Market A2Z

1 июня 2011

Позитивный внешний фон перед открытием.

Бадаев Эдуард

Торги во вторник завершились на основных биржах ростом индексов на 1-2%, в том числе ММВБ и РТС прибавили 1.3% и 1.23% соответственно.

После выходных в США предпочитали покупать: S&P подошел вплотную к 1350. Позитивный настрой сохраняется на Западе и сегодня, о чем свидетельствуют фьючерсы на американские и основные европейские индексы, торгующиеся в «плюсе». Похоже, вышедшие статданные о замедлении китайской экономики и ожидания невзрачной статистики из Америки пока никого не волнуют.

Нефть Brent находится на уровне $116, а евро, бесостановочно продолжая отскок от $1.4, стоит уже $1.4440. Мы ожидаем сохранения позитивного настроя в первой половине дня до начала торгов и выхода статистики в США, которая может поубавить оптимизма.

Также в обзоре

Банки

- Сбербанк отчитался по МСФО за I квартал немного лучше ожиданий

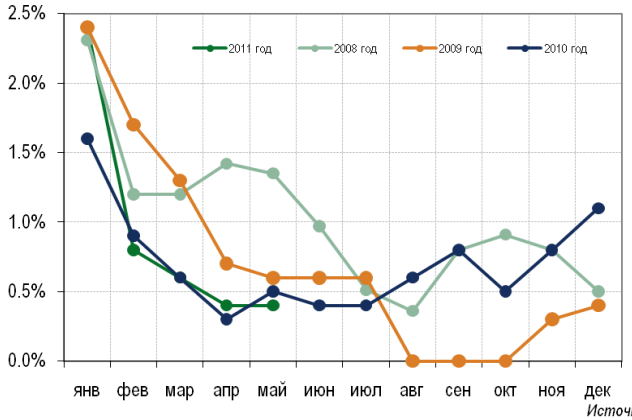
Недвижимость

- Мостотрест построит Северный обход Рязани

Электроэнергетика

- Сделка по покупке Интер РАО 49% акций Нортгаза не состоится
- Чиновников во главе с госэнергокомпанией могут сменить единороссы
- Холдинг МРСК может разместить за рубежом до 25% своих акций
- Акции Новосибирскэнерго могут быть исключены из списка торгуемых бумаг на ММВБ и РТС

График дня



Траектория инфляции пока повторяет динамику 2008 года, и в годовых держится выше 9%. Это заставило ЦБ РФ поднять процентные ставки.

Источник: Росстат, прогноз БКС

Сегодня

- Vimpelcom Ltd. планирует объявить финансовые результаты по US GAAP за I квартал 2011 года, ТМК – за 2010 год.
- 12:30: количество одобренных заявок на ипотечный кредит в Великобритании в апреле.
- 17:00: выступление президента ЕЦБ Жан-Клода Трише.
- 16:30: данные о количестве рабочих мест, созданных в частном секторе США в мае.
- 18:00: индекс деловой активности в производственном секторе США за май. Ожидаемое значение – 57.1 пункта.
- 18:00: объем расходов на строительство в США за апрель. Ожидается рост на 0.3%.

PTC	1 888.6	1.23%	S&P500	1 345	1.06%	KOSPI	2 127	-0.14%	Nikkei	9 699	0.05%	EUR / USD	1.443	0.45%	WTI	102.7	2.10%	GOLD	1 536.3	-0.17%

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.

Банки



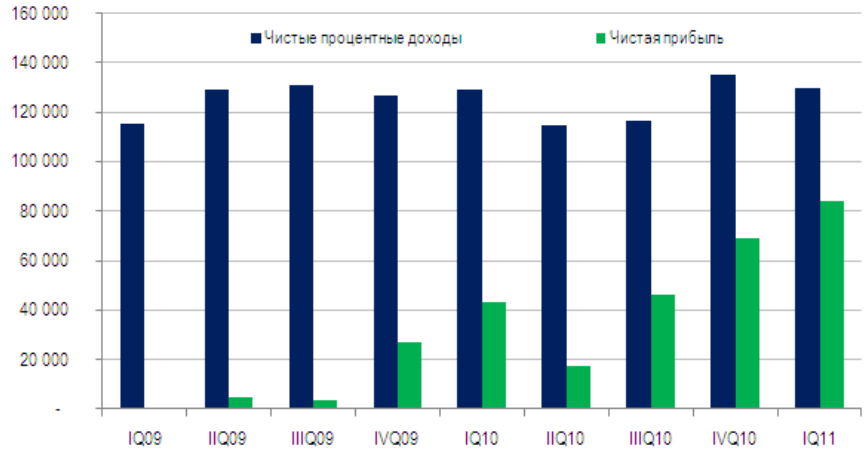
Макс Шеин
Head of Research

Сбербанк отчитался по МСФО за I квартал немного лучше ожиданий

Чистая прибыль Сбербанка по МСФО за I квартал 2011 года выросла более чем в два раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 86.8 млрд руб. По сравнению с IV кварталом 2010 года показатель увеличился на 20%. Данные по прибыли оказались лучше ожиданий рынка из-за неожиданного роспуска резервов банком на 14 млрд руб. в I квартале. Банк объяснил это снижением темпов роста проблемных кредитов и стабилизацией качества кредитного портфеля. Если бы не этот факт, чистая прибыль оказалась бы на уровне предыдущего квартала.

