Market A2Z

13 января 2011 г.

Сегодня мы ожидаем небольшого роста котировок с открытия на позитивном внешнем фоне.

На зарубежных рынках преобладают позитивные настроения, нефть марки Brent вплотную подошла к отметке в 100 $/барр, что должно обеспечить рост российских акций в начале торговой сессии. Центральным событием сегодняшних торгов станет размещение долговых бумаг Испании, от исхода которого будет зависеть настроение инвесторов. Накануне Португалии удалось порадовать участников рынков, что вызвало рост котировок на многих площадках.

В целом большинство акций смотрятся локально перекупленными, и рост их котировок стремительно теряет связь с фундаментальными показателями.



Макс Шеин
Head of Research

В ОБЗОРЕ

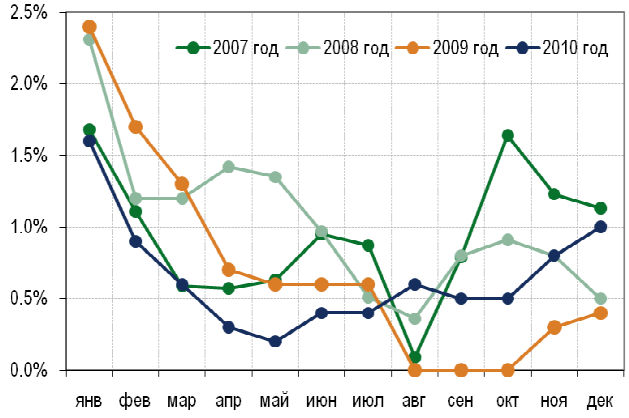
МЕТАЛЛУРГИЯ
- Производство ТМК превысило докризисный уровень
- Российские угольщики увеличили объемы добычи на 6.5%

ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР
- Рублевые облигации Уралкалия допущены к торгам на ММВБ
- ВРС вчера сообщила, что близка к заключению контракта с Китаем по поставке хлористого калия

НЕФТЬ И ГАЗ
- Запасы сырой нефти в США сократились на 2.2 млн барр.

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА
- IPO КЭС может состояться не раньше, чем через 3 года
- Планы РусГидро получить плотины ГЭС Иркутскэнерго и 40% его акций формально одобрены властями

ГРАФИК ДНЯ



По итогам 2010 года рост потребительских цен в России составил 8.7%.

Источник: Росстат.

СЕГОДНЯ

- Будут опубликованы финансовые отчеты GeoPharma Inc. и Intel Corp.
- Состоится заседание совета директоров ЛУКОЙЛа.
- Распадская опубликует предварительные операционные результаты за 2010 год.
- 12:30: объем промышленного производства в Великобритании за ноябрь. Ожидается рост на 0.5%.
- 15:00: решение Банка Англии о процентной ставке. Изменений не ожидается.
- 15:45: решение ЕЦБ о процентной ставке. Изменений не ожидается.
- 16:30: показатели торгового баланса США за ноябрь. Ожидается дефицит в $40.5 млрд.
- 16:30: индекс производственных цен в США за декабрь. Ожидается рост на 0.8%.
- 16:30: данные о количестве первичных обращений за пособием по безработице за прошлую неделю. Ожидаемое значение показателя – 410 тыс.
- 21:00: выступление главы ФРС США Бена Бернанке.

РТС	1 868.9	3.70%	**S&P500**	1 286	0.90%	**KOSPI**	2 076	-0.24%	**Nikkei**	10 590	0.73%	**EUR/ USD**	1.309	0.08%	**WTI**	91.9	0.82%	**GOLD**	1 383.7	0.10%

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

Производство ТМК превысило докризисный уровень

Вчера ТМК опубликовала операционные данные за 2010 год.

Операционные данные ТМК за 2010 год

Показатель, $ млн	2009	2010	Изм-е	БКС	Откл-е
Производство труб, в т. ч.	2 792	3 969	42%	3 860	3%
бесшовные трубы	1 670	2 161	29%	2 114	2%
сварные трубы	1 122	1 808	61%	1 746	4%

Источник: данные компании, прогноз БКС

Данные ТМК оказались лучше наших ожиданий. По нашим прогнозам, компания должна была несколько снизить загрузку мощностей в IV квартале в связи с сезонным сокращением спроса. Однако, по данным ТМК, в Северной Америке спрос на премиум-соединения и OCTG-трубы даже вырос по сравнению с III кварталом.

Таким образом, производство труб ТМК в 2010 году превысило уровень 2008 года почти на 20% и стало рекордным за всю историю существования компании. В 2011 году менеджмент ожидает увеличения отгрузки труб на 7-10%.

Мы оцениваем отчетность компании как позитивную. Согласно нашей оценке, справедливая стоимость ТМК составляет $6.88 за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Российские угольщики увеличили объемы добычи на 6.5%

Согласно предварительным данным ЦДУ ТЭК, в 2010 году в РФ было добыто 320.9 млн т угля, что на 6.5% превышает показатель 2009 года.

