

# Market A2Z

16 мая 2011

## Мы ожидаем снижения индексов с открытия.

Картина перед открытием российского рынка складывается не особо радужная: в пятницу торги закончились снижением мировых индексов, сегодня утром в Азии также наблюдается уверенная отрицательная динамика, нефть дешевеет на 1%, а фьючерсы на американские индексы отражают негативное настроение участников рынка в пределах -0.4%.

Евро продолжает снижаться с \$1.49 и уже почти достигло уровня \$1.4 из-за проблемной Греции, судьбу которой сегодня будут решать в Брюсселе.

На этой неделе выйдет важная статистика по рынку жилья США за апрель: данные по начатому строительству, по выданным разрешениям на строительство, а также по продажам на вторичном рынке. Ожидается, что статистика и так будет невпечатляющей, а более слабые показатели могут потянуть рынок вниз.

Бадаев Эдуард

## Также в обзоре

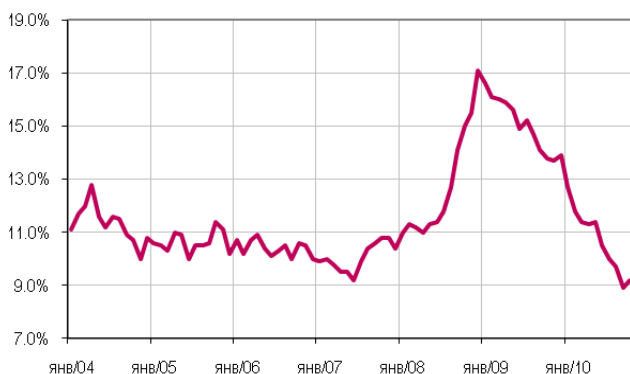
### НЕФТЬ И ГАЗ

- НОВАТЭК отчитался за I квартал 2011 года

### ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

- Энергокомпании отчитываются за I квартал по РСБУ

## График дня



Ставки по кредитам вернулись на докризисный уровень.

## Сегодня

- Состоится закрытие реестров ГК «Норильский никель» и ТНК-ВР Холдинга.
- 13:00: баланс внешней торговли еврозоны за март. Ожидается профицит в 2 млрд евро.
- 13:00: индекс потребительских цен еврозоны за апрель. Ожидается рост на 0.6%.
- 16:30: индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности от ФРБ Нью-Йорка за май. Ожидаемое значение – 19.7 пункта.
- 17:00: данные о притоке иностранного капитала в США за март. Ожидаемое значение – \$32.6 млрд.
- 18:00: индекс деловых ожиданий в строительном секторе США за май. Ожидаемое значение – 17 пунктов.

**PTC** 1 866.3 0.07% **S&P500** 1 338 -0.81% **KOSPI** 2 096 -0.44% **Nikkei** 9 573 -0.78% **EUR / USD** 1.410 -0.01% **WTI** 99.7 0.69% **GOLD** 1 490.9 -0.45%

# Нефть и газ



Андрей Полищук  
Аналитик

## НОВАТЭК отчитался за I квартал 2011 года

В пятницу НОВАТЭК опубликовал отчетность по МСФО за I квартал 2011 года. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года выручка компании увеличилась на 62%, до 44.86 млрд руб., показатель EBITDA (без учета одноразовых статей) повысился на 70%, до 23.09 млрд руб., чистая прибыль, относящая к акционерам НОВАТЭКа, выросла на 68.6%, до 18.85 млрд руб. Рост среднего нет-бэка от реализации газа на 17% и стабильного газового конденсата на 41% позволило компании увеличить рентабельность по EBITDA с 48.9% до 51.5%.

Ожидается высокие темпы роста производственных показателей поддерживают финансовые результаты компании. Добыча природного газа увеличилась на 21.1%, до 11.94 млрд куб. м, производство жидких углеводородов достигло 1025 тыс. т, что на 19% выше уровня 2010 года. За счет доли в Сибнефтегазе компания дополнительно приобрела 1.37 млрд куб. м.

