Market A2Z

1 декабря 2010 г.

Умеренно позитивный фон для открытия.

Эдуард Бадаев

Падать вроде бы никто и не собирается – весь негатив Азии и Европы временно отыгран, и текущая ситуация устраивает всех. Теперь же игроки готовятся к традиционному подъему перед праздниками. Подтверждением этому служит болтание индексов в узком диапазоне без значительных изменений. Стоит лишь дождаться движения на внешних рынках.

Этим утром внешний фон умеренно позитивен: нефть дорожает на 0.4-0.5%, несмотря на укрепляющийся доллар; в Азии также наблюдается положительная динамика, фьючерсы на американские и европейские индексы торгуются в «плюсе». Накануне в США макростатистика несколько превзошла ожидания участников рынка, что, однако, не помогло подрасти американским индексам. Сегодня следует обратить внимание на блок статистики из Европы, а также на данные с рынка труда, производственные показатели и статистику по строительству в Штатах.

В ОБЗОРЕ

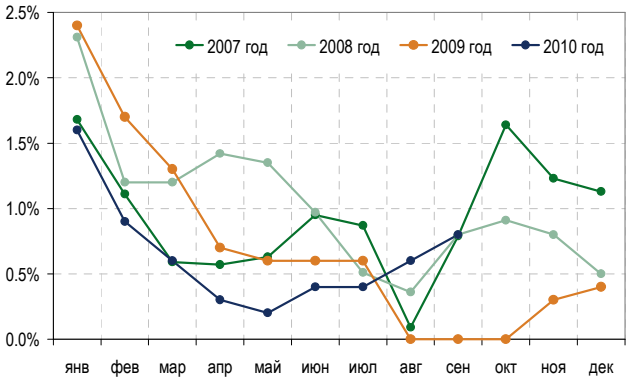
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА, МЕТАЛЛУРГИЯ
- Евросибэнерго готово купить ОГК-3 у Норникеля по текущей рыночной цене
- Федеральная служба по тарифам согласовала переход на RAB еще 14 регионов, что позитивно для сектора в целом

НЕФТЬ И ГАЗ
- ЛУКОЙЛ: сильные результаты за III квартал

ИНФРАСТРУКТУРА
- Корпорация Инжтрансстрой, принадлежащая Мостотресту, построит первую очередь круизного центра в Сочи

МЕТАЛЛУРГИЯ
- Цены на энергоуголь стабильны, на коксующийся – растут

ГРАФИК ДНЯ



По итогам сентября рост индекса потребительских цен составил 0.8%, и если траектория повторит 2008 год, инфляция по итогам года превзойдет официальный прогноз в 8%.

Источник: Росстат, прогноз БКС

СЕГОДНЯ

- Экспортная пошлина на нефть увеличится на 4.5% – до 303.8 $/т.
- Росимущество проведет аукцион по продаже 32.13% уставного капитала Камского речного пароходства
- 11:00: выступление члена правления Банка Англии Пола Такера.
- 12:00: индекс деловой активности в производственном секторе еврозоны за ноябрь. Изменений с уровня 55.5 пункта не ожидается.
- 12:30: индекс деловой активности в производственном секторе Великобритании за ноябрь. Ожидается снижение до 54.7 пункта.
- 16:15: данные о занятости по оценке ADP вне сельскохозяйственной отрасли за ноябрь. Ожидаемое изменение – увеличение на 70 тыс.
- 18:00: данные о расходах на строительство в США за октябрь. Ожидается снижение на 0.3%.
- 18:00: индекс деловой активности в производственном секторе США за ноябрь. Ожидается снижение до 56.5 пункта.
- 18:30: данные от Минэнерго США об изменении запасов сырой нефти за прошлую неделю. Ожидается снижение по нефти на 1.15 млн барр.
- 22:00: отчет ФРС США «Бежевая книга» за декабрь.

