Market A2Z

3 мая 2011

Слабонегативное начало торгов.

Бадаев Эдуард

Короткая торговая неделя в России, похоже, начнется спокойно: вчера американские индексы снизились незначительно, а в Европе не было единого настроя среди участников торгов.

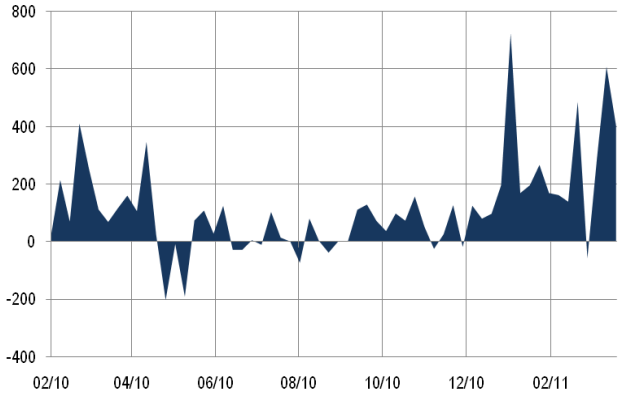
С утра российский рынок может начать понемногу отыгрывать вчерашнее нежелание остальных фондовых площадок расти. К тому же в Азии в утренние часы заметна разнонаправленная динамика индексов, а фьючерсы на американские индексы теряют до 0.2%. Более того, нефть корректируется на 0.4-0.5% на фоне укрепляющегося доллара.

Также в обзоре

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

- ОГК-2 опубликовала хороший отчет по РСБУ за I квартал
- РусГидро опубликовала нейтральную отчетность по РСБУ за I квартал
- МРСК Северо-Запада получила убыток по МСФО за 2010 год
- Ленэнерго получила 36.6 млн руб. чистой прибыли по РСБУ за I квартал

График дня



С начала года зарубежные фонды вложили в российские акции почти $4 млрд.

Источник: EPFR

Сегодня

- Финансовые отчеты Beazer Homes USA Inc., France Telecom, Legg Mason Inc., Mastercard Inc., Metro AG и Pfizer Inc.
- Финансовые результаты ФСК ЕЭС по МСФО за 2010 год.
- Закрытие реестров ОГК-6, ОГК-2 и МРСК Сибири.
- Ставка рефинансирования ЦБ РФ повышается до 8.25%
- 13:00: индекс цен производителей еврозоны за март. Ожидается повышение на 0.7%.
- 18:00: промышленные заказы в США за март. Ожидается рост на 2%.

РТС	2 033.3	0.31%	S&P500	1 361	-0.18%	KOSPI	2 187	-1.35%	Nikkei	10 004	1.57%	EUR / USD	1.483	-0.27%	WTI	113.5	-0.36%	GOLD	1 563.2	0.91%

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

ОГК-2 опубликовала хороший отчет по РСБУ за I квартал

ОГК-2 отчиталась по РСБУ за I квартал, продемонстрировав хорошую работу над издержками, а также улучшение операционной рентабельности. Основные финансовые показатели приведены в таблице ниже (в млрд руб.).

Показатель	IQ2011	IQ2010	%
Выручка	15.45	14.67	5.3%
Расходы	12.3	12.2	1%
Прибыль от продаж	2.96	2.24	32%
Чистая прибыль	2.3	2.2	4.5%
Долг*	5	5	
EBIT margin, %	19%	15%	
Net margin	15%	15%	

**сравнение с долгом на 31 декабря*

Мы положительно оцениваем отчетность. Если компания сохранит такие уровни рентабельности в течение оставшихся трех кварталов года, то опередит наши ожидания. Тем не менее существует риск ухудшения финансовых результатов из-за правительственных мер по сдерживанию роста тарифов в части «вынужденной» генерации. Кроме того, мы полагаем, что в настоящее время большее влияние на котировки ОГК-2 имеет предстоящее объединение с ОГК-6. В частности, сегодня закрывается реестр акционеров ОГК для участия в годовом собрании. Попадание в реестр позволит тем, кто несогласен с реорганизацией, предъявить акции к выкупу по цене, на 12% превышающей котировки на закрытии ММВБ в пятницу. Наша оценка справедливой стоимости акций ОГК-2 – 2.3 руб. за бумагу.

РусГидро опубликовала нейтральную отчетность по РСБУ за I квартал

РусГидро опубликовала данные за I квартал по РСБУ. Основные показатели приведены в таблице ниже (в млрд руб.).

