Market A2Z

9 декабря 2010 г.

Внешний фон позитивен сегодня, поэтому рынок откроется ростом котировок.

Сегодня мы ожидаем роста котировок с начала торгов в России на благоприятном внешнем фоне. Азиатские рынки растут, нефть приблизилась к 90 $/барр, дешевых денег по-прежнему много, так что на сырьевой сектор игроки на повышение могут накинуться с новой силой. Мы рекомендуем воспользоваться ростом котировок для закрытия длинных позиций, так как ожидаем локальной коррекции до уровней 1600-1620 по индексу ММВБ с последующим обновлением годового максимума к концу декабря.

Наиболее сильно пока смотрятся сырьевой и банковский секторы, а также девелоперские компании. Хуже рынка будут энергетический сектор и телекомы.



Макс Шеин
Head of Research

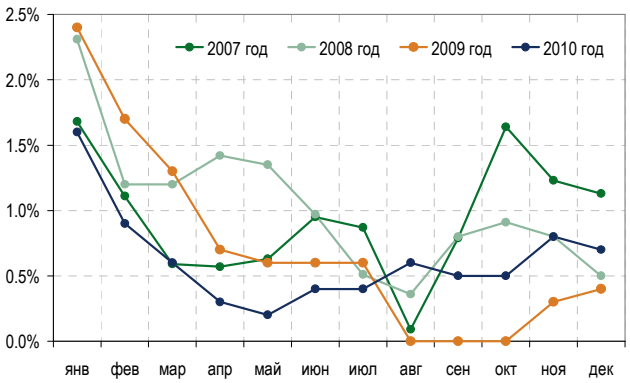
В ОБЗОРЕ

МЕТАЛЛУРГИЯ
- Норникель продал Stillwater по рынку
- Северсталь может пойти в Индию

НЕФТЬ И ГАЗ
- Нижнекамскнефтехим увеличил выручку на 58% в январе-ноябре 2010 года
- Минэнерго США: запасы в США сократились на 3.8 млн барр.

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА
- Опубликованы результаты КОМ на 2011 год
- Цена размещения допэмиссии акций ОГК-1 – 1.12 руб.
- РусГидро стала владельцем блок-пакета Красноярской ГЭС, обменяв его на 4.5% казначейских акций
- РусГидро размещает допэмиссию по 1.61 руб. за акцию
- ОГК-2 и ОГК-6 отчитались за 9 месяцев по МСФО

ГРАФИК ДНЯ



С начал года рост цен составил 7.2%. В ноябре рост индекса потребительских цен составит 0.8%, и, видимо инфляция по итогам года превзойдет официальный прогноз в 8%.

Источник: Росстат, прогноз БКС

СЕГОДНЯ

- 11:00: индекс цен на жилье в Великобритании за ноябрь. Ожидается снижение на 0.3%.
- 12:30: торговый баланс Великобритании за октябрь. Ожидается дефицит в 8.1 млрд фунтов стерлингов.
- 15:00: решение Банка Англии по процентной ставке. Изменений с уровня 0.5% не ожидается.
- 16:30: первичные обращения за пособием по безработице в США за прошлую неделю. Ожидаемое значение – 425 тыс.
- 18:00: оптовые запасы в США за октябрь. Ожидается прирост на 0.8%.

РТС	1 695.4	-1.50%	S&P500	1 228	0.37%	KOSPI	1 977	1.83%	Nikkei	10 286	0.52%	EUR/USD	1.330	0.57%	WTI	88.3	-0.46%	GOLD	1 381.9	-1.90%

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.

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Эдуард Бадаев
Ассистент

Норникель продал Stillwater по рынку

Норникель сообщил, что в ходе вторичного размещения акций американской Stillwater Mining реализовал 38% за $722 млн, еще 8% проданы банку UBS, 5.1% – опционы банков-организаторов. У Норникеля останутся конвертируемые бонды Stillwater на $80 млн (3.5% акций).

Без учета реализации опционов банками-организаторами Норникель уже продал Stillwater в 3.4 раза дороже, чем покупал в 2003 году. Мы расцениваем новость как позитивную для ГМК.

Согласно нашей оценке, справедливая стоимость Норникеля составляет $186 за акцию, рекомендация – «ДЕРЖАТЬ».