РТС	1 598.1	0.55%	S&P500	1 181	-0.61%	KOSPI	1 907	1.33%	Nikkei	9 988	0.51%	EUR/USD	1.304	-0.03%	WTI	84.1	-1.89%	GOLD	1 388.2	1.54%

Настоящий отчет подготовлен компанией «Брокеркредитсервис». Инвесторы при принятии решения о покупке или продаже акций, упомянутых в этом отчете, не должны опираться исключительно на данные и мнения, высказанные в настоящем отчете.

Электроэнергетика, металлургия

Екатерина Трипотень
Аналитик

Ирина Филатова
Аналитик

Олег Петропавловский
Аналитик

Евросибэнерго готово купить ОГК-3 у Норникеля по текущей рыночной цене

Евросибэнерго, владеющее энергетическими активами группы En+ Олега Дерипаски, направило ГМК «Норильский никель» предложение о покупке контрольного пакета ОГК-3 (около 80%) за $2 млрд, что соответствует его текущей рыночной стоимости, пишут Ведомости.

На данный момент Норникель уже ведет переговоры об обмене данного актива на 10-15% акций другого энергетического холдинга – Интер РАО ЕЭС, под эту сделку пакет ОГК оценивался, по сообщениям СМИ, в $2.1 млрд.

С точки зрения Норникеля условия Евросибэнерго гораздо выгоднее, т. к. компания получит более ликвидный актив – живые деньги – вместо пакета акций Интер РАО, который к тому же нельзя будет реализовать в течение года после сделки. Согласно нашей последней оценке, справедливая стоимость Норникеля составляет $177 за акцию, рекомендация – «ДЕРЖАТЬ».

Что касается ОГК-3, то в любой другой ситуации появление второго претендента на компанию вызвало бы спекулятивный спрос на ее бумаги. Однако, мы полагаем, участники рынка вряд ли поверят, что Норникель предпочтет компанию Дерипаски Интер РАО, ведь сделка с госхолдингом поддержана на уровне властей РФ.

Вне зависимости от того, с кем в итоге договорится Норникель, приход «стратега», который будет заинтересован в развитии ОГК-3 как профильного бизнеса, в среднесрочной перспективе позитивно скажется на стоимости генкомпании.

Федеральная служба по тарифам согласовала переход на RAB еще 14 регионов, что позитивно для сектора в целом

Федеральная служба по тарифам РФ на заседании во вторник одобрила переход на новую систему регулирования RAB с 1 января 2011 года распредсетевых компаний еще 14 регионов. В их числе оставшиеся филиалы МРСК Волги, МРСК Центра и Приволжья, МРСК Северного Кавказа (кроме Дагестана, который как минимум до 2014 года будет работать по методу долгосрочной индексации тарифов), а также МРСК Урала; таким образом, к настоящему моменту полностью согласован RAB для половины МРСК.

Это позитивная новость для сектора, она вызовет спрос на акции всех МРСК, чьи регионы получили согласие регулятора. Все они обладают потенциалом роста, но нашими фаворитами являются МРСК Северного Кавказа (целевая цена – 328 руб.) и МРСК Центра и Приволжья (0.51 руб.), а также МРСК Юга (0.304 руб.), по которой мы ожидаем аналогичных финальных решений в ближайшее время.

Кроме того, были приняты решения по двум регионам МРСК Северо-Запада, что также может быть оптимистично воспринято рынком, однако мы предупреждаем о сохраняющейся неопределенности в отношении размера базы капитала для остальных филиалов и возможных сложностях в согласовании RAB с властями некоторых из них.

