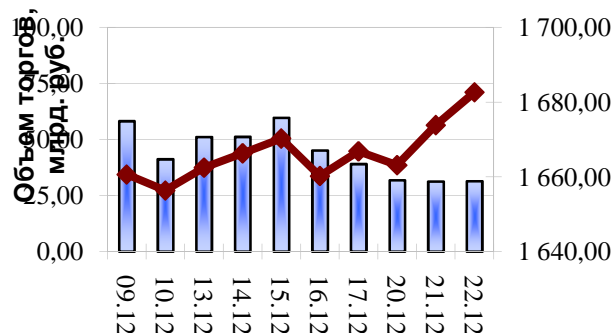


23.12.2010

Комментарий к ситуации на рынке:

Мы ожидаем открытия российского рынка с небольшим гэпом вверх, лучше рынка – нефтегазовый сектор. В ближайшие дни мы ожидаем, что индекс ММВБ протестирует уровень 1700 пунктов по индексу ММВБ (стр.2)

Индекс ММВБ и объемы торгов



Российские индексы

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Индекс РТС	1764,79	0,35%	22,16%
Индекс ММВБ	1682,61	0,52%	22,82%

Мировые индексы

DJIA	11559,49	0,23%	10,85%
S&P 500	1258,84	0,34%	12,89%
FTSE 100	5983,49	0,53%	10,54%
CAC 40	3919,71	-0,20%	-0,42%
Nikkei	10346,48	0,00%	-1,90%

Товарные рынки, валюты

Brent	93,79	0,45%	24,23%
Gold	1388,27	-0,10%	26,21%
EUR/USD	1,314	0,00%	-8,43%
USD/RUB ЦБ	30,7187	0,00%	1,57%

Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	197	198	0,5%
Сбербанк	106,8	107,1	0,3%
Роснефть	221,8	223	0,5%
Нор Никель	6780	6820	0,6%
ВТБ	0,1034	0,1037	0,3%
Лукойл	1762	1770	0,5%
Сургутнефтегаз	30,916	31	0,3%
Уралкалий	213,8	214	0,1%
ММВБ	1682,61	1690	0,4%

Новости короткой строкой

- Fitch исключил Распадскую из списка Rating Watch "Негативный"

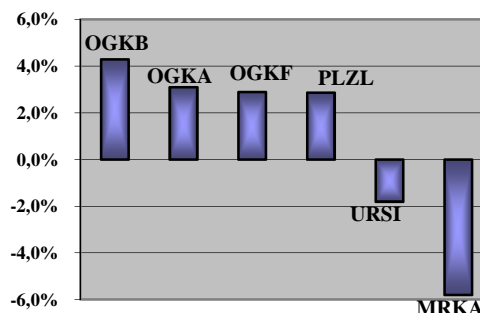
Календарь событий на сегодня:

США, 16:30 Заказы на товары длительного пользования за ноябрь (прогноз -0,6% м/м)

США, 16:30 Первичные заявки на пособие по безработице за неделю (прогноз 421 тысяч)

США, 18:00 Продажи на первичном рынке жилья за ноябрь (прогноз 301 тысяч)

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Комментарий по фондовым рынкам

- Американские фондовые индексы продолжают обновлять годовые максимумы – вчера индекс S&P 500 вырос на 0,34%, достигнув 1258,84 пунктов. Рост состоялся, несмотря на слабую статистику – ВВП США за 3 квартал – он вырос на 2,6% (при ожиданиях 2,8%), а продажи на вторичном рынке жилья в ноябре выросли на 5,6% (ожидалось увеличение на 7,1%)
- Азиатские рынки торгуются разнонаправлено. Биржи Японии сегодня закрыты – в стране празднуется День рождения Императора
- Нефтяные цены продолжают медленно, но верно ползти вверх. Баррель Brent сейчас торгуется по \$93.8 за баррель – послекризисный максимум. Запасы нефти в США за неделю снизились на 5,33 млн баррелей, запасы бензина выросли на 2,4 млн баррелей, а запасы дистиллятов снизились на 589.000 баррелей.

