Market A2Z

31 мая 2011

Продолжение роста.

Российский фондовый рынок отторговался в «плюсе» на фоне позитивной динамики западных индексов. Сегодня мы ожидаем продолжения роста. Американские индексы вчера закрылись в положительной зоне. Азиатские индексы сегодня утром показывают рост. Доллар торгуется на уровне 1.4384.

Метнев Владислав
Аналитик

Также в обзоре

Недвижимость

- Основатели ГК ПИК вышли из состава ее акционеров

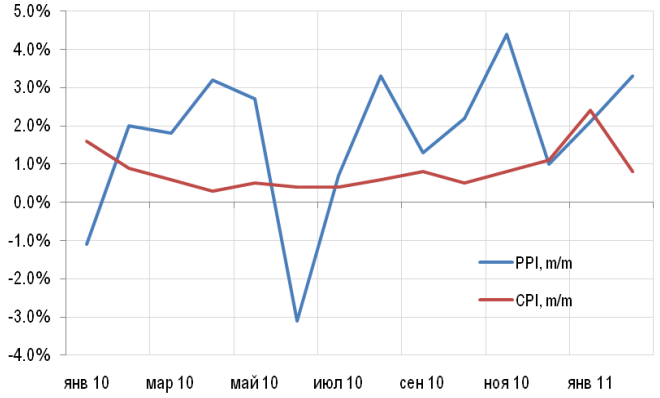
Электроэнергетика

- Приток воды в водохранилища ГЭС РусГидро может оказаться ниже ожидаемого
- Интер РАО отчиталась по МСФО за 2010 год
- Интер РАО приобрела блок-пакет Петербургской СК у Fortum за 1.47 млрд руб.
- Представитель Интер РАО возглавил Башкирэнерго

Нефть и газ

- Германия откажется от своих АЭС

График дня



Цены производителей намного опережают рост потребительских цен. Это означает, что природа инфляции носит затратный характер и бороться с ней повышением процентных ставок почти невозможно.

Источник: Росстат, прогноз БКС

Сегодня

- ЦБ РФ повышает процентные ставки по депозитным операциям на 0.25%.
- 13:00: уровень безработицы в еврозоне за апрель. Ожидаемое значение – 9.9%.
- 17:45: индекс Chicago PMI за май. Ожидаемое значение – 62 пункта.
- 18:00: индекс доверия потребителей США за май. Ожидаемое значение – 66.5 пункта.

РТС	1 865.7	0.40%	S&P500	1 331	0.41%	KOSPI	2 135	2.67%	Nikkei	9 671	1.74%	EUR / USD	1.438	0.70%	WTI	100.6	0.36%	GOLD	1 539.0	0.09%

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.

Недвижимость



Ирина Пенкина
Аналитик

Основатели ГК ПИК вышли из состава ее акционеров

Кипрский офшор Forienst Investments Limited, принадлежащий Кириллу Писареву, одному из основателей ПИК, снизил долю в компании с 10.5% до 0.000002%. Компания Maritrade Investment, принадлежащая другому основателю компании, Юрию Жукову, вышла из состава ее акционеров. Об этом говорится в официальной информации ПИК. По сведениям газеты Ведомости со ссылкой на источник в ПИК, была продана лишь часть пакетов основателей компании, остальное было переведено на другие офшоры. Наиболее вероятным покупателем называется Нафта-Москва Сулеймана Керимова, которая владеет, по официальной информации, 38.3% компании.

Данная новость была позитивно воспринята инвесторами на вчерашних торгах. В настоящее время мы рекомендуем акции ПИК к покупке с целевой ценой в 175 руб. за бумагу. В ближайшее время мы ожидаем восстановления рынка недвижимости Москвы и Московской области – того региона, где сосредоточена большая часть объектов компании, – темпами, опережающими средние показатели по России. Кроме того, на текущий год ПИК запланировал проведение SPO. Привлеченные средства компания собирается потратить на снижение уровня долговой нагрузки. Кроме того, мы ожидаем, что росту котировок будет способствовать переоценка портфеля проектов ПИК по итогам полугодия.

Электроэнергетика

Ирина Филатова
Аналитик
Екатерина Трипотень
Аналитик

Приток воды в водохранилища ГЭС РусГидро может оказаться ниже ожидаемого

РусГидро сообщила о более низком, чем ожидалось, прогнозе притока воды в водохранилища Волжско-Камского каскада во II квартале 2011 года. Уточненный прогноз оказался на 17% ниже первоначального уровня. Кроме того, в мае приток в водохранилища ГЭС на Волге и Каме оказался на 13% ниже среднемноголетних значений.