Значительно пострадал показатель чистой процентной маржи, сократившись с 7.3% год назад до 6.2%. Впрочем, это все равно больше, чем среднеотраслевое значение, и в целом по году Сбербанк ожидает, что сможет удержать его выше 6%.

Уровень чистого процентного дохода банка уже долгое время находится около 120 млрд руб., что связано с сокращением чистой процентной маржи, но компенсация за это – увеличение кредитного портфеля. Объем последнего вырос за три месяца на 3.1%.



Источник: данные компании, БКС

Отношение резервов под обесценение кредитного портфеля к совокупному кредитному портфелю сократилось до 10.7% в сравнении с 11.3% на конец 2010 года. Рентабельность собственных средств в годовом исчислении выросла до 34% с 21% за I квартал 2010 года. Это выше, чем в среднем по банковской системе, где данный показатель составляет сейчас чуть более 16%.

В целом отчетность по МСФО у Сбербанка сильно похожа на отчетность по РСБУ, поэтому мы ждем нейтральной реакции рынка на вышедшие данные.

Недвижимость



Ирина Пенкина
Аналитик

Мостотрест построит Северный обход Рязани

Мостотрест стал победителем открытого конкурса на строительство Северного обхода города Рязани. Заказчиком объекта выступает Министерство транспорта и автомобильных дорог Рязанской области. Стоимость контракта – 4.154 млрд руб. (с НДС). Срок завершения работ – конец 2013 года.

Новость окажет положительное воздействие на котировки акций Мостотреста. Напомним, что на прошлой неделе стало известно о получении дочерней компанией Мостотреста Трансстроймеханизацией (ТСМ) контракта на выполнение комплекса работ по реконструкции, ремонту и содержанию участка автомобильной дороги М-4 «Дон» в Воронежской области. Мы ожидаем продолжения роста котировок компании в среднесрочной перспективе. Наша целевая цена составляет 264 руб. за акцию.

Электроэнергетика

Ирина Филатова
Аналитик
Екатерина Трипотень
Аналитик

Сделка по покупке Интер РАО 49% акций Нортгаза не состоится

Владелец 49% Нортгаза Ф. Ахмедов отказался продавать свою долю Интер РАО за сумму около $1.7 млрд. По информации Ведомостей, одним из последних предложений от Интер РАО было предложение оплатить покупку $1 млрд – денежными средствами и $500 млн – акциями, причем акции должны были быть приобретены по цене размещения допэмиссии – 0.0535 руб., что значительно выше рынка. Интер РАО ожидает, что к началу 2013 года – моменту проведения IPO – акции должны подорожать до 0.066 руб., следовательно, с учетом этих ожиданий общая сумма сделки могла составить порядка $1.6 млрд.

Мы полагаем, что цена продажи в $1.6-1.7 млрд является высокой для Нортгаза, однако, учитывая, что Интер РАО предлагало «живыми» деньгами только $1 млрд, сделка выглядела достаточно неплохо для энергокомпании. Мы оцениваем новость как умеренно негативную для рынка акций Интер РАО.

Чиновников во главе с госэнергокомпанией могут сменить единороссы

Председатель Госдумы Борис Грызлов направил премьер-министру РФ Владимиру Путину предложение назначить вместо вице-премьера Игоря Сечина и министра энергетики Сергея Шматко председателями советов директоров ФСК, Холдинга МРСК, Интер РАО и РусГидро четырех единороссов, пишут Ведомости.

Среди кандидатов – первый замруководителя фракции Единая Россия в Госдуме Владимир Пехтин, экс-губернатор Калининградской области Георгий Боос, председатель комитета Госдумы по природопользованию Евгений Туголуков и первый зампред комитета по экономполитике, сопредседатель Деловой России Владимир Головнев. Кого из них куда номинируют, не сообщается, Ведомости пишут лишь, что Бооса прочат на место главы совета директоров Интер РАО.

