

20.09.2010
Комментарий к ситуации на рынке:

Сегодня макроэкономической статистики будет немного и ожидаются спокойные торги в узком коридоре, лучше рынка – нефтегазовый сектор. Завтра состоится заседание ФРС США, от которого будет зависеть тренд на рынках в среднесрочной перспективе (стр.2)

Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	162,2	163	0,5%
Сбербанк	82,15	82,2	0,1%
Роснефть	201,75	204	1,1%
Нор Никель	4945	4970	0,5%
ВТБ	0,0872	0,0875	0,3%
Лукойл	1702	1715	0,8%
Сургутнефтегаз	29,5	29,7	0,7%
Уралкалий	142,7	143	0,2%
ММВБ	1417,6	1425	0,5%

Новости короткой строкой

- Распадская объявила финн. Результаты за 1П 2010 г. (стр.3)
- СД Русгидро утвердил новую инвестпрограмму (стр.5)

Календарь событий на сегодня:

США, 18:00: Индекс ожиданий по рынку жилья NAHB за сентябрь (прогноз снижение до 13 пунктов)

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ
ООО «РИК-ФИНАНС»

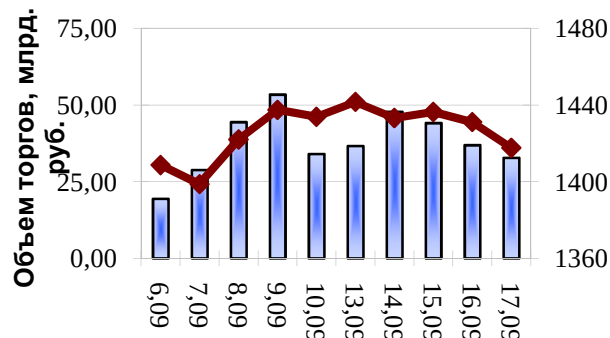
г. Москва, ул. Вере́йская, дом 17,

БЦ «Вере́йская Плаза-2»

Тел: +7 (495) 933-22-22

e-mail: ricfin@ricfin.ru

www.ricfin.ru

Индекс ММВБ и объемы торгов

Российские индексы

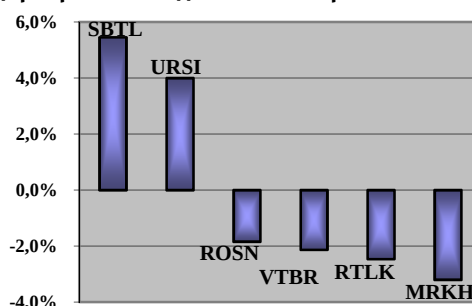
	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Индекс РТС	1464,21	-0,14%	1,36%
Индекс ММВБ	1417,65	-0,94%	3,48%

Мировые индексы

DJIA	10607,85	0,12%	1,72%
S&P 500	1125,59	0,08%	0,94%
FTSE 100	5508,45	-0,57%	1,77%
CAC 40	3722,02	-0,38%	-5,44%
Nikkei	9626,09	0,00%	-8,73%

Товарные рынки, валюты

Brent	78,4	-0,71%	3,84%
Gold	1282,05	0,25%	16,55%
EUR/USD	1,307	-0,46%	-8,92%
USD/RUB ЦБ	31,0826	0,19%	2,77%

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ


Комментарий по фондовым рынкам

Фон перед сегодняшним открытием рынка нейтральный:

- Американский рынок в пятницу отторговался в небольшой плюс. В ходе торгов индекс S&P 500 протестировал сопротивление 1130, но преодолеть его без свежего позитива сложно
- Азиатские рынки торгуются в небольшом плюсе – китайский рынок прибавляет 0,1%. Японский рынок закрыт в связи с Национальным праздником (День почитания пожилых людей)
- Нефть смотрится уверенно – цены закрепились выше уровня \$75 за баррель несмотря на слабую макроэкономическую статистику в пятницу и починку нефтепровода из Канады в США. Продолжается рост котировок никеля и золота.

Сегодня макроэкономической статистики будет немного и ожидаются спокойные торги в узком коридоре, лучше рынка – нефтегазовый сектор.

Завтра состоится заседание ФРС США, на котором будет обсуждаться, стоит ли начать новую программу стимулирования экономики (например, с помощью дополнительного выкупа облигаций). От решения ФРС будет зависеть тренд на рынках в среднесрочной перспективе. Если будет принято решение о количественном смягчении, нас ждёт заметное движение вверх. Правда, из 64 аналитиков, опрошенных Bloomberg 60 считает, что ФРС не станет увеличивать свой пакет облигаций.