Северсталь может пойти в Индию

По сообщениям СМИ, Северсталь имеет намерение войти в совместный проект с индийской NMDC (государственная железорудная компания) по строительству металлургического завода мощностью 2 млн т стали с капвложениями на уровне $2.2 млрд. Параметры возможной сделки пока остаются неизвестными.

В связи с отсутствием данных по возможной доле Северстали в проекте новость мы расцениваем как нейтральную. Будущее проекта выглядит весьма перспективным в связи с активным развитием индийского рынка и обеспеченностью завода железной рудой.

Согласно нашей оценке, справедливая стоимость Северстали составляет $19.29 за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Олег Петропавловский. Аналитик
Эдуард Бадаев. Ассистент

Нефть и газ



Макс Шеин
Head of Research

Нижнекамскнефтехим увеличил выручку на 58% в январе-ноябре 2010 года

По сообщению Прайм-ТАСС, НКНХ увеличил в январе-ноябре 2010 года выпуск товарной продукции в сопоставимых ценах на 13.8%, до 59.1 млрд руб., по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Это данные компании. В действующих ценах выпуск товарной продукции составил 81.2 млрд руб. (+58% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года).

Бутилкаучук (включая галобутилкаучук)	1252 тыс. т	+1%
Полистирол	168 тыс. т	+20%
Полиэтилен	143 тыс. т	+25%
Полипропилен	182 тыс. т	+5%

Мы ожидаем, что по итогам 2010 года НКНХ выйдет на объем выручки около 90 млрд руб., а чистая прибыль компании составит около 7 млрд руб.

Мы сохраняем нашу оценку обыкновенных акций компании на уровне $0.96 за бумагу и рекомендацию «ПОКУПАТЬ».

Макс Шеин. Head of Research



Андрей Полищук
Аналитик

Минэнерго США: запасы в США сократились на 3.8 млн барр.

По данным Минэнерго США, запасы сырой нефти снизились на 3.8 млн барр., при этом рынком ожидалось сокращение на 1.5 млн барр. Но статистика по запасам нефтепродуктов оказалась существенно выше ожиданий рынка. Запасы бензинов в Штатах выросли на 3.8 млн барр., а дистиллятов увеличились на 2.2 млн барр.

Запасы в США, тыс. барр.

	EIA*	API*
Нефть	355 872	349 252
Изменение за неделю	*-3 819*	*+1 066*
Бензины	213 964	220 003
Изменение за неделю	*+3 811*	*+561*
Дистилляты	160 211	159 290
Изменение за неделю	*+2 154*	*+1 744*

**за неделю, завершившуюся 3 декабря*

Резкая разнонаправленная динамика запасов нефти и нефтепродуктов связана с увеличением загрузки мощностей в США с 82.6% до 87.5%. Официальная статистика не окажет поддержки нефтяному рынку, и мы полагаем, что цены на нефть постепенно вновь вернуться в коридор $87-89 за баррель.

Андрей Полищук. Аналитик

Электроэнергетика

Екатерина Трипотень
Аналитик
Ирина Филатова
Аналитик

Опубликованы результаты КОМ на 2011 год

Системный оператор опубликовал результаты КОМ на 2011 год. Цена мощности в регионах Центра и Урала на 2011 год составит 123 тыс руб/МВт в месяц. Эта цена на 9% выше уровня Price Cap для остальных регионов европейской части России, но на 1.6% и 3.1% ниже, чем ожидания по этим двум зонам соответственно. Тем не менее новость позитивна для генерирующих компаний в целом, т. к. подтверждает переход к новой системе оплаты мощности, а в частности для эффективных ОГК, чьи мощности не подпадают под Price Cap, например ОГК-1.

Цена размещения допэмиссии акций ОГК-1 – 1.12 руб.

Совет директоров ОГК-1 установил цену размещения допэмиссии акций на 45% от увеличенного уставного капитала в 1.12 руб. за бумагу, что на 5.9% ниже цены закрытия на ММВБ или фактически соответствует котировкам на вторник. Напомним, что допэмиссия проводится для привлечения средств Интер РАО ЕЭС на достройку Уренгойской ГРЭС. Хотя мы не исключаем коррекции акций ОГК-1 на открытии торгов после вчерашнего бурного роста, новость в целом позитивная: она снимает неопределенность в отношении цены размещения, из-за которой акции ОГК-1 во II полугодии существенно отставали в динамике от сегмента в целом. Теперь стоит сфокусироваться на перспективах компании в связи с либерализацией рынка электроэнергии и мощности: на наш взгляд, акции ОГК-1 существенно недооценены по отношению к другим ОГК. Мы рекомендуем покупать бумаги компании.

