

16.05.2011

Комментарий к ситуации на рынке:

Мы ожидаем открытия российского рынка с гэпом вниз в пределах 1%, хуже рынка – нефтегазовый сектор. Сезон закрытия реестров на российском рынке подходит к концу, на наш взгляд это увеличивает вероятность снижения на российском рынке (сегодня, кстати, закрываются реестры Норникеля и ТНК-ВР). (стр.2)

Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	201,08	200	-0,5%
Сбербанк	97,99	97,2	-0,8%
Роснефть	230,46	229	-0,6%
Нор Никель	7289	7300	0,2%
ВТБ	0,084	0,0835	-0,6%
Лукойл	1733,4	1720	-0,8%
Сургутнефтегаз	26,70	26,5	-0,7%
Уралкалий	218,15	217	-0,5%
ММВБ	1632,23	1620	-0,7%

Новости короткой строкой

- Уралкалий во 2П 2011 сохранит цены на калийные удобрения в России
- Standard & Poor's повысила кредитный рейтинг Ростелекома до ВВ+

Календарь событий на сегодня:

США, 16:30 Индекс деловой активность Нью-Йорка за май (снижение до 20 пунктов)
США, 17:00 Чистый приток капитала за март
США, 17:00 Выступление Бена Бернанке

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

ООО «РИК-ФИНАНС»

г. Москва, ул. Верейская, дом 17,

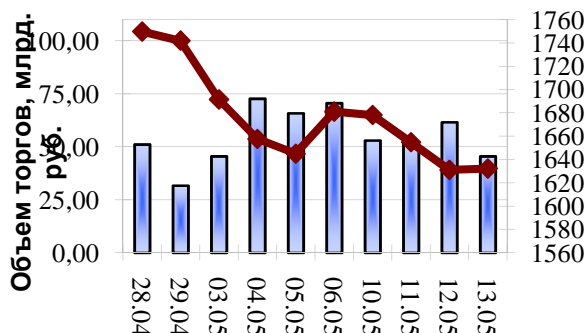
БЦ «Верейская Плаза-2»

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	1856,87	-0,80%	-8,81%
Индекс ММВБ	1632,23	0,09%	-6,46%

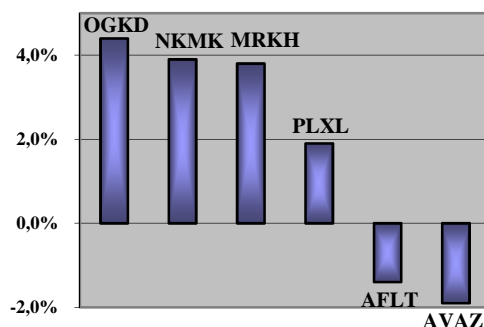
Мировые индексы

DJIA	12595,75	-0,79%	-0,75%
S&P 500	1337,77	-0,81%	-1,32%
FTSE 100	5925,87	-0,32%	-2,34%
CAC 40	4018,85	-0,11%	-1,20%
Nikkei	9556,19	-0,40%	-2,46%

Товарные рынки, валюты

Brent	112,35	0,09%	-10,55%
Gold	1488,84	-0,91%	-2,74%
EUR/USD	1,409	-0,85%	-5,20%
USD/RUB ЦБ	27,85	-0,35%	0,49%

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Комментарий по фондовым рынкам

- Американский рынок в пятницу продолжил снижение – индекс S&P 500 снизился на 0,8%. Хуже рынка смотрелись акции высокотехнологического сектора и банков. Данные по индексу потребительских цен совпали с прогнозами аналитиков, прибавив в апреле 0,4%.
- Продолжили снижение и нефтяные цены - баррель Brent опустился до \$112,4
- Азиатские рынки с утра торгуются на отрицательной территории – японский Nikkei -0,8%, гонконгский HangSeng -1%

Мы ожидаем открытия российского рынка с гэпом вниз в пределах 1%, хуже рынка – нефтегазовый сектор. Сезон закрытия реестров на российском рынке подходит к концу, на наш взгляд это увеличивает вероятность снижения на российском рынке (сегодня, кстати, закрываются реестры Норникеля и ТНК-ВР). От Советов Директоров ФСК ЕЭС и ОГК-1 сегодня ждём объявления размера дивидендов за 2010 год. Сегодня же MSCI объявит об изменении состава индексов – главными претендентами на включение в MSCI Russia являются Холдинг МРСК, префы Мечела и группа ЛСР, возможно увеличение веса Ростелекома.

В течение недели будет много статистики из США по рынку жилья, сегодня же в 17:00 выйдут данные по притоку капитала в США за март, и состоится выступление главы ФРС Бена Бернанке (в течение недели состоятся выступления ещё 3 представителей ФРС). Сегодня в Брюсселе пройдёт встреча министров финансов стран Евросоюза – обсуждаться будут долговые проблемы PIIGS (глава МВФ Доминик Стросс-Канн в ней участвовать не будет по известным причинам).

Владислав Баумгертнер,
генеральный директор
ОАО "Уралкалий":

"Уралкалий" продолжает поддерживать российский агропромышленный комплекс, устанавливая льготные условия для сельхозпроизводителей. Более того, Маркетинговая политика компании предусматривает предоставление премий отечественным производителям сложных минеральных удобрений, стимулирующих их поставлять как можно больше своей продукции российским аграриям. "Уралкалий" заинтересован в развитии внутреннего рынка и намерен оказывать системную помощь российским сельхозпроизводителям и в будущем."