Екатерина Трипотень. Аналитик
Ирина Филатова. Аналитик
Олег Петропавловский. Аналитик

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

ЛУКОЙЛ: сильные результаты за III квартал

ЛУКОЙЛ опубликовал финансовую отчетность по итогам 9 месяцев и за III квартал 2010 года. Результаты компании превзошли наши прогнозы и ожидания рынка. Несмотря на снижение мировых цен на нефть на 1.8%, относительно предыдущего квартала 2010 года выручка компании увеличилась на 2.6%, до $26.5 млрд, показатель EBITDA вырос на 23%, до $4.55 млрд, чистая прибыль повысилась на 37%, до $2.8 млрд. Частично такой рост показателей объясним одноразовыми доходами в III квартале 2010 года в сумме $438 млн от урегулирования спора по СП в Казахстане.

Результаты ЛУКОЙЛа, $ млн

	II кв. 2010 г.	III кв. 2010 г.	*Изменение, %*
Выручка	25 853	26 517	*+2.6%*
EBITDA	3 704	4 552	*+23%*
EBITDA margin	*14.3%*	*17.2%*	
Чистая прибыль	2 063	2 827	*+37%*
NI margin	*8.0%*	*10.7%*	
Добыча нефти, млн т	24.09	24.13	*+0.2%*
Производство н/п, млн т	16.93	16.7	*-1.4%*
Нефть Urals MD, $	76.9	75.5	*-1.8%*
Пошлина, $/барр	38.6	35.9	*-7.0%*
Очищенная цена, $/барр	38.3	39.6	*+3.4%*
Oil export margin	*49.8%*	*52.5%*	
НДПИ, $/барр	13.6	13.3	*-2.3%*
Средний курс руб/$	30.24	30.62	*+1.3%*

Источник: данные компании, Bloomberg, оценка: БКС

Мы положительно оцениваем представленные результаты ЛУКОЙЛа и рекомендуем покупать акции компании. Мы также ожидаем, что ее годовая отчетность может быть одним из стимулов для роста бумаг. В IV квартале цены на нефть дополнительно повысились на 13%, а рост цен на нефтепродукты на мировых рынках составит 13-17%, таким образом, можно ожидать, что компании с большой долей переработки смогут показать хорошие результаты по итогам IV квартала 2010 года.

Андрей Полищук. Аналитик

Инфраструктура



Ирина Пенкина
Аналитик

Корпорация Инжтрансстрой, принадлежащая Мостотресту, построит первую очередь круизного центра в Сочи

На прошлой неделе ФГУП «Росморпорт» выбрал подрядчика строительства первой очереди круизного центра в Сочи в рамках подготовки к Олимпиаде-2014. Контракт на 2.561 млрд руб. получила корпорация Инжтрансстрой, 51% уставного капитала которой принадлежит Мостотресту, а 43% – основателю компании Ефиму Басину. Выполнить контракт Инжтрансстрой намерен в течение 9 месяцев. Отметим, что, как следует из конкурсной документации, эта компания, предлагавшая самые большие цены, выиграла заказы благодаря высоким оценкам ее квалификации. На данный заказ претендовал Трансстрой Олега Дерипаски.

Новость окажет умеренно позитивное воздействие на котировки акций

Мостотреста. Мы рекомендуем акции компании к покупке на долгосрочную перспективу. Наша целевая цена составляет $7.5 за бумагу.

Ирина Пенкина. Аналитик

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Эдуард Бадаев
Ассистент

Цены на энергоуголь стабильны, на коксующийся – растут

По данным Metal Expert, цены на энергетический уголь в ноябре остались стабильны на уровне $45 за тонну, что ожидаемо на фоне начала отопительного сезона и роста генерации ТЭС.

По пересмотренным данным, цена коксующегося угля в октябре осталась практически неизменной по сравнению с сентябрем, а в текущем месяце выросла на 11.7%, до $153 за тонну. Напомним, что угольные компании планировали повысить цены на угли для металлургов на 7-10% в IV квартале.

