Market A2Z

18 января 2011 г.

Рост продолжается.

Российской фондовый рынок вчера продолжил свой рост. По индексу ММВБ акции закрылись в «плюсе» на 1.5%. Рост был зафиксирован фактически по всему спектру бумаг.

Среди ликвидных акции лидером роста стали бумаги Роснефти (+5,35%) на корпоративных новостях об обмене активами с BP. Акции ЛУКОЙЛа подорожали на 1.69%, котировки Газпром нефти выросли на 3.18%. Внешняя конъюнктура сегодня остается положительной. В «плюсе» торгуются азиатские индексы и котировки на нефть. Мы ожидаем открытия в «плюсе» на 0.1-0.3%.

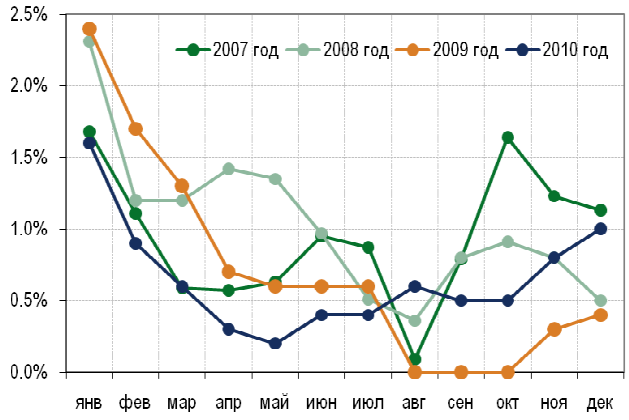
Метнев Владислав
Аналитик

В ОБЗОРЕ

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ
- Наблюдательный совет Vimpelcom Ltd. одобрил новую схему объединения с Wind Telecom

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА
- Ленэнерго планирует несколько выпусков акций в 2011-2014 годах для привлечения средств акционеров
- ОГК-2 и ОГК-6 будут платить 5-35% чистой прибыли в виде дивидендов
- Интер РАО начинает размещение допакций по преимущественному праву

ГРАФИК ДНЯ



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

Источник: Росстат.

СЕГОДНЯ

- Состоится внеочередное общее собрание акционеров Северо-Западного Телекома.
- ОАО «Интер РАО ЕЭС» начнет размещение по преимущественному праву допэмиссии 13.8 трлн акций для консолидации активов отрасли.
- ОАО «Полиметалл» опубликует производственные показатели по итогам IV квартала 2010 года.
- Национальное статистическое управление Великобритании опубликует данные об изменении потребительских цен в декабре (12:30).
- Исследовательский институт ZEW опубликует индекс доверия к экономике Германии в январе (13:00).
- Федеральный резервный банк Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за январь (16:30).
- Как ожидается, Apple Inc., Citigroup Inc., Delta Air Lines Inc., International Business Machines опубликуют отчетность за прошедший квартал.

РТС	1 901.6	1.19%	**S&P500**	1 293	0.74%	**KOSPI**	2 081	-0.19%	**Nikkei**	10 519	0.15%	**EUR/ USD**	1.331	0.10%	**WTI**	91.5	0.15%	**GOLD**	1 361.0	0.14%

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

Наблюдательный совет Vimpelcom Ltd. одобрил новую схему объединения с Wind Telecom

В воскресенье наблюдательный совет Vimpelcom Ltd. одобрил новую схему объединения компании с Wind Telecom, принадлежащей египетскому миллиардеру Нагибу Савирису. Напомним, что Vimpelcom Ltd. планирует присоединить 100% третьего итальянского сотового оператора Wind Telecomunicazioni S.p.A и 51.7% Orascom Telecom Holding, которому принадлежат сотовые активы в Азии, Африке, Канаде и на Ближнем Востоке. В ходе объединения Савирис получит обыкновенные и привилегированные акции Vimpelcom Ltd. Его голосующая доля в компании составит 30.6%, экономическая – 20%, кроме того, Vimpelcom Ltd. выплатит ему за приобретение активов $1.495 млрд. Доли нынешних основных акционеров оператора снизятся: Altimo, которой в настоящее время принадлежит 39.19%, до 31.4% (голосующая с 44.65% до 31%), Telenor – с 39.58% до 31.7% (с 36.03% до 25%), а миноритарных акционеров – с 21.23% до 17% (с 19.32% до 13.4%).

