Market A2Z

2 декабря 2010 г.

Сегодня мы ждем продолжения роста котировок на российском рынке.

Внешний фон очень позитивен сегодня: азиатские рынки растут, оптимизм относительно мировой экономики силен, а дешевых денег по-прежнему много. Скорее всего, наш рынок попытается закрепиться выше годового максимума по индексу ММВБ. В лидерах повышения могут оказаться акции сырьевых компаний и банков.

Сегодня день богат на важные события. Это и отчетность ВТБ с Вымпелкомом, и заседание ЕЦБ с возможными судьбоносными решениями о поддержке экономики, и конкурс на месторождения им. Требса и Титова. Это добавит волатильности котировкам сегодня.



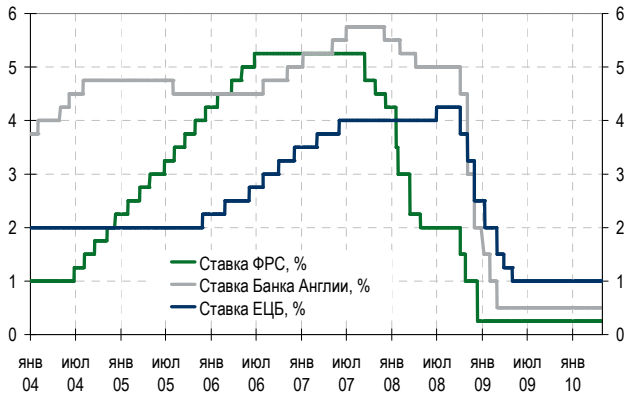
Макс Шеин
Head of Research

В ОБЗОРЕ

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА
- Прибыль ТГК-1 за 9 месяцев по МСФО оказалась хуже ожиданий
- Русал и РусГидро подписали с ВЭБ соглашение о кредите на 50 млрд руб.

НЕФТЬ И ГАЗ
- E.ON продаст 2.7% акций Газпрома ВЭБу

ГРАФИК ДНЯ



ФРС сохраняет ставку рефинансирования на уровне 0-0.25%, но учетная ставка уже выросла. Однако, учитывая долговые проблемы в странах Еврозоны, ЕЦБ может объявить о программе по выкупу долгов перефирийных стран.

Источник: Bloomberg, БКС

СЕГОДНЯ

- ВТБ и Ситроникс планируют опубликовать финансовые результаты за 9 месяцев 2010 года.
- Совет директоров РуссНефти рассмотрит ряд вопросов, связанных с производственной деятельностью компании.
- Росимущество проведет аукцион по продаже 25.5% акций Искитимцемента.
- 13:00: пересмотренный показатель прироста ВВП еврозоны за III квартал. Изменений с 0.4% QoQ не ожидается.
- 13:00: индекс цен производителей еврозоны за октябрь. Ожидается рост на 0.3%.
- 15:45: решение ЕЦБ по процентной ставке. Изменений с уровня 1% не ожидается.
- 16:30: пресс-конференция ЕЦБ.
- 16:30: данные о количестве первичных обращений за пособием по безработице за прошлую неделю в США. Ожидаемое значение – 424 тыс.
- 18:00: данные о количестве незавершенных сделок по продаже жилья в США за октябрь. Ожидается снижение на 1%.

РТС	1 633.0	2.18%	S&P500	1 206	2.16%	KOSPI	1 930	1.23%	Nikkei	10 169	1.81%	EUR/USD	1.313	0.04%	WTI	86.8	3.14%	GOLD	1 390.8	0.17%

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

Екатерина Трипотень
Аналитик

Ирина Филатова
Аналитик

Прибыль ТГК-1 за 9 месяцев по МСФО оказалась хуже ожиданий

ТГК-1 опубликовала финансовые результаты за 9 месяцев 2010 года по МСФО. Основные показатели – в таблице ниже.

млн руб.	9М 2010	9М 2009	Изм
Выручка	**36 849.3**	**27 260.3**	**34.4%**
От продажи электроэнергии	16 005.2	9 873.7	62%
От продажи мощности	5 665.5	4 820.7	17.5%
Операционные расходы	**33 678.8**	**23 210.7**	**45%**
Операционная прибыль	**3 170.5**	**4 049.6**	**- 27.7%**
рентабельность	9%	15%	
EBITDA	**5 619**	**6 105.6**	**8%**
рентабельность	15.3%	22.4%	
Чистая прибыль (причитающаяся акционерам ТГК-1)	2 391.9	2 784.8	- 14%
Чистый долг	18 774.4	13 862.9	35%

Росту выручки поспособствовали либерализация оптового рынка, благодаря которой компания продала больше электроэнергии по более высоким свободным ценам на РСВ, а также увеличение отпуска тепла и доходов от его реализации.

В то же время расходы компании повышались опережающими темпами: рост выработки энергии в III квартале снизил топливную эффективность станций; мазут, на котором работает Мурманская ТЭЦ, подорожал на 75%; цены на газ увеличивались не поквартально, как год назад, а единовременно. Кроме того, значительный вклад внесла покупка электроэнергии на оптовом рынке в обеспечение свободных договоров и экспортных поставок.

По итогам 2010 года компания ждет EBITDA на уровне 9 млрд руб., сообщил гендиректор ТГК на телефонной конференции. Это, по его словам, выше, чем их собственный прогноз в начале 2010 года. Тем не менее EBITDA на таком уровне на 20% хуже консенсуса, что негативно для акций компании.

