Market A2Z

22 декабря 2010 г.

Продолжение умеренного позитива.

Эдуард Бадаев

Сегодня будет обнародовано изменение ВВП США за III квартал текущего года. Изменение данного показателя ожидается несколько большим, нежели было получено при предыдущем подсчете (2.8% в годовом исчислении против 2.5%). Тем не менее совпадение фактического значения с прогнозным вряд ли станет драйвером для бурного роста, хотя, безусловно, поддержит рынки.

В целом позитивная динамика вчерашнего дня, когда российский рынок подрос, как и западные площадки, вполне может обеспечить умеренный «плюс» для начала сегодняшней сессии. К тому же нефть (WTI – $90, и Brent – $93.5) торгуется на двухгодичных максимумах: запасы в США продолжают сезонно сокращаться, а вечерние официальные данные от Минэнерго США обещают дополнительно поддержать котировки этого сырья.

В ОБЗОРЕ

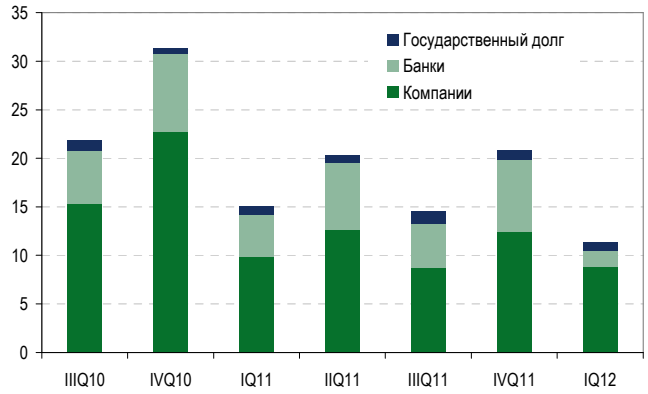
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

- Мосэнерго отчиталось за 9 месяцев по МСФО
- ФСТ практически завершила согласование долгосрочных тарифов для МРСК
- РусГидро не исключает заключения долгосрочного договора на поставку энергии с Русалом

НЕФТЬ И ГАЗ

- ONGC объединится с АФК «Система» в нефтегазовых проектах
- Запасы сырой нефти в США упали на 5.8 млн барр.

ГРАФИК ДНЯ



Российским компаниям предстоит погасить в ближайшие 3 месяца более $20 млрд внешнего долга. Очевидно, что большая его часть будет рефинансирована.

Источник: ЦБ РФ, БКС

СЕГОДНЯ

- 12:30: изменение ВВП Великобритании за III квартал. Ожидается рост на 0.8%.
- 12:30: протокол заседания Банка Англии за декабрь.
- 12:30: платежный баланс Великобритании за III квартал. Ожидается дефицит в 8.5 млрд фунтов стерлингов.
- 16:30: пересмотр изменения ВВП США за III квартал. Ожидается рост на 2.8% (в год. исчисл.).
- 18:00: индекс цен на жилье в США за октябрь. Ожидается снижение на 0.2%.
- 18:00: продажи на вторичном рынке жилья США за ноябрь. Ожидается увеличение на 7.1%.
- 18:30: изменение запасов сырой нефти за прошлую неделю. Ожидается сокращение на 3.4 млн барр.

РТС	1 755.8	0.97%	**S&P500**	1 255	0.60%	**KOSPI**	2 031	0.08%	**Nikkei**	10 346	-0.23%	**EUR/ USD**	1.315	0.20%	**WTI**	89.2	0.41%	**GOLD**	1 388.0	0.11%

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

Мосэнерго отчиталось за 9 месяцев по МСФО

Мосэнерго опубликовало умеренно позитивные финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев и III квартал.

млн руб.	9M 2010	9M 2009	Изм.	IIIQ 2010	IIIQ 2009	Изм.
Выручка	**97 515**	**77 851**	**25.6%**	**22 824**	**18 162**	**24.6%**
Операционные расходы	95 495	76 773	24.4%	24 339	20 785	17%
Операционная прибыль	**2 556**	**1 320**	**93.6%**	**(1 400)**	**(2 574)**	**-45.6%**
рентабельность	2.6%	1.7%				
EBITDA	**11 671**	**9 940**	**17.4%**			
рентабельность	12%	12.8%				
Чистая прибыль	3 398	1 096	210%			

Источник: данные компании

Прирост выручки обеспечили увеличение отпуска тепла, продаж электроэнергии, рост доли свободного рынка и более высокие цены на нем. Компания продемонстрировала опережающий рост доходов над расходами, несмотря на 42-процентное увеличение затрат на топливо, основной причиной которого стало единовременное повышение цен на газ в стране, в отличие от поквартального в 2009 году.

