

Market A2Z

25 апреля 2011

Мы ждем слабopоложительной динамики рынка.

Мы полагаем, что сегодня мы вряд ли увидим активный торговый день, что связано с выходным днем на биржах Европы. В то же время поддержку нефтяному сектору может оказать рост стоимости «черного золота». Также отметим, что цены на золото успешно взяли новую ценовую высоту, что благоприятно для котировок Полиметалла и Полюс Золота.

Сегодня должен пройти совет директоров ОГК-2, на котором будут определены параметры объединения с ОГК-6. Предположительно эти параметры станут известны завтра, что благоприятствует росту котировок обеих генкомпаний.

Ирина Филатова
Аналитик

Также в обзоре

НЕФТЬ И ГАЗ

- Башнефть отчиталась лучше прогнозов
- Сургутнефтегаз закрывает реестр 13 мая

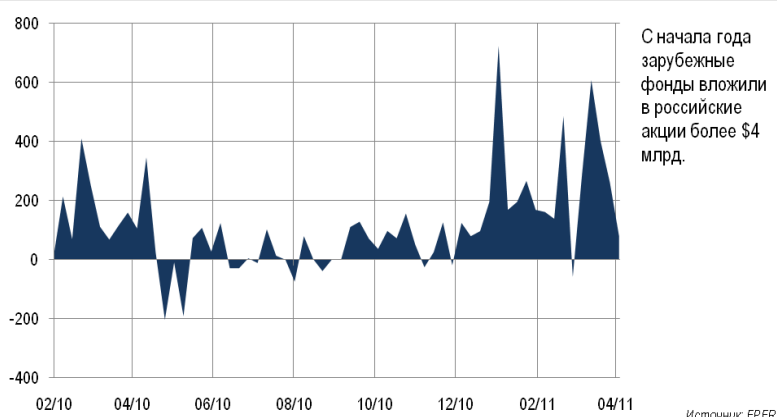
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

- СД ТГК-1 назначил нового гендиректора и рекомендовал выплату дивидендов
- Кубаньэнергообл может выплатить 33.6 руб. на одну акцию

НЕФТЕХИМИЯ

- У Казаньоргсинтеза новый главный кредитор – Газпромбанк

График дня



Сегодня

- Министерство торговли США обнародует данные о продажах новых домов в марте (18:00).
- Как ожидается, Merck Ltd., Nintendo Co. и Reinsurance Group of America Inc. опубликуют отчетность за прошедший квартал.
- Биржи Великобритании, Германии, Италии, Франции, Гонконга и Австралии закрыты в связи с праздничным днем.

PTC 2 049.0 0.41%	S&P500 1 337 0.53%	KOSPI 2 200 0.69%	Nikkei 9 676 -0.06%	EUR / USD 1.457 0.12%	WTI 111.7 0.78%	GOLD 1 506.9 -0.01%
--------------------------	-------------------------------	--------------------------	----------------------------	------------------------------	------------------------	----------------------------

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

Башнефть отчиталась лучше прогнозов

Башнефть опубликовала сильные результаты по итогам 2010 года. Консолидированная выручка компании увеличилась в два раза, до \$13.34 млрд, публикуемый ею показатель OIBDA вырос в 2.4 раза, до \$2.98 млрд, чистая прибыль повысилась в 3.4 раза, до \$1.43 млрд.

Рост показателей связан с уходом от давальческой схемы, повышением цен на нефть на 27%, до \$78.3 за баррель смеси Urals, увеличением добычи сырой нефти на 15.6%, до 100.7 млн барр., а также ростом цен на нефтепродукты как на зарубежных рынках, так и на внутреннем рынке РФ. В 2010 году Башнефть реализовала 18.8 млн т нефтепродуктов, что почти в три раза выше уровня 2009 года.

В IV квартале выручка компании увеличилась на 2.6% по сравнению с III кварталом 2010 года, до \$3.6 млрд, показатель OIBDA повысился на 46%, до \$992 млн. Резкий рост OIBDA связан с одноразовым доходом от переоценки стоимости доли в ОАО «Белкамнефть». Прочий операционный доход принес дополнительно \$417 млн. Без учета прочих операционных доходов / расходов затраты повысились на 1.8%, до \$3.19 млрд. Рост операционных затрат произошел из-за сезонного увеличения затрат ОАО «Башкирэнерго» и повышения коммерческих и административных расходов.

