

Market A2Z

22 апреля 2011

Мы ожидаем положительного открытия российского фондового рынка.

По итогам торгов в четверг индекс ММВБ потерял 0.16% и составил 1780.6 пункта. Американские фондовые индексы закрылись в «плюсе» на фоне сильных корпоративных отчетностей Apple и Morgan Stanley. Оптимизм торговых площадок не смогли сдержать недельные данные по рынку труда США, которые оказались хуже ожиданий. В утренние часы азиатские фондовые индексы преимущественно в «плюсе». Положительно на рынок региона влияют заявления правительства Японии о выделении дополнительных средств на восстановление инфраструктуры.



Ирина Пенкина
Аналитик

Стоит отметить, что сегодня многие торговые площадки мира закрыты в связи со Страстной пятницей. Среди них – биржи США, Канады, Великобритании, Германии, Италии, Франции, Австралии, Гонконга и Индии. В связи с этим мы ожидаем снижения объема торгов и на наших площадках.

Также в обзоре

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

- Правительство РФ сдержит динамику энерготарифов и в 2012-2014 годах
- Сегодня закрывается реестр Ярославской сбытовой компании: дивидендная доходность по акциям – 18%
- Башкирэнерго утвердило дивидендную политику

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

- Черкизово запускает крупнейший в России агропромышленный проект

НЕФТЬ И ГАЗ

- Роснефть и ЛУКОЙЛ объединят усилия

График дня



Инвестиции в основной капитал снизились на 1.5% в первом квартале 2011 года.

Источник: Росстат, прогноз БКС

Сегодня

- Правление Федеральной службы по тарифам РФ планирует рассмотреть тарифы на 2011 год для энергокомпаний, работающих в вынужденном режиме.
- ОАО «Башнефть» планирует опубликовать основные финансовые результаты по МСФО за 2010 год.
- Французское национальное статистическое управление Insee опубликует индекс доверия предпринимателей к экономике страны в апреле (10:45).
- Биржи США, Канады, Великобритании, Германии, Италии, Франции, Австралии, Гонконга, Индии и ряда других стран закрыты в связи с праздничным днем.

PTC 2 040.6 0.47%	S&P500 1 337 0.53%	KOSPI 2 182 -0.19%	Nikkei 9 706 0.21%	EUR / USD 1.457 -0.03%	WTI 111.7 0.78%	GOLD 1 507.0 0.41%
--------------------------	-------------------------------	---------------------------	---------------------------	-------------------------------	------------------------	---------------------------

Электроэнергетика

Ирина Филатова
Аналитик
Екатерина Трипотень
Аналитик
Андрей Полищук
Аналитик

Правительство РФ сдержит динамику энерготарифов и в 2012-2014 годах

Правительство РФ, обсуждая прогноз социально-экономического развития на 2012-2014 годы, приняло за основу следующую динамику тарифов на электроэнергию: в 2012 году – рост на 7.5-8.5% к уровню 2011 года, в 2013 году – 11-12%, в 2014 году – 9-10%, сообщают СМИ. При этом премьер-министр РФ поручил проработать альтернативный вариант, предложенный Минэкономики, по которому тарифы на услуги естественных монополий, включая энергокомпании, будут расти в этот период на значение инфляции. В частности, на 2012 год прогноз по инфляции составляет 5-6%.

Напомним, что в начале года власти РФ возмутились резким ростом цен на электроэнергию и уже приняли пакет мер, направленный на сдерживание энерготарифов в 2011 году, ограничив их повышение 15%. Минэнерго предупредило при этом, что 2012 год будет не лучше, и посоветовало энергетикам «затянуть пояса». Тем не менее ряд энергокомпаний исходили в своих предположениях из того, что в 2012 году рост тарифов также будет ограничен 15%.

Одновременно с этим ведомствам поручено проработать альтернативный вариант повышения цен на газ: в 2012 году – на 6%, в 2013 году – на 5.5%, в 2014 году – на 5%. Если власти примут этот вариант, генерирующим компаниям будет более комфортно, чем сетевым, в условиях 5-8.5-процентного ограничения.

Мы разочарованы правительственными решениями: рынок ожидал появления четких сигналов по динамике тарифов, а пока принят базовый вариант, а альтернативные довольно противоречивые. В любом случае до появления окончательных решений мы склонны ожидать развития событий по наихудшему сценарию. Мы ожидаем снижения котировок компаний энергетического сектора в целом.

В части энерготарифов 2011 года сегодня ФСТ планирует утвердить пониженные цены на мощность для вынужденных генераторов, среди которых преимущественно ТГК. Это может создать дополнительное давление на акции отдельных компаний сегмента.