Против данной сделки выступает Telenor, которая намерена голосовать против допэмиссии. В компании считают, что, согласно оглашенной схеме, будет нарушено их право преимущественного выкупа допэмиссии как действующих в настоящее время акционеров. Однако объединение может быть одобрено без их участия. Для совершения сделки необходимо получить одобрение большинства акционеров Vimpelcom, присутствующих на собрании.

Отметим, что в настоящее время еще не оглашены детали предстоящего объединения. Кроме того, сохраняются риски, связанные с ситуацией вокруг алжирской дочерней компании OTH, Orascom Telecom Algeria, которую власти страны намерены национализировать. Мы рекомендуем держать акции Vimpelcom Ltd.

Ирина Пенкина. Аналитик

Электроэнергетика

Ирина Филатова
Аналитик
Екатерина Трипотень
Аналитик

Ленэнерго планирует несколько выпусков акций в 2011-2014 годах для привлечения средств акционеров

Ленэнерго в 2011 году планирует допэмиссию акций на 4 млрд руб. для привлечения средств Холдинга МРСК на реализацию инвестпрограммы. Всего до 2014 года таких выпусков будет несколько, общим объемом до 10 млрд руб. Первый выпуск довольно крупный: если предположить, что цена размещения будет по рынку, то для привлечения необходимой суммы от акционеров компании потребуется увеличить число обыкновенных акций на 16%.

Но мы не ждем, что цена размещения этих выпусков будет по рынку или выше, – об этом свидетельствует опыт других игроков отрасли, подконтрольных государству или госструктурам (исключение составляет лишь ФСК, чьи акции торгуются ниже номинала). Таким образом, до 2014 года миноритарии Ленэнерго могут регулярно сталкиваться с размытием их долей по цене ниже рынка, что создает риски для инвестиций в акции компании.

В то же время стоит признать, что на данный момент большее влияние на акции оказывает переход на новую систему тарифов RAB с 1 января 2011 года. По мультипликатору EV/RAB Ленэнерго торгуется на одном из

самых низких уровней: 0.53 против среднего по МРСК 0.58. Это делает акции компании привлекательными для инвестиций. В ближайшем будущем мы сформулируем свои рекомендации по этой бумаги.

ОГК-2 и ОГК-6 будут платить 5-35% чистой прибыли в виде дивидендов

ОГК-2 и ОГК-6 утвердили дивидендную политику, в соответствии с которой планируют направлять на дивиденды от 5% до 35% чистой прибыли по РСБУ. Условиями для выплаты дивидендов являются наличие сформированного резервного фонда в размере 5% от уставного капитала и направление на инвестиции не менее 35% прибыли, сообщают СМИ со ссылкой на заявления компаний.

Если отталкиваться от консенсус-прогноза Bloomberg по чистой прибыли за 2010 год, то у ОГК-2 дивидендная доходность может оказаться в диапазоне от 0.2% до 1.44%, у ОГК-6 – от 0.12% до 0.86%. В 2011 году доходность у ОГК-2 может повыситься максимум до 2.6%, у ОГК-6 – до 1%. Напомним, что обе компании готовятся к объединению, которое может завершиться в III-IV квартале 2011 года.

Сам факт принятия четкой дивидендной политики позитивен с точки зрения корпоративного управления компаний. Однако, учитывая мизерную ожидаемую дивидендную доходность, новость пока нейтральна для акций.