Это предложение возникло в ответ на поручение президента РФ Дмитрия Медведева заменить министров и вице-премьеров на независимых директоров в советах компаний с госучастием. С одной стороны, выдвижение единороссов вместо чиновников нивелирует идею президента, с другой стороны, вряд ли кто-то ожидал, что правительство оставит крупные госкомпании совсем без контроля. Мы полагаем, что будущие кадровые изменения все же нейтральны для акций ФСК, Холдинга МРСК, РусГидро и Интер РАО, – на их котировки в настоящее время больше влияет тарифная политика государства.

Холдинг МРСК может разместить за рубежом до 25% своих акций

ФСФР дала разрешение Холдингу МРСК на расширение программы депозитарных расписок до 25% уставного капитала. Разрешение распространяется как на обыкновенные, так и на привилегированные акции компании. До этого момента Холдинг МРСК мог размещать за рубежом около 0.2% уставного капитала.

В целом данная новость положительна для Холдинга МРСК (вчера акции подорожали на 3%), учитывая, что зарубежное обращение повысит ликвидность бумаг и расширит круг потенциальных инвесторов. Однако отметим, что Холдинг МРСК планирует проведение технического листинга на LSE только в конце текущего года. Таким образом, на настоящий момент мы оцениваем разрешение ФСФР только как краткосрочную поддержку рынку акций Холдинга МРСК.

Акции Новосибирскэнерго могут быть исключены из списка торгуемых бумаг на ММВБ и РТС

Руководство Новосибирскэнерго обратилось на ММВБ и в РТС с просьбой исключить бумаги компании из списка торгуемых из-за низкой ликвидности. Кроме того, отмечается, что вся основная операционная деятельность в результате реорганизации будет сосредоточена на «дочках» Новосибирскэнерго, что «может оказать негативное влияние на интересы общества, акционеров и потенциальных инвесторов».

Данная новость негативна для рынка акций Новосибирскэнерго. Впрочем, мы и не ожидали от акций сибирской компании положительной динамики, учитывая грядущую реорганизацию.

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	12569.79	1.03%
NASDAQ	2835.30	1.37%
S&P 500	1345.20	1.06%
Nikkei 225	9698.83	0.05%
KOSPI	2126.79	-0.14%
DAX	7293.69	1.86%
CAC 40	4006.94	1.63%
FTSE 100	5989.99	0.86%
MERVAL	3250.91	0.19%
BOVESPA	64620.08	1.04%
ММВБ	1666.30	0.00%
РТС	1888.60	1.23%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	116.22	-0.44%
Нефть (WTI)	102.70	2.10%
Нефть (Urals)	113.59	0.98%
Газ	4.98	0.00%
Золото	1536.30	-0.17%
Серебро	38.18	0.20%
Палладий	777.00	-0.38%
Платина	1825.50	-0.34%
Никель	26880.00	2.19%
Медь	9681.50	0.15%
Цинк	2343.00	-0.40%
Алюминий	2734.00	1.65%

Валюты		
USD/RUR	27.944	0.16%
EUR/RUR	40.276	-0.10%
Euro/USD	1.4431	0.45%

Государственные облигации. доходность		
RUSSIA 30. %	4.435	-0.0028
US 30. %	3.879	0.0140
Brazil 30. %	5.242	-0.0857
Mexico 31. %	5.287	-0.1524

Фьючерс на индекс РТС				
Июньский	1880.90	1.13%	Сентябрьский	1874.75	1.17%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	7.32	0.36%	7.35	2.37%	-0.34%
Газпром нефть	4.45	1.37%	4.43	3.07%	0.38%
ЛУКОЙЛ	65.11	3.76%	64.15	2.64%	1.50%
Роснефть	8.67	0.22%	8.64	0.99%	0.38%
Сургутнефтегаз	0.96	0.29%	0.96	1.37%	-0.63%
Сургутнефтегаз пр.	0.50	1.94%	0.50	0.81%	1.62%
ГМК Норникель	251.32	-1.72%	250.70	-1.69%	0.25%
Северсталь	18.16	0.77%	18.19	1.06%	-0.14%
Полюс Золото	68.25	0.74%	68.68	1.54%	-0.63%
ММК	0.91	-0.64%	0.91	-1.58%	0.54%
Мечел	27.08	0.72%	26.50	-0.71%	2.20%
НЛМК	3.70	-1.03%	3.65	-2.01%	1.29%
Полиметалл	19.35	2.44%	19.15	6.39%	1.04%

Календарь событий

1 июня	**Калужская сбытовая компания: годовое собрание акционеров**
	ТМК: финансовая отчетность за 2010 год
2 июня	**Вологодская сбытовая компания: годовое собрание акционеров**
	Воронежская сбытовая компания: годовое собрание акционеров
3 июня	**Сбербанк: годовое собрание акционеров**
6 июня	**НЛМК: финансовая отчетность за I квартал 2011 года**
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.