Уголь, внутренние цены	**июн.10**	**июл.10**	**авг.10**	**сен.10**	**окт.10**	**ноя.10**
Энергетический уголь, $/т	39	39	39	42	45	45
изменение месяц к месяцу	-	*0%*	*0%*	*8%*	*7%*	*0%*
Коксующийся уголь, $/т	132	137	138	140	137	153
изменение месяц к месяцу	-	*4%*	*1%*	*1%*	*-2%*	*12%*

Источник: Metal Expert

Мы считаем данные Metal Expert нейтральными для угольных компаний, т. к. фактически они оказались на уровне ожиданий рынка.

Среди угольных компаний мы выделяем две, чьи акции имеют наибольший потенциал, – это Кузбасская топливная компания (КТК) и Распадская. Согласно нашей оценке, справедливая стоимость КТК составляет 303 руб. за акцию, Распадской – $9.28 за акцию. Рекомендация для обеих бумаг – «ПОКУПАТЬ».

Олег Петропавловский. Аналитик
Эдуард Бадаев. Ассистент

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11006.02	-0.42%
NASDAQ	2498.23	-1.07%
S&P 500	1180.55	-0.61%
Nikkei 225	9988.05	0.51%
KOSPI	1906.98	1.33%
DAX	6688.49	-0.14%
CAC 40	3610.44	-0.73%
FTSE 100	5528.27	-0.41%
MERVAL	3261.49	-0.26%
BOVESPA	67705.40	-0.30%
ММВБ	1565.52	0.70%
РТС	1598.07	0.55%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	85.95	1.22%
Нефть (WTI)	84.11	-1.89%
Нефть (Urals)	84.30	-1.98%
Газ	4.94	-0.94%
Золото	1388.17	1.54%
Серебро	28.24	4.14%
Палладий	705.75	0.50%
Платина	1670.65	0.29%
Никель	22998.00	2.80%
Медь	8417.50	1.83%
Цинк	2104.75	1.54%
Алюминий	2254.75	0.42%

Курсы валют		
USD/RUR	31.334	-0.09%
EUR/RUR	41.081	1.19%
Euro/USD	1.3035	-0.03%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.886	-0.0023
US 30, %	3.744	-0.0030
Brazil 30, %	5.048	0.1524
Mexico 31, %	5.326	0.0474

Фьючерс на индекс РТС					
Декабрьский	1597.45	0.97%	Мартовский	1599.00	0.90%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	5.57	0.77%	5.56	1.09%	0.11%
Газпром нефть	3.98	0.56%	3.97	0.25%	0.32%
ЛУКОЙЛ	55.53	3.43%	55.30	3.56%	0.41%
Роснефть	6.65	-0.61%	6.60	-0.45%	0.72%
Сургутнефтегаз	0.95	-0.31%	0.93	-0.53%	1.62%
Сургутнефтегаз пр.	0.46	-0.26%	0.46	0.65%	-0.69%
ГМК Норникель	193.66	1.56%	199.70	0.86%	-3.03%
Северсталь	14.28	-0.04%	14.13	-0.63%	1.09%
Полюс Золото	56.90	1.17%	68.52	-0.98%	-16.96%
ММК	0.99	-0.06%	1.00	0.08%	-0.25%
Мечел	23.62	0.10%	23.48	-0.80%	0.60%
НЛМК	3.75	-2.28%	3.71	-3.49%	1.09%
Полиметалл	18.20	0.58%	18.00	1.93%	1.09%

Календарь событий

3-я неделя ноября	Комстар-ОТС: финансовая отчетность по US GAAP за III квартал 2010 года
29 ноября – 3 декабря	Дикси: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года
30 ноября	До этого срока ОГК-2 планирует опубликовать отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года
декабрь	АФК «Система»: финансовая отчетность по US GAAP за III квартал 2010 года
	Аптечная сеть 36.6: предварительные данные по продажам за 9 месяцев 2010 года
	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP за III квартал 2010 года
первая половина декабря	Совет директоров ОГК-1 утвердит цену размещения допэмиссии акций, проводимую для привлечения от Интер РАО денег на достройку Уренгойской ГРЭС
1 декабря	ТГК-1 опубликует отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года и проведет телефонную конференцию с менеджментом
1-10 декабря	Вимм-Билль-Данн: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года
	Верофарм: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года
3 декабря	МТС, Комстар-ОТС: внеочередные собрания акционеров компаний, посвященные вопросам слияния МТС и Комстар-ОТС
6 декабря	Сбербанк: финансовая отчетность по МСФО за III квартал 2010 года
6-10 декабря	Калина: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года
середина декабря	Интер РАО ЕЭС обнародует оценку активов, которые будет принимать в оплату допэмиссии акций