Операционные данные ЦДУ ТЭК

Добыча	2009	1q 2010	2q 2010	3q 2010	4q 2010	2010
Россия	301 335	82 727	73 160	77 346	87 689	320 922
Темп роста	-	*-6%*	*-12%*	*6%*	*13%*	*6%*
СУЭК	87 820	24 252	17 569	18 650	26 052	86 522
Темп роста	-	*-9%*	*-28%*	*6%*	*40%*	*-1%*
КРУ	46 097	11 504	12 075	12 410	13 745	49 734
Темп роста	-	*-4%*	*5%*	*3%*	*11%*	*8%*
Южный Кузбасс	9 562	2 794	3 818	3 851	3 499	13 962
Темп роста	-	*6%*	*37%*	*1%*	*-9%*	*46%*
Якутуголь	5 617	1 820	2 427	2 448	2 489	9 184
Темп роста	-	*8%*	*33%*	*1%*	*2%*	*64%*
Мечел	15 179	4 615	6 244	6 299	5 988	23 146
Темп роста	-	*7%*	*35%*	*1%*	*-5%*	*52%*
Южкузбассуголь	14 079	3 461	2 510	2 598	2 745	11 314
Темп роста	-	*-9%*	*-27%*	*3%*	*6%*	*-20%*
Распадская	10 560	2 915	1 332	1 657	1 097	7 001
Темп роста	-	*-19%*	*-54%*	*24%*	*-34%*	*-34%*

Позитивные, по нашему мнению, данные продемонстрировали дочерние компании Мечела, которые в IV квартале смогли показать существенный темп роста добычи. Данные Распадской также оказались лучше ожиданий: после снижения добычи в ноябре на 51%, до 194 тыс. т, в декабре этот показатель превысил 500 тыс. т.

Согласно нашей оценке, справедливая стоимость Распадской составляет $9.37 за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ». Справедливая стоимость Мечела – $25.37 за акцию, рекомендация – «ДЕРЖАТЬ».

Олег Петропавловский. Аналитик
Эдуард Бадаев. Ассистент

Химический сектор

Владислав Метнев
Аналитик

Рублевые облигации Уралкалия допущены к торгам на ММВБ

Уралкалий вчера сообщил о том, что рублевые облигации компании общим объемом 50 млрд руб. будут допущены к торгам на ММВБ без прохождения процедуры листинга. Ранее компании заявляла, что планирует выпустить облигации для финансирования сделки по покупке 20% акций Сильвинита в рамках объединения калийных производителей.

ВРС вчера сообщила, что близка к заключению контракта с Китаем по поставке хлористого калия

ВРС вчера сообщила о том, что близка к заключению контракта по поставке хлористого калия в Китай по цене около $400 за тонну в I полугодии 2011 года. Указанный ценовой уровень существенно ниже ожиданий рынка и незначительно выше цен 201 года ($385 за тонну). Аналогичные цены на хлористый калий по поставкам в Бразилию составляет $440 за тонну. ВРС является основным экспортным трейдером компании Уралкалий.

Владислав Метнев. Аналитик

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

Запасы сырой нефти в США сократились на 2.2 млн барр.

По данным Минэнерго США, запасы сырой нефти в Штатах сократились почти на 2.2 млн барр., запасы бензинов увеличились на 5 млн барр., а запасы дистиллятов повысились на 2.7 млн барр. Загрузка нефтеперерабатывающих заводов снизилась с 88% до 86.4%.

Запасы в США, тыс. барр.

	EIA*	API*
Нефть	333 112	337 114
Изменение за неделю	*-2 154*	*+57*
Бензины	223 227	229 022
Изменение за неделю	*+5 081*	*+7 036*
Дистилляты	164 759	166 497
Изменение за неделю	*+2 652*	*+1 554*

**за неделю, завершившуюся 7 января*

Данные по запасам окажут дополнительную поддержку ценам на нефть. Снижение запасов сырой нефти существенно больше консенсус-прогноза. Аварии в нефтегазовом секторе в США и Норвегии в сочетании с общим ростом мировых индексов могут вывести цены на нефть марки Brent выше $100 за баррель. При этом ОПЕК заявил, что не намерен назначать внеочередную встречу стран-членов картеля при росте цен выше $100 за баррель.

Андрей Полищук. Аналитик

Электроэнергетика

Ирина Филатова
Аналитик
Екатерина Трипотень
Аналитик

IPO КЭС может состояться не раньше, чем через 3 года

КЭС-Холдинг, контролирующий ТГК-5, -6, -7 и -9, планирует провести IPO, но не ранее, чем через 3 года, заявил президент компании Михаил Слободин в интервью газете Ведомости. Он оценивает текущую стоимость КЭС с учетом долга в $3 млрд, что примерно соответствует рыночной стоимости пакетов холдинга в ТГК и сбытовых компаниях. К 2015 году стоимость КЭС как суммы частей вырастет более чем втрое, до $10 млрд, считает Слободин.

