



14 МАЯ 2012

энергокапитал
 инвестиционная группа
НОВАТЭК

Новатэк: хорошего отчета мало для восстановления утраченных позиций >>> стр. 2

Северсталь

Северсталь завершает подготовительные процедуры перед buyback >>> стр. 2

Курсы валют

	Курс	Изменение
Руб./USD	30.23	0.14%
Руб./EUR	39.05	-0.18%

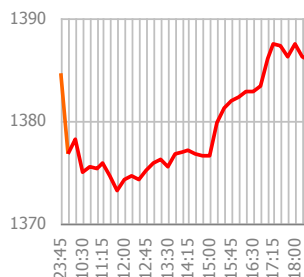
Мировые индексы

Индексы	Закрытие	Изменение 1Д
RTS	1455.55	-2.28%
MICEX	1384.62	-1.69%
Dow Jones	12820.60	-0.27%
Nasdaq	2933.82	0.01%
FTSE 100	5575.52	0.57%
DAX	6579.93	0.95%
S&P500	1353.39	-0.34%

Сырьевые рынки

Металлы	Закрытие	Изменение 1Д
Алюминий, \$/тонна	1992.0	-0.57%
Медь, \$/тонна	8080.0	-1.41%
Никель, \$/тонна	17025.0	-0.64%
Золото, \$/унция	1583.0	-0.97%
Платина, \$/унция	1466	-1.61%

Нефть	Закрытие	Изменение 1Д
Urals Med., \$/барр.	111.4	-0.09%

Рынок акций**Индекс ММВБ за день**

В субботу российские индексы снизились. Индекс ММВБ потерял по итогам дня порядка 0,4%, закрывшись на уровне 1386,8 пунктов. Индекс РТС снизился на 0,7%.

Открывшись отрицательным гэпом на 1%, в течение дня индексы в отсутствие внеш-

них ориентиров сумели развернуться, отыграв большую часть падения.

Большинство азиатских индексов подрастают в понедельник, отыгрывая решения китайского центробанка. НРБ Китая снизил норматив резервных требований к банкам на 50 базисных пунктов. Рынок рассматривает данное известие как начало смягчения китайской монетарной политики.

Фьючерсный контракт на S&P 500 теряет 0,3%. Греческие партии вновь не смогли ни о чем договориться даже при посредничестве президента страны. В понедельник президент предпримет последнюю попытку сформировать кабинет. В случае неудачи страну могут ожидать повторные парламентские выборы.

Тем временем, главы европейских центробанков допускают выход Греции из валютного блока и обещают отказать в финансовой помощи в случае невыполнения обязательств.

Нефть торгуется в минусе на 0,35%. Баррель стоит \$111,4.

Российский рынок откроется на отрицательной территории. Однако, внешний фон неоднозначен, и если еврозона сегодня порадует статистикой или вестями из Греции, на рынках может наметиться разворот внутри дня.

События на сегодня:

Сургутнефтегаз, Татнефть, МРСК Северо-Запада, Э.ОН Россия, ТНК-ВР: дата закрытия реестра

10:00 Германия: индекс оптовых цен в апреле

13:00 Еврозона: промышленное производство

Лучше рынка сегодня будут выглядеть префы Сургутнефтегаза, акции Татнефти и ТНК-ВР в преддверие отсечки перед годовым собранием акционеров.

Хуже будут торговаться депозитарные расписки РусАла, отчитавшегося о существенном снижении эффективности в I кв. 2012 г.

Новатэк**Новатэк: хорошего отчета мало для восстановления утраченных позиций**

Новатэк опубликовал отчетность за I кв. 2012 г., подготовленную в соответствии с МСФО:

Чистая прибыль компании выросла по сравнению с аналогичным периодом 2011 года на 13% - до 21,245 млрд. Выручка выросла на 21% - до 54,373 млрд руб. EBITDA выросла на 7% - до 25,177 млрд руб.

Результаты компании оказались лучше средних ожиданий по рынку. Прибыль прогнозировалась на уровне 19,06 млрд. руб., показатель EBITDA – 23,7 млрд. руб.

Напомним:

В мае капитализация Новатэка снизилась почти на 12% на новостях о повышении НДС для независимых производителей.

Неплохая отчетность Новатэка едва ли позволит компании компенсировать падение котировок акций, связанное с новостями о повышении НДС. Все же риски предприятия лежат в плоскости предстоящих событий, так что даже текущие успехи рынок интересуют в меньшей степени.

Кроме НДС стоит помнить о том, что в ночь с 15 на 16 мая будут опубликованы результаты пересмотра индекса MSCI Russia. Для Новатэка это может означать снижение веса в расчетной базе индекса, составляющего сейчас 9%.

Таким образом, с нашей точки зрения, покупать акции Новатэка в надежде на отскок преждевременно. Мы рекомендуем ЗАМЕЩАТЬ акции компании в среднесрочных портфелях бумагами иных подешевевших фишек.