### Результаты НОВАТЭКа, млн руб.

	I кв. 2010 г.	I кв. 2011 г.	Изменение, %
Выручка	27 742	44 861	+61.7%
Normalized EBITDA	13 577	23 092	+70.0%
<i>EBITDA margin</i>	<i>48.9%</i>	<i>51.5%</i>	
Чистая прибыль	11 182	18 853	+68.6%
<i>NI margin</i>	<i>40.3%</i>	<i>42.0%</i>	
<b>Объемы реализации</b>			
Природный газ, млрд куб. м	10.1	13.99	+38.5%
СГК, тыс. т	412	724	+75.7%
СУГ, тыс. т	225	229	+1.8%
<b>Средний нет-бэк</b>			
Газ, руб/тыс куб м	1 207	1 412	+17.0%
Экспорт СГК, \$/т	400.6	575.5	+40.7%

*Источник: данные компании, оценка: БКС*

Мы положительно оцениваем представленные результаты НОВАТЭКа за 2010 год и ожидаем, что в 2011 году компания продолжит увеличивать как производственные, так и финансовые показатели резкими темпами. НОВАТЭК продемонстрировал резкий рост операционного денежного потока, который увеличился на 54%, до 19.2 млрд руб.

# Электроэнергетика

Ирина Филатова  
Аналитик  
Екатерина Трипотень  
Аналитик

## Энергокомпании отчитываются за I квартал по РСБУ

Целый ряд энергокомпаний опубликовал отчеты по РСБУ за I квартал. ОГК-2 продемонстрировала прирост выручки на 5% (до 15.4 млрд руб.) при практически неизменных расходах, что привело к увеличению прибыли от продаж более чем на 30%, до 2.9 млрд руб. Если компании удастся не хуже отработать и в оставшуюся часть года, она опередит наши ожидания.

МРСК Волги увеличила выручку на 23%, до 13 млрд руб., при этом ее себестоимость выросла на 28%, а прибыль от продаж снизилась на 13%, до 1 млрд руб. За счет лучшего, чем годом ранее, сальдо прочих расходов и доходов компании удалось повысить чистую прибыль на 19%.

Мосэнергосбыт показал впечатляющую динамику финансовых результатов. Выручка компании выросла на 19%, а расходы на 17%, в результате прибыль от продаж составила почти 4 млрд руб., а чистая – 3.2 млрд руб., увеличившись по сравнению с тем же периодом 2010 года почти в 1.5 раза. Напомним, что в бизнес-плане компании заложено получение 2.5 млрд руб. прибыли за весь 2011 год, однако по итогам 2010 года Мосэнергосбыту удалось превысить запланированный показатель в 1.6 раза. Мы считаем акции компании наиболее удачным вложением в сектор сбытов, наша целевая цена по бумаге – 0.76 руб.

ФСК опубликовала сильные результаты за I квартал. Выручка увеличилась на 32% в соответствии с приростом тарифов с 1 января, а расходы – лишь на 5%, в результате чистая прибыль взлетела на 20%. Напомним, что со II квартала для компании начнут действовать новые тарифы, сниженные на 5 процентных пунктов в рамках правительственной программы по сдерживанию цен на электроэнергию. И динамика прибыли ФСК в I квартале дает основания предположить, что компания оправдает годовые ожидания, несмотря на сокращение тарифов. Мы подтверждаем позитивный взгляд на акции ФСК в среднесрочной перспективе, целевая цена – 0.47 руб. за бумагу.

# Цифры

## Фондовые рынки

Dow Jones	12595.75	-0.79%
NASDAQ	2828.47	-1.21%
S&P 500	1337.77	-0.81%
Nikkei 225	9573.39	-0.78%
KOSPI	2095.92	-0.44%
DAX	7403.31	-0.55%
CAC 40	4018.85	-0.11%
FTSE 100	5925.87	-0.32%
MERVAL	3378.18	-0.34%
BOVESPA	63235.30	-1.20%
MMBB	1632.23	0.09%
PTC	1866.30	0.07%

