

ПОРТРЕТ РЫНКА
УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ
Значение Изменение
Индексы

Индекс PTC	▼	1487,86	-0,05%
Индекс MMBБ	▼	1418,67	-1,21%
Dow Jones Ind. Avg	▼	10812,04	-0,44%
S&P 500	▼	1142,16	-0,57%
Nasdaq Composite	▼	2369,77	-0,48%
DAX	▼	6278,89	-0,31%
FTSE 100	▼	5573,42	-0,45%
DJ Stoxx 50	▼	2527,52	-0,45%
EMBI Global	▲	528,88	0,35%
EMBI+	▲	560,09	0,42%
MSCI EM	▲	1061,57	0,79%
MSCI BRIC	▲	340,407	0,77%

Валюты

USD/EUR	▼	1,346	-0,27%
USD/JPY	▼	0,012	-0,08%
USD/RUR	▼	30,612	-1,09%

Сырье

Нефть Brent (ICE)	▼	78,57	-0,38%
Нефть WTI (NYMEX)	▲	76,52	0,04%
Urals Med.	▼	77,21	-0,67%
Газ (ICE)	▼	46,53	-0,94%
Золото (спот)	▼	1297	0,00%
Платина	▼	1634	-0,67%
Алюминий	▲	2281,5	0,42%
Медь	▲	7922	0,14%
Никель	▲	23175	40210,00%

Для российского рынка складывается во вторник негативный новостной фон. После снижения в понедельник американских индексов, фьючерсы на них остаются в нулевой зоне, нефтяные фьючерсы вчера также снизились и продолжают дешеветь во вторник, азиатские площадки торгуются сегодня преимущественно в отрицательной зоне. Индекс MMBБ сегодня может с открытия уйти в отрицательную зону на 0,4%-0,5%. Закрывание торгов определится статистикой из Европы и США.

Азиатские площадки сегодня торгуются со снижением, на некоторых биржах даже со значительным. Индекс Nikkei теряет 1,1%, отыгрывая события рынка в США и укрепление национальной валюты. Биржи Китая во вторник открылись снижением, Shanghai Composite потерял 0,6%. Австралийский индекс SP/ASX 200 снизился на 0,1%, гонконгский индекс Hang Seng опустился на 0,12%, южнокорейский индекс Kospi также потерял 0,26%. Американские индексы в понедельник снизились в ходе небольшой коррекции. Dow Jones потерял на 0,44%, S&P - 0,57%, Nasdaq Composite понизился на 0,48%. Во вторник фьючерсы на индексы США стоят около нулевых отметок.

Ноябрьский фьючерсы на нефть на торгах во вторник дешевеют, продолжая снижение, начатое накануне. Нефть марки WTI теряет 0,68% - до \$76,00 за баррель, сорт Brent понизился на 0,7% до уровня \$78,02 за баррель.

Евро с утра понедельника немного корректируется на 0,02% до 1,3435. Курс пары евро-доллар снизился до \$1,3455 в понедельник на фоне снижения склонности к рисковому активу. Сегодня в Европе выйдут данные по индексу потребительского доверия Gfk в Германии и потребительским расходам во Франции. Ожидается рост первого индикатора с 4,1 до 4,2, а для второго индикатора ожидается замедление снижения расходов до -0,2 в августе. В США выйдут важные данные за июль по индексу цен на жилье Case-Shiller (ожидается замедление до +3,1%), а также сентябрьские данные по индексу потребительского доверия Conference Board (ожидается снижение до 52,3), индексу деловой активности ФРБ Ричмонда (ожидается снижение с 11 до 6). Валютная сессия будет очень волатильной, так как при фундаментальной слабости доллара евро также будет под давлением из-за снижающихся финансовых рынков и комментариев ЕЦБ накануне, из которых следует, что учетная ставка ЕЦБ подниматься не будет.

28/09/10 0:00	Россия	Газпром
10:00	Германия	
10:45	Франция	
17:00	США	
18:00	США	
18:00	США	

Руководство ОАО «Газпром» проведет встречу с инвесторами и аналитиками, посвященную нефтяному бизнесу группы.

Индекс потребительского доверия Gfk, окт. (пред. 4,1; прогн. 4,2 пункта)

Потребительские расходы, авг. (пред. -1.4% м/м, -1.9% г/г; прогн. -0.2% м/м, +0.9% г/г)

Индекс цен на жилье Case-Shiller, июль (пред. +4.23% г/г, прогн. +3.1% г/г)

Индекс потребительского доверия Conference Board, сен. (пред. 53,5, прогн. 52,3 пункта)

Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Ричмонда (пред. 11 пунктов, прогн. 6 пунктов)

ОГК-3

ОАО «ОГК-3» в I полугодии 2010 года получило 710 млн. рублей чистого убытка по МСФО

ОАО «ОГК-3» в I полугодии 2010 года получило 710 млн. рублей чистого убытка по МСФО. В 2009 году компания имела прибыль в 3,8 млрд. рублей. Выручка ОГК-3 в I полугодии выросла на 13% - до 20,579 млрд. рублей, в сравнении с аналогичным промежутком времени 2009 года, но оказалась на 3% ниже выручки за 2 полугодие 2010 года. Прибыль EBITDA достигла уровня в 934 млн. рублей, рентабельность EBITDA составила 6%.