РусГидро стала владельцем блок-пакета Красноярской ГЭС, обменяв его на 4.5% казначейских акций

РусГидро обменяла 4.53% казначейских акций на блок-пакет Красноярской ГЭС, которым владел СУЭК. 25% акций ГЭС были оценены для обмена на уровне 20.3 млрд руб. (207 руб. за акцию). Исходя из этой оценки, стоимость одной акции РусГидро соответствует 1.55 руб., что на 6% ниже текущего рынка. Мы полагаем, что стоимость Красноярской ГЭС включает разумную премию за «блок», однако в краткосрочном периоде мы оцениваем данную

новость как негативную для котировок РусГидро.

В долгосрочной перспективе получение значительной доли во второй по величине в России гидростанции может позитивно сказаться на бизнесе РусГидро. Генкомпания получает возможность контролировать работу енисейского каскада ГЭС, который также включает Саяно-Шушенскую и Майнскую ГЭС, а также оптимизировать загрузку станций. Кроме того, РусГидро получает дополнительный аргумент в переговорах по вопросу судьбы других гидроактивов, подконтрольных Евросибэнерго. Кроме того, мы полагаем, что РусГидро как владелец «блока» может попытаться инициировать пересмотр долгосрочных контрактов Красноярской ГЭС с алюминиевым заводом Русала. Увеличение цены контрактов приведет к росту прибыли и рентабельности Красноярской ГЭС, а значит, позитивно и для РусГидро, и для миноритарных акционеров станции. Также немаловажен фактор IPO Евросибэнерго и дальнейшего перехода на одну акцию с «дочками».

Мы оцениваем текущие ценовые уровни по бумагам Красноярской ГЭС как весьма высокие и ждем коррекции. Мы рекомендуем инвесторам задуматься о покупке по мере приближения IPO Евросибэнерго и запуска процесса перехода на одну акцию.

РусГидро размещает допэмиссию по 1.61 руб. за акцию

РусГидро разместит очередную допэмиссию акций по цене 1.61 руб. за акцию. Допэмиссия проводится для привлечения госсредств на восстановление пострадавшей от теракта Баксанской ГЭС. Мы оцениваем эту новость как нейтральную в связи с незначительным объемом допэмиссии – 0.6% от увеличенного уставного капитала.

ОГК-2 и ОГК-6 отчитались за 9 месяцев по МСФО

ОГК-2 и ОГК-6 опубликовали отчеты по МСФО за 9 месяцев, показав диаметрально противоположную динамику прибыли и рентабельности. Основные показатели приведены в таблице ниже.

млн руб.	ОГК-2			ОГК-6		
	9М2010	9М2009	Изм.	9М2010	9М2009	Изм.
Выручка	**38 263**	**29 187**	**31,1%**	**36 143**	**30 186**	**19,7%**
Операционные расходы	34 517	27 346	26,2%	35 026	26 768	30,9%
Операционная прибыль	**3 746**	**1 842**	**103,4%**	**1 117**	**3 419**	**-67,3%**
рентабельность	9,8%	6,3%		3,1%	11,3%	
EBITDA	**4 710**	**2 800**	**68,2%**	**2 897**	**4 763**	**-39,2%**
рентабельность	12,3%	9,6%		8,0%	15,8%	
Чистая прибыль	**2 843**	**1 130**	**151,6%**	**856**	**3 103**	**-72,4%**

Источник: данные компаний

На рост выручки обеих компаний повлияли увеличение выработки и продаж электроэнергии, а также повышение цен на свободном рынке. На динамике расходов сказались в первую очередь рост цен на топливо и покупка электроэнергии на оптовом рынке.

ОГК-2 продемонстрировала хорошие результаты и имеет все шансы превзойти ожидания рынка по финансам за весь год. Результаты ОГК-6 слабые и подтверждают тот факт, что на данный момент данная компания – наименее эффективная из сегмента ОГК. В то же время мы оцениваем вышедшую отчетность нейтрально. Мы полагаем, что гораздо большее влияние на акции ОГК-2 и ОГК-6 оказывают тема будущего слияния и цены на мощность на 2011 год. Оценка и коэффициенты могут появиться до конца

I квартала 2011 года. Менеджмент обеих компаний отказался комментировать слияние, что косвенно говорит о начале подготовки к объединению.