## Товарные рынки

Нефть (Brent)	112.83	-0.85%
Нефть (WTI)	99.65	0.69%
Нефть (Urals)	111.08	1.96%
Газ	4.74	0.49%
Золото	1490.93	-0.45%
Серебро	34.59	0.76%
Палладий	708.25	0.00%
Платина	1760.50	-0.21%
Никель	26880.00	-0.62%
Медь	9681.50	0.66%
Цинк	2343.00	0.32%
Алюминий	2734.00	-1.66%

## Валюты

USD/RUR	28.147	-0.06%
EUR/RUR	39.675	-0.02%
Euro/USD	1.4096	-0.01%

## Государственные облигации. доходность

RUSSIA 30. %	4.525	-0.0009
US 30. %	3.946	-0.0120
Brazil 30. %	5.358	-0.0008
Mexico 31. %	5.297	-0.0577

## Фьючерс на индекс PTC

Июньский	1846.95	0.21%	Сентябрьский	1838.05	-0.11%
----------	---------	-------	--------------	---------	--------

	Цена акции на MMBB (\$)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR (\$)	Изменение	Премия / (дисконт) MMBB к ADR
Газпром	7.17	-0.91%	7.20	0.84%	-0.44%
Газпром нефть	4.39	-0.62%	4.42	-0.27%	-0.66%
ЛУКОЙЛ	61.62	0.47%	61.80	0.32%	-0.29%
Роснефть	8.18	-0.49%	8.20	-0.67%	-0.18%
Сургутнефтегаз	0.95	-1.57%	0.92	-4.17%	3.26%
Сургутнефтегаз пр.	0.55	-1.45%	0.53	-4.55%	5.50%
ГМК Норникель	259.07	-0.12%	253.40	-0.74%	2.24%
Северсталь	16.65	-0.53%	16.60	-1.07%	0.31%
Полюс Золото	67.59	1.60%	68.12	0.47%	-0.77%
ММК	0.87	0.51%	0.86	0.45%	1.44%
Мечел	25.48	-0.25%	24.92	-2.39%	2.23%
НЛМК	3.78	4.27%	3.78	4.48%	-0.14%
Полиметалл	16.18	-0.35%	16.25	0.31%	-0.44%

# Календарь событий

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 Мариэннергосбыт: 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
27 мая	Пермская энергосбытовая компания: годовое собрание акционеров Ставропольэнергосбыт: годовое собрание акционеров
1 июня	Калужская сбытовая компания: годовое собрание акционеров
2 июня	Вологодская сбытовая компания: годовое собрание акционеров Воронежская сбытовая компания: годовое собрание акционеров
3 июня	Сбербанк: годовое собрание акционеров
7 июня	Дагестанская сбытовая компания: годовое собрание акционеров
8 июня	Мордовская энергосбытовая компания: годовое собрание акционеров Кузбассэнерго: годовое собрание акционеров
9 июня	Ростовэнерго: годовое собрание акционеров ТГК-13: годовое собрание акционеров
10 июня	Роснефть: годовое собрание акционеров Самараэнерго: годовое собрание акционеров МСРК Волги: годовое собрание акционеров
14 июня	МРСК Центра и Приволжья: годовое собрание акционеров
15 июня	ОГК-5: годовое собрание акционеров
18 июня	Аэрофлот: годовое собрание акционеров
21 июня	ОГК-2: годовое собрание акционеров ОГК-6: годовое собрание акционеров
24 июня	Газпром: годовое собрание акционеров Татнефть: годовое собрание акционеров ТГК-14: годовое собрание акционеров Новосибирскэнерго: 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 Шейн  
[brit@msk.bcs.ru](mailto:brit@msk.bcs.ru)

**Электроэнергетика**  
Ирина Филатова  
[ifilatova@msk.bcs.ru](mailto:ifilatova@msk.bcs.ru)  
Екатерина Трипотень  
[etripoten@msk.bcs.ru](mailto:etripoten@msk.bcs.ru)

**Стратегия, банки**  
Макс Шейн  
[brit@msk.bcs.ru](mailto:brit@msk.bcs.ru)

**Металлургия**  
Олег Петропавловский  
[opetropavlovskiy@msk.bcs.ru](mailto:opetropavlovskiy@msk.bcs.ru)  
Эдуард Бадаев  
[badaevey@msk.bcs.ru](mailto:badaevey@msk.bcs.ru)

