Market A2Z

14 декабря 2010 г.

Мы ожидаем продолжения роста.

Российский фондовый рынок вчера закрылся в «плюсе».

В целом движение по рынку было разнонаправленное, однако заметный рост в основных голубых фишках позволил завершить день в позитивной зоне.

Индекс ММВБ прибавил 0.37%. Акции Газпрома подорожали на 1.36%, Сбербанк закрылся в плюсе на 2.41%. Внешняя конъюнктура сегодня умеренно-положительная.

Мы ожидаем позитивного открытия рынка на фоне роста азиатских индексов и ослабления доллара США.

Владислав Метнев
Аналитик

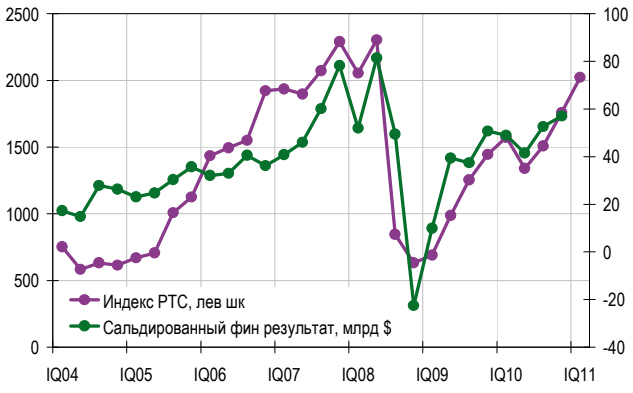
В ОБЗОРЕ

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА
- ТГК-9 получила контроль над 6 сбытовыми компаниями КЭС
- ФСТ вернулась к обсуждению RAB-тарифов для филиалов МРСК

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ
- МТС привлек кредит в Сбербанке на 100 млрд руб., процентная ставка – 8.95% годовых

ХИМИЯ
- Белорусская калийная компания подписала долгосрочный договор с норвежской Yara International

ГРАФИК ДНЯ



Взаимосвязь финансового результата российских компаний и фондового рынка стала более ощутимой в последние годы

Источник: Росстат, ЦБ РФ, БКС

СЕГОДНЯ

- Банк «Санкт-Петербург» и Мечел опубликуют финансовую отчетность за III квартал 2010 года.
- 12:30: данные о розничных ценах в Великобритании за ноябрь. Ожидается повышение на 0.2%.
- 12:30: индекс потребительских цен Великобритании за ноябрь. Ожидается повышение на 0.3%.
- 13:00: промышленное производство еврозоны за октябрь. Ожидаемое изменение показателя – рост на 1.3%.
- 13:00: индекс экономических настроений в еврозоне за декабрь. Ожидаемое значение показателя – 10.5 пункта.
- 16:30: индекс цен производителей США за ноябрь. Ожидаемое изменение показателя – рост на 0.6%.
- 16:30: розничные продажи в США за ноябрь. Ожидается увеличение на 0.6%.
- 18:00: коммерческие запасы в США за октябрь. Ожидаемое изменение показателя – рост на 1%.
- 22:15: решение ФРС по ключевой ставке. Изменений с уровня 0.25% не ожидается.

РТС	1 735.5	1.32%	**S&P500**	1 240	0.00%	**KOSPI**	1 997	0.68%	**Nikkei**	10 317	0.22%	**EUR/ USD**	1.341	0.20%	**WTI**	88.6	0.93%	**GOLD**	1 394.5	0.69%

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

Ирина Филатова
Аналитик

Екатерина Трипотень
Аналитик

ТГК-9 получила контроль над 6 сбытовыми компаниями КЭС

ТГК-9 стала владельцем 100% акций Сбытового холдинга, созданного для консолидации долей КЭС в 6 энергосбытовых компаниях: Свердловэнергосбыте, Кировэнергосбыте, Оренбургэнергосбыте, Коми энергосбытовой компании и Удмуртской энергосбытовой компании, а также 31.7% голосов Пермэнергосбыта. Сумма сделки не раскрывается, она была совершена КЭС в рамках создания вертикально-интегрированного энергетического холдинга.