Улучшить ситуацию с расходами на топливо в перспективе поможет перевод Мурманской ТЭЦ – а именно ее затраты на мазут составляют львиную долю прироста соответствующей статьи – на газ, в то же время с вопросом о сроках такого перевода гендиректор ТГК-1 посоветовал обратиться к правительству РФ. В 2011 году на доходах компании положительно скажется запуск двух новых блоков на Первомайской и Южной ТЭЦ (ориентировочно I квартал), которые будут оплачиваться по договорам на поставку мощности.

В части теплоэнергии в 2011 году ситуация кардинально не изменится: ТГК уже согласовала тарифы на будущий год, рассчитанные без учета внедрения RAB для теплосетей. Возможные сроки такого перехода гендиректор не уточнил.

Русал и РусГидро подписали с ВЭБ соглашение о кредите на 50 млрд руб.

РусГидро и Русал, партнеры по сооружению ГЭС и строительству алюминиевого завода в рамках Богучанского энергометаллургического объединения, подписали соглашение с Внешэкономбанком о предоставлении

кредита под проект на 50.01 млрд руб. Эти средства необходимы для завершения достройки, ГЭС предназначен кредит на 28.1 млрд руб. сроком на 16 лет, заводу – 21.9 млрд руб. на 14 лет. Погашение кредита будет осуществляться из средств от продажи будущей электроэнергии ГЭС и продукции завода.

Мощность Богучанской ГЭС составит 3 тыс. МВт, алюминиевого завода – 588 тыс. т в год; вывод ГЭС на полную мощность ожидается к 2013 году; в этом же году заработает первая очередь завода.

Событие нейтрально для акций РусГидро, т. к. было ожидаемым.

Екатерина Трипотень. Аналитик
Ирина Филатова. Аналитик

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

E.ON продаст 2.7% акций Газпрома ВЭБу

E.ON договорился в ВЭБом о выкупе 2.7% акций Газпрома, сделка должна быть закрыта до конца текущего года. Ранее сообщалось, что E.ON Ruhrgas планирует продать 3.5% акций Газпрома, однако 0.8% компания уже реализовала на рынке. По сообщению E.ON, общая сумма доходов от продажи 3.5% акций Газпрома составит 3.4 млрд евро. Таким образом, пакет Газпрома реализован в среднем по 4.1 евро за акцию.

Вырученные средства E.ON намерен потратить на снижение долговой нагрузки и на инвестиции на текущие проекты. Продажа пакета никак не повлияет на дальнейшее стратегическое сотрудничество с Газпромом.

Мы сохраняем нашу целевую цену по акциям компании на уровне $7.1, но полагаем, что потенциал будет реализован скорее в следующем году при условии отсутствия дополнительных проблем с транзитом в зимний период.

Андрей Полищук. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11255.78	2.27%
NASDAQ	2549.43	2.05%
S&P 500	1206.07	2.16%
Nikkei 225	10168.52	1.81%
KOSPI	1930.44	1.23%
DAX	6866.63	2.66%
CAC 40	3669.29	1.63%
FTSE 100	5642.50	2.07%
MERVAL	3367.15	3.24%
BOVESPA	69345.85	2.42%
ММВБ	1601.76	2.31%
РТС	1632.96	2.18%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	88.26	-0.34%
Нефть (WTI)	86.75	3.14%
Нефть (Urals)	87.72	4.06%
Газ	5.03	0.86%
Золото	1390.83	0.17%
Серебро	28.45	0.76%
Палладий	747.40	2.24%
Платина	1702.55	1.01%
Никель	23507.00	2.21%
Медь	8648.50	2.74%
Цинк	2147.50	2.03%
Алюминий	2320.75	2.93%

Курсы валют		
USD/RUR	31.456	-0.39%
EUR/RUR	41.062	0.05%
Euro/USD	1.3134	0.04%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.792	-0.0008
US 30, %	3.890	-0.0127
Brazil 30, %	5.126	0.1543
Mexico 31, %	5.378	0.0188

Фьючерс на индекс РТС				
Декабрьский	1637	2.48%	Мартовский	1636.95	2.37%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	5.81	4.74%	5.83	4.77%	-0.30%
Газпром нефть	4.05	2.16%	4.06	2.37%	-0.27%
ЛУКОЙЛ	56.94	2.95%	57.20	3.44%	-0.45%
Роснефть	6.75	1.99%	6.73	1.97%	0.35%
Сургутнефтегаз	0.95	1.23%	0.95	2.15%	0.31%
Сургутнефтегаз пр.	0.48	3.50%	0.48	2.80%	-0.40%
ГМК Норникель	195.62	1.41%	205.00	2.65%	-4.58%
Северсталь	14.51	2.01%	14.59	3.26%	-0.52%
Полюс Золото	56.19	-0.87%	70.40	2.74%	-20.19%
ММК	1.01	2.54%	1.02	2.40%	-0.50%
Мечел	24.23	2.98%	24.47	4.22%	-0.98%
НЛМК	3.82	2.37%	3.82	2.96%	0.12%
Полиметалл	17.92	-1.13%	18.45	2.50%	-2.87%

Календарь событий

29 ноября – 3 декабря	**Дикси: финансовая 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**
13 декабря	**Банк Санкт-Петербург: 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

Ирина Филатова
Электроэнергетика
ifilatova@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.