Market A2Z

29 декабря 2010 г.

Небольшой позитив с утра.

Эдуард Бадаев

Объемы торгов сошли на нет, как, собственно, и желание двигать рынок хоть в каком-то направлении. Индекс ММВБ изменился еле заметно, РТС – подрос на треть процента. Впрочем, и основные западные индикаторы, в общем-то, остались на месте.

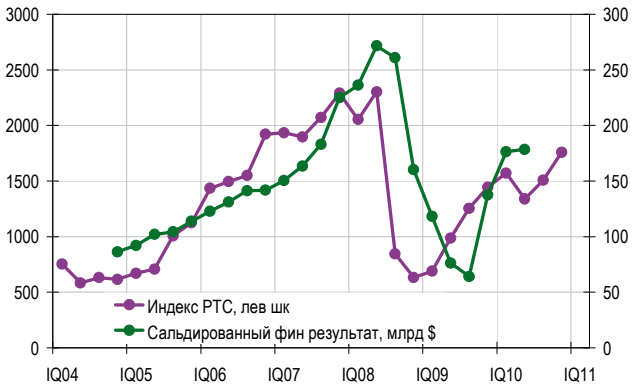
Лишь торги в Азии в утренние часы отражают хоть какую-то активность в рядах покупателей, которые толкают индексы вверх более чем на полпроцента. Нефть также подорожала накануне и торгуется сегодня на уровне $94.26 за баррель Brent. Подъем наблюдается и в котировках фьючерсов на американские индексы, прибавляющих сегодня около процента, а также в ближайшем фьючерсе на индекс РТС. Все это, безусловно, должно поддержать отечественные площадки на открытии.

В ОБЗОРЕ

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

- Интер РАО объявило оценку активов, которые получит в рамках допэмиссии акций, и обозначило стратегию
- РусГидро может получить 40% акций Иркутскэнерго от Интер РАО в I полугодии 2011 года
- ФСТ одобрила рост тарифов ФСК в 2011 год на 31.2%
- Совет директоров Норникеля принял решение об обмене акций ОГК-3 на акции Интер РАО
- ФСТ приняла решение о переводе Ленэнерго на RAB с 2011 года

ГРАФИК ДНЯ



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

Источник: Росстат, ЦБ РФ, БКС

СЕГОДНЯ

- Акционеры Красноярской ГЭС на собрании обсудят вопрос о выплате дивидендов за 9 месяцев 2010 года.
- Акционеры Мосэнергосбыта досрочно переизберут совет директоров.

РТС	1 769.4	0.28%	**S&P500**	1 259	0.08%	**KOSPI**	2 035	0.55%	**Nikkei**	10 345	0.50%	**EUR/ USD**	1.313	-0.01%	**WTI**	91.5	0.54%	**GOLD**	1 405.0	1.84%

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

Интер РАО объявило оценку активов, которые получит в рамках допэмиссии акций, и обозначило стратегию

Совет директоров Интер РАО ЕЭС одобрил оценку активов, которые компания получит в счет оплаты крупного дополнительного выпуска акций, а также утвердил цену размещения этой допэмиссии. Напомним, что Интер РАО по решению властей РФ консолидирует разрозненные пакеты, которые прежде находились на балансе Росимущества или различных госструктур, а в обмен отдает им собственные акции. Заодно Интер РАО предложило аналогичный обмен и некоторым частным инвесторам в электроэнергетику, например бенефициару Новосибирскэнерго Михаилу Абызову и мажоритарию ОГК-3 – Норильскому никелю. И не только в электроэнергетику: в списке активов фигурировала и инжиниринговая компания ЭМАльянс.

