

09.09.2010

Комментарий к ситуации на рынке:

Сегодня мы ожидаем нейтрального открытия на российских биржах, в течение дня более вероятно на наш взгляд движение вверх. Лучше рынка – нефтегазовый сектор на фоне роста нефтяных цен. (стр.2)

Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	164,1	165	0,5%
Сбербанк	82,2	82	-0,2%
Роснефть	203	204	0,5%
Нор Никель	5264	5300	0,7%
ВТБ	0,0855	0,085	-0,6%
Лукойл	1678	1685	0,4%
Сургутнефтегаз	30,6	30,7	0,3%
Уралкалий	146,6	145	-1,1%
ММВБ	1422,1	1430	0,6%

Новости короткой строкой

- Fitch повысил прогноз рейтинга РФ до “Позитивного” (стр.3)

Календарь событий на сегодня:

Великобритания, 15:00: Решение по процентной ставке (прогноз сохранение на уровне 0,5%)

США, 16:30: Сальдо торгового баланса за июль (прогноз –\$48 млрд.)

США, 16:30: Количество заявок на пособие по безработице за неделю (прогноз 470 тысяч)
Заккрытие реестра акционеров **НОВАТЭК** для выплаты дивидендов за 1П(1,5 рубля)

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

ООО «РИК-ФИНАНС»

г. Москва, ул. Вере́йская, дом 17,

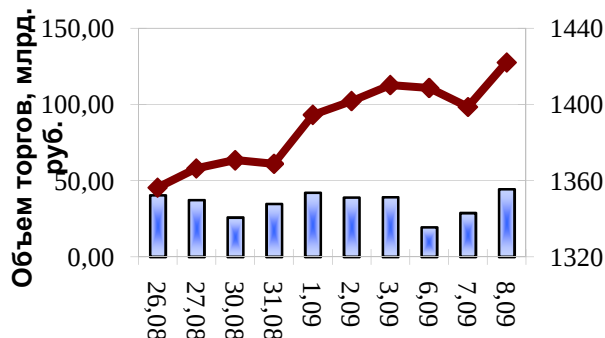
БЦ «Вере́йская Пла́за-2»

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	1469,14	-0,13%	1,70%
Индекс ММВБ	1422,08	0,95%	3,80%

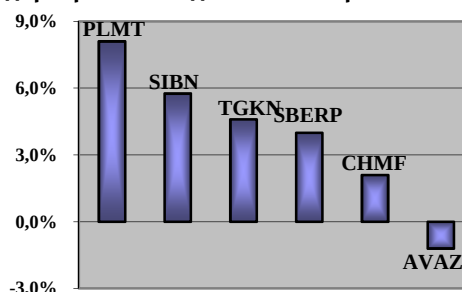
Мировые индексы

DJIA	10387,01	0,45%	-0,39%
S&P 500	1098,87	0,65%	-1,46%
FTSE 100	5429,74	0,40%	0,31%
CAC 40	3677,21	-0,20%	-6,58%
Nikkei	9083,18	0,65%	-13,87%

Товарные рынки, валюты

Brent	78,2	1,89%	3,58%
Gold	1257,6	0,52%	14,33%
EUR/USD	1,27	-0,78%	-11,50%
USD/RUB ЦБ	30,8873	1,01%	2,13%

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Комментарий по фондовым рынкам

Судя по тому, как легко вчера рос российский рынок (после успешного размещения облигаций Португалии и повышения прогноза по рейтингу России Fitch) инвесторы настроены на рост. Во всяком случае, на негативном фоне падали мы гораздо менее активно и на низких объёмах, а вчера объёмы торгов акциями на ММВБ были на высоком уровне (более 40 млрд. рублей)

После закрытия российских фондовых площадок на мировые рынки пришла порция негатива - отчет ФРС США (Бежевая книга) показал, что американская экономика с середины июля по конец августа переживала период замедления роста, а рынок жилья и строительный сектор продолжают испытывать трудности после завершения срока действия налоговой льготы

Однако американские индексы подросли на 0,5%, азиатские рынки отторговались разнонаправлено.

Сегодня мы ожидаем нейтрального открытия на российских биржах, в течение дня более вероятно на наш взгляд движение вверх. Лучшее рынка – нефтегазовый сектор на фоне роста нефтяных цен.

Fitch подтвердило рейтинг России на уровне «BBB» и изменило прогноз на «Позитивный»



Оценка новости:

Вчера Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента ("РДЭ") Российской Федерации в иностранной и национальной валюте на уровне "BBB". Прогноз по долгосрочным РДЭ изменен со "Стабильного" на "Позитивный". Одновременно агентство подтвердило краткосрочный РДЭ России в иностранной валюте на уровне "F3" и рейтинг странового потолка "BBB+".

"Российская экономика восстанавливается после серьезного воздействия со стороны глобального финансового кризиса. Пересмотр прогноза на "Позитивный" отражает уверенность Fitch, что снижение инфляции, переход на более гибкую валютную политику, существенные погашения внешнего долга частного сектора, стабилизация банковской системы и растущие валютные резервы должны способствовать уменьшению факторов финансовой уязвимости страны", – отмечает Эд Паркер, глава аналитической группы Fitch по суверенным рейтингам в странах Европы с развивающейся экономикой.

