

14.09.2010

Комментарий к ситуации на рынке:

Сегодня мы ожидаем нейтрального открытия и спокойных торгов в течение дня. В 13.00 выйдет важная статистика из Еврозоны, которая может повлиять на настроения на рынках, а в 16.30 – данные по розничным продажам в США (прогноз 0,3%). В случае, если данные окажутся позитивными, российский рынок может пробить сопротивление на уровне 1455 пунктов по индексу ММВБ и двинется по направлению к 1500 пунктам (стр.2)

Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	165	166	0,6%
Сбербанк	84,6	84,5	-0,1%
Роснефть	205,5	207	0,7%
Нор Никель	5212	5200	-0,2%
ВТБ	0,09	0,0895	-0,6%
Лукойл	1713,5	1720	0,4%
Сургутнефтегаз	30,86	30,95	0,3%
Уралкалий	146,85	147	0,1%
ММВБ	1442	1450	0,6%

Новости короткой строкой

- Башнефть отчиталась за 1П2010 (стр.3)

Календарь событий на сегодня:

Еврозона, 13:00: Индекс потребительских ожиданий за сентябрь (прогноз снижение до 14,5 пунктов)
США, 16:30: Розничные продажи за август (прогноз 0,3%)
США, 18:00: Деловые запасы за июль (прогноз 0,5%)

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

ООО «РИК-ФИНАНС»

г. Москва, ул. Вере́йская, дом 17,

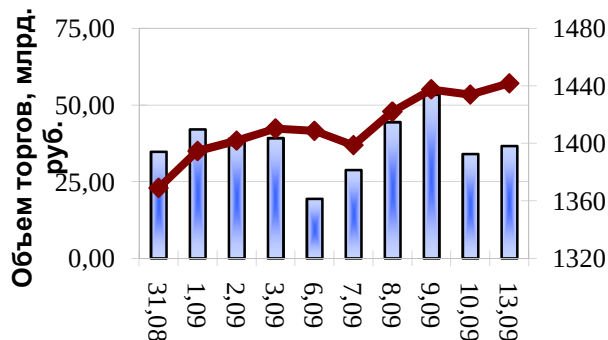
БЦ «Вере́йская Пла́за-2»

Тел: +7 (495) 933-22-22

e-mail: ricfin@ricfin.ru

www.ricfin.ru

Индекс ММВБ и объемы торгов



Российские индексы

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Индекс РТС	1503,58	1,11%	4,08%
Индекс ММВБ	1441,58	0,54%	5,22%

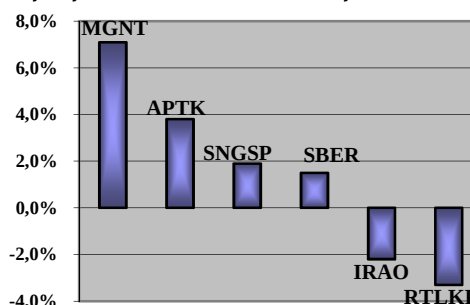
Мировые индексы

DJIA	10544,13	0,78%	1,11%
S&P 500	1121,9	1,11%	0,61%
FTSE 100	5565,54	1,16%	2,82%
CAC 40	3767,15	1,11%	-4,30%
Nikkei	9300,42	-0,23%	-11,81%

Товарные рынки, валюты

Brent	79,19	0,37%	4,89%
Gold	1250,66	0,29%	13,70%
EUR/USD	1,288	0,47%	-10,24%
USD/RUB ЦБ	30,6831	-0,68%	1,45%

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Комментарий по фондовым рынкам

Вчера на открытии российский рынок протестировал сопротивление на уровне 1510 пунктов по индексу РТС (и 1450 пунктов по индексу ММВБ). Но с первой попытки пройти его не получилось, и индексы чуть откатились вниз. На наш взгляд, сегодня российский рынок попробует ещё раз протестировать эти уровни.

