеличим рекомендованные розничные цены, они значительно ниже уровня рыночных", - подчеркнул он. Годовой план производства будет формироваться на основании прогноза рынка, а план поставок на месяц - по заказам от дилеров, для каждого дилера будет устанавливаться план продаж. Также "АвтоВАЗ" намерен выделить отдельные квоты дилерским центрам для продажи автомобилей корпоративным клиентам. План производства завода на 2010 год - 571 тыс. автомобилей, план продаж - 583 тыс. машин. Кроме того, "АвтоВАЗ" намерен оптимизировать дилерскую сеть. В настоящее время у завода 363 дилерских предприятия, которые реализуют автомобили в 417 автосалонах, из этого числа 109 являются "дочками" "АвтоВАЗа".

Автомобили Lada - лидеры продаж в России. По данным Ассоциации европейского бизнеса (АЕБ), за семь месяцев 2010 года продажи Lada составили 272 тыс. 599 машин, доля рынка - более 28%. Из семи самых продаваемых в России моделей автомобилей пять - модели Lada. Дополнительную рекламу продукции "АвтоВАЗа" создал премьер-министр РФ Владимир Путин, проехавшись в пятницу за рулем Lada Kalina по трассе Хабаровск-Чита.

Ист.: Interfax.ru

ММВБ может помешать приходу иностранного акционера в РТС

Сделка по приобретению Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) доли в ФБ РТС может сорваться, несмотря на высокую цену предложения, из-за давления конкурирующей биржи ММВБ, поскольку присутствие иностранного акционера помешает последней приобрести РТС по более низкой цене, сообщили Рейтер источники, знакомые с ситуацией.

Совет директоров ЕБРР получил согласие Минэкономразвития РФ на приобретение около 10 процентов РТС. Банк предложил за акции \$80 миллионов, что оказалось наилучшим предложением, сказал Рейтер президент Транскредитбанка и председатель совета директоров КИТ-Финанс Юрий Новожилов. Эта сумма почти в 1,5 раза превышает текущую рыночную стоимость данного пакета.

"Сделка была на финальной стадии, когда стала известна позиция ФСФР, связанная с созданием Международного финансового центра. Сейчас сделка в подвешенном состоянии", - сказал Рейтер источник, близкий к сделке.

Регулирующий орган, Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР), считает преждевременным изменение структуры акционеров РТС, ссылаясь на отсутствие у биржи стратегии, которая бы коррелировала с концепцией Международного финансового центра и давала инвесторам понять планы развития площадки.

Однако, какой инвестор приобретет долю в РТС, для регулятора непринципиально.

"Этот вопрос касается участников сделки, биржа вправе сама выбирать акционеров, но у нее должна быть стратегия", - пояснила пресс-служба ФСФР.

Основными акционерами ОАО РТС являются Тройка Диалог (10 процентов), Кит-Финанс (10 процентов), Атон (9,82 процента), Альфа-банк (9,59 процента), Дойче Секьюритиз (9,0 процентов), Ренессанс Брокер (8,21 процента).

Согласно уставу биржи, доля одного акционера в капитале биржи не может превышать 10 процентов.

"Мне кажется, что позиция ФСФР заключается в том, что мы слишком дешево продаем наши биржевые активы", - предположил председатель наблюдательного совета группы компаний Алор, член совета директоров РТС Анатолий Гавриленко, подтвердив, что цена, предложенная ЕБРР, в полтора раза выше рыночной.

РТС работает над стратегией развития, и в ближайшие недели совет директоров биржи обсудит ее с главой ФСФР Владимиром Миловидовым, сообщила биржа.

В свою очередь, ФСФР не планирует отдельного совещания по стратегии РТС, но после завершения проверки биржи сделает соответствующие замечания.

"Какую бы стратегию не предложила биржа РТС, если это не будет согласовано с ФСФР и ММВБ, ничего не выйдет. Главную скрипку играет ММВБ", - сказал источник, близкий к сделке.

ММВБ воздержалась от комментариев.

Российские власти уже не первый год продвигают идею слияния двух российских бирж, РТС и ММВБ. Для начала группа ММВБ должна консолидировать свою структуру: объединить ЗАО ММВБ с ЗАО Фондовая биржа ММВБ и перейти на единую акцию. После этого ММВБ рассматривает вариант доэмиссии акций холдинговой структуры группы в пользу акционеров РТС.

Акционеров РТС волнует вопрос о коэффициенте конвертации акций РТС в акции ММВБ, который может оказаться невыгодным для них. Переговоры о методике расчета коэффициента начнутся между акционерами бирж осенью, сообщил источник.

Источник среди акционеров РТС подтвердил, что ММВБ не хочет видеть "неудобного" участника среди акционеров РТС, которую планирует приобрести на более выгодных для себя и менее привлекательных для акционеров РТС условиях. Если с нынешними акционерами РТС руководство ММВБ может договориться, то с иностранным инвестором это будет сложнее.

"Есть примеры, когда иностранный инвестор разрушает бизнес, это произошло в случае с Deutsche Boerse и Лондонской фондовой биржей, объединиться которым помешали иностранные акционеры. Лучше бы не подпускать иностранцев к нашей инфраструктуре пару лет, пока мы не встанем на ноги", - озвучил один из источников Рейтер опасения властей РФ и некоторых участников рынка.

Лондонская фондовая биржа (LSE) отклонила в 2005 году предложение Deutsche Boerse, компании-оператора Франкфуртской фондовой биржи, посчитав цену слишком низкой.

В качестве альтернативы ЕБРР власти рассматривают продажу доли в РТС российской финансовой организации, сказал источник, близкий к сделке.

По словам источника среди акционеров РТС, ФСФР пытается повлиять на РЖД, одного из крупнейших акционеров КИТ-Финанса, помешав вхождению иностранного игрока в капитал биржи.

Получить комментарий РЖД, контролирующей 45 процентов КИТ-Финанса, не удалось. Новожилов сказал, что КИТ-Финанс готов продать свой пакет любому, кто предложит цену не ниже обсуждаемой с ЕБРР. ЕБРР декларирует своей целью развитие рынка капитала в каждой стране, куда банк приходит в качестве инвестора. Однако до этого банк никогда не инвестировал в капитал бирж. В России он обещает улучшить правила корпоративного управления, в частности, ужесточить требования листинга акций, чтобы у инвесторов было больше доверия к компаниям.

Ист.: Interfax.ru



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»
Тел: +7 (495) 933-22-22