Напомним, что РусГидро планирует в 2011 году нарастить выработку электроэнергии на 11-15%, в том числе за счет благоприятной гидрологической обстановки. На текущий момент говорить о том, что этот прогноз слишком оптимистичен, рано, однако не исключено, что новость может оказать краткосрочное давление на рынок акций РусГидро.

Интер РАО отчиталась по МСФО за 2010 год

Консолидированная выручка Интер РАО выросла на 30.2%, до 2 млрд евро, что обусловлено увеличением цены реализации продукции при росте спроса на электроэнергию в РФ и за рубежом, сообщила компания. При этом расходы уменьшились на 0.4% – в 2009 году на величину этого показателя повлияло отражение бумажных убытков от обесценения активов, в 2010 году столь существенного эффекта не было.

В результате Интер РАО получило операционную прибыль в 186 млн евро против убытка годом ранее. Рентабельность группы по EBITDA составила 14%, что лучше, чем в среднем по генкомпаниям, но хуже, чем у наиболее эффективных представителей сегмента. Несмотря на положительную динамику финпоказателей, мы оцениваем влияние отчетности на акции Интер РАО как нейтральное – на данный момент важнее результаты работы за первые месяцы 2011 года, а также влияние на них правительственных мер по сдерживанию цен на электроэнергию в стране.

Интер РАО приобрела блок-пакет Петербургской СК у Fortum за 1.47 млрд руб.

Согласно отчетности Интер РАО по МСФО, госкомпания приобрела 24.99% обыкновенных и 37.03% привилегированных акций Петербургской сбытовой компании у финского Fortum за 1.47 млрд руб., что соответствует примерно 6.13 руб. за одну обыкновенную и привилегированную акцию энергосбыта. Сделка была закрыта в конце сентября.

На момент приобретения стоимость сделки была близка к рыночной, поэтому обнародование ее параметров не приведет к переоценке сбытового сегмента. Однако сейчас обыкновенные акции Петербургской сбытовой компании стоят 12 руб., то есть вдвое дороже. Таким образом, данную сделку можно признать успешной для Интер РАО. На текущий момент Интер РАО консолидировала 92.1% обыкновенных акций Петербургской сбытовой компании, или 88% уставного капитала с учетом доли в «префах».

Представитель Интер РАО возглавил Башкирэнерго

Новым гендиректором Башкирэнерго стал Андрей Макаров, глава департамента по работе с ТГК Интер РАО, недавно получившего блок-пакет

башкирской компании, сообщил Интерфакс.

По последней официальной информации, мажоритарием Башкирэнерго является АФК «Система». Однако Интер РАО не раз заявляла об интересе к получению контроля на Башкирэнерго и собиралась проводить переговоры с Системой о выкупе их доли или продажи своей либо как минимум совместном управлении с АФК.

Назначение представителя Интер РАО на пост главы башкирской энергокомпании может говорить как о продвижении в переговорах между сторонами, так и о грядущей смене мажоритария. Пока Система официально заявляет, что Башкирэнерго является для нее базовым активом. По нашему мнению, проявление активного интереса двух крупных инвесторов в энергетику к какой-либо компании положительно для ее котировок.

Нефть и газ



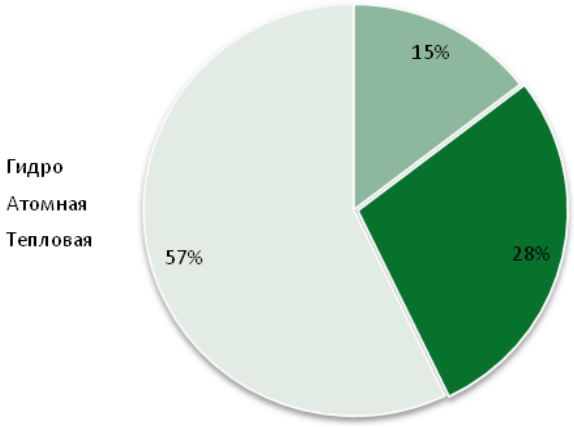
Андрей Полищук
Аналитик

Германия откажется от своих АЭС

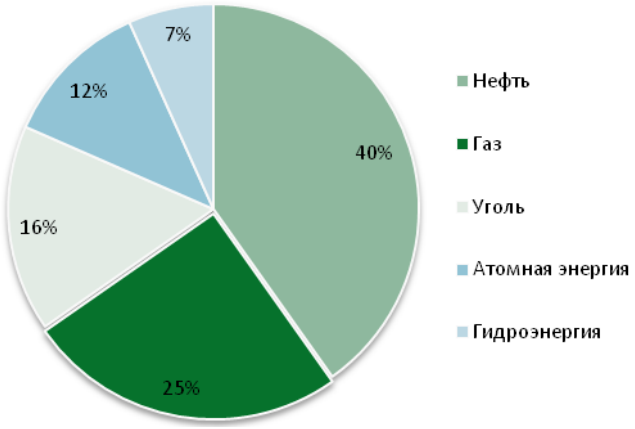
Германия может закрыть все свои АЭС до 2022 года, решение должно быть принято 6 июня. АЭС обеспечивают пятую часть производства электороэнергии в стране. За счет замещения АЭС Газпром может увеличить поставки в Германию примерно на 20%, или около 8 млрд куб. м в год.