Фон перед открытием умеренно-позитивный

- Американские рынки вчера продолжили свой рост (индекс S&P 500 +1,1%) на хороших объёмах. Фондовые площадки США отыгрывали позитивную статистику из Китая и достаточно лояльные для банков условия соглашений Базель III (новые правила регулирования будут вводиться в течение 10 лет и предусматривают увеличение капитала банков до 7% от рискованных активов), вышедшие ещё в субботу. В лидерах роста был банковский сектор.
- Азиатские рынки торгуются в небольшом плюсе. За исключением японского – снижающегося на фоне продолжения усиления йены и сегодняшними выборами председателя правящей Демократической партии
- Сохраняется позитив и на нефтяном рынке. Фьючерсы на “чёрное золото” вновь приблизились к \$80 за баррель – цены поддерживаются аварией на нефтепроводе из Канады в США и продолжающимся сезоном ураганов в Мексиканском заливе
- Продолжается рост и в металлах – цены на никель обновили летние максимумы (+2,3% за вчерашний день), приближается к максимумам и медь (+1,8%)

Сегодня мы ожидаем нейтрального открытия и спокойных торгов в течение дня. В 13.00 выйдет важная статистика из Еврозоны, которая может повлиять на настроения на рынках, а в 16.30 – данные по розничным продажам в США (прогноз 0,3%). В случае, если данные окажутся позитивными, российский рынок может пробить сопротивление на уровне 1455 пунктов по индексу ММВБ и двинется по направлению к 1500 пунктам.

Башнефть отчиталась за 1П2010



Оценка новости:

Президент ОАО Башнефть Виктор Хорошавцев:
«Достойные результаты Группы за отчетный период – это совокупность выдающихся результатов блока разведки и добычи, оптимизации объемов переработки с точки зрения технологических процессов и конъюнктуры рынка, и, безусловно, повышения маржинальности коммерческих операций».

ОАО АНК «Башнефть» и ее дочерние и зависимые общества, включая ОАО «Башкирэнерго» (далее Группа Компаний «Башнефть» или Группа), одна из ведущих вертикально-интегрированных нефтяных компаний в России, сегодня объявляет неаудированные консолидированные финансовые результаты согласно международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за шесть месяцев и второй квартал, закончившиеся 30 июня 2010 года.

Сравнительные данные за шесть месяцев и второй квартал, закончившиеся 30 июня 2009 года, являются комбинированной отчетностью Группы, подготовленной с использованием МСФО. Используемые методы при составлении данных за периоды 2009 года позволили получить максимально приближенные данные для сравнения с периодами 2010 года.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 2 КВАРТАЛ 2010 г.

- Выручка выросла на 14% до US\$ 3 328 млн. за счет увеличения объемов коммерческих операций;
- Показатель OIBDA увеличился на 13,5% до US\$696 млн., маржа OIBDA составила 21%;
- Чистая прибыль выросла на 27,0% и составила US\$ 376 млн., маржа чистой прибыли составила 11,3%.

ОСНОВНЫЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 2 КВАРТАЛ 2010 г.

- Рост добычи нефти на 3,5% до 3 491 тыс. тонн;
- Полный отказ от давальческой схемы при создании собственной коммерческой службы;
- Рост глубины переработки на 2,6% до 87,4%, Индекс Нельсона – 7,5;
- Увеличение выхода светлых нефтепродуктов на 1,2% до 63,8%;
- Рост объема переработанной нефти на 15,9%.

ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

ОАО АНК «Башнефть» осуществляет разведку и добычу нефти в России на территории Республики Башкортостан, Ханты-Мансийского автономного округа, Оренбургской области и Республики Татарстан. Среднесуточный объем добычи нефти во 2 квартале 2010 года вырос на 2,4% до 38,4 тыс. тонн, по сравнению с 37,5 тыс. тонн в 1 квартале 2010 года. Добыча нефти составила 3 491 тыс. тонн, что на 3,5% выше показателя 1 квартала 2010 года. Высокие темпы прироста добычи нефти по итогам 2 квартала 2010 года были достигнуты за счет увеличения среднего дебита новых скважин, а также повышения эффективности выполненных геолого-технических мероприятий.

Наряду с добычей собственной нефти ОАО АНК «Башнефть» осуществляет закупки Западно-Сибирской нефти для последующей поставки на свои нефтеперерабатывающие заводы. В отчетном периоде было закуплено 2 739 тыс. тонн нефти, что составляет 49,1% совокупной переработки Компании. В 1 квартале 2010 года закупки нефти составили 2 311 тыс. тонн, что составляет 48,1% от общего объема переработки за соответствующий период.

В отчетном периоде Группа продолжила реализацию геологоразведочных мероприятий. Построены 26 новых скважин по сравнению с 33 за 1 квартал 2010 года. Проходка в поисковом бурении во 2 квартале 2010 г. не планировалась.

Снижение объемов поискового бурения и ввода в эксплуатацию новых скважин обусловлено реализацией Группой стратегии на увеличение роста добычи на старых месторождениях за счет оптимизации работы действующего фонда эксплуатационных скважин и применения различных методов повышения нефтеотдачи. В структуру Группы Компаний «Башнефть» входят три нефтеперерабатывающих завода – «Уфанефтехим», «Уфимский НПЗ», «Новыйл», а также нефтехимический завод «Уфаоргсинтез». На сегодняшний день установленная мощность предприятий превышает объемы собственной добычи нефти Группы.

