

**ПОРТРЕТ РЫНКА**
**УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ**
**Значение Изменение**
**Индексы**

|                    |   |          |        |
|--------------------|---|----------|--------|
| Индекс РТС         | ▼ | 1870,09  | -0,43% |
| Индекс ММББ        | ▼ | 1744,74  | -0,29% |
| Dow Jones Ind, Avg | ▲ | 11787,38 | 0,47%  |
| S&P 500            | ▲ | 1293,24  | 0,74%  |
| Nasdaq Composite   | ▲ | 2755,3   | 0,73%  |
| DAX                | ▲ | 7075,7   | 0,01%  |
| FTSE(100)          | ▼ | 6002,07  | -0,36% |
| DJ Stoxx 50        | ▼ | 2679,88  | -0,15% |
| EMBI Global        | ▼ | 527,05   | -0,04% |
| EMBI+              | ▼ | 556,41   | -0,08% |
| MSCI EM            | ▼ | 1160,03  | -0,26% |
| MSCI BRIC          | ▼ | 359,459  | -0,50% |

**Валюты**

|         |   |        |        |
|---------|---|--------|--------|
| USD/EUR | ▲ | 1,339  | 0,18%  |
| USD/JPY | ▼ | 0,012  | -0,07% |
| USD/RUR | ▼ | 29,954 | -0,46% |

**Сырье**

|            |   |       |        |
|------------|---|-------|--------|
| Brent      | ▲ | 98,68 | 0,63%  |
| WTI        | ▲ | 91,54 | 0,15%  |
| Urals Med, | ▼ | 94,99 | -0,19% |

**Драгметаллы**

|               |   |       |        |
|---------------|---|-------|--------|
| Золото (спот) | ▼ | 1367  | -1,05% |
| Платина       | ▼ | 1811  | -0,71% |
| Металлы       |   |       |        |
| Медь          | ▼ | 9591  | -0,32% |
| Никель        | ▼ | 25465 | -1,01% |

Российский рынок откроется на уровнях закрытия пятницы или даже может немного скатится вниз на негативном внешнем фоне.

Несмотря на то, что американские площадки в пятницу завершили торги ростом в пределах 0,47-0,74%, фьючерсы на индексы снижаются в понедельник, теряя более 0,2%. Торги в Азии также проходят на отрицательной территории. Китайский Shanghai Composite снизился на 2,77% на фоне неожиданного повышения резервных требования для банков, австралийский All Ordinaries - на 0,73%, гонконгский Hang Seng - на 0,27%.

Brent торгуется практически на уровне закрытия пятницы - \$98,35 (-0,03%), когда стоимость фьючерса за день выросла на 0,63%. Фьючерсы на металлы показывают разнонаправленную динамику: медь и никель дешевеют на 0,39% и 0,48%, серебро и золото дорожают на 0,07% и 0,14%.

Европейская валюта снижается на 0,38% в понедельник и торгуется на уровне \$1,3334. Поскольку в понедельник биржи США закрыты в связи празднованием Дня Мартина Лютера Кинга, а в Европе не ожидается выхода важной макроэкономической информации, то все внимание инвесторов будет приковано к встрече министров финансов ЕС, которые будут обсуждать новые инструменты сдерживания долгового кризиса. По нашему мнению, заявления лидеров по итогам встречи определит исход торгов понедельника.

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

|                |          |                                                                                               |
|----------------|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 17 января 2011 | ЕС       | Встреча министров финансов ЕС                                                                 |
|                | США      | Празднование Дня Мартина Лютера Кинга                                                         |
| 18 января 2011 | Япония   | Промышленное производство                                                                     |
|                | Германия | Индекс текущих условий ZEW, янв. (пред. 82,6, прогн. 83,8)                                    |
|                | Германия | Индекс экономический ожиданий ZEW, янв. (пред. 4,3, прогн. 6,8)                               |
|                | США      | Чистые вложения нерезидентов в казначейские облигации, нояб (пред. \$25 bln, прогн. \$40 bln) |
|                | США      | Индекс рынка жилья NABV, янв. (пред 16, прогн. 17)                                            |

## ЧТПЗ

### Организаторы размещения оценили ЧТПЗ в \$2-2,5 млрд. после IPO на LSE

ЧТПЗ, объявившая 13.01.10 о планах по проведению IPO на Лондонской фондовой бирже (LSE), намеревается до 9 февраля закрыть сделку по размещению акций. ФСФР разрешила обращение до 25% от увеличенного после IPO капитала за рубежом (около 50% от текущего капитала), но прогнозируемое предложение на LSE составит около 40%. Размещаться будут как акции допэмиссии, так и акции существующих акционеров.

Данная новость является нейтральной для капитализации ЧТПЗ. Объявленный диапазон предполагает скидку 12-40% от текущей рыночной цены. Существенным недостатком ЧТПЗ является большая задолженность по кредитам и займам, составляющая около \$2 млрд. Успешное размещение может снизить долговую нагрузку на предприятие вдвое, что даст возможность снизить издержки по обслуживанию долга и увеличить эффективность. Залогом успешного размещения в настоящее время является высокая цена на нефть, которая позволит нефтегазовым компаниям увеличить добычу на имеющихся месторождениях и приступить к разработке новых, следствием чего станет рост заказов на производство труб не только большого диаметра, но и всего нефтяного сортамента.