Мы ожидаем открытия российского рынка с небольшим гэпом вверх, лучше рынка – нефтегазовый сектор. В ближайшие дни мы ожидаем, что индекс ММВБ протестирует уровень 1700 пунктов по индексу ММВБ. Во второй половине дня будет много статистики из США – в 16:30 личные доходы и расходы американцев за ноябрь (прогноз +0,2% и +0,4%), заказы на товары длительного пользования за ноябрь (прогноз -0,8%), первичные обращения за пособиями по безработице за неделю (прогноз 421 тысяч), в 17:55 индекс потребительского доверия Мичиганского Университета за декабрь (прогноз снижение до 73,7 пунктов), в 18:00 продажи новых домов в ноябре (прогноз 305000). Из корпоративных событий выделим начало размещения 1,86 млрд. дополнительных обыкновенных акций Русгидро и начало выпуска РДР на акции Русала (торги на ММВБ начнутся завтра). Завтра биржи США и Европы будут закрыты в связи с празднованием Кануна Рождества, так что сегодня будет последний полноценный торговый день на этой неделе.

Fitch Ratings подтвердило рейтинги ОАО "Распадская" долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной валюте на уровне "B+", приоритетный необеспеченный рейтинг "B+" и национальный долгосрочный рейтинг "A(rus)".

Одновременно агентство исключило эти рейтинги из списка Rating Watch "Негативный", куда они были помещены 12 мая 2010 года, и присвоило "Стабильный" прогноз по долгосрочному РДЭ и национальному долгосрочному рейтингу.

Данное рейтинговое действие отражает наши ожидания, что шахта "Распадская", которая была закрыта после взрыва 9 мая 2010 г., полностью возобновит работу к концу 1 кв. 2012 г., и что средние цены на концентрат коксующегося угля в течение 2011 г. останутся на уровне 4 кв. 2010 г. В своих прогнозах мы исходим из допущений, что другие шахты компании также продолжают наращивать объемы добычи в течение 2011 г., общий объем добычи увеличится на 20%-25% к 2013 г. относительно 2009 г., и при этом до 2П 2012 г. не будут проводиться дивидендные выплаты.

С учетом того, что реализационные цены на уголь повысились почти в два раза во 2 полугодии 2010 г. относительно аналогичного периода предыдущего года, ОАО "Распадская" имеет сильные финансовые позиции и ликвидность с балансом денежных средств на уровне 90 млн долл. на конец 2 кв. 2010 г. По нашим оценкам, в 2010 г. выручка ОАО "Распадская" составит 680-730 млн долл., а маржа EBITDAR - 40%-45%. Согласно нашим агентства, ОАО "Распадская" должна иметь возможность финансировать восстановительные работы на шахте Распадская (оцениваемые в \$280 млн.) за счет собственных денежных потоков и иметь сильные позиции для рефинансирования или погашения еврооблигаций на сумму \$300 млн. с погашением 22 мая 2012 г.

Рейтинги ОАО "Распадская" продолжают отражать ее конкурентоспособные показатели затрат (\$22 на тонну концентрата в 2009 г.), хорошие средние показатели длительности выработки у действующих месторождений, составляющие свыше 70 лет, и консервативную финансовую политику компании. Мы благоприятно оцениваем усилия компании, направленные на сокращение высокой зависимости от шахты "Распадская" с постепенным снижением доли последней в общих объемах добычи с уровня 2009 года в 65%. Факторами, сдерживающими рейтинги компании, остаются ее меньший масштаб в сравнении с сопоставимыми компаниями, недостаточная диверсификация по производимым продуктам, риски исполнения, связанные с восстановлением шахты и планами расширения деятельности, а также крупная российская операционная база, которая подвергает компанию политическим, деловым и регулятивным рискам выше среднего уровня.

Негативное давление на рейтинги возможно в случае более медленного, чем ожидается, наращивания добычи на шахтах "Распадская", "Разрез Распадский" и "Распадская Коксовая" а также снижения реализационных цен в 2011 г. более чем на 10% относительно предыдущего года. Ист.:пресс-релиз Fitch



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

КЛИЕНТСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Руководитель управления Илья Меньшиков i.menshikov@ricfin.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Аналитик Роман Ткачук r.tkachuk@ricfin.ru
Аналитик Иван Дончаков i.donchakov@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