Показатель	IQ2011	IQ2010	%
Выручка	22.5	20.2	5.3%
Расходы	8.43	9.3	1%
Прибыль от продаж	14.1	10.9	32%
Чистая прибыль	8.1	11.1	4.5%
Долг*	5	5	
EBIT Margin	19%	15%	
Net Margin	15%	15%	

При этом выручка РусГидро от продажи электроэнергии выросла на 51% благодаря увеличению выработки, завершению либерализации энергорынка и росту цен на нем. В то же время выручка от продажи мощности снизилась на 12%, в первую очередь из-за сокращения инвестнадбавки к тарифу. Уменьшение расходов связано со снижением покупки электроэнергии с рынка для обеспечения поставок по регулируемым договорам, в частности Саяно-Шушенской ГЭС.

Снижение чистой прибыли связано с тем, что на величину этого показателя в I квартале 2010 года оказало влияние положительное сальдо прочих доходов и расходов (в данных статьях отражается в том числе результат переоценки финансовых вложений). В этом году обе статьи сократились в разы, а сальдо

стало отрицательным. Мы полагаем, что в этой связи не стоит придавать серьезного значения динамике чистой прибыли. Если остальные кварталы года будут такими же для РусГидро, как и I квартал, то по годовой EBITDA и операционной прибыли компания отработает в рамках ожиданий рынка. Мы пока оцениваем результаты РусГидро нейтрально.

МРСК Северо-Запада получила убыток по МСФО за 2010 год

Согласно отчетности по МСФО за 2010 год, чистый убыток МРСК Северо-Запада (СЗ) составил 0.3 млрд руб. Выручка выросла на 8%, до 28.9 млрд руб., расходы продемонстрировали более существенное повышение – на 11.6%, до 29.1 млрд руб. Показатель EBITDA МРСК СЗ в 2010 году уменьшился на четверть, до 2.4 млрд руб. В то же время рентабельность по EBITDA компании – на уровне 8.4%, что выше, чем у большинства остальных МРСК. Задолженность компании почти не изменилась по сравнению с 2009 годом – 4.7 млрд руб., отношение долг/EBITDA выросло до 1.94.

Мы нейтрально оцениваем вышедшие данные, учитывая, что результаты 2010 года отражают деятельность компании без учета перехода на RAB.

Ленэнерго получила 36.6 млн руб. чистой прибыли по РСБУ за I квартал

Согласно существенному факту Ленэнерго, чистая прибыль в I квартале 2011 года составила 36.6 млн руб., что в 19.6 раза ниже аналогичного показателя годом ранее (716.95 млн руб.). В сообщении указывается, что сильное снижение обусловлено невыполнением плана по технологическому присоединению потребителей.

Пока сетевая компания не опубликовала полный текст отчетности, мы не можем точно оценить, насколько снижение чистой прибыли связано с основной деятельностью Ленэнерго. Однако отметим, что менеджмент компании ожидает 4.379 млрд руб. чистой прибыли по итогам 2011 года, что пока кажется оптимистичным на фоне результатов I квартала. Таким образом, мы не исключаем того, что сегодня мы можем увидеть снижение котировок привилегированных акций Ленэнерго.

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	12807.36	-0.02%
NASDAQ	2864.08	-0.33%
S&P 500	1361.22	-0.18%
Nikkei 225	10004.20	1.57%
KOSPI	2187.30	-1.35%
DAX	7527.64	0.18%
CAC 40	4108.77	0.05%
FTSE 100	6069.90	0.03%
MERVAL	3395.64	-0.30%
BOVESPA	65462.75	-1.01%
ММВБ	1741.84	0.00%
РТС	2033.26	0.31%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	124.55	-0.02%
Нефть (WTI)	113.52	-0.36%
Нефть (Urals)	120.68	-0.30%
Газ	5.04	0.46%
Золото	1563.23	0.91%
Серебро	46.62	-3.84%
Палладий	777.00	-0.77%
Платина	1866.00	-0.60%
Никель	26880.00	0.85%
Медь	9681.50	-0.01%
Цинк	2343.00	0.45%
Алюминий	2734.00	0.83%

Валюты		
USD/RUR	27.371	-0.09%
EUR/RUR	40.550	0.32%
Euro/USD	1.4834	-0.27%

Государственные облигации. доходность		
RUSSIA 30. %	4.622	-0.0008
US 30. %	4.083	-0.0002
Brazil 30. %	5.391	-0.0426
Mexico 31. %	5.503	-0.0222

Фьючерс на индекс РТС				
Июньский	2013.45	0.86%	Сентябрьский	2006.20	1.03%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	8.46	-0.15%	8.44	0.72%	0.31%
Газпром нефть	5.02	-0.66%	5.05	0.96%	-0.52%
ЛУКОЙЛ	69.18	-0.61%	69.20	1.32%	-0.04%
Роснефть	8.92	-0.97%	8.93	1.88%	-0.04%
Сургутнефтегаз	1.05	-1.84%	1.05	0.00%	-0.39%
Сургутнефтегаз пр.	0.58	0.16%	0.57	-0.17%	2.05%
ГМК Норникель	279.24	0.22%	276.00	0.55%	1.17%
Северсталь	18.36	0.74%	18.00	-2.70%	1.97%
Полюс Золото	71.16	4.46%	73.80	1.23%	-3.57%
ММК	0.99	0.48%	0.97	-2.03%	2.19%
Мечел	28.49	0.32%	28.14	-1.51%	1.23%
НЛМК	3.90	1.15%	3.82	-2.60%	2.13%
Полиметалл	19.72	2.16%	19.14	0.90%	3.04%