Одним из последующих этапов, как ранее заявляли менеджеры КЭС, может стать переход на единую акцию генерирующих и сбытовых компаний, а также IPO. Новость о консолидации сбытовых компаний в среднесрочной перспективе позитивна для акций ТГК-9, поскольку подтверждает ее статус как центра консолидации активов КЭС. Также напомним, что ТГК-9 может получить более выгодные по сравнению с остальными энергокомпаниями коэффициенты обмена при объединении, поскольку у КЭС в ней максимальная доля. В то же время полная консолидация – вопрос 1-1.5 лет. Таким образом, мы не ждем особого влияния этой новости на котировки ТГК-9 в ближайшее время.

Что касается энергосбытовых компаний, то возможность их объединения в одно юридическое лицо, на наш взгляд, положительно отразится на их рыночной стоимости. Если бы консолидация прошла сейчас, то объединенная сбытовая компания КЭС имела бы капитализацию порядка $300 млн, выручку – более $4 млрд, отпуск электроэнергии – порядка 65 млрд кВт.ч. Эти цифры сопоставимы с Мосэнергосбытом – самой ликвидной и популярной бумагой сектора. Кроме того, напоминаем, что энергосбытовые компании зачастую платят акционерам щедрые дивиденды. Таким образом, мы рекомендуем инвесторам присмотреться к сбытам КЭС в конце первого – начале второго квартала 2011 года: тогда закрываются реестры акционеров к годовым собраниям, и будут известны первые результаты работы компаний на полностью либерализованном рынке электроэнергии и мощности.

ФСТ вернулась к обсуждению RAB-тарифов для филиалов МРСК

Федеральная служба по тарифам РФ после некоторой паузы вернулась к обсуждению перехода на новую систему регулирования оставшихся региональных филиалов МРСК. Сегодня правление ФСТ рассмотрит RAB-тарифы для Красноярскэнерго – филиала МРСК Сибири и Калмэнерго – филиала МРСК Юга, сообщил Интерфакс. Решения регулятора должны позитивно сказаться на акциях всего сектора.

Мы подтверждаем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» для акций МРСК Юга с апсайдом в 50%. Отметим, что в оценке мы учли риск сокращения базы капитала для Волгоградэнерго – крупнейшего филиала МРСК – вдвое. Потенциал роста акций МРСК Сибири, на наш взгляд, составляет не более 20%, даже если ФСТ примет iRAB на уровне, предложенном менеджментом.

Ирина Филатова. Аналитик
Екатерина Трипотень. Аналитик

Телекоммуникации



Ирина Пенкина
Аналитик

МТС привлек кредит в Сбербанке на 100 млрд руб., процентная ставка – 8.95% годовых

Под рефинансирование существующих кредитов и инвестпрограмму МТС привлек в Сбербанке две невозобновляемые семилетние кредитные линии на общую сумму 100 млрд руб., процентная ставка – 9.85% годовых. Одну из них, на 60 млрд руб., МТС намерен направить на рефинансирование ранее открытых в Сбербанке кредитов на сумму 53 млрд руб., а также на корпоративные нужды. Другая кредитная линия, на 40 млрд руб., МТС необходима на случай предъявления держателей облигаций к МТС к погашению в процессе присоединения к оператору Комстар-ОТС.

Отметим, что в настоящее время МТС имеет в Сбербанке ряд открытых кредитных линий. Двухлетний кредит на 12 млрд руб. (6 млрд руб. из которых на текущий день погашено) был привлечен оператором под 15% годовых, однако затем процентная ставка снижена до 9.75%. Также МТС открыт четырехлетний кредит на 47 млрд руб. под 16% годовых, в январе текущего года ставка была снижена до 11.75%, а затем до 9.25%.