В целом мы позитивно оцениваем представленные результаты Башнефти и ожидаем увеличения как производственных, так и финансовых показателей компании в 2011 году.

По нашим оценкам, компания может направить на дивиденды около 40 руб. за IV квартал 2010 года. Дивидендная доходность по привилегированным акциям Башнефти составит около 3%, по обыкновенным – 2.3%. Но дивидендная доходность может существенно возрасти, если дожидаться выплаты дивидендов за 9 месяцев 2011 года. Мы полагаем, что суммарные дивиденды за IV квартал 2010-го и 9 месяцев 2011 года могут равняться \$5.5 на акцию. Дивидендная доходность составит 11.5% по привилегированным акциям компании и 9% по обыкновенным.

Сургутнефтегаз закроет реестр 13 мая

Совет директоров Сургутнефтегаза назначил годовое собрание акционеров на 24 июня 2011 года. Список акционеров, имеющих право на участие в собрании, будет составлен на 13 мая 2011 года.

В 2010 году чистая прибыль Сургутнефтегаза увеличилась на 12.75%, до 128.4 млрд руб. Показатель оказался на 11% выше наших ожиданий. Главным образом данную новость мы позитивно оцениваем для владельцев привилегированных акций компании.

По нашим оценкам, Сургутнефтегаз выплатит 1.1826 руб. на одну привилегированную акцию. Дивидендная доходность составит 7.2%. Мы рекомендуем покупать привилегированные акции Сургутнефтегаза и ожидаем постепенного сокращения дисконта к обыкновенным бумагам компании.

Электроэнергетика

Ирина Филатова
Аналитик
Екатерина Трипотень
Аналитик

СД ТГК-1 назначил нового гендиректора и рекомендовал выплату дивидендов

Совет директоров ТГК-1 назначил новым гендиректором Андрея Филиппова, ранее занимавшего пост замглавы по инвестициям и капитальному строительству. Прежний гендиректор Борис Вайнзихер покинул компанию по собственному желанию и без конфликтов с основным акционером ТГК – Газпромом, пишет Коммерсантъ. Мы оцениваем эту новость нейтрально для акций ТГК-1.

Также совет директоров рекомендовал акционерам на годовом собрании одобрить выплату дивидендов за 2010 год в размере 0.000046791 руб. на бумагу. Это соответствует 0.3% дивидендной доходности по котировкам ММВБ на закрытие пятницы и нижней планке выплат в соответствии с дивидендной политикой (5-35% чистой прибыли).

Эти планы мы также оцениваем нейтрально. Мы полагаем, что стоит ожидать минимальных дивидендных выплат и от других энергетических «дочек» Газпрома – Мосэнерго, ОГК-2 и ОГК-6.

Кубаньэнергосбыт может выплатить 33.6 руб. на одну акцию

Совет директоров Кубаньэнергосбыта рекомендовал акционерам одобрить дивидендные выплаты в размере 33.61035 руб. на одну акцию. Годовое собрание акционеров сбытовой компании должно состояться 30 мая, реестр был закрыт 21 апреля.

Отметим, что попавшие в дату закрытия реестра акционеры могут получить дивидендную доходность на уровне 25%. Однако мы не рекомендуем инвесторам покупку акций Кубаньэнергосбыта, так как компания впервые получила такой финансовый результат и в 2011 году он может быть гораздо скромнее. Кроме того, в отличие, скажем, от Нижегородской сбытовой компании, Кубаньэнергосбыт не отличается постоянством и щедростью дивидендов.

Нефтехимия



Макс Шеин
Head of Research

У Казаньоргсинтеза новый главный кредитор – Газпромбанк

Акционеры Казаньоргсинтеза (КОСа) на прошедшем годовом собрании одобрили привлечение в Газпромбанке кредита на сумму 30 млрд руб. для рефинансирования задолженности перед Сбербанком.