Интер РАО начинает размещение допакций по преимущественному праву

Акционеры ОАО «Интер РАО ЕЭС», обладающие преимущественным правом выкупа дополнительных акций компаний, размещаемых по закрытой подписке, со вторника могут подавать заявки на участие в допэмиссии. Напомним, что оплачивать допакции они могут как деньгами, так и акциями целого ряда энергетических компаний. Исходя из оценки этих бумаг, а также цены размещения допвыпуска Интер РАО, наиболее дешевыми точками входа в госкомпанию являются: привилегированные акции ТГК-4, Новосибирскэнерго, Башкирэнерго, оба вида акций Томской энергосбытовой компании, а также ТГК-11 Холдинга. Приобретя перечисленные бумаги по текущим котировкам и обменяв их, эта группа инвесторов получит акции Интер РАО по цене в среднем на 20% ниже рынка.

Преимущественным правом выкупа допэмиссии обладают акционеры Интер РАО, которые были в реестре компании на 20 мая и голосовали против или не принимали участия в голосовании по вопросу выпуска на годовом собрании в конце июня 2010 года. Преимущественное право действует 45 дней.

Ирина Филатова. Аналитик
Екатерина Трипотень. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11787.38	0.47%
NASDAQ	2755.30	0.73%
S&P 500	1293.24	0.74%
Nikkei 225	10518.98	0.15%
KOSPI	2080.76	-0.19%
DAX	7078.06	0.03%
CAC 40	3975.41	-0.20%
FTSE 100	5985.70	-0.27%
MERVAL	3563.35	0.69%
BOVESPA	70609.07	-0.47%
ММВБ	1771.66	1.54%
РТС	1901.61	1.19%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	97.30	0.00%
Нефть (WTI)	91.54	0.15%
Нефть (Urals)	95.01	0.02%
Газ	5.25	0.73%
Золото	1360.98	0.14%
Серебро	28.29	0.07%
Палладий	794.75	0.05%
Платина	1811.50	0.41%
Никель	25811.00	-0.15%
Медь	9648.00	-0.14%
Цинк	2439.75	-0.20%
Алюминий	2415.25	-1.53%

Курсы валют		
USD/RUR	30.053	-0.33%
EUR/RUR	39.968	0.40%
Euro/USD	1.3308	0.10%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.666	-0.0008
US 30, %	4.197	0.0019
Brazil 30, %	5.201	0.0392
Mexico 31, %	5.416	-0.0331

Фьючерс на индекс РТС					
Мартовский	1902.95	1.83%	Июньский	1893.00	1.72%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	6.62	1.48%	6.66	2.22%	-0.70%
Газпром нефть	4.56	3.10%	4.58	2.97%	-0.43%
ЛУКОЙЛ	64.11	1.89%	64.55	2.54%	-0.68%
Роснефть	8.15	5.42%	8.20	5.87%	-0.64%
Сургутнефтегаз	1.17	0.12%	1.18	0.60%	-0.44%
Сургутнефтегаз пр.	0.56	-0.08%	0.55	-1.08%	2.28%
ГМК Норникель	248.30	0.80%	249.90	1.17%	-0.64%
Северсталь	19.60	3.61%	19.78	3.89%	-0.93%
Полюс Золото	60.83	-0.44%	68.68	-2.86%	-11.43%
ММК	1.21	2.43%	1.23	2.96%	-1.33%
Мечел	31.76	2.31%	32.78	-1.44%	-3.10%
НЛМК	4.80	2.18%	4.85	3.02%	-0.98%
Полиметалл	18.38	4.27%	18.43	7.21%	-0.28%

Календарь событий

вторая половина января	**Полюс Золото: операционные результаты за 2010 год**
20 января	**ММК: внеочередное общее собрание акционеров**
конец января	**Газпром: финансовая отчетность за III квартал 2010 года**
начало февраля	**Роснефть: финансовая отчетность за 2010 год**
1 февраля	**Кузбасская топливная компания: операционные результаты за 2010 год**
15 февраля	**Полюс Золото: финансовая отчетность за 2010 год**
	Сильвинит: финансовая отчетность за 2010 год
22 февраля	**Альянс Ойл: финансовая отчетность за 2010 год**
1 марта	**СТС Медиа: финансовая отчетность за 2010 год**
2 марта	**Северсталь: финансовая отчетность за 2010 год**
3 марта	**Мечел: финансовая отчетность 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.