На конец III квартала МТС снизил общий долг на 22.4%, до $6475.7 млн, чистый долг составил $3988.4 млн. Сокращение долговой нагрузки в основном связано с погашением долга перед Сбербанком дочерней структуры МТС, Комстар-ОТС, в рамках обмена активами со Связьинвестом. Однако после, в ноябре, компания выпустила облигации на 25 млрд руб. В целом долговая нагрузка МТС находится на приемлемом уровне. В настоящее время мы рекомендуем акции МТС к покупке с целевой ценой в 285 руб. за бумагу.

Ирина Пенкина. Аналитик

Химия

Владислав Метнев
Аналитик

Белорусская калийная компания подписала долгосрочный договор с норвежской Yara International

Уралкалий вчера сообщил, что трейдер компании БКК подписал пятилетний контракт на поставку калия норвежской компании Yara International – одному из крупнейших мировых производителей азотных и сложных удобрений. По условиям контракта ежегодно БКК будет поставлять Yara International не менее 1 млн т калия.

Уралкалий сообщил, что цена будет определяться в соответствии с оговоренной формулой, содержание которой компания не раскрыла. Новый контракт фактически представляет собой переподписание ранее действующего, срок которого также составлял 5 лет. Поставки в Европу – это около 10% от ежегодного объема производства Уралкалия, или 14% от экспорта. Мы оцениваем новость как позитивную, поскольку это подтверждает сохранение Уралкалием своих позиций на европейских рынках.

Владислав Метнев. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11428.56	0.16%
NASDAQ	2624.91	-0.48%
S&P 500	1240.46	0.00%
Nikkei 225	10316.77	0.22%
KOSPI	1996.99	0.68%
DAX	7029.39	0.33%
CAC 40	3892.44	0.91%
FTSE 100	5860.75	0.82%
MERVAL	3418.87	0.83%
BOVESPA	69126.32	1.15%
ММВБ	1662.45	0.37%
РТС	1735.50	1.32%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	90.73	0.40%
Нефть (WTI)	88.61	0.93%
Нефть (Urals)	88.37	-0.06%
Газ	5.06	-0.20%
Золото	1394.50	0.69%
Серебро	29.38	2.44%
Палладий	761.00	1.23%
Платина	1707.00	0.56%
Никель	24470.00	2.31%
Медь	9295.00	2.90%
Цинк	2315.50	1.85%
Алюминий	2311.50	0.85%

Курсы валют		
USD/RUR	30.901	-0.13%
EUR/RUR	40.804	0.33%
Euro/USD	1.3409	0.20%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.814	-0.0008
US 30, %	4.126	-0.0012
Brazil 30, %	5.227	0.0524
Mexico 31, %	5.376	-0.1050

Фьючерс на индекс РТС				
Декабрьский	1737.45	1.08%	Мартовский	1742.45	1.16%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	6.33	1.48%	6.38	2.00%	-0.70%
Газпром нефть	4.28	0.12%	4.30	0.99%	-0.52%
ЛУКОЙЛ	57.01	-0.47%	57.15	0.18%	-0.25%
Роснефть	7.22	0.78%	7.25	1.40%	-0.39%
Сургутнефтегаз	0.98	0.17%	0.97	0.83%	0.88%
Сургутнефтегаз пр.	0.50	-1.31%	0.50	-0.20%	-1.00%
ГМК Норникель	214.52	-0.92%	230.70	1.14%	-7.01%
Северсталь	16.45	-0.82%	16.54	-0.78%	-0.55%
Полюс Золото	59.73	0.68%	70.70	1.29%	-15.52%
ММК	1.09	-0.69%	1.11	0.70%	-1.48%
Мечел	27.19	1.93%	28.12	4.15%	-3.30%
НЛМК	4.33	-2.06%	4.37	-1.06%	-0.93%
Полиметалл	18.24	0.03%	18.05	0.84%	1.03%

Календарь событий

декабрь	**НЛМК: 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**
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
	НМТП: финансовая отчетность по МСФО 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
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.