Мы считаем опубликованные данные о деятельности компании нейтральными. Во первых, полученный чистый убыток имеет «бумажную» природу, поскольку является результатом учёта убытка в 1,946 млрд. рублей от курсовых разниц. Фактически, без их учёта, была получена прибыль в 1,236 млрд. рублей, хотя сама компания ОГК-3 сообщает лишь о консолидированной чистой прибыли в 874 млн. рублей. Тем не менее, учитывая рост выработки за 8 месяцев на 15% и выручки на 26% при текущем уровне рентабельности во 2 полугодии чистая прибыль может составить 1,905 млрд. рублей (рост в 1,5 раза), а к концу года увеличиться до 3,141 млрд. рублей (рост в 1,3 раза).

Косвенно это подтверждает пересмотр в сторону увеличения операционной прибыли компанией ОГК-3 в августе с 600 млн. до 2,1 млрд. рублей, в 3,5 раза, из-за более высоких доходов в зимние и летние месяцы 2010 года, а также роста цен на оптовом рынке электроэнергии. Текущее значение операционной прибыли в 1 полугодии 2010 года - 421,462 млн. рублей, поэтому во 2 полугодии операционная прибыль может вырасти в 4 раза до 1,6 млрд. рублей. Дополнительный доход может дать укрепляющаяся в 3-4 квартале 2010 года иностранная валюта, в которой размещены депозиты ОГК-3.

ТРАНСНЕФТЬ

Чистая прибыль АК «Транснефть» по МСФО в первом полугодии 2010 года уменьшилась на 3,2% до 51,898 млрд рублей

Чистая прибыль АК «Транснефть» по МСФО в первом полугодии 2010 года составила 51,898 млрд рублей, что на 3,2% меньше по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. Во втором квартале компания получила чистую прибыль в 18,204 млрд руб., или в 1,9 раза меньше, чем за второй квартал 2009 года. Выручка за полугодие выросла в 1,2 раза - до 208,221 млрд руб., за второй квартал - в 1,3 раза до 105,436 млрд руб. EBITDA компании в 1 полугодии 2010, в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, сократилась в 2,1 раза до 110,354 млрд. рублей, причём во 2 квартале 2010 EBITDA продолжала сокращаться, уменьшившись на 11% до 52,258 млрд. рублей, по сравнению с первым кварталом.

Вышедшая отчётность является негативной для акций компании. Транснефть в настоящий момент выполняет несколько крупных проектов, поэтому объём капиталовложений у неё существенен, что снижает прибыльность бизнеса за счёт роста доли амортизации в себестоимости. Важным моментом в отчётности является существенное увеличение транспортных расходов по перевозке нефти железнодорожным транспортом во 2 квартале, которые увеличились до 10,579 млрд. рублей с 3,689 млрд. рублей в 1 квартале и отсутствовали в 2009 году. Данные расходы Транснефть была вынуждена нести в связи с доставкой партий восточно-сибирской нефти в КНР, в счёт полученного на строительство трубопровода кредита.

Аналогичная ситуация будет в 3 и 4 квартале 2010 года, поскольку только 27.09.10 было сдано в эксплуатацию ответвление нефтепровода ВСТО в КНР, по которому коммерческие поставки начнутся с 1 января 2011 года. Это сокращает на 35,2 млрд. рублей прибыль Транснефти в 2010 году по МСФО. Плюс, закупка технической нефти для заполнения нефтепровода в ноябре-декабре 2010 года в объёме 4,4 млн. баррелей будет стоить Транснефти ещё 10,5 млрд. рублей. В результате, чистая прибыль в 2010 году может сократиться в 1,54 раза до 77,812 млрд. рублей. Однако, дивиденды изменятся в другой пропорции, так как привязаны к отчётности РСБУ. Они могут увеличиться примерно на 20% относительно уровня 2009 года, так как транспортные расходы в РСБУ не отражаются, так же как и закупки технической нефти (при запуске основной части ВСТО закупки не уменьшили прибыль в 2009 году).

Контакты**Руководители Компании**

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	8 812 329 19 99
Председатель Совета директоров	Казаков Кирилл Викторович	8 812 329 19 99

Департамент активных операций

Управляющий директор	Клещёв Александр Игоревич	8 812 329 10 15 8 812 329 19 99
Заместитель управляющего директора	Дёмин Денис Николаевич	8 812 329 19 99
Аналитический отдел	Кумановский Дмитрий Владимирович Мушка Ирина Васильевна Марков Дмитрий Сергеевич	8 812 329 19 99
Отдел торговых операций	Анастасов Антон Ярославович Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 19 85 8 812 329 10 41

Отдел клиентского сервиса

Руководитель отдела	Ливанова Елена Николаевна	8 812 329 19 98
Покупка акций у физических лиц, брокерское обслуживание	Судакова Александра Андреевна	8 812 329 19 98

Настоящий аналитический обзор подготовлен специалистами ЗАО ИК Ленмонтажстрой и содержит информацию и выводы, основанные на источниках, которые мы рассматриваем как в целом надежные. Однако мы не можем гарантировать абсолютной полноты и достоверности такой информации. Содержащиеся в настоящем обзоре выводы отражают мнения специалистов ЗАО ИК Ленмонтажстрой и не являются рекомендацией по приобретению или продаже каких-либо ценных бумаг, других инструментов или производных на какой-либо из них. При принятии решений в отношении инвестиций инвесторам следует исходить из собственных инвестиционных целей, стратегий и финансовых возможностей и учитывать, что стоимость инвестиций может изменяться как в большую, так и в меньшую сторону. Мы не берем на себя обязательств по регулярному обновлению информации о ценных бумагах и эмитентах, упомянутых в настоящем обзоре. Дополнительная информация об упомянутых в настоящем обзоре ценных бумагах и эмитентах может быть получена от ЗАО ИК Ленмонтажстрой по запросу. Не допускается воспроизведение или копирование содержания этого обзора без предварительного письменного согласия ЗАО ИК Ленмонтажстрой.