Тем не менее, акции остаются привлекательными для долгосрочных инвесторов, верящих в идею процветания предприятий, так или иначе близких политической элите.

Северсталь**Северсталь завершает подготовительные процедуры перед buyback**

Северсталь перевела основную часть квазиказначейского пакета акций с баланса нидерландской Lybica Holding B.V. на баланс кипрской Windgate Limited. Lybica Holding, владевшая 19,14%, сократила свою долю до 2,27%. Параллельно другая дочка Северстали, кипрская Windgate Limited, стала владельцем 16,87%.

Напомним:

Lybica получила контроль над 19,14% акций Северстали в результате операции выделения золотодобывающего подразделения Nordgold. Порядка 30 млн. бумаг планировалось оставить на балансе нидерландской компании для общекорпоративных целей, остальные акции должны были быть переданы Северстали для

дальнейшего погашения.

Оферта на выкуп 170 млн. акций Северстали будет открыта с 21 мая по 19 июня 2012 г. Приобретение акций состоится с 25 июня по 4 июля 2012 г. Цена приобретения составит 390 руб. за акцию.

Напомним:

На текущий момент free float Северстали оценивается в 15%. После погашения акций показатель может достигнуть 18%.

По нашим оценкам, ratio может составить порядка 53%, что делает сделку малопривлекательной в соответствии с текущими котировками. Покупка акций Северстали для участия в buyback не выглядит целесообразной, тогда как нынешним акционерам все же стоит рассмотреть участие в оферте, с учетом рыночных котировок на момент действия предложения.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



энергокапитал
инвестиционная группа

Центральный офис компании :

119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

Коммерческое управление

Михаил Бабарин
Руководитель управления

babarin@energ.ru
+7 (812) 329-55-92

Константин Ермоленко
Зам. руководителя управления
по инвестиционной политике

ermolenko@energ.ru
+7 (812) 325-03-08

Отдел управления благосостоянием

Виталий Горлатов
Начальник отдела

+7 (812) 329-17-29

Олег Кочиеръ
Зам. Начальника отдела

kochier@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Елена Копосова
Прием он-лайн поручений

+7 (812) 329-17-94

Отдел инвестиционного моделирования

Александр Игнатюк
Начальник отдела

ai@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Василий Копосов
Специалист отдела

koposov@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Муньос Марсело
Специалист отдела

marcelo@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Управление активами на рынке ценных бумаг

Дмитрий Аксенов
Заместитель генерального директора по рынку ценных бумаг

aks@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Александр Павлов
Начальник отдела управления на рынке ценных бумаг

a_pavlov@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Клиентский отдел

Татьяна Ершова
Начальник отдела

ersh@energ.ru
+7 (812) 329-55-94

Анна Филиппова
Ведущий специалист

filippova@energ.ru
+7 (812) 329-17-72

Отдел доступа к торговым площадкам

Дарья Воронова
Начальник отдела

voronova@energ.ru
+7 (812) 329-53-08

Алексей Возный
Администратор NetInvestor/Quik

+7 (812) 329-17-62

Департамент продаж и регионального развития

Денис Костин
Директор департамента

denis@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

Владимир Ермолаев
Директор департамента

ermolaev@energ.ru

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.

ОФИСЫ КОМПАНИИ ЭНЕРГОКАПИТАЛ



энергокапитал
инвестиционная группа

Филиал компании в г. Архангельск

163000, Архангельск,
пл. Ленина, д.4, офис 407
+7 (8182) 63-63-30, +7 (8182) 21-54-14
arhangelsk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Краснодар

450000, Краснодар,
ул. Красная-Северная, д. 160-354
+ 7 (8612) 51-21-23
krasnodar@energ.ru

Филиал компании в г. Москва

109017, Москва,
Малый Толмачёвский пер., д. 10, офис 9
+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08
dkostin@col.ru

Филиал компании в г. Мурманск

183038, Мурманск,
ул. Воровского, д. 5/23, офис 310
+ 7 (8152) 28-2425, + 7 (8152) 28-2424
murmansk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Оренбург

460000, Оренбург,
ул.Краснознаменная, д.22, офис 901
+ 7 (3532) 77-26-35, + 7 (3532) 77-40-56
+ 7 (3532) 77-33-34
orenburg.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Череповец

162600 Вологодская область, г. Череповец,
ул. Ленина, д. 53, 2 этаж, офис 11
+ 7 (8202) 55-44-91, + 7 (8202) 54-07-93
cherepovets@energ.ru

Филиал компании в г. Ярославль

150003, Ярославль,
ул. Республиканская, д. 3,
центральный корпус (Красный Маяк), 2 этаж
+ 7 (4852) 72-02-28, + 7 (4852) 73-90-93
yaroslavl@energ.ru

Филиал компании в г. Тольяти

445000, Тольяти,
Новый проезд, д. 3,
ДЦ "ГРАНД СИТИ", офис 304
+ 7 (8482) 77-44-11, + 7 (8482) 77-47-11