В пользу этих структур по закрытой подписке и размещается допвыпуск акций Интер РАО, собрание акционеров компании одобрило этот выпуск 25 июня 2010 года. Те акционеры Интер РАО, которые были в реестре 20 мая и проголосовали против допэмиссии или не приняли участия в голосовании, имеют право на приобретение допакций компании пропорционально их текущей доли в капитале. Причем оплачивать допакции они могут как денежными средствами, так и акциями. Для этой группы инвесторов наиболее дешевыми «точками входа» в акции Интер РАО, согласно объявленной оценке, являются привилегированные акции ТГК-4, Новосибирскэнерго, Башкирэнерго, а также все акции Томского сбыта. Остальным мы рекомендуем в краткосрочной перспективе обратить внимание на акции ОГК-6 и Мосэнерго, которые среди ликвидных компаний получили наилучшую оценку и все еще сохраняют апсайд относительно Интер РАО в 7% и 1.8% соответственно.

По акциям Интер РАО у нас нейтральный взгляд, несмотря на то что его акции для размещения были оценены с премией к рынку. Дело в том, что, если учесть рыночную стоимость вносимых пакетов и новое количество акций, краткосрочная цель по бумагам Интер РАО составит 0.052 руб., что всего на 5% выше текущих котировок.

Также совет директоров Интер РАО утвердил стратегию распоряжения приобретенными активами, но пока компания обозначила ее лишь в общих чертах. В конце 2011-2012 году Интер РАО может принять решение о переводе на единую акцию всех компаний, в которых к тому моменту будет владеть более 75%, в том числе ОГК-1, заявил глава блока стратегии энергохолдинга Ильнар Мирсияпов. Мы подтверждаем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» по акциям этой компании, несмотря на 6-процентный дисконт к рынку, который она получила в рамках оценки активов Интер РАО. Решение о том, осуществлять ли консолидацию или нет, будет предшествовать размещению акций Интер РАО на биржах, в результате чего у компании могут появиться новые инвесторы, в том числе зарубежные.

РусГидро может получить 40% акций Иркутскэнерго от Интер РАО в I полугодии 2011 года

Допэмиссия акций РусГидро для получения от Интер РАО ЕЭС 40-процентного госпакета акций Иркутскэнерго намечена на I полугодие 2011 года, сообщил Интерфакс. Собрание акционеров Интер РАО, которое в ближайшие месяцы получит этот пакет от Росимущества, по вопросу сделки с РусГидро назначено на 21 февраля, реестр будет составлен на 11 января.

Предполагается, что Интер РАО оплатит дополнительные акции РусГидро 40-процентным пакетом иркутской энергокомпании. В сделке будет использована объявленная вчера оценка активов, по акциям Иркутскэнерго это 25.33 руб., по акциям РусГидро – «чуть ниже», сказал глава блока стратегии Интер РАО Мирсияпов. Исходя из этого, акции РусГидро получат более выгодную оценку, чем Иркутскэнерго, что позитивно для гидрогенерирующей компании.

В результате сделки Интер РАО соберет в сумме около 12% акций РусГидро с учетом небольшого пакета, который будет получен в рамках его собственной допэмиссии. РусГидро же станет владельцем 40% Иркутскэнерго, что вместе с 25% акций Красноярской ГЭС позволит компании претендовать на значительную миноритарную долю в Евросибэнерго Олега Дерипаски после перевода его энергетических активов на единую акцию. В среднесрочной перспективе установление влияния на сибирские гидроактивы позитивно для РусГидро.

ФСТ одобрила рост тарифов ФСК в 2011 год на 31.2%

Федеральная служба по тарифом РФ во вторник одобрила рост цен на услуги ФСК в 2011 году на 31.2%, как и планировалось при переходе компании на RAB год назад.

Напомним, что идея умерить эту динамику при переводе ФСК с 3-летнего на 5-летний период регулирования появилась у Минэкономики. Тем самым министерство пыталось удержать конечные тарифы на электроэнергию в стране. Сначала МЭР предлагал повысить тарифы ФСК в 2011 году лишь на 15%, а впоследствии повысил планку до 25%. Эти планы вызывали негативную реакцию инвесторов, которые рассчитывали на неизменность RAB-тарифов, и были одним из сдерживающих факторов для котировок компании в течение нескольких месяцев.

Теперь этот риск устранен. Однако, учитывая огромную инвестпрограмму ФСК до 2015 года, а также туманность инвестиционных планов компании за пределами этого периода, потенциал роста акций ФСК, по нашему мнению, ограничен.