Ирина Филатова. Аналитик
Екатерина Трипотень. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11372.48	0.12%
NASDAQ	2609.16	0.41%
S&P 500	1228.28	0.37%
Nikkei 225	10285.88	0.52%
KOSPI	1977.04	1.83%
DAX	6975.87	-0.37%
CAC 40	3831.98	0.56%
FTSE 100	5794.53	-0.24%
MERVAL	3428.04	-0.82%
BOVESPA	68174.92	-1.68%
ММВБ	1650.08	-1.57%
РТС	1695.41	-1.50%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	91.08	0.19%
Нефть (WTI)	88.28	-0.46%
Нефть (Urals)	89.49	-0.29%
Газ	5.20	0.04%
Золото	1381.94	-1.90%
Серебро	28.29	-4.98%
Палладий	732.75	0.34%
Платина	1684.50	0.53%
Никель	23948.00	-0.45%
Медь	9047.25	1.54%
Цинк	2301.00	0.13%
Алюминий	2357.00	3.15%

Курсы валют		
USD/RUR	31.243	-0.06%
EUR/RUR	41.272	0.92%
Euro/USD	1.3300	0.57%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.707	-0.0008
US 30, %	4.151	-0.0112
Brazil 30, %	5.175	0.0775
Mexico 31, %	5.325	0.0315

Фьючерс на индекс РТС				
Декабрьский	1700.65	-1.54%	Мартовский	1700.85	-1.55%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	6.10	-1.12%	6.14	-1.29%	-0.66%
Газпром нефть	4.22	-1.64%	4.25	-1.57%	-0.87%
ЛУКОЙЛ	56.97	-2.06%	57.15	-2.22%	-0.32%
Роснефть	6.94	-1.42%	6.94	-1.84%	-0.02%
Сургутнефтегаз	0.96	-1.21%	0.96	-0.42%	0.52%
Сургутнефтегаз пр.	0.49	0.20%	0.49	0.00%	0.12%
ГМК Норникель	207.35	-1.95%	217.70	-2.77%	-4.75%
Северсталь	16.16	2.10%	16.25	1.25%	-0.58%
Полюс Золото	60.18	-2.44%	73.26	-5.23%	-17.85%
ММК	1.07	-1.72%	1.09	-1.19%	-1.33%
Мечел	26.35	-0.89%	26.81	0.41%	-1.73%
НЛМК	4.40	-0.81%	4.42	-1.12%	-0.38%
Полиметалл	19.39	-3.06%	19.43	-3.33%	-0.20%

Календарь событий

декабрь	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP за III квартал 2010 года
	Мечел: финансовая отчетность по US GAAP за III квартал 2010 года
первая половина декабря	Совет директоров ОГК-1 утвердит цену размещения допэмиссии акций, проводимой для привлечения от Интер РАО денег на достройку Уренгойской ГРЭС
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
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
9 декабря	АФК «Система»: финансовая отчетность по US GAAP за III квартал 2010 года
10 декабря	Интегра: финансовая отчетность по МСФО за III квартал 2010 года
	ММК: финансовая отчетность по МСФО за III квартал 2010 года
14 декабря	Банк «Санкт-Петербург»: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года
15 декабря	Сбербанк: финансовая отчетность по РСБУ за 11 месяцев 2010 года
	Татнефть: финансовая отчетность по US GAAP за III квартал 2010 года
	Северо-Западный телеком: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года
середина декабря	Интер РАО ЕЭС обнародует оценку активов, которые будет принимать в оплату допэмиссии акций
	Публикация детальной инструкции по обмену акций РБК-ИС на акции РБК-ТВ Москва
19 декабря	Росинтер: операционные результаты за ноябрь
23 декабря	Состоятся внеочередные собрания акционеров МТС и Комстар-ОТС, на которых будут рассмотрены вопросы объединения компаний
вторая половина января	Полюс Золото: операционные результаты за 2010 год
20 января	ММК: внеочередное общее собрание акционеров
2 февраля	Кузбасская топливная компания: операционные результаты за IV квартал 2010 года

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.