Из сегодняшних новостей выделим

- Контракт Лукойла на поставку газа в Китай (был заключён 26-28 сентября в ходе визита президента России Дмитрия Медведева в Китай), с 2014 года Лукойл может начать поставлять в Китай до 15 млрд. кубометров. Пока не объявлена цена газа, сложно оценить перспективы сотрудничества.
- Роснефть заявляет, что для того, чтобы вывести Ванкорское месторождение на проектную мощность в 25,5 млн т в год, нужны 600 млрд руб. капитальных вложений, сейчас инвестирована половина от суммы. Для запуска Ванкора по мнению компании нужно продление льгот для осуществления инвестиций. По нашему мнению, вероятность, что льготы будут пролоббированы велика – позитив для акций Роснефти

Геннадий Козовой,
генеральный директор
ОАО "Распадская":

В 1-м полугодии 2010 года мы значительно увеличили объёмы продаж на азиатский рынок (Китай, Республика Корея) - доля реализации составила 23% от общего объёма сбыта нашей угольной продукции. Однако после аварии на шахте Распадская мы сконцентрировались на продажах только российским потребителям - в текущий момент мы осуществляем продажи 8 российским заводам.

Помимо этого, мы начали продажу коксующихся углей марок К, КО (hard coking coal по международной классификации) с приобретённой в апреле 2010 года шахты ЗАО "Коксовая".

По итогам работы в 1П 2010 года Компания сохранила достаточный уровень ликвидности для продолжения своей деятельности и восстановительных работ по шахте "Распадская".

Геннадий Козовой,
генеральный директор
ОАО "Распадская":

Произошла большая человеческая трагедия. Мы скорбим вместе с семьями и близкими наших погибших сотрудников и горноспасателей и продолжаем выполнять главную задачу - поиск пропавших без вести шахтёров. До конца этого года нам предстоит осуществить большой объём работ по шахте "Распадская". Мы продолжаем откачку воды с затопленных горных выработок, которая с 18 августа 2010 г. проходит по намеченному графику. К середине сентября был подготовлен проект тушения пожара, который проходит согласование с МЧС и Ростехнадзором.

Распадская объявила финн. Результаты за 1П 2010 г.

Чистая прибыль "Распадской" по МСФО за 1 полугодие 2010 года составила \$228 млн против 148 за аналогичный период 2009 года, говорится в отчете компании.

Выручка увеличилась до \$466 млн. Рентабельность EBITDA составила 56%. Существенное увеличение выручки компании, а также скорректированной чистой прибыли в 1 полугодии 2010 года по сравнению с 1 полугодием 2009 года произошло главным образом в результате эффективной производственной и сбытовой деятельности компании и благоприятной ценовой конъюнктуры, сообщается в отчете.

В 1П 2010 года денежные затраты на производство угольного концентрата составили US\$23,9 за тонну. Основное влияние на динамику данного показателя оказали возвращение к докризисному уровню производственных затрат и падение объёмов производства начиная с мая 2010 года. Чистый долг компании снизился со US\$122 млн. на 31 декабря 2009 г. до US\$6 млн. на 30 июня 2010 г.

Ключевые финансовые показатели		Первое полугодие	
(млн. долл. США, если не указано иное)	2010	2009	
Выручка	466	148	
EBITDA ⁽¹⁾	259	63	
Рентабельность, %	56%	43%	
EBIT	203	33	
Рентабельность, %	44%	23%	
Чистая прибыль	228	0,36	
Скорректированная ЧП	124	0,36	

Основные события и результаты:

- В ночь на 9 мая 2010 года на шахте «Распадская» произошла авария, в результате чего погибли и были ранены люди, повреждены основные средства. Шахта «Распадская» приостановила свою деятельность, тем самым значительно сократив производственные мощности Компании.
- По предварительным расчётам, полные затраты по восстановлению шахты «Распадская» составят около \$280 млн., что включает в себя компенсационные социальные выплаты, затраты по ликвидации пожара и откачке воды, стоимость проектных и ремонтных работ, приобретение основных средств, а также подготовку угольных пластов к добыче.
- По состоянию на 30 июня 2010 г. убыток от списания основных средств, повреждённых вследствие аварии на шахте «Распадская», составил US\$41 млн. Затраты, связанные с ликвидацией последствий аварии, составили US\$20 млн.
- Существенное увеличение выручки Компании, а также скорректированной чистой прибыли в 1П 2010 года по сравнению с 1П 2009 года произошло главным образом в

Параллельно с работой по ликвидации аварии и действий по восстановлению шахты выполнен проект подготовки лавы 4-9-21 бис к пуску в 4-м квартале 2010 года, который передан в Росглавэкспертизу на согласование.

После согласования с Росглавэкспертизой и Ростехнадзором всех проектов по поэтапному запуску шахты "Распадская" мы будем готовы объявить наши будущие производственные планы по всем предприятиям Компании.

результате эффективной производственной и сбытовой деятельности Компании и благоприятной ценовой конъюнктуры.

В 1-м полугодии 2010 года денежные затраты на производство угольного концентрата составили US\$23,9 за тонну. Основное влияние на динамику данного показателя оказали возвращение к докризисному уровню производственных затрат и падение объёмов производства начиная с мая 2010 года.

Чистый долг Компании снизился со US\$122 млн. на 31 декабря 2009 г. до US\$6 млн. на 30 июня 2010 г.

СД Русгидро утвердил новую инвестпрограмму

Совет директоров утвердил скорректированную Инвестиционную программу ОАО «РусГидро» на 2010 год. Корректировка предусматривает увеличение инвестиций на 3,4 млрд. руб., общий объем финансирования, предусмотренный Инвестиционной программой - 100,4 млрд. руб.

Объем инвестиций по программе ТПиР в 2010 году увеличен на 225 млн. руб. и составляет 12,4 млрд. руб. Большая часть этих средств направляется на приобретение гидротурбинного, гидромеханического и вспомогательного оборудования, электротехнического оборудования, создание автоматизированной системы управления технологическим процессом (АСУТП), релейной защиты и автоматики (РЗА), создание систем безопасности на объектах. Реализация программы технического перевооружения и ремонтов (ТПиР) в 2010 году позволит увеличить мощность действующих ГЭС ОАО «РусГидро» на 29 МВт.

Финансирование строящихся объектов Общества увеличено на 5,0 млрд. руб. и запланировано в размере 69,6 млрд. руб., из них 25,0 млрд. руб. будет направлено на финансирование строительства Богучанской ГЭС (ранее эта сумма составляла 28,8 млрд. руб.). Уменьшение финансирования в 2010 году обусловлено переносом ввода мощностей на 2011–2013 годы. Одновременно предусмотрено увеличение финансирования ряда проектов. В частности, для своевременного ввода пускового комплекса Усть-Среднеканской ГЭС в 2012 году, предусмотрено увеличение объемов финансирования по проекту на 2,0 млрд. руб., сумма инвестиций составит 3,2 млрд. руб.

Инвестпрограммой предусмотрено уменьшение объемов финансирования по Саяно-Шушенской ГЭС до 12,5 млрд. руб. Уменьшение финансирования в размере 3,6 млрд. руб. обусловлено переносом выплаты авансов на приобретение оборудования РУ 500 кВ на более поздние сроки, а также ожидаемым уточнением стоимости восстановительных работ в 2010 г. по результатам выхода проектной документации.

Существенно увеличено финансирование проектов ВИЭ, на эти цели будут направлены 2,7 млрд. руб. вместо ранее планируемого 1,0 млрд. руб., из них на строительство малых ГЭС – 1,3 млрд. руб. Причины увеличения объемов финансирования, в том числе, обусловлены необходимостью выполнения проектно-изыскательских работ, государственной экспертизы, разработки проектной документации и осуществления строительства малых ГЭС.

В рамках финансирования проектируемых объектов в Инвестиционную программу ОАО «РусГидро» на 2010 год включен инвестиционный проект «Чебоксарская ГЭС» с финансированием в размере 200 млн. руб. Финансирование указанного проекта будет направлено на доработку проектно-сметной документации и продиктовано необходимостью выполнения распоряжения Правительства РФ от 21.04.2010 № 600-р о подготовке в 2010 году изменений в проектную документацию «Строительство Чебоксарской ГЭС на реке Волге» в части, касающейся поднятия уровня Чебоксарского водохранилища до отметки 68 метров. Кроме того, в связи с необходимостью обеспечения разворота строительства в 2010 году финансирование Нижне-Бурейской ГЭС увеличено до 64 млн. руб.

Совет директоров принял решение о расторжении договора на оказание услуг по ведению и хранению реестра акционеров Общества, заключенного с ОАО «ЦМД». Также Совет директоров поручил Председателю Правления ОАО «РусГидро» организовать проведение конкурентных процедур по отбору новой кандидатуры регистратора в целях оказания услуг по ведению и хранению реестра акционеров Общества.

С момента создания ОАО «РусГидро» в 2004 году и до сегодняшнего дня ведение реестра акционеров ОАО «РусГидро» осуществляло ОАО «ЦМД». В связи с планируемым отзывом у ОАО «ЦМД» лицензии на осуществление регистраторской деятельности, необходимо проведение корпоративных мероприятий по смене регистратора ОАО «РусГидро».

Совет директоров поручил представителям ОАО «РусГидро» в Совете директоров ОАО «ОГК-1» голосовать за принятие решения по вопросу одобрения в качестве крупной сделки договора об андеррайтинге, регулируемого правом Англии, и иных сделок, договоров и документов, предусмотренных Договором об андеррайтинге или связанных с ним.

Предметом договора об андеррайтинге является имущество, стоимость которого составляет от 25% до 50% балансовой стоимости активов ОАО «ОГК-1» на дату заключения договора. Таким образом, сделка является для Общества крупной и, в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» и Уставом ОАО «ОГК-1», подлежит одобрению Советом директоров ОАО «ОГК-1».

В настоящее время согласно решению Общего собрания акционеров Общества от 22.12.2009 г. проводится открытое размещение обыкновенных акций ОАО «ОГК-1», в ходе которого планируется привлечь средства частных институциональных инвесторов.

В рамках подготовки открытого размещения привлечены инвестиционные консультанты в лице компаний «Тройка Диалог» и «Голдман Сакс Интернэшнл», организуется прохождение листинга глобальных депозитарных расписок на Лондонской фондовой бирже, разрабатывается международный проспект. Для технической реализации размещения депозитарных расписок необходимо заключение с указанными компаниями договора об андеррайтинге.

Ист.: пресс-релиз Русгидро



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