Совет директоров Норникеля принял решение об обмене акций ОГК-3 на акции Интер РАО

По информации Интерфакса, совет директоров Норникеля поддержал обмен 85% акций ОГК-3 на бумаги Интер РАО. Отметим, что 79.24% акций генкомпании находятся непосредственно у Норникеля и еще 6% – на балансе самой ОГК-3. В результате сделки Норникель может получить 13-15% в новом уставном капитале Интер РАО.

На наш взгляд, появление контролирующего акционера в лице Интер РАО, который, в отличие от Норникеля, будет развивать компанию как профильный бизнес, может оказать краткосрочную поддержку рынку акций ОГК-3. Напомним, что для целей допэмиссии Интер РАО одна акция генерирующей компании была оценена в 1.87 руб., что на 9.3% выше уровня закрытия вторника.

ФСТ приняла решение о переводе Ленэнерго на RAB с 2011 года

Вчера ФСТ утвердила RAB-тарифы для Ленэнерго на следующие пять лет. По информации компании, первоначальная база капитала определена на уровне 78.6 млрд руб.

Мы нейтрально оцениваем объявленный уровень базы капитала для

Ленэнерго. По нашим оценкам, EV/RAB Ленэнерго составляет 0.52 при среднем по отрасли 0.58. Таким образом, мы не ожидаем сильного положительного движения котировок сетевой компании на этой новости.

Напомним, что ФСТ осталось согласовать переход на RAB для МОЭСК. Интерфакс пишет, что возможность рассмотрения тарифов московской компании до конца года сохраняется. До принятия решения, учитывая риск задержки перехода на RAB, мы рекомендуем воздержаться от инвестиций в акции компании.

Ирина Филатова. Аналитик
Екатерина Трипотень. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11575.54	0.18%
NASDAQ	2662.88	-0.16%
S&P 500	1258.51	0.08%
Nikkei 225	10344.54	0.50%
KOSPI	2034.87	0.55%
DAX	6972.10	0.02%
CAC 40	3858.72	-0.09%
FTSE 100	6008.92	0.21%
MERVAL	3494.90	0.50%
BOVESPA	68040.94	0.35%
ММВБ	1664.86	0.08%
РТС	1769.41	0.28%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	93.87	0.95%
Нефть (WTI)	91.49	0.54%
Нефть (Urals)	91.39	0.08%
Газ	5.14	1.42%
Золото	1405.00	1.84%
Серебро	30.31	4.04%
Палладий	788.75	0.22%
Платина	1754.00	-0.03%

Курсы валют		
USD/RUR	30.272	0.59%
EUR/RUR	40.023	0.09%
Euro/USD	1.3126	-0.01%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.850	-0.0024
US 30, %	4.263	-0.0299
Brazil 30, %	5.301	-0.0554
Mexico 31, %	5.567	-0.0341

Фьючерс на индекс РТС					
Мартовский	1765.60	0.56%	Июньский	1765.30	0.65%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	6.42	-0.25%	6.41	-0.50%	0.26%
Газпром нефть	4.22	0.28%	4.20	0.33%	0.47%
ЛУКОЙЛ	57.53	0.35%	57.30	-0.35%	0.40%
Роснефть	7.25	0.43%	7.21	-0.28%	0.57%
Сургутнефтегаз	1.01	-0.51%	1.02	-0.20%	-0.40%
Сургутнефтегаз пр.	0.51	-0.30%	0.51	0.99%	0.14%
ГМК Норникель	224.59	0.58%	236.00	0.00%	-4.83%
Северсталь	16.75	0.32%	17.00	0.00%	-1.46%
Полюс Золото	62.34	1.34%	70.82	-0.81%	-11.97%
ММК	1.07	0.27%	1.07	-1.34%	-0.56%
Мечел	28.29	0.11%	28.78	0.81%	-1.70%
НЛМК	4.47	-0.02%	4.53	-0.55%	-1.13%
Полиметалл	18.63	0.91%	18.40	1.71%	1.25%

Календарь событий

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.