По данным Bloomberg, доля атомной энергетики в общей генерации ЕС составляет около 28%. Отказаться от такого объема мощностей Евросоюз, конечно, не может, но часть стран вполне могут пойти на замещение атомной энергии за счет теплогенерации, и в первую очередь за счет наращивания мощностей газовых электростанций. И стратегия дальнейшего развития атомной энергетики может быть пересмотрена.

Структура основной электрогенерации ЕС



Структура потребления первичных энергоресурсов в ЕС



Источник: BP, Bloomberg

Рост потребления газа в Европе будет обеспечиваться в большей степени за счет строительства новых мощностей электроэнергетики. Ранее оценка Eurogas указывала на увеличение потребления газа в электроэнергетике на 30-40% к 2030 году, но, учитывая, что стратегия по наращиваю атомных мощностей в Европе может быть пересмотрена, стоит ожидать и пересмотра темпов роста потребления газа.

Газовые турбины станут основной альтернативой для атомной энергетики. Во-первых, их стоимость значительно ниже атомных и угольных станций. Рентабельность и возможность простого контроля выработки во время низкого спроса и пиковых нагрузок также говорят в пользу газовых станций. Да и экологические требования ЕС тоже указывают на превосходство газовых турбин по сравнению с другими источниками электроэнергии. Конечно, будут использоваться и альтернативные виды электрогенерации, но их доля по-прежнему будет небольшой.

И все же стоит отметить, что конкуренция на европейском рынке газа постепенно нарастает, и мы ожидаем, что в летний период цены на спотовом рынке будут все-таки ниже экспортных цен Газпрома.

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	12441.58	0.31%
NASDAQ	2796.86	0.50%
S&P 500	1331.10	0.41%
Nikkei 225	9670.52	1.74%
KOSPI	2135.03	2.67%
DAX	7160.30	-0.04%
CAC 40	3942.53	-0.21%
FTSE 100	5938.87	0.98%
MERVAL	3244.79	-0.64%
BOVESPA	63953.93	-0.53%
ММВБ	1644.99	0.00%
РТС	1865.74	0.40%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	115.37	0.16%
Нефть (WTI)	100.59	0.36%
Нефть (Urals)	112.49	-0.01%
Газ	4.96	1.14%
Золото	1538.98	0.09%
Серебро	38.10	0.78%
Палладий	763.50	0.43%
Платина	1805.50	0.12%
Никель	26880.00	1.14%
Медь	9681.50	1.98%
Цинк	2343.00	0.66%
Алюминий	2734.00	2.42%

Валюты		
USD/RUR	27.978	0.42%
EUR/RUR	40.226	-0.28%
Euro/USD	1.4377	0.70%

Государственные облигации. доходность		
RUSSIA 30. %	4.475	-0.0009
US 30. %	3.888	0.0047
Brazil 30. %	5.325	0.0680
Mexico 31. %	5.327	-0.0002

Фьючерс на индекс РТС				
Июньский	1859.90	0.39%	Сентябрьский	1853.15	0.33%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	7.29	1.03%	7.18	3.91%	1.53%
Газпром нефть	4.39	0.92%	4.30	2.72%	1.93%
ЛУКОЙЛ	62.68	-0.26%	62.50	2.12%	0.28%
Роснефть	8.64	0.31%	8.55	4.46%	1.03%
Сургутнефтегаз	0.95	0.08%	0.95	1.61%	0.32%
Сургутнефтегаз пр.	0.49	0.12%	0.49	4.03%	0.37%
ГМК Норникель	255.41	0.08%	255.00	2.12%	0.16%
Северсталь	18.00	-0.45%	18.00	4.11%	0.02%
Полюс Золото	67.66	-0.13%	67.64	0.36%	0.03%
ММК	0.92	-0.99%	0.92	4.62%	-0.54%
Мечел	26.86	0.71%	26.69	3.85%	0.63%
НЛМК	3.73	-0.40%	3.73	1.78%	0.16%
Полиметалл	18.86	3.88%	18.00	3.27%	4.80%

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.