Перед IPO холдингу предстоит «разобраться в отношениях с крупнейшими миноритарными акционерами» Интер РАО ЕЭС и Prosperity Capital Management, перевести образующие его компании на единую акцию, повысить эффективность производства и приблизиться к завершению начатых инвестпроектов.

Таким образом, судя по комментариям Слободина, КЭС пока видит в Интер РАО лишь потенциального крупного миноритария, а не партнера. Напомним, что недавно Интер РАО, которое в ближайшие месяцы получит от ФСК блок-пакеты ТГК-6 и ТГК-7, а также думает об участии в аукционе по продаже госпакета ТГК-5, заявило, что рассматривает несколько вариантов взаимодействия с КЭС: от раздела активов до объединения. А источник Интерфакса уточнил, что Интер РАО хотело бы иметь контроль в СП по управлению ТГК КЭС.

Новости об IPO и о переходе ТГК КЭС на единую акцию подстегивают спекулятивный спрос на бумаги энергокомпаний холдинга, и прежде всего ТГК-9. Прежде менеджмент компании был более оптимистичен относительно сроков IPO. Однако новость о сдвиге скорее нейтральная, т. к. вряд ли рынок ждал, что размещение произойдет в ближайшее время.

Планы РусГидро получить плотины ГЭС Иркутскэнерго и 40% его акций формально одобрены властями

Правительство РФ утвердило распоряжение о внесении в уставный капитал РусГидро находящегося в госсобственности имущественного комплекса плотин ГЭС Иркутскэнерго, сообщил вчера Интерфакс. РусГидро через допэмиссию акций, которая может пройти в I полугодии, получит 5 плотин в Иркутской области. Кроме того, правительство поручило Минэнерго РФ подготовить проект акта о передаче РусГидро 40-процентного госпакета акций Иркутскэнерго, который Росимущество сейчас вносит в Интер РАО. Таким образом, идеи РусГидро и Интер РАО, озвученные в конце прошлого года, получили формальное одобрение властей РФ.

Решения вполне ожидаемые. РусГидро, имея 40% акций Иркутскэнерго и имущественный комплекс плотин, сможет договариваться о выгодных коэффициентах обмена при переходе Евросибэнерго на единую акцию или пересмотре в сторону повышения цен в контрактах с заводами Русала, что увеличит рентабельность Иркутскэнерго и Красноярской ГЭС, а значит, в среднесрочной перспективе позитивно и для РусГидро.

Ирина Филатова. Аналитик
Екатерина Трипотень. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11755.44	0.72%
NASDAQ	2737.33	0.75%
S&P 500	1285.96	0.90%
Nikkei 225	10589.76	0.73%
KOSPI	2075.58	-0.24%
DAX	7068.78	1.83%
CAC 40	3945.07	2.15%
FTSE 100	6050.72	0.61%
MERVAL	3601.45	1.57%
BOVESPA	71632.90	1.72%
ММВБ	1759.46	2.65%
РТС	1868.94	3.70%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	97.14	-0.20%
Нефть (WTI)	91.86	0.82%
Нефть (Urals)	95.14	0.42%
Газ	5.26	-0.81%
Золото	1383.70	0.10%
Серебро	29.57	0.08%
Палладий	813.00	0.85%
Платина	1795.50	-0.02%
Никель	25770.00	4.48%
Медь	9695.25	1.82%
Цинк	2467.50	3.10%
Алюминий	2488.25	0.23%

Курсы валют		
USD/RUR	30.399	0.74%
EUR/RUR	39.515	0.23%
Euro/USD	1.3094	0.08%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.698	-0.0008
US 30, %	4.258	0.0060
Brazil 30, %	5.215	0.0780
Mexico 31, %	5.436	0.0025

Фьючерс на индекс РТС					
Мартовский	1875.95	4.14%	Июньский	1870.00	3.95%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	6.59	3.27%	6.66	4.80%	-1.00%
Газпром нефть	4.43	3.13%	4.45	5.00%	-0.49%
ЛУКОЙЛ	61.42	3.90%	61.85	5.19%	-0.69%
Роснефть	7.69	3.83%	7.76	5.15%	-0.93%
Сургутнефтегаз	1.19	3.09%	1.20	4.26%	-0.92%
Сургутнефтегаз пр.	0.56	2.16%	0.56	2.75%	0.42%
ГМК Норникель	246.68	2.91%	248.50	4.54%	-0.73%
Северсталь	18.74	3.20%	19.04	5.25%	-1.58%
Полюс Золото	63.42	0.36%	72.40	-1.31%	-12.40%
ММК	1.19	1.47%	1.21	3.28%	-2.01%
Мечел	31.91	2.23%	34.10	1.01%	-6.42%
НЛМК	4.79	-0.12%	4.85	1.44%	-1.26%
Полиметалл	18.01	-0.50%	17.95	1.41%	0.33%

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.