Во 2 кв. 2010 г. реальный ВВП вырос на 5,2% относительно аналогичного периода предыдущего года, в то время как в 2009 г. этот показатель сократился на 7,9%. По прогнозам Fitch, рост ВВП составит 4,3% в 2010 г. и 4% в 2011 г. и в 2012 г., что в целом соответствует потенциалу согласно оценкам. Восстановление представляется достаточно сбалансированным и поддерживается за счет роста цен на нефть, увеличения реальных доходов, а также стабилизации доверия к финансовому сектору и потоков капитала.

В частном секторе отмечается укрепление корпоративных балансов, на которых в годы экономического бума накапливались моменты уязвимости. Сектор провел нетто-выплаты на 80 млрд. долл. по внешнему долгу в течение двух лет по июнь 2010 г., включая 51 млрд. долл. краткосрочного долга, что снижает потребности сектора в рефинансировании и уменьшает валютные риски. Банки ликвидны и имеют высокие показатели капитализации: около 19% согласно отчетности. Качество активов, очевидно, стабилизировалось, хотя Fitch оценивает общий объем проблемных кредитов на уровне около 25% (включая реструктурированные кредиты с продленными сроками и забалансовые риски).

Значительный профицит счета текущих операций, который Fitch прогнозирует на уровне 4,6% ВВП в 2010 г., помогает России пополнять свои валютные резервы, которые увеличились на 92 млрд. долл. относительно самого низкого значения, наблюдавшегося в 1 кв. 2009 г., до 476 млрд. долл. Такой уровень резервов является третьим крупнейшим в мире и обеспечивает внушительную защиту на случай

каких-либо потрясений. Россия – крупный внешний нетто-кредитор, как на суверенном уровне, так и в целом (по последнему показателю: эквивалент 24% ВВП на конец 2009 г.), в то время как медиане для рейтинговой категории "BBB" соответствует позиция нетто-должника. Инфляция снизилась до 6,1% в августе относительно двузначных значений годом ранее. Центральный банк Российской Федерации ("ЦБ РФ") перешел к более гибкому обменному курсу и к более независимому режиму монетарной политики, при положительных реальных процентных ставках, что может помочь уменьшить инфляцию, долларизацию и риск финансовой нестабильности. В то же время ЦБ РФ еще предстоит продемонстрировать следование такой политике в течение достаточного времени.

Несмотря на то что ситуация в области государственных финансов Российской Федерации в последние два года ухудшалась, государственные финансы остаются позитивным рейтинговым фактором. По прогнозам Fitch, в 2010 г. бюджетный дефицит составит 4,7% ВВП. Следует отметить, что сбалансированность бюджета обеспечивается при цене на нефть около 100 долл. за барр., что указывает на его уязвимость в случае серьезного и продолжительного снижения цен на нефть. В то же время общий государственный долг является низким и на конец 2009 г. составлял лишь 10% ВВП в сравнении с 10-летним медианным показателем для стран с рейтингом категории "BBB" в 35%. Кроме того, государство имеет 127 млрд. долл. (9% ВВП) в фондах национального благосостояния (на 1 сентября 2010 г.), что обеспечивает существенную финансовую гибкость, как показал 2009 год.

Слабыми моментами для суверенных рейтингов России являются невысокое качество управления, недостатки в области институциональной среды, коррупция, недостатки делового климата, сдерживающие инвестиции, диверсификацию и рост, а также зависимость от цен на сырьевые товары (и, как следствие, от глобальной экономики) и история высокой и относительно волатильной инфляции.

Говоря о факторах, способных привести к рейтинговым действиям в будущем, следует отметить, что повышение рейтингов возможно в случае ужесточения налогово-бюджетной политики, которое бы обеспечило значительное сокращение дефицита нефтегазового бюджета страны и его уязвимости к резким изменениям цен на нефть. Существенные структурные реформы, улучшающие деловой климат, ситуацию в банковском секторе и качество управления, также могли бы привести к пересмотру рейтингов в сторону повышения. Более длительный опыт осуществления более гибкой валютной политики и закрепление инфляции на уровне средних однозначных чисел могло бы оказать позитивное давление на рейтинги, как и существенное укрепление внешнего баланса. В то же время серьезное и продолжительное снижение цен на нефть может привести к негативному рейтинговому действию.

Ист.: пресс-релиз Fitch



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

КЛИЕНТСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

<u>Руководитель управления</u>	<u>Илья Меньшиков</u>	i.menshikov@ricfin.ru
--------------------------------	-----------------------	--

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

<u>Аналитик</u>	<u>Роман Ткачук</u>	r.tkachuk@ricfin.ru
-----------------	---------------------	--

ОТДЕЛ ФОНДОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

<u>Начальник отдела</u>	<u>Александр Быстров</u>	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