Во 2 квартале 2010 года выработка нефтепродуктов в Группе составила 5 136 тыс. тонн, увеличившись на 15,4% по сравнению с переработкой за 1 квартал, составившей 4 451 тыс. тонн. В отчетном периоде нефтеперерабатывающий сегмент Группы оптимизировал выработку нефтепродуктов и вышел на оптимальный объем производства.

Глубина переработки нефти выросла на 2,6 п.п. до 87,4% по сравнению с соответствующим показателем 1 квартала 2010 года. Индекса Нельсона составил 7,5.

Выход светлых нефтепродуктов по итогам отчетного периода вырос до 63,8% по сравнению с 62,6% в 1 квартале 2010 года.

Коммерция

Группа осуществляет продажи собственных нефтепродуктов как на внутреннем рынке, так и на экспорт. Кроме того, Группа поставляет на экспорт сырую нефть. Маркетинг и сбытовые операции осуществляются собственной коммерческой службой, созданной во второй половине 2009 года.

Объем реализации нефтепродуктов во 2 квартале 2010 года составил 5 063 тыс. тонн, что превышает показатель 1 квартала 2010 года на 26,0%. Существенный рост объемов продаж обусловлен созданием собственной коммерческой инфраструктуры и отказом от переработки нефти по давальческой схеме.

В отчетном периоде на внутреннем рынке Группа реализовала 2 840 тыс. тонн нефтепродуктов. Сегодня Группа ведет работу над созданием сети сбытовых предприятий в регионах России, которые будут осуществлять оптовые продажи моторного топлива, произведенного на собственных НПЗ.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Выручка Выручка Группы Компаний «Башнефть» за 2 квартал 2010 года составила US\$ 3 328 млн., что на 14,3% выше, чем за 1 квартал 2010 года. Рост выручки обусловлен ростом продаж нефтепродуктов, связанным с ростом объема переработки нефти и ростом цен на нефть и нефтепродукты по сравнению с первым кварталом 2010 года.

Выручка от экспорта сырой нефти за 2 кв. 2010 года составила US\$406 млн., что на 4,5% меньше чем в 1 кв. 2010 г. Снижение доходов связано с уменьшением объемов продаж сырой нефти на экспорт.

Более 75% общей выручки Группы составляет реализации нефтепродуктов и продуктов нефтехимии. Выручка от экспорта нефтепродуктов за 2 квартал 2010 года составила US\$1 184 млн., что на 47,1% больше, чем в 1 квартале 2010 года. Группа рассматривает экспорт как важное направление увеличения сбыта нефтепродуктов и расширяет торговые операции в этом сегменте.

Выручка от оптовой реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке за 2 квартал 2010 года составила US\$1 190 млн., что на 27,7% больше, чем за 1 квартал 2010 года. Рост реализации вызван как увеличением объема переработанной нефти, так и ростом цен на топливо на внутреннем рынке.

Выручка от розничной реализации нефтепродуктов за 2 квартал 2010 года составила US\$127 млн., что на 22,1% выше, чем за 1 квартал 2010 года. Положительная динамика обусловлена ростом цен и объемов продаж моторного топлива.

Выручка от реализации прочей продукции включает в себя выручку электроэнергетического сегмента Группы (ОАО «Башкирэнерго»), а также выручку от реализации услуг и товаров, не связанных с основной деятельностью (транспортные и прочие услуги). Во 2 квартале 2010 года такая выручка в сравнении с 1 кварталом 2010 года снизилась на 39,0%.

В отчетном периоде по сравнению с 1 кв 2010 года операционные расходы Группы Компаний «Башнефть» выросли на 13,9% и составили US\$2 818 млн. Ключевым фактором роста операционных расходов является существенное увеличение затрат на закупку сырой нефти у сторонних нефтедобывающих предприятий для переработки на НПЗ Группы. Общая динамика операционных расходов Компании по итогам отчетного периода оказалась ниже темпов роста выручки.

Затраты на добычу нефти по сравнению с 1 кв 2010 года увеличились на 16,7% и составили \$203 млн. Рост расходов был обусловлен увеличением объемов добытой нефти, а также укреплением рубля. При этом удельные затраты (в долларовом эквиваленте) на добычу нефти увеличились на 13% и составили US\$8,18 на баррель нефти.

