Market A2Z

27 декабря 2010 г.

Фондовый рынок в отпуске.

Российский фондовый рынок в пятницу закрылся снижением на фоне повышения ставок в Китае и отсутствия покупок со стороны институциональных инвесторов. По индексу ММФБ акции потеряли 0.52%.

Снижение было зафиксировано фактически по всему спектру ценных бумаг. Акции Газпрома закрылись в минус на 0.35%, котировки Роснефти потеряли 0.68%. Акции Сбербанка снизились на 0.71%. Ситуация на внешних рынках сегодня нейтральная. Китайские индексы снижаются на 2%, котировки нефти показывают плюс на 0.4-0.8%. Мы ожидаем нейтрального открытия рынка.

Владислав Метнев
Аналитик

В ОБЗОРЕ

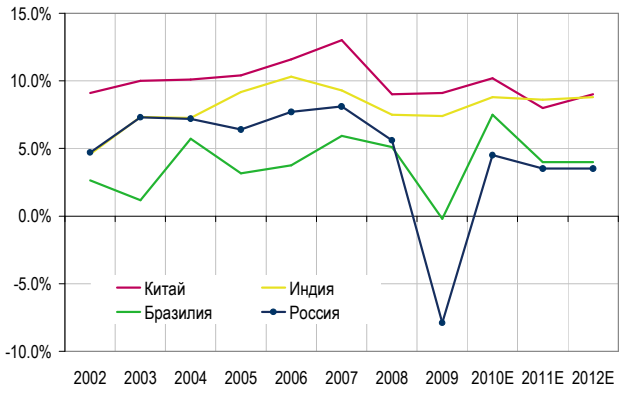
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

- Акционеры МТС и Комстар-ОТС одобрили объединение компаний
- МТС приобрел петербургского оператора Ланк Телеком

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

- Электросети МОЭСК пострадали от непогоды
- ФСК заблокировала выделение электросетей Башкирэнерго

ГРАФИК ДНЯ



Среди стран BRIC у России самый слабый прогноз по динмике ВВП в этом и следующем году. Это связано с тем, что восстановление нашей экономике зависит, в основном, от внешних факторов.

Источник: Bloomberg, БКС

СЕГОДНЯ

- Биржи Великобритании и Гонконга закрыты в связи с праздничным днем.
- Управление ФАС РФ по Нижегородской области рассмотрит два дела в отношении Нижегородской сбытовой компании по заявлениям МРСК Центра и Приволжья
- Акционеры Пермэнергосбыта на внеочередном собрании планируют принять решение о выплате дивидендов за 9 месяцев 2010 года

РТС	1 769.6	0.21%	**S&P500**	1 257	-0.16%	**KOSPI**	2 012	-0.51%	**Nikkei**	10 356	0.75%	**EUR/ USD**	1.313	0.13%	**WTI**	90.9	1.20%	**GOLD**	1 383.7	0.32%

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.

Телекоммуникации



Ирина Пенкина
Аналитик

Акционеры МТС и Комстар-ОТС одобрили объединение компаний

На прошедших внеочередных собраниях акционеры МТС и Комстар-ОТС одобрили объединение операторов. Акционеры Комстара, проголосовавшие за присоединение компании к МТС, получат возможность конвертировать каждую акцию Комстара в 0.825 акции МТС. Миноритарии, проголосовавшие против или же не принявшие участие в голосовании, смогут предъявить свои бумаги к выкупу по цене 212.85 руб. за акцию. Отметим, что на выкуп акций компания не может потратить более 10% от стоимости собственных чистых активов. Таким образом, учитывая объявленные цены выкупа и данные отчетности по РСБУ за I квартал 2010 года, Комстар сможет выкупить до 6.1%. Несогласные с объединением операторов миноритарии МТС также могут предъявить к выкупу свои акции. Тем не менее предложенная цена на данный момент уступает текущим котировкам и составляет 245.19 руб. за акцию. Ожидается, что объединение операторов завершится в конце марта – середине апреля следующего года.

Итоги собраний акционеров были ожидаемыми и не окажут существенного воздействия на котировки акций Комстара и МТС. Тем не менее слияние операторов создаст дополнительные синергии и позволит снизить расходы в объединенной компании, а также усилит конкурентные позиции МТС на рынке.

МТС приобрел петербургского оператора Ланк Телеком

В пятницу стало известно, что МТС через дочернее Комстар-ОТС приобрел у группы частных инвесторов 100% акций Ланк Телекома, петербургского оператора широкополосного доступа в интернет и фиксированной связи. Сумма сделки составила $17.9 млн, она не включает долговых обязательств приобретенной компании. Чистый долг оператора на момент приобретения составлял $7.4 млн. В настоящее время Ланк Телеком предоставляет услуги около 8 тыс. клиентов ШПД и около 5 тыс. абонентов фиксированной связи. Также компания владеет около 900 км волоконно-оптических линий. В основном оператор предоставляет услуги на корпоративном рынке и обслуживает более 1 млн кв. м коммерческой недвижимости. Приобретение позволит существенно расширить присутствие МТС на рынке связи Санкт-Петербурга. Отметим, что Ланк Телеком обошелся МТС в 7.5 прогнозных EBITDA`10, что в целом является приемлемым уровнем для этой покупки. Отметим, что ранее в текущем году МТС уже приобрел регионального оператора Мультирегион, который был оценен по данному мультипликатору в 8.8x, Пенза-телеком (7.6x), Новосибирскую мультисервисную компанию (8.2x).