Ольга Карельская
Директор департамента внебиржевых операций
karelya@msk.bcs.ru
+7 495 755 9290

Аналитический отдел +7 495 785 5336

Макс Шеин
Руководитель отдела
Нефть и газ, нефтехимия
brit@msk.bcs.ru

Ирина Пенкина
Телекоммуникации, инфраструктура
ipenkina@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский
Металлургия
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Андрей Полищук
Нефть и газ
apolishuk@msk.bcs.ru

Владислав Метнев
Транспорт, химия, машиностроение, потребительский сектор
vmetnev@msk.bcs.ru

Екатерина Трипотень
Электроэнергетика
etripoten@msk.bcs.ru

Светлана Макеева
Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

Эдуард Бадаев
Ассистент
badaevee@msk.bcs.ru

Торговля и работа с клиентами +7 495 785 5336

Виталий Федин
Зам.начальника отдела инвестиционного консультирования
vfedin@msk.bcs.ru

Павел Васев
Старший клиентский менеджер
pvasev@msk.bcs.ru

Алексей Денискин
Клиентский менеджер
adeniskin@msk.bcs.ru

Ринат Темербеков
Sales Trader
rinat@bcs.ru

Артем Аргеткин
Клиентский менеджер
aargetkin@msk.bcs.ru

Алексей Салангин
Клиентский менеджер
asalangin@msk.bcs.ru

Антон Плясунов
Клиентский менеджер
alyasunov@msk.bcs.ru

Василий Кузьмин
Срочный рынок
vkuzmin@msk.bcs.ru

Олег Чихладзе
Руководитель направления персонального брокерского обслуживания
ochikhladze@msk.bcs.ru

Евгений Селянский
Начальник отдела персонального брокерского обслуживания
eselyanskiy@msk.bcs.ru

Сергей Дроздов
Персональный брокер
sdrozdov@msk.bcs.ru

Александр Какаулин
Персональный брокер
akakaulin@msk.bcs.ru

Евгений Корюхин
Персональный брокер
ekoryukhin@msk.bcs.ru

Александр Соколов
Персональный брокер
asokolov@msk.bcs.ru

Олеся Колоссовская
Персональный брокер
okolosovskaya@msk.bcs.ru

Иван Самохин
Персональный брокер
isamokhin@msk.bcs.ru

Максим Селезнев
Старший специалист по торговле ценными бумагами
mseleznev@msk.bcs.ru

Александр Микин
Специалист по торговле ценными бумагами
amikin@msk.bcs.ru

Управление продаж институциональным клиентам +7 495 785 5336

Глеб Шапортов
Руководитель управления
gshaportov@bcs.ru
+ 495 785-5336 доб.654

Евгений Студеникин
Сейлз-трейдер
estudenikin@bcs.ru
+ 495 785-5336 доб. 653

Андрей Гардт
Сейлз-трейдер
agardt@bcs.ru
+7 495 785-5336 доб.652

Настоящий материал был подготовлен аналитическим департаментом ООО «Компания Брокеркредитсервис» (далее – Компания).
Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Компания Брокеркредитсервис» ответственности не несет.
Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа.
Компания, ее аффилированные лица и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность.
Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использования публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется.
Компания обращает внимание, что инвестиции в российскую экономику и операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.
Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.

© 2010 ООО «Компания Брокеркредитсервис». Все права защищены.