Что касается цен на газ, то правительство уже понижало рост тарифов с 27.7% до 15%, и это вызвало достаточно много разногласий между газовыми компаниями и правительством. В том числе был сдвинут срок для перехода на равнодоходность экспорта и внутренней реализации газа для промышленных потребителей. Снижение темпов роста тарифов, конечно, в первую очередь коснется Газпрома и НОВАТЭКа, даже в большей степени НОВАТЭКа. НОВАТЭК реализует природный газ только на внутреннем рынке, и единственная альтернатива для роста рентабельности для него – это реализация стабильного газового конденсата, продажи которого формируют до 30% выручки. Мы все же рассчитываем, что инициатива снижения темпов роста тарифов естественных монополий не коснется газовой отрасли.

Сегодня закрывается реестр Ярославской сбытовой компании: дивидендная доходность по акциям – 18%

Совет директоров Ярославской сбытовой компании рекомендовал акционерам выплату дивидендов за 2010 год и одновременно за I квартал 2011 года. Годовое собрание должно состояться 27 мая, реестр закрывается сегодня – 22 апреля. В совокупности акционеры могут получить 17.6424 руб. на одну акцию, что даже с учетом вчерашнего роста дает дивидендную доходность в 18% на оба вида акций.

Мы положительно оцениваем размер выплат по акциям Ярославской сбытовой компании и полагаем, что сегодня мы можем увидеть продолжение роста котировок сбыта. Тем не менее мы рекомендуем фиксировать прибыль, полагая, что акции Ярсбыта скорректируются после даты «отсечки».

Башкирэнерго утвердило дивидендную политику

По информации СМИ, Башкирэнерго утвердило дивидендную политику, согласно которой будет направлять на выплаты акционерам не менее 10% чистой прибыли по МСФО. Согласно отчетности по международным стандартам, компания заработала в 2010 году 2.79 млрд руб., следовательно, на дивиденды может быть направлено 279 млн руб.

Если предположить, что компания направит 10% чистой прибыли по МСФО на все виды акций, то выплаты на одну акцию будут небольшими. Таким образом, пока мы оцениваем новость как нейтральную для рынка акций Башкирэнерго.

Потребительский сектор

Владислав Метнев
Аналитик

Черкизово запускает крупнейший в России агропромышленный проект

Компания Черкизово вчера сообщила, что запускает реализацию инвестиционного проекта по строительству агрокомплекса по производству и переработке мяса птицы. Проект предусматривает строительство производственного комплекса в Липецкой области, который позволит компании фактически в два раза увеличить мощности по производству мяса птицы. Инвестиционный проект предусматривает, что производство на новом комплексе начнется в 2013 году, а на полную проектную мощность он выйдет в 2015 году. Сумма инвестиций должна составить \$685 млн. По информации компании, 80% инвестиций будут профинансированы за счет кредита Газпромбанка, который будет предоставлен на 10 лет. По нашим оценкам, реализация проекта позволит Черкизово закрепить за собой позицию крупнейшего производителя мяса птицы в России, а доля рынка компании при среднегодовом темпе роста рынка в 10% увеличится, по нашим оценкам, до 15-16%. В то же время финансирование проекта за счет нового долга может привести к ситуации, когда Черкизово будет вынуждено осуществить SPO, принимая во внимание, что сумма валового долга компании на конец 2010 года составляла \$648 млн, а показатель Gross Debt to EBITDA находился на уровне 2.98x.

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

Роснефть и ЛУКОЙЛ объединят усилия

Вчера Роснефть и ЛУКОЙЛ подписали соглашение о долгосрочном сотрудничестве, которое включает в себя взаимовыгодное использование инфраструктуры обеих компаний, поставки на перерабатывающие и сбытовые мощности нефти и нефтепродуктов, разработку и геологоразведку лицензионных участков Роснефти, а также совместную транспортировку газа с Ванкорского и Большехетского участков.

Мы положительно оцениваем сотрудничество двух компаний и хотим отметить, что в первую очередь достигнутое соглашение позитивно для акционеров ЛУКОЙЛа. Компания долгое время испытывала проблемы с доступом к ресурсам из-за участия иностранной компании в ее капитале. После того как ConocoPhillips продала свой пакет, ЛУКОЙЛ достаточно быстро находит российских партнеров в крупных проектах. Так, недавно компания договорилась о создании СП совместно с Башнефтью для разработки крупных месторождений им. Требса и Титова, а теперь получит доступ к шельфовым месторождениям Роснефти.

Цифры

Фондовые рынки

Dow Jones	12505.99	0.42%
NASDAQ	2820.16	0.63%
S&P 500	1337.38	0.53%
Nikkei 225	9705.69	0.21%
KOSPI	2181.89	-0.19%
DAX	7295.49	0.64%
CAC 40	4021.88	0.43%
FTSE 100	6018.30	-0.07%
MERVAL	3413.94	2.45%
BOVESPA	67058.02	1.36%
MMBБ	1780.60	-0.16%
PTC	2040.60	0.47%

Товарные рынки

Нефть (Brent)	124.21	0.23%
Нефть (WTI)	111.71	0.78%
Нефть (Urals)	120.11	0.12%
Газ	4.89	1.77%
Золото	1506.95	0.41%
Серебро	46.29	2.39%
Палладий	768.00	0.00%
Платина	1818.25	0.03%
Никель	26880.00	1.90%
Медь	9681.50	1.32%
Цинк	2343.00	0.25%
Алюминий	2734.00	0.59%

