Market A2Z

30 мая 2011

Мы ожидаем открытия российского фондового рынка на умеренно позитивной ноте.

Российский фондовый рынок показал существенный рост в конце прошлой недели. По итогам торгов в пятницу индекс ММВБ прибавил 1.98% и составил 1638.06 пункта. Лидерами роста стали акции ФСЕ ЕЭС, выросшие на 5%, Роснефти – +3.8%, Газпрома – +3.5%.

Сегодня мы ожидаем умеренно позитивного открытия российского фондового рынка. Американские фондовые индексы завершили торговую сессию в пятницу в «плюсе», чему способствовали как данные по инфляции США, которые в целом совпали с ожиданиями, так и заявления лидеров G8 о том, что восстановление мировой экономики набирает силу. В утренние часы азиатские фондовые индексы торгуются разнонаправленно. Нефтяные фьючерсы WTI стабилизировались на уровне выше $100 за баррель.

Вполне возможно, что на текущей неделе мы увидим продолжение роста российских фондовых индексов.



Ирина Пенкина
Аналитик

Также в обзоре

Телекоммуникации

- Ростелеком может направлять на дивиденды до 40% чистой прибыли компании

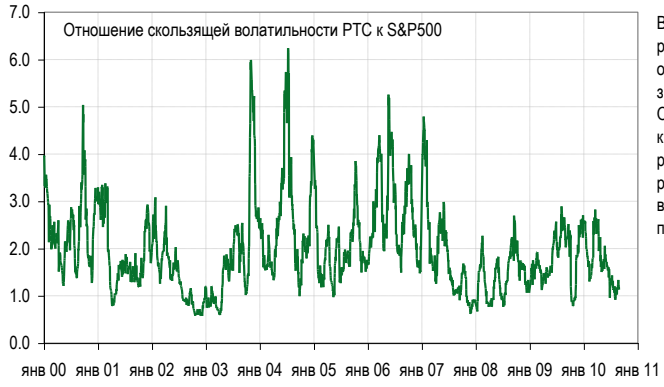
Электроэнергетика

- Совет рынка может оштрафовать ряд генкомпаний за задержку запуска новых мощностей

Нефть и газ

- Газпром может избежать двукратного увеличения НДПИ

График дня



Все чувствуют, что российский рынок очень волатильный, а значит, рискованный. Однако, по отношению к индексу S&P500 рискованность российских акций выглядит весьма приемлемо.

Источник: Bloomberg, расчет БКС

Сегодня

- Заседание совета директоров Банка России.
- Росинтер Ресторантс Холдинг опубликует отчет по МСФО за I квартал 2011 года.
- Нерабочий день в США в связи с национальным праздником.

РТС	1 858.4	2.20%	S&P500	1 331	0.41%	KOSPI	2 077	-0.48%	Nikkei	9 494	-0.29%	EUR / USD	1.427	-0.04%	WTI	100.6	0.36%	GOLD	1 537.6	0.96%

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

Ростелеком может направлять на дивиденды до 40% чистой прибыли компании

В пятницу состоялась встреча аналитиков инвестиционных банков с президентом Ростелекома Александром Провоторовым, на которой были обсуждены основные направления развития компании до 2015 года. Основными моментами, которые могут оказать существенное воздействие на ее котировки акций, стали следующие.

- В ближайшие 5 лет Ростелеком намерен стать первым по доходам и абонентам на российском телекоммуникационном рынке. Задачей компании является достижение 50-процентной доли рынка по количеству абонентов проводного ШПД (кроме сегмента мобильной голосовой связи), 22-процентной – мобильного ШПД, 30-процентной – платного ТВ.
- Планируется, что соотношение чистого долга/OIBDA компании не превысит 2.0x.
- В течение 5 лет Ростелеком намерен направлять на капитальные затраты в среднем 20% выручки компании.
- Высокие капитальные затраты не позволят компании выплачивать чересчур высокие дивиденды. Тем не менее менеджмент Ростелекома считает, что компания сможет отчислять на дивиденды до 40% чистой прибыли по РСБУ. Такое предложение может быть вынесено на совет директоров в июле-сентябре текущего года. При этом в настоящее время не называется соотношение выплат между привилегированными и обыкновенными акциями компании.
- Компания планирует приобретение более мелких конкурентов.

В настоящее время мы расцениваем планы Ростелекома по развитию в 2011-2015 годах как весьма амбициозные. Сейчас мы не ожидаем существенного воздействия данных новостей на котировки акций компании. Наша целевая цена по обыкновенным акциям составляет 140 руб. за бумагу, по привилегированным – 94.5 руб. Мы ожидаем, что появление более детальной информации о дивидендной политике должно способствовать росту их котировок.

Электроэнергетика

Ирина Филатова
Аналитик
Екатерина Трипотень
Аналитик

Совет рынка может оштрафовать ряд генкомпаний за задержку запуска новых мощностей

По информации СМИ, Совет рынка принял решение о штрафах за задержку ввода новых мощностей для ряда генерирующих компаний. В частности, санкции могут быть применены к Мосэнерго, Квадре, Фортуму, ОГК-4, ОГК-5, а также астраханскому филиалу бывшей ТГК-8. Штрафы за недопоставку мощности будут начисляться с мая, причем их размер пока не определен. По информации Ведомостей, сумма штрафов незначительна для генкомпаний и будет измеряться несколькими миллионами рублей.

Мы полагаем, что новость может вызвать краткосрочную негативную реакцию инвесторов. Впрочем, мы считаем, что для большинства названных компаний задержки ввода мощностей, скорее всего, будут небольшими, учитывая, что, по информации генкомпаний, все задерживаемые мощности проходят последние приготовления для запуска.