В конце 2009 года банк одобрил открытие двух кредитных линий – на 20 млрд руб. для КОСа и на 15 млрд руб. для ОАО «ТАИФ» – для реструктуризации задолженности КОСа, на тот момент составлявшей почти 30 млрд руб. Процентная ставка за пользование кредитами Сбербанка составляла 14% годовых в течение первых шести месяцев с даты заключения договора, а далее – до 16.3% годовых в зависимости от объема выручки предприятия, поступающей на счета в Сбербанке. Позже Сбербанк снизил компании ставку – сначала до 11%, а потом до 10%. Обеспечением по кредиту Сбербанка являются федеральные госгарантии на 10 млрд руб., а также пакет акций КОСа в размере 50.24% уставного капитала, принадлежащий «дочке» ТАИФа – ООО «Телеком-Менеджмент». Полное погашение задолженности по кредитному договору Сбербанка предусматривалось к 1 января 2015 года.

Ранее проходила неподтвержденная информация о том, что Газпромбанк предложил Казаньоргсинтезу кредит на более выгодных условиях. Речь шла о 8-8.5%. Если эти условия сохранились, то компания сможет сэкономить на процентных платежах около 600 млн руб. в год.

Мы позитивно оцениваем новость о реструктуризации кредита. Это существенно увеличит чистую прибыль КОСа в 2011 году. По итогам 2010 года прибыль предприятия составила 1.1 млрд руб.

Цифры

Фондовые рынки

Dow Jones	12505.99	0.42%
NASDAQ	2820.16	0.63%
S&P 500	1337.38	0.53%
Nikkei 225	9675.93	-0.06%
KOSPI	2199.90	0.69%
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	1793.96	0.75%
PTC	2049.03	0.41%

Товарные рынки

Нефть (Brent)	124.41	0.39%
Нефть (WTI)	111.71	0.78%
Нефть (Urals)	120.30	0.16%
Газ	4.89	1.77%
Золото	1506.85	-0.01%
Серебро	47.25	2.07%
Палладий	774.50	0.91%
Платина	1833.25	0.59%
Никель	26880.00	1.90%
Медь	9681.50	1.32%
Цинк	2343.00	0.25%
Алюминий	2734.00	0.59%

Валюты

USD/RUR	28.007	0.02%
EUR/RUR	40.821	-0.12%
Euro/USD	1.4572	0.12%

Государственные облигации. доходность

RUSSIA 30. %	4.698	-0.0009
US 30. %	4.191	-0.0031
Brazil 30. %	5.561	-0.0293
Mexico 31. %	5.599	-0.0005

Фьючерс на индекс PTC

Июньский	2012.15	0.85%	Сентябрьский	1997.10	0.53%
----------	---------	-------	--------------	---------	-------

	Цена акции на ММББ (\$)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR (\$)	Изменение	Премия / (дисконт) ММББ к ADR
Газпром	8.45	0.80%	8.40	2.03%	0.62%
Газпром нефть	5.29	1.16%	5.13	0.59%	3.13%
ЛУКОЙЛ	69.81	0.05%	69.80	-0.14%	0.02%
Роснефть	8.98	-0.09%	8.98	0.34%	0.09%
Сургутнефтегаз	1.06	-0.08%	1.06	0.00%	-0.13%
Сургутнефтегаз пр.	0.59	0.96%	0.58	-0.85%	1.21%
ГМК Норникель	274.86	0.44%	273.50	0.04%	0.50%
Северсталь	19.01	0.83%	18.99	0.69%	0.12%
Полюс Золото	63.44	0.01%	73.10	0.27%	-13.22%
ММК	1.02	0.55%	1.00	-1.52%	2.15%
Мечел	29.22	0.89%	28.98	0.80%	0.83%
НЛМК	4.07	-0.04%	4.04	1.05%	0.60%
Полиметалл	19.43	2.10%	18.94	-3.66%	2.57%

Календарь событий

25 апреля	Советы директоров ОГК-2 и ОГК-6 рассмотрят параметры объединения компаний
26 апреля	Газпромэнергохолдинг объявит параметры объединения ОГК-2 и ОГК-6
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	Коми энергосбытовая компания: годовое собрание акционеров Газпром: финансовая отчетность по IFRS за 2010 год
30 апреля	Уралкалий: 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.