Не менее хорошая относительная динамика доходов и расходов у Мосэнерго за III квартал: в этот период, который является планово-убыточным у многих ТГК, компании удалось сократить операционный убыток почти вдвое, а чистый – более чем втрое.

Из слабонегативных моментов мы бы отметили сохранение операционной рентабельности на довольно низком уровне, несмотря на прирост на процентный пункт, а также некоторое сокращение рентабельности по EBITDA. В случае сохранения набранной динамики Мосэнерго имеет шансы достичь анонсированного в сентябре показателя EBITDA на 2010 год в 17.2 млрд руб., который, тем не менее, является на 12% ниже консенсус-прогноза.

ФСТ практически завершила согласование долгосрочных тарифов для МРСК

Федеральная служба по тарифам РФ во вторник одобрила переход на RAB ОАО «Кубаньэнерго», а также читинского филиала МРСК Сибири, еще три региона – Волгоград (МРСК Юга), Кузбасс (МРСК Сибири) и Карелия (МРСК Северо-Запада) – вместо RAB будут работать с 1 января как минимум в течение трех лет по методу долгосрочной индексации тарифов.

Это были финальные решения по трем МРСК. Они присоединились к уже получившим согласования ранее МРСК Центра, МРСК Центра и Приволжья, МРСК Волги, МРСК Урала и МРСК Кавказа. Теперь ФСТ осталось рассмотреть аналогичные вопросы по МОЭСК, Ленэнерго и Тюменьэнерго, работающим в трех ключевых регионах страны.

Решение ФСТ негативно для МРСК Юга, которая прежде была в числе наших фаворитов: согласованный RAB для нее оказался на 30% ниже наших ожиданий, поэтому мы рекомендуем сокращать позиции в бумаге. Также мы не рекомендуем покупать акции МРСК Северо-Запада и МРСК Сибири. В то же время мы подтверждаем свою позицию в отношении двух других наших идей в секторе – МРСК Центра и Приволжья и МРСК Северного Кавказа. По мультипликатору EV/согласованный RAB эти две компании торгуются на одном из самых низких уровней среди МРСК: 0.51 и 0.35 соответственно. Также привлекательны по данному мультипликатору акции МРСК Волги, EV

которой соответствует 0.50 RAB.

РусГидро не исключает заключения долгосрочного договора на поставку энергии с Русалом

Менеджмент РусГидро не исключает заключения прямого долгосрочного договора на поставку электроэнергии и мощности между Саяно-Шушенской ГЭС и алюминиевыми заводами Русала, сообщил гендиректор гидрогенерирующей компании Евгений Дод в интервью газете Коммерсантъ.

На данный момент новость пока нейтральная. С одной стороны, заключение прямых договоров между крупными производителями электроэнергии и потребителями – неизбежный процесс. Договоры хеджируют обе стороны от резких скачков цены на спотовом рынке, по объемам поставки, под них можно привлекать кредиты. С другой стороны, многое зависит от ценовых условий таких договоров, на которые готова пойти РусГидро и которые Дод пока не озвучил.

Кроме того, РусГидро впервые публично обозначила намерение проанализировать условия аналогичных договоров Красноярской ГЭС. «Вопрос прямых договоров интересен для нас. <…> Здесь просто нужен нормальный баланс. Так, чтобы это было комфортно обеим сторонам», – заявил Дод.

Напомним, что на прошлой неделе СМИ написали, что РусГидро договорилась о покупке у СУЭК блок-пакета Красноярской ГЭС. Эта станция контролируется Русалом и уже имеет долгосрочный договор на поставку энергии КрАЗу. Пересмотр цен договора на поставку энергии в сторону увеличения позитивно скажется на финансовых результатах станции.

Ирина Филатова. Аналитик
Екатерина Трипотень. Аналитик

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

ONGC объединится с АФК «Система» в нефтегазовых проектах

АФК «Система» и индийская ONGC подписали соглашение о сотрудничестве в нефтегазовой сфере. На данном этапе оно не имеет никакой юридической силы и предусматривает лишь рассмотрение возможностей сотрудничества и объединения нефтегазовых активов. Компания обсуждают возможность объединения активов Башнефти, Русснефти и Imperial Energy, принадлежащей ONGC.

Индийская ONGC проявляет интерес к покупке пакета российского нефтяника: по словам источника Коммерсанта, компании ведут переговоры о возможной продаже до 20% Башнефти индийской ONGC. Но конкретных предложений пока не было, и варианты сотрудничества могут быть различны.