Календарь событий

3 мая	**Банк Москвы: годовое собрание акционеров**
2-13 мая	**ПИК: финансовая отчетность по IFRS за 2010 год**
11 мая	**Составление реестра акционеров Ленэнерго для участия в ГОСА и получения дивидендов**
17 мая	**М.Видео: финансовая отчетность по IFRS за 2010 год**
19 мая	**Альянс Ойл: финансовая отчетность за I квартал 2011 года**
	Петропавловск: годовое собрание акционеров
	Мариэнергосбыт: годовое собрание акционеров
20 мая	**ММК: годовое собрание акционеров**
	Нижегородская сбытовая компания: годовое собрание акционеров
25 мая	**Якутскэнерго: годовое собрание акционеров**
26 мая	**X5 Retail Group: финансовая отчетность по IFRS за I квартал 2011 года**
	ДЭК: годовое собрание акционеров
3 июня	**Сбербанк: годовое собрание акционеров**
10 июня	**Роснефть: годовое собрание акционеров**
15 июня	**ОГК-5: годовое собрание акционеров**
18 июня	**Аэрофлот: годовое собрание акционеров**
24 июня	**Газпром: годовое собрание акционеров**
	Татнефть: годовое собрание акционеров
27 июня	**Северсталь: годовое собрание акционеров**
29 июня	**Новошип: годовое собрание акционеров**
30 июня	**ФСК ЕЭС: годовое собрание акционеров**

БКС

ФИНАНСОВАЯ ГРУППА

Аналитический департамент

+7 (495) 785 5336

Руководитель
Макс Шеин
brit@msk.bcs.ru

Электроэнергетика
Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru
Екатерина Трипотень
etripoten@msk.bcs.ru

Стратегия, банки
Макс Шеин
brit@msk.bcs.ru

Металлургия
Олег Петропавловский
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru
Эдуард Бадаев
badaevee@msk.bcs.ru

Телекомы, строительство
Ирина Пенкина
ipenkina@msk.bcs.ru

Нефть и газ
Андрей Полищук
apolishuk@msk.bcs.ru

Потребительский сектор, химия
Владислав Метнев
vmetnev@msk.bcs.ru

Американский рынок
Сергей Петряков
spetriakov@msk.bcs.ru

Корректор
Светлана Макеева
smiheeva@msk.bcs.ru

Торговля и работа с клиентами

+7 (495) 785 5336

Head of Sales
Максим Баклунов
+7(495) 785 53 36
mbaklunov@msk.bcs.ru

Equity Sales
Виталий Федин
+7(495) 785 53 36 (7122)
vfedin@msk.bcs.ru
Михаил Кантолинский
+7(495) 785 53 36 (7216)
mkantolinskiy@msk.bcs.ru
Евгений Студеникин
+7(495) 785 53 36 (7254)
estudenikin@msk.bcs.ru
Александр Горный (7257)
+7(495) 785 53 36
agorniy@msk.bcs.ru

Head of Trading
Сергей Лукъянчиков
+7(495) 785 53 36
slukyanchikov@msk.bcs.ru

Старший специалист по торговле ценными бумагами
Максим Селезнев
mseleznev@msk.bcs.ru

Специалист по торговле ценными бумагами
Александр Микин
amikin@msk.bcs.ru

Руководитель направления персонального брокерского обслуживания
Олег Чихладзе
ochikhladze@msk.bcs.ru

Персональные брокеры
Сергей Дроздов
sdrozdov@msk.bcs.ru
Александр Какаулин
akakaulin@msk.bcs.ru
Владимир Крохалев
vkrokhalev@msk.bcs.ru
Александр Соколов
asokolov@msk.bcs.ru
Олеся Колосовская
okolosovskaya@msk.bcs.ru
Иван Самохин
isamokhin@msk.bcs.ru

Старший клиентский менеджер
Павел Васев
pvasev@msk.bcs.ru

Клиентские менеджеры
Алексей Денискин
adeniskin@msk.bcs.ru
Артем Аргеткин
aargetkin@msk.bcs.ru
Алексей Салангин
asalangin@msk.bcs.ru

Начальник отдела персонального брокерского обслуживания
Евгений Селянский
eselyanskiy@msk.bcs.ru

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.

© 2011 ООО «Компания Брокеркредитсервис». Все права защищены.