## ИНТЕР РАО

### Интер РАО может стать собственником газового месторождения

Интер РАО продолжает увеличивать собственные ресурсные активы. Государственная компания договорилась о продаже ей 49% в Нортгазе за сумму в \$1,5 млрд. Если Газпром, владелец 51% в Нортгазе, не приобретёт 49% по преимущественному праву, то Интер РАО в ходе денежной сделки может получить доступ к природному газу, который сможет направить на собственные газовые станции. Годовая добыча Нортгаза составляет 3 млрд. кубометров газа, в 2011 году добыча увеличится до 4,5 млрд. кубометров. Такого объёма достаточно для покрытия 7% потребностей в газе всех станций Интер РАО или почти 60% самой Интер РАО без дочерних обществ (в 2010 году Интер РАО купило 64,680 млрд. куб. м. газа у Новатэка, из которых 7,694 млрд. куб. м. пошло на нужды станций материнской компании).

Ранее Интер РАО приобрело угольные активы в Казахстане для обеспечения собственной станции Экибастузская ГРЭС-2 углём, а также для осуществления поставок в дочернюю российскую компанию ТГК-11. Обсуждаются планы по покупке 50% в Экибастузской ГРЭС-1 у казахской компании Казахмыс, о выкупе или передаче в управление крупнейшего угольного разреза «Богатырь», принадлежащего Русалу. Поэтому новость о возможном приобретении и газовых активов является позитивной для Интер РАО, но её влияние на капитализацию пока будет ограничено необходимостью получения согласия Газпрома на сделку, значительным занижением цен на покупаемый у Нортгаза природный газ (если не удастся договориться о его продаже на рынке с Газпромом) и невысокой возможной долей собственного газа в потребляемом Интер РАО объёме.

## МОЭСК

### МОЭСК опубликовала бизнес-план на 2011 год

Чистая прибыль по РСБУ в 2011 году увеличится на 27,5% до \$0,59 млрд., выручка – на 25,3% при росте полезного отпуска всего на 2,9%. Данные бизнес-плана не учитывают последствия аварий на энергосетях в конце декабря 2010 года и начале января 2011 года. По подсчетам компании прямой ущерб составил 234 млн. руб., которые планируется компенсировать за счет страховых выплат. Поэтому кроме увеличения инвестпрограммы, бизнес-план может не претерпеть существенных изменений.

Бизнес-план МОЭСК на 2011 год, млрд. \$

|                  | 2010 | 2011 | Изменение, % |
|------------------|------|------|--------------|
| Выручка          | 3,56 | 4,46 | 25,3%        |
| Чистая прибыль   | 0,46 | 0,59 | 27,5%        |
| Инвест.программа | 0,73 | 1,40 | 92,4%        |
| Полезный отпуск  | 71,8 | 73,9 | 2,9%         |

Источник: данные компании

Улучшение финансовых показателей в 2011 году связано с переходом МОЭСК на новую систему тарифообразования. Пока что основные параметры RAB еще не были представлены. Начальная база инвестированного капитала на наш взгляд может сложиться в рамках 180-200 млрд. руб. При такой оценке потенциал роста акций компании оценивается в 30-50%.

## ТРАНСНЕФТЬ

Чистая прибыль компании по МСФО за 9 месяцев 2010 выросла на 2,6% до \$2,915 млрд.

Согласно опубликованной отчетности Транснефти по МСФО за 9 месяцев 2010 года чистая прибыль компании увеличилась на 2,6%. В то же время EBITDA выросла на 14,1%, выручка увеличилась на 35,1%. Чистый долг компании увеличился на 21,3% за счет полного использования кредита на \$10 млрд., предоставленного Банком развития Китая в счет будущих экспортных поставок нефти в течение 23 лет объемом 15 млн. тонн в год.

Вышедшая отчетность является умеренно-позитивной для капитализации Транснефти. Основной прирост финансовых показателей произошёл благодаря повышению тарифов дважды в течение 2010 года, а также за счет увеличения прокачки нефти на 10 млн. тонн. Однако, опережающий рост доходов будет минимизирован ростом капитальных затрат в 2010-2011 годы, общей суммой около \$11,9 млрд.. Во 2 квартале 2011 года возможно новое повышение тарифов ещё на 2-3%. Также прогнозируется увеличение загрузки трубопроводов на 2-2,5 млн. тонн. в 2011 году, по мере увеличения добычи на Ванкорском месторождении. Большой объём планируемых до 2017 года инвестиций будет сдерживающим фактором для роста капитализации Транснефти, поэтому основными драйверами роста станут внутрикорпоративные новости, в частности, о введении сетевого тарифа на транспортировку нефти из Западной Сибири.

Финансовые показатели по МСФО, млн. \$

|                          | 9М 2009 | 9М 2010 | Изменение, % |
|--------------------------|---------|---------|--------------|
| Выручка                  | 7 878   | 10 642  | 35,09%       |
| EBITDA                   | 4979    | 5 682   | 14,12%       |
| Прибыль                  | 2 842   | 2 915   | 2,56%        |
| Чистый долг              | 8301    | 10071   | 21,32%       |
| Рентабельность по EBITDA | 63,20%  | 53,39%  |              |
| Чистая рентабельность    | 36,08%  | 27,39%  |              |

Источник: данные компании

**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<br>8 812 329 19 99 |
| Заместитель управляющего директора | Дёмин Денис Николаевич                                                                 | 8 812 329 19 99                    |
| Аналитический отдел                | Кумановский Дмитрий Владимирович<br>Мушка Ирина Васильевна<br>Марков Дмитрий Сергеевич | 8 812 329 19 99                    |
| Отдел торговых операций            | Анастасов Антон Ярославович<br>Портянкин Владимир Александрович                        | 8 812 329 19 85<br>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.