Мы положительно оцениваем сотрудничество между двумя компании. Вполне возможно, что переговоры о покупке доли в Башнефти примут более конкретную форму в 2011 году. Мы рекомендуем к покупке обыкновенные и привилегированные акции Башнефти с целевой ценой $53.2 и $39.9 соответственно.

Помимо прочего сообщение оказало положительное влияние на акции АФК «Система». Вчера котировки холдинга продемонстрировали рост более чем на 4%. Мы считаем, что в настоящее время акции компании интересны для инвестирования. Мы рекомендуем их к покупке с целевой ценой в

35.4 руб. за бумагу.

Запасы сырой нефти в США упали на 5.8 млн барр.

По предварительным данным от американского нефтяного института, запасы сырой нефти в США продолжают снижаться уже четвертую неделю подряд. На предыдущей неделе они сократились на 5.8 млн барр., запасы бензинов снизились на 2.9 млн барр., и лишь запасы дистиллятов практически не изменились.

Запасы в США, тыс. барр.

	EIA*	API**
Нефть	346 018	342 014
Изменение за неделю	*-9 854*	*-5 796*
Бензины	214 773	219 513
Изменение за неделю	*+809*	*-2 905*
Дистилляты	161 305	161 257
Изменение за неделю	*+1 094*	*+16*

**за неделю, завершившуюся 10 декабря*
***за неделю, завершившуюся 17 декабря*

Подтверждение таких данных со стороны официальной статистики окажет поддержку нефтяным котировкам. Несмотря на сокращение запасов, API отметило снижение загрузки перерабатывающих мощностей после резкого роста выше 86%. Мы ожидаем, что цены на нефть марки Brent вернутся в коридор $87-89 за баррель в ближайшие несколько недель.

Андрей Полищук. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11533.16	0.48%
NASDAQ	2667.61	0.68%
S&P 500	1254.60	0.60%
Nikkei 225	10346.48	-0.23%
KOSPI	2031.09	0.08%
DAX	7077.99	0.85%
CAC 40	3927.49	1.09%
FTSE 100	5951.80	1.02%
MERVAL	3442.95	-0.65%
BOVESPA	68214.86	1.41%
ММВБ	1673.83	0.64%
РТС	1755.79	0.97%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	93.12	0.00%
Нефть (WTI)	89.17	0.41%
Нефть (Urals)	91.03	1.83%
Газ	4.86	-2.11%
Золото	1387.98	0.11%
Серебро	29.35	0.17%
Палладий	753.55	0.13%
Платина	1728.35	0.49%
Никель	24565.00	0.30%
Медь	9405.00	1.83%
Цинк	2318.50	1.82%
Алюминий	2424.50	2.52%

Курсы валют		
USD/RUR	30.719	0.18%
EUR/RUR	40.472	0.08%
Euro/USD	1.3146	0.20%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.859	-0.0008
US 30, %	4.173	0.0149
Brazil 30, %	5.316	0.0387
Mexico 31, %	5.585	-0.0092

Фьючерс на индекс РТС					
Мартовский	1752.30	1.17%	Июньский	1748.70	-0.99

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	6.37	0.88%	6.39	1.43%	-0.25%
Газпром нефть	4.18	0.27%	4.16	0.48%	0.56%
ЛУКОЙЛ	56.98	0.33%	56.85	0.53%	0.24%
Роснефть	7.17	0.12%	7.16	0.35%	0.26%
Сургутнефтегаз	1.00	0.32%	0.99	0.30%	0.75%
Сургутнефтегаз пр.	0.51	0.98%	0.51	0.40%	0.89%
ГМК Норникель	218.05	0.27%	233.90	1.26%	-6.78%
Северсталь	16.73	0.96%	16.76	1.82%	-0.18%
Полюс Золото	61.14	-0.10%	70.00	2.97%	-12.66%
ММК	1.05	0.61%	1.05	1.11%	0.02%
Мечел	28.53	1.33%	29.48	3.73%	-3.21%
НЛМК	4.50	0.49%	4.50	1.12%	0.05%
Полиметалл	18.28	-1.54%	18.00	-1.37%	1.56%

Календарь событий

середина декабря	**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**
до 24 декабря	**ФСТ планирует завершить рассмотрение RAB-тарифов для МРСК на 2011 год**
до 27-28 декабря	**Совет директоров Интер РАО может одобрить цену размещения допэмиссии акций и оценку активов, вносимых в счет ее оплаты**
вторая половина января	**Полюс Золото: операционные результаты за 2010 год**
13 января	**Распадская: операционные результаты за 2010 год**
20 января	**ММК: внеочередное общее собрание акционеров**
2 февраля	**Кузбасская топливная компания: операционные результаты за 2010 год**

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.