Валюты

USD/RUR	27.967	0.02%
EUR/RUR	40.748	0.04%
Euro/USD	1.4567	-0.03%

Государственные облигации. доходность

RUSSIA 30. %	4.699	0.0000
US 30. %	4.199	-0.0002
Brazil 30. %	5.562	-0.0289
Mexico 31. %	5.599	-0.0003

Фьючерс на индекс РТС

Июньский	1995.25	0.62%	Сентябрьский	1986.50	0.64%
----------	---------	-------	--------------	---------	-------

	Цена акции на ММББ (\$)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR (\$)	Изменение	Премия / (дисконт) ММББ к ADR
Газпром	8.40	1.80%	8.40	2.03%	-0.04%
Газпром нефть	5.24	0.98%	5.13	0.59%	2.09%
ЛУКОЙЛ	69.87	-0.71%	69.80	-0.14%	0.11%
Роснефть	9.00	-0.84%	8.98	0.34%	0.32%
Сургутнефтегаз	1.06	-0.52%	1.06	0.00%	0.09%
Сургутнефтегаз пр.	0.58	-0.88%	0.58	-0.85%	0.39%
ГМК Норникель	274.04	-0.35%	273.50	0.04%	0.20%
Северсталь	18.88	-0.17%	18.99	0.69%	-0.56%
Полюс Золото	63.52	3.30%	73.10	0.27%	-13.10%
ММК	1.02	-0.66%	1.00	-1.52%	1.74%
Мечел	29.01	-0.75%	28.98	0.80%	0.09%
НЛМК	4.07	1.56%	4.04	1.05%	0.78%
Полиметалл	19.05	-3.83%	18.94	-3.66%	0.60%

Календарь событий

15 апреля	Евраз: операционные результаты за I квартал 2011 года
18 апреля	ОГК-2 и ОГК-6 планируют опубликовать отчет по МСФО за 2010 год
18 апреля	В правительстве может пройти совещание по тарифам естественных монополий на 2012-2014 годы
22 апреля	Удмуртская энергосбытовая компания: годовое собрание акционеров
25-30 апреля	ПИК: операционные результаты за I квартал 2011 года
26 апреля	Полюс Золото: финансовая отчетность по IFRS за 2010 год
27 апреля	TNK-BP International: операционные результаты за I квартал 2011 года
28 апреля	Банк «Санкт-Петербург»: годовое собрание акционеров НОВАТЭК: годовое собрание акционеров
29 апреля	ФСК ЕЭС: финансовая отчетность по IFRS за 2010 год Коми энергосбытовая компания: годовое собрание акционеров Газпром: финансовая отчетность по IFRS за 2010 год
30 апреля	Уралкалий: финансовая отчетность по IFRS за 2010 год ОГК-2: финансовая отчетность по IFRS за 2010 год
3 мая	Банк Москвы: годовое собрание акционеров
2-13 мая	ПИК: финансовая отчетность по IFRS за 2010 год
17 мая	М.Видео: финансовая отчетность по IFRS за 2010 год
19 мая	Альянс Ойл: финансовая отчетность за I квартал 2011 года Петропавловск: годовое собрание акционеров Мариэнергосбыт: годовое собрание акционеров
20 мая	ММК: годовое собрание акционеров Нижегородская сбытовая компания: годовое собрание акционеров
25 мая	Якутскэнерго: годовое собрание акционеров
26 мая	X5 Retail Group: финансовая отчетность по IFRS за I квартал 2011 года ДЭК: годовое собрание акционеров
3 июня	Сбербанк: годовое собрание акционеров
10 июня	Роснефть: годовое собрание акционеров
15 июня	ОГК-5: годовое собрание акционеров
18 июня	Аэрофлот: годовое собрание акционеров
24 июня	Газпром: годовое собрание акционеров Татнефть: годовое собрание акционеров
27 июня	Северсталь: годовое собрание акционеров
29 июня	Новошип: годовое собрание акционеров
30 июня	ФСК ЕЭС: годовое собрание акционеров



Ф И Н А Н С О В А Я Г Р У П П А

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

Head of Sales

Максим Баклунов
+7(495) 785 53 36
mbaklunov@msk.bcs.ru

Equity Sales

Виталий Федин
+7(495) 785 53 36 (7122)
vfedin@msk.bcs.ru
Михаил Кантолинский
+7(495) 785 53 36 (7216)
mkantolinskiy@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

Head of Trading

Сергей Лукьянчиков
+7(495) 785 53 36
slukyanchikov@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
Иван Самохин
isamokhin@msk.bcs.ru

Старший клиентский менеджер

Павел Васев
pvasev@msk.bcs.ru

Клиентские менеджеры

Алексей Денискин
adeniskin@msk.bcs.ru
Артем Аргеткин
aargetkin@msk.bcs.ru
Алексей Салангин
asalangin@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. Использование 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.