"Уралкалий", в соответствии с условиями соглашения между "Российской ассоциацией производителей удобрений" (РАПУ) и "Агропромышленным союзом России", принял решение сохранить во втором полугодии 2011 года цены для поставок калийных удобрений российским сельхозпроизводителям на прежнем уровне - 4 250 рублей за тонну (FCA, без НДС, без упаковки).

Цена на калий для прямых поставок российских сельхозпроизводителям остается неизменной с марта 2010 года, несмотря на продолжающийся рост мировых цен на калий.

В соответствии с маркетинговой политикой "Уралкалия", в 2012 году цена на хлористый калий для сельхозпроизводителей будет увеличена на индекс промышленной инфляции.

Ист.: Уралкалий

Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's повысила долгосрочный кредитный рейтинг российского оператора связи ОАО "Ростелеком" с "BB" до "BB+". Прогноз - "Стабильный"

Повышение рейтингов отражает изменение нашего подхода к анализу "Ростелекома" как организации, связанной с государством. По нашему мнению, существует умеренная вероятность того, что правительство Российской Федерации (рейтинг по обязательствам в иностранной валюте: BBB/Стабильный/A-3; рейтинг по обязательствам в национальной валюте: BBB+/Стабильный/A-2; рейтинг по национальной шкале: ruAAA) окажет "Ростелекому" экстренную поддержку в стрессовой финансовой ситуации. Этот подход учитывает: сильные связи с государством, которое имеет контроль над "Ростелекомом" и не планирует в среднесрочной перспективе уменьшить принадлежащий ему пакет акций; ограниченное значение "Ростелекома" для правительства, поскольку мы оцениваем российский рынок услуг связи как достаточно зрелый и конкурентоспособный, что делает возможным замену "Ростелекома" другими операторами услуг связи.

После завершения присоединения активов государственных операторов проводной связи к "Ростелекому" государство - через холдинговую компанию ОАО "Связьинвест", государственную корпорацию "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)" (ВЭБ; рейтинг по обязательствам в иностранной валюте: BBB/Стабильный/A-3; рейтинг по обязательствам в национальной валюте: BBB+/Стабильный/A-2) и государственную корпорацию "Агентство по страхованию вкладов" - сохранило контрольный пакет акций "Ростелекома". Кроме того, государство

поручило "Ростелекому" приобрести 25% акций своего акционера, ОАО "Связьинвест", у "КОМСТАР - Объединенные ТелеСистемы" (ОАО "КОМСТАР - ОТС"; нет рейтинга S&P), в дополнение к уже имеющимся у государства 75%. Мы оцениваем это как свидетельство укрепления связей между компанией и государством.

Мы подтвердили нашу оценку собственной кредитоспособности "Ростелекома" на уровне "BB".

Негативное влияние на рейтинг оказывает недостаточная прозрачность стратегии и финансовой политики "Ростелекома", которая, по нашему мнению, подвержена повышенному риску объединений и приобретений активов. Уровень рейтингов компании также сдерживают слабые позиции "Ростелекома" на рынке услуг мобильной связи и сильная конкуренция в отрасли. Крупнейшие конкуренты "Ростелекома" в наиболее прибыльных сегментах активно наращивают деятельность в сегменте услуг фиксированной связи, используя общенациональные сети мобильной связи формата 3G.

Вместе с тем эти риски частично нейтрализуются наличием у "Ростелекома" общенациональной инфраструктуры проводной связи, генерированием денежного потока основными активами в сегменте проводной связи и текущей поддержкой со стороны гос. банков.

Прогноз "Стабильный" отражает наши ожидания того, что активы "Ростелекома" в сегменте проводной связи будут генерировать достаточный денежный поток для финансирования роста компании в других сегментах рынка (в частности, сегменте широкополосного доступа в Интернет). Мы также предполагаем, что капиталовложения "Ростелекома" в реструктуризацию деятельности, развитие национального бренда и унификацию биллинговой системы будут взвешенными и не приведут к существенным операционным нарушениям или повышению финансового рычага. Мы ожидаем, что на данном уровне рейтинга отношение "долг / EBITDA" существенно не превысит 2х.

Понижение рейтинга может быть обусловлено проведением более агрессивной финансовой политики, например, вследствие объединений и приобретений активов, что приведет к увеличению скорректированного отношения "долг / EBITDA", рассчитанного Standard & Poor's, до уровня выше 2,5х. Значительное сокращение доли государства в компании и, следовательно, пересмотр нашей оценки "Ростелекома" как организации, связанной с государством, могут привести к понижению рейтинга на одну ступень.

По нашему мнению, повышение рейтинга в ближайшие 12 месяцев маловероятно, поскольку оно потребует значительного улучшения профиля бизнес-риска "Ростелекома", в частности существенного улучшения рыночных позиций в сегменте мобильной связи и повышения операционной эффективности. Кроме того, для повышения рейтинга потребуется улучшение структуры капитала "Ростелекома", и прежде всего ликвидности компании, однако мы считаем, что такое улучшение в ближайшие 12 месяцев маловероятно.

Ист.: Standard & Poor's



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

КЛИЕНТСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Руководитель управления Илья Меньшиков i.menshikov@ricfin.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Руководитель отдела Роман Ткачук r.tkachuk@ricfin.ru

Аналитик Михаил Фёдоров m.fedorov@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 максимальной 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