В настоящее время мы рекомендуем акции МТС к покупке с целевой ценой 285 руб. за бумагу. Котировки Комстара продолжат следовать до объединения за акциями МТС ввиду уже известных коэффициентов обмена и утвержденного объединения.

Ирина Пенкина. Аналитик

Электроэнергетика

Ирина Филатова
Аналитик

Екатерина Трипотень
Аналитик

Электросети МОЭСК пострадали от непогоды

Более 100 воздушных линий МОЭСК напряжением 100 кВ пострадало в результате падения обледенелых деревьев, нарушена работа 10% подстанций Московской области, пишет РБК daily. По данным Ведомостей, без света в воскресенье остались 100 тыс. человек-потребителей МОЭСК, а также аэропорт Домодедово.

Двухдневный перерыв в энергоснабжении ряда потребителей несущественен для доходов МОЭСК: по нашим оценкам, компания недополучит от 0.02% до 0.1% годовой выручки. Более значительными могут оказаться чрезвычайные расходы на восстановление сетей, если соответствующие риски не были покрыты страховкой, – они уменьшат годовую чистую прибыль (ожидания менеджмента – 14 млрд руб.) и планируемые дивиденды. Однако эти расходы мы оценить пока затрудняемся, так же как и возможные иски со стороны обесточенных потребителей.

В то же время мы обращаем внимание на то, что большее значение для акций МОЭСК на данный момент имеет переход компании на новую систему тарифного регулирования RAB с 2011 года. По нашим ожиданиям, ФСТ может рассмотреть соответствующий вопрос во вторник.

ФСК заблокировала выделение электросетей Башкирэнерго

Акционеры Башкирэнерго на прошедшем 24 декабря собрании не приняли решение о выделении из состава компании сетевых активов. Против проголосовали 29% участвовавших в голосовании акционеров. Таким образом, подтвердилась недавняя информация о том, что ФСК собирается проголосовать против выделения сетей из Башкирэнерго.

Напомним, что ФСК собирается внести свой пакет (21.27% голосующих акций) в счет оплаты допэмиссии Интер РАО, а без учета сетей оценка акций Башкирэнерго снизится. Теперь Башкирэнерго не успеет провести необходимые корпоративные процедуры для соблюдения требований законодательства. Согласно им, с 1 января 2011 года запрещается совместное владение долями в генерирующих и сетевых активах. Нарушение этого запрета повлечет санкции со стороны ФАС.

В частности, антимонопольное ведомство может предписать Башкирэнерго продать сетевые активы, что несет существенные риски для миноритарных акционеров компании. В случае выделения сетей они бы получили акции сетевой компании, а в случае их продажи денежные средства поступят в Башкирэнерго, которое вряд ли захочет делиться прибылью со всеми акционерами. Таким образом, мы рекомендуем инвесторам воздержаться от покупок акций Башкирэнерго.

Ирина Филатова. Аналитик
Екатерина Трипотень. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11573.49	0.12%
NASDAQ	2665.60	-0.22%
S&P 500	1256.77	-0.16%
Nikkei 225	10355.99	0.75%
KOSPI	2011.87	-0.51%
DAX	7057.69	-0.14%
CAC 40	3900.39	-0.28%
FTSE 100	6008.92	0.21%
MERVAL	3476.42	0.00%
BOVESPA	68485.96	0.02%
ММВБ	1675.81	-0.52%
РТС	1769.57	0.21%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	93.75	-0.20%
Нефть (WTI)	90.91	1.20%
Нефть (Urals)	91.39	0.08%
Газ	4.90	-0.55%
Золото	1383.73	0.32%
Серебро	29.12	-0.81%
Палладий	764.25	0.03%
Платина	1734.50	0.17%
Никель	24091.00	2.32%
Медь	9397.00	0.51%
Цинк	2296.25	0.44%
Алюминий	2403.50	-0.80%

Курсы валют		
USD/RUR	30.578	0.05%
EUR/RUR	40.155	0.04%
Euro/USD	1.3133	0.13%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.869	-0.0008
US 30, %	4.248	0.0192
Brazil 30, %	5.302	-0.0687
Mexico 31, %	5.568	-0.0507

Фьючерс на индекс РТС					
Мартовский	1765.75	0.04%	Июньский	1762.85	0.11%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	6.39	-0.50%	6.41	-0.50%	-0.23%
Газпром нефть	4.20	0.00%	4.20	0.33%	0.11%
ЛУКОЙЛ	57.31	-0.55%	57.30	-0.35%	0.02%
Роснефть	7.18	-0.78%	7.21	-0.28%	-0.40%
Сургутнефтегаз	1.01	-0.39%	1.01	0.50%	-0.07%
Сургутнефтегаз пр.	0.51	-0.24%	0.51	-1.45%	0.28%
ГМК Норникель	223.18	0.10%	236.00	0.00%	-5.43%
Северсталь	16.79	-1.10%	17.00	0.00%	-1.21%
Полюс Золото	61.57	-1.50%	71.56	0.79%	-13.96%
ММК	1.07	-0.76%	1.07	-1.34%	-0.49%
Мечел	28.49	-1.10%	29.17	-1.39%	-2.34%
НЛМК	4.49	-0.62%	4.53	-0.55%	-0.73%
Полиметалл	18.45	-0.60%	18.40	1.71%	0.27%

Календарь событий

середина декабря	**Публикация детальной инструкции по обмену акций РБК ИС на акции РБК-ТВ Москва**
до конца 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.