

# Market A2Z

22 декабря 2008

**На российских торговых площадках сегодня будет наблюдаться разнонаправленное движение. Лучше рынка, на наш взгляд, будут акции энергетического сектора.**

В понедельник внешний фон носит смешанный характер, что не позволяет ожидать резких движений на российском фондