

02.02.2011

Комментарий к ситуации на рынке:

Мы ожидаем открытия российского рынка с небольшим гэпом вверх. Лучшее рынка – металлургический сектор. Ключевая статистика дня выйдет в 16:15 – данные по числу рабочих мест в частном секторе от ADP. (стр.2)

Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	204,91	205,8	0,4%
Сбербанк	106,4	106,8	0,4%
Роснефть	259,25	260	0,3%
Нор Никель	7513	7570	0,8%
ВТБ	0,1062	0,1065	0,3%
Лукойл	1904	1915	0,6%
Сургутнефтегаз	33,65	33,8	0,4%
Уралкалий	231,3	232	0,3%
ММВБ	1755,95	1765	0,5%

Новости короткой строкой

- ММВБ договорилась о покупке контрольного пакета РТС
- Уменьшена доля НорНикеля в индексе MSCI Russia

Календарь событий на сегодня:

США, 16:15 Прогноз ADP по занятости за январь (прогноз +150 000)

США, 18:30 Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю (прогноз –рост запасов нефти на 2,8 млн. барр. и запаса бензина на 2,1 млн. барр.)

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

ООО «РИК-ФИНАНС»

г. Москва, ул. Вере́йская, дом 17,

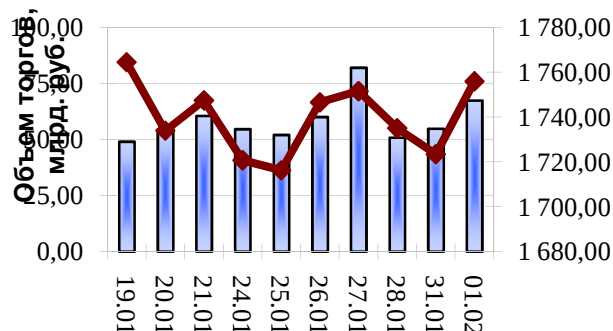
БЦ «Вере́йская Пла́за-2»

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	1916,67	2,22%	8,13%
Индекс ММВБ	1755,95	1,89%	4,03%

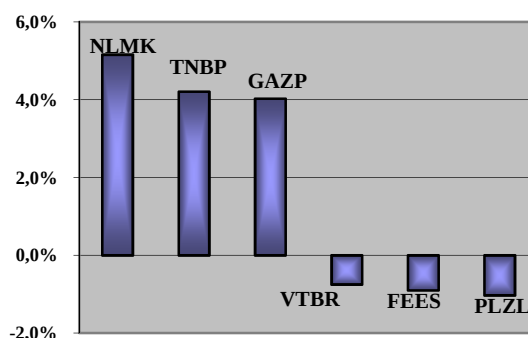
Мировые индексы

DJIA	12040,16	1,25%	4,07%
S&P 500	1307,59	1,67%	3,96%
FTSE 100	5957,82	1,62%	-0,64%
CAC 40	4072,62	1,68%	4,68%
Nikkei	10463,88	1,84%	2,30%

Товарные рынки, валюты

Brent	101,711	1,13%	7,97%
Gold	1341,29	0,21%	-5,17%
EUR/USD	1,385	0,95%	4,61%
USD/RUB ЦБ	29,6548	-0,49%	-2,32%

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Комментарий по фондовым рынкам

Позитивный для российского фондового рынка фон сохраняется

- Фьючерс на баррель Brent после преодоления \$100 за баррель вчера продолжил расти – цена достигала \$102, но на утренней сессии откатывается вниз (текущее значение - \$101,4). Основные факторы роста нефтяных цен – ослабление доллара и нестабильность в Египте (риск сбой поставок ближневосточной нефти через Суэцкий канал в Европу)
- Продолжают расти цены на металлы – медь вновь обновила максимум, никелю для преодоления докризисного максимума осталось вырасти на 10%
- Американские индексы вчера выросли на 1-1,5%, продолев важные уровни (S&P 500 – 1300 пунктов, а DJ – 12 000). Росту поспособствовали хорошие данные по индексу PMI, отражающий активность в производственном секторе США - в январе он вырос до 60,8 пункта (прогноз был 58 пунктов)
- Рынки азиатского региона с утра торгуются на положительной территории – индекс японского рынка Nikkei растёт на 1,8%. Китайский и южнокорейский рынки ушли на двухнедельные каникулы в связи с празднованием Китайского Нового Года

Мы ожидаем открытия российского рынка с гэпом вверх на 0,5%. Лучше рынка – металлургический сектор. Хуже рынка может быть Роснефть – Лондонский суд притормозил сделку Роснефти и BP до 25 февраля. Ключевая статистика дня выйдет в 16:15 - данные по числу рабочих мест в частном секторе от ADP.

Из новостей выделим достигнутые договорённости об объединении бирж. Объединение бирж призвано сосредоточить торги российскими акциями на одной платформе, которая будет конкурентной по сравнению с западными площадками. Но для участников торгов в перспективе оно может обернуться ростом комиссий, т.к. ММВБ станет монополией

**Первый заместитель
председателя ЦБ РФ,
председатель совета
директоров ММВБ Алексей
Улюкаев:** ММВБ купит
контрольный пакет РТС.
Оценка РТС составила \$1,15
млрд, ММВБ предложила
35% заплатить живыми
деньгами, а остальное -
конвертировать в акции
ММВБ с коэффициентом 1:3.

Предполагается во второй
половине апреля подписать
все документы. После этого,
почти безотлагательно,
сделка будет закрыта.
Указанные сроки могут
скорректироваться только в
случае, если произойдет
что-то форс-мажорное.

Надеюсь, заключение
сделки не выйдет за
пределы второго квартала
2011 года. Покупка биржи
ММВБ РТС - двойственное
поглощение. Исходя из
оценки РТС, ММВБ
оценивается в \$3,450 млрд.

Оценка РТС, которая
существенно превышает
капитализацию биржи,
рассчитанную исходя из
котировок, была сделана на
основе международного
опыта, в частности, опыта
оценки Варшавской биржи
при IPO, когда инвесторы
дали премию к рыночным
котировкам.

Мы оценили бизнес в
определенной цифре, плюс
определили премию за
контроль, за скорость
проведения процедур.
Премия примерно 37% -
разумная, соответствующая
международным кейсам.

ЦБ намечает движение по
выходу из капитала
объединенной компании. К
1 июня 2011 ЦБ РФ
планирует представить на
рассмотрение руководства
страны планы по
сокращению доли в
капитале объединенной
биржевой компании.

ММВБ договорилась о покупке контрольного пакета РТС

Группе ММВБ, крупнейшей биржевой структуре в России и Восточной Европе, удалось достичь договоренности с акционерами Фондовой биржи РТС, лидирующей площадке на срочном рынке страны, о выкупе у них контрольного пакета акций биржи, сообщил источник на финансовом рынке.

"Предварительная договоренность достигнута", - подтвердил другой источник в финансовых кругах. По данным источников, крупные акционеры РТС дали согласие на продажу акций биржи, исходя из ее оценки в \$1,15-1,2 млрд. Как сообщил один из собеседников агентства, остальные акционеры биржи смогут продать свои пакеты акций РТС на тех же условиях, что и те, на которых продают крупные владельцы.

Разговоры об объединении двух крупнейших в стране биржевых структур велись уже не один год. Власти считают, что слияние РТС и ММВБ пойдет на пользу рынку, повысив его конкурентоспособность и снизив издержки. Но конкретным плотным переговорам стороны перешли сравнительно недавно - несколько месяцев назад.

ММВБ в начале ноября 2010 года сделала предложение о выкупе акций РТС ее акционерам. В первоначальном предложении оценка РТС составляла \$750 млн, при этом предлагалось 20% заплатить деньгами, остальное - акциями ММВБ. Условия выкупа не устроили акционеров РТС, все это время велись переговоры об их улучшении.

В январе ММВБ повысила оценку РТС до \$1,15 млрд, то есть в полтора раза. При этом она предложила 35% заплатить живыми деньгами, остальное - конвертировать в акции ММВБ, сообщил источник в финансовых кругах. Коэффициент конвертации предлагался 1:3.

Кроме того, ММВБ предложила акционерам РТС опцион на выкуп конвертируемого пакета акций ММВБ в 2013 году с премией 25%.

Предполагается, что график, который планируется вынести к обсуждению, будет рассчитан на два-три года.

Продать свои пакеты акций РТС согласились "Ренессанс Капитал", Альфа-банк, "Атон", "Тройка Диалог" и Da Vinci (управляет около 12% акций РТС).

А.Улюкаев отметил, что в настоящее время ведется работа над стратегией объединенной группы, в которой будут даны ответы на вопрос о том, как после покупки ММВБ контроля над РТС будут развиваться площадки, а также относительно менеджмента.

"Я думаю, что депозитарная деятельность должна быть унифицирована, а сами биржевые площадки должны специализироваться на той работе, в которой накоплена экспертиза", - сказал А.Улюкаев.

Он отметил, что в настоящее время речь идет о выкупе акций у акционеров, которые контролируют более 50%. Он выразил надежду, что большинство других акционеров присоединятся к этим условиям.

Создание объединенной компании сократит долю ЦБ РФ в уставном капитале ММВБ с нынешних 36% до менее 30%. Дальнейшее снижение доли ЦБ будет зависеть от графика проведения IPO ММВБ.

"Объединенная компания даст большую стоимость. ЦБ не будет пользоваться преимущественным правом и участвовать в IPO", - сказал первый зампред Банка России, отметив, что это еще больше снизит долю ЦБ в уставном капитале ММВБ. Кроме того, есть другие варианты поэтапного сокращения доли ЦБ РФ в ММВБ. К 1 июня 2011 года этот график будет подготовлен.

А.Улюкаев подчеркнул, что целью сделки, в рамках которой ММВБ покупает РТС, является укрепление инфраструктуры финансового рынка, в том числе расчетной, депозитарной и клиринговой, для привлечения ликвидности в Россию, возвращения той ликвидности, которая уходит, и создания дополнительной. Кроме того, он рассчитывает, что объединенная биржа будет максимально клиенто-ориентированной. Она будет удобна для участников, принимаемые на ней решения будут прозрачными, а права участников торгов защищены.

Как сообщил председатель совета директоров РТС Жак Дер Мегредичян, совет директоров РТС принял решение отложить подготовку IPO РТС, которая была запланирована на 2011 год, и полностью сосредоточиться на текущей сделке.

Крупнейшим акционером ЗАО "ММВБ" является ЦБ, которому принадлежит 29,8% уставного капитала. Значительные пакеты принадлежат Внешэкономбанку, Сбербанку РФ и ВТБ (совокупная доля ЦБ и госбанков - 56,7%).

Основными акционерами ОАО "Фондовая биржа РТС" выступают "Тройка Диалог" (10%), "КИТ Финанс" (10%), Альфа-банк (9,6%), "Атон" (9,8%), "Дойче Секьюритиз" (9%), "Ренессанс Брокер" (8,2%), в номинальном держании ING и Citibank - соответственно 11,4% и 5,5%. Есть среди акционеров биржи и зарубежные инвестфонды, в частности, Da Vinci Capital и Artio.

Исторически большое влияние в РТС имела ИК "Тройка Диалог". Жак Дер Мегредичян, главный исполнительный директор по управлению бизнесом "Тройки", является председателем совета директоров биржи. При этом, по данным источников на рынке, уже на этой неделе может быть объявлено о покупке "Тройки Диалог" Сбербанком России.

Ист.: www.finmarket.ru

Уменьшена доля НорНикеля в индексе MSCI Russia

В понедельник была уменьшена доля акций Норильского никеля в индексе MSCI Russia с 7.49% до 6.62% ввиду сокращения free-float акций по итогам buy-back. Изменения вступили в силу вчера.



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

КЛИЕНТСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Руководитель управления Илья Меншиков 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»
Офис 405

г. Москва
ул. Киевская, дом 7
БЦ «Легион - 3»
7 подъезд, офис 41

Тел: +7 (495) 933-22-22