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

Газпром может избежать двукратного увеличения НДПИ

Правительство может отказаться от предложения Минфина по повышению НДПИ для владельцев газопроводов более чем два раза, до 536 руб. за 1 тыс. куб. м. Газпром предложил компенсировать поступления за счет более высокой экспортной цены.

Прогноз Минэкономразвития по средней цене для Европы в 2012 году в базовом сценарии составляет $395 за 1 тыс. куб. м, а Газпром настаивает на увеличении прогнозной цены до $450 за 1 тыс. куб. м, таким образом, за счет пересмотра прогнозной цены дополнительные поступления в бюджет могут составить около 70-75 млрд руб.

Повышение НДПИ до 536 руб. должно было принести бюджету дополнительные 150 млрд руб. Таким образом, налог может быть увеличен на 65%, до 390 руб. за 1 тыс. куб. м.

Мы полагаем, что Газпрому все же удастся избежать двукратного увеличения ставки НДПИ. Аргумент о повышении поступлений в бюджет за счет роста выручки уже использовался компанией в предыдущих переговорах по налогу и был принят к сведению. В итоге расходы Газпрома по НДПИ могут увеличиться примерно на 80 млрд руб. Мы рекомендуем с осторожностью относиться к покупке акций Газпрома, так как вопросы о повышении НДПИ и будущих темпах роста внутренних цен на газ все еще не получили окончательного решения и могут оказать давление на котировки его акций.

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	12441.58	0.31%
NASDAQ	2796.86	0.50%
S&P 500	1331.10	0.41%
Nikkei 225	9494.40	-0.29%
KOSPI	2076.93	-0.48%
DAX	7163.47	0.69%
CAC 40	3950.98	0.86%
FTSE 100	5938.87	0.98%
MERVAL	3265.82	-0.08%
BOVESPA	64294.96	0.31%
ММВБ	1638.06	0.00%
РТС	1858.39	2.20%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	114.83	-0.30%
Нефть (WTI)	100.59	0.36%
Нефть (Urals)	112.49	-0.01%
Газ	4.96	1.10%
Золото	1537.55	0.96%
Серебро	37.81	1.05%
Палладий	760.25	-0.10%
Платина	1796.75	-0.18%
Никель	26880.00	1.14%
Медь	9681.50	1.98%
Цинк	2343.00	0.66%
Алюминий	2734.00	2.42%

Валюты		
USD/RUR	28.045	-0.04%
EUR/RUR	39.994	0.05%
Euro/USD	1.4265	-0.04%

Государственные облигации. доходность		
RUSSIA 30. %	4.514	0.0000
US 30. %	3.884	0.0000
Brazil 30. %	5.312	-0.0004
Mexico 31. %	5.360	-0.0660

Фьючерс на индекс РТС				
Июньский	1852.65	3.08%	Сентябрьский	1847.00	2.90%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	7.19	3.42%	7.18	3.91%	0.26%
Газпром нефть	4.33	2.70%	4.30	2.72%	0.76%
ЛУКОЙЛ	62.69	1.56%	62.50	2.12%	0.31%
Роснефть	8.59	4.08%	8.55	4.46%	0.48%
Сургутнефтегаз	0.95	1.36%	0.95	1.61%	0.00%
Сургутнефтегаз пр.	0.49	2.52%	0.49	4.03%	0.01%
ГМК Норникель	254.59	1.58%	255.00	2.12%	-0.16%
Северсталь	18.04	3.86%	18.00	4.11%	0.23%
Полюс Золото	67.59	-0.44%	67.64	0.36%	-0.08%
ММК	0.93	4.19%	0.92	4.62%	0.22%
Мечел	26.60	3.57%	26.69	3.85%	-0.32%
НЛМК	3.74	1.36%	3.73	1.78%	0.32%
Полиметалл	18.12	2.85%	18.00	3.27%	0.65%

Календарь событий

1 июня	**Калужская сбытовая компания: годовое собрание акционеров**
2 июня	**Вологодская сбытовая компания: годовое собрание акционеров**
	Воронежская сбытовая компания: годовое собрание акционеров
3 июня	**Сбербанк: годовое собрание акционеров**
7 июня	**Дагестанская сбытовая компания: годовое собрание акционеров**
8 июня	**Мордовская энергосбытовая компания: годовое собрание акционеров**
	Кузбассэнерго: годовое собрание акционеров
9 июня	**Ростовэнерго: годовое собрание акционеров**
	ТГК-13: годовое собрание акционеров
10 июня	**Роснефть: годовое собрание акционеров**
	Самараэнерго: годовое собрание акционеров
	МСРК Волги: годовое собрание акционеров
14 июня	**МРСК Центра и Приволжья: годовое собрание акционеров**
15 июня	**ОГК-5: годовое собрание акционеров**
18 июня	**Аэрофлот: годовое собрание акционеров**
21 июня	**ОГК-2: годовое собрание акционеров**
	ОГК-6: годовое собрание акционеров
24 июня	**Газпром: годовое собрание акционеров**
	Татнефть: годовое собрание акционеров
	ТГК-14: годовое собрание акционеров
	Новосибирскэнерго: 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

Equity Sales
Виталий Федин
+7(495) 785 53 36 (7122)
vfedin@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

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
Александр Гигуашвили
agiguashvili@msk.bcs.ru

Старшие клиентские менеджеры
Павел Васев
pvasev@msk.bcs.ru
Артем Аргеткин
aargetkin@msk.bcs.ru
Клиентские менеджеры
Алексей Бутенко
abutenko@msk.bcs.ru
Ирина Саченко
isachenko@msk.bcs.ru
Андрей Богдашов
abogdashov@msk.bcs.ru
Константин Баранов
kbaranov@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.