**Телекомы, строительство**  
Ирина Пенкина  
[ipenkina@msk.bcs.ru](mailto:ipenkina@msk.bcs.ru)

**Нефть и газ**  
Андрей Полищук  
[apolishuk@msk.bcs.ru](mailto:apolishuk@msk.bcs.ru)

**Потребительский сектор, химия**  
Владислав Метнев  
[vmetnev@msk.bcs.ru](mailto:vmetnev@msk.bcs.ru)

**Американский рынок**  
Сергей Петряков  
[spetriakov@msk.bcs.ru](mailto:spetriakov@msk.bcs.ru)

**Корректор**  
Светлана Макеева  
[smiheeva@msk.bcs.ru](mailto: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](mailto:mbaklunov@msk.bcs.ru)

### Equity Sales

Виталий Федин  
+7(495) 785 53 36 (7122)  
[vfedin@msk.bcs.ru](mailto:vfedin@msk.bcs.ru)  
Михаил Кантолинский  
+7(495) 785 53 36 (7216)  
[mkantolinskiy@msk.bcs.ru](mailto:mkantolinskiy@msk.bcs.ru)  
Евгений Студеникин  
+7(495) 785 53 36 (7254)  
[estudenikin@msk.bcs.ru](mailto:estudenikin@msk.bcs.ru)  
Александр Горный (7257)  
+7(495) 785 53 36  
[agomiy@msk.bcs.ru](mailto:agomiy@msk.bcs.ru)

### Head of Trading

Сергей Лукьянчиков  
+7(495) 785 53 36  
[slukyanchikov@msk.bcs.ru](mailto:slukyanchikov@msk.bcs.ru)

**Старший специалист по торговле ценными бумагами**  
Максим Селезнев  
[mseleznev@msk.bcs.ru](mailto:mseleznev@msk.bcs.ru)

**Специалист по торговле ценными бумагами**  
Александр Микин  
[amikin@msk.bcs.ru](mailto:amikin@msk.bcs.ru)

### Руководитель направления персонального брокерского обслуживания

Олег Чихладзе  
[ochikhladze@msk.bcs.ru](mailto:ochikhladze@msk.bcs.ru)

### Персональные брокеры

Сергей Дроздов  
[sdrozdov@msk.bcs.ru](mailto:sdrozdov@msk.bcs.ru)  
Александр Какаулин  
[akakaulin@msk.bcs.ru](mailto:akakaulin@msk.bcs.ru)  
Владимир Крохалев  
[vkrokhalev@msk.bcs.ru](mailto:vkrokhalev@msk.bcs.ru)  
Александр Соколов  
[asokolov@msk.bcs.ru](mailto:asokolov@msk.bcs.ru)  
Олеся Колосовская  
[okolosovskaya@msk.bcs.ru](mailto:okolosovskaya@msk.bcs.ru)  
Александр Гигуашвили  
[aqiquashvili@msk.bcs.ru](mailto:aqiquashvili@msk.bcs.ru)

### Старшие клиентские менеджеры

Павел Васев  
[pvasev@msk.bcs.ru](mailto:pvasev@msk.bcs.ru)  
Артем Аргеткин  
[aargetkin@msk.bcs.ru](mailto:aargetkin@msk.bcs.ru)

### Клиентские менеджеры

Алексей Бутенко  
[abutenko@msk.bcs.ru](mailto:abutenko@msk.bcs.ru)  
Ирина Саченко  
[isachenko@msk.bcs.ru](mailto:isachenko@msk.bcs.ru)  
Андрей Богдашов  
[abogdashov@msk.bcs.ru](mailto:abogdashov@msk.bcs.ru)  
Константин Баранов  
[kbaranov@msk.bcs.ru](mailto:kbaranov@msk.bcs.ru)

### Начальник отдела персонального брокерского обслуживания

Евгений Селянский  
[eselyanskiy@msk.bcs.ru](mailto: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.