Затраты на переработку нефти на собственных НПЗ по сравнению с 1 кв 2010 года несущественно снизились при существенном увеличении объемов переработки и составили US\$191 млн. Затраты на закупку нефти для загрузки собственных нефтеперерабатывающих мощностей по сравнению с 1 кварталом 2010 года увеличились на 29,5% и составили \$672 млн. (23,8% общих операционных расходов).

По сравнению с 1 кварталом 2010 года расходы Компании на амортизацию увеличились на 6,3% и составили US\$185 млн.

Транспортные расходы Группы Компаний «Башнефть» увеличились на 43,7% до US\$171 млн. по сравнению с 1 кварталом 2010 года. Рост затрат обусловлен увеличением экспортных поставок нефтепродуктов, доставкой собственной и сторонней нефти на НПЗ, а также ростом тарифов на железнодорожный и трубопроводный транспорт.

Операционная прибыль и OIBDA Операционная прибыль по сравнению с 1 кв. 2010 года увеличилась на 16% и составила US\$510 млн. Маржа операционной прибыли практически не изменилась и составила 15%. Показатель OIBDA увеличился на 13,5% и составил US\$696 млн. OIBDA маржа составила 21%.

Налог на прибыль Налог на прибыль по сравнению с 1 кварталом 2010 года увеличился на 64,1% и составил US\$134 млн.

Чистая прибыль Чистая прибыль по сравнению с 1 кварталом 2010 года увеличилась на 27,0% и составила US\$376 млн. Маржа чистой прибыли увеличилась на 1 п.п. и составила 11%.

Финансирование и долг

Во 2 квартале 2010 года общий долг Группы в виде займов и кредитов увеличился на US\$411 млн. и составил US\$ 2 178 млн. Основная часть долгового портфеля представлена выпущенными в декабре 2009 года процентными неконвертируемыми рублевыми облигациями на общую сумму 50 млрд. рублей, со сроком обращения 7 лет, с трехлетней офертой. Процентная ставка по первым шести купонам всех трёх серий размещённых ценных бумаг составила 12,5% годовых.

Капитальные затраты Капитальные затраты за 2 квартал 2010 г. составили US\$63 млн., что на 39% ниже чем за 1 квартал 2010 г. Капитальные затраты в сегменте разведки и добычи снизились на 70% до US\$20 млн. Капитальные затраты в сегменте переработки составили US\$3 млн., что на 83% ниже чем за 1 квартал 2010г. Снижение капитальных затрат в сегменте добычи и переработки связано с пересмотром производственных и инвестиционных программ.

ВАЖНЕЙШИЕ СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА

В 3 квартале 2010 года Компания приобрела 49,99% в уставном капитале ОАО «АСПЭК» - головного предприятия холдинга, объединяющего нефтепродуктовое, автомобильное, девелоперское и другие бизнес-направления. В рамках развития собственной розничной сети, Компания планирует до конца 2010 года приобрести нефтепродуктовое подразделение группы «АСПЭК», включающее в себя ООО «АСПЭК – нефтепродукт», владеющего 44 АЗС в республике Удмуртия, и ЗАО «АСПЭК», нефтетрейдинговую компанию, занимающуюся мелкооптовыми продажами нефтепродуктов.

В 3 квартале 2010 года Компания заключила кредитные соглашения на общую сумму 30 млрд. рублей и \$450 млн. Кредиты привлекаются на общекорпоративные цели.

Ист.: Башнефть, см. отчётность

[http://www.bashneft.ru/resources/links/bashtek_prezentaciya_rezultatov_2q2010\[3\].pdf](http://www.bashneft.ru/resources/links/bashtek_prezentaciya_rezultatov_2q2010[3].pdf)



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

КЛИЕНТСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

<u>Руководитель управления</u>	<u>Илья Меньшиков</u>	<u>i.menshikov@ricfin.ru</u>
---------------------------------------	------------------------------	--

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

<u>Аналитик</u>	<u>Роман Ткачук</u>	<u>r.tkachuk@ricfin.ru</u>
------------------------	----------------------------	--

ОТДЕЛ ФОНДОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

<u>Начальник отдела</u>	<u>Александр Быстров</u>	<u>a.bistrov@ricfin.ru</u>
--------------------------------	---------------------------------	--

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов ООО «РИК-Финанс», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ООО «РИК-Финанс» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ООО «РИК-Финанс», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО «РИК-Финанс» запрещено.

г. Москва
ул. Верейская, дом 17
БЦ «Верейская Плаза-2»
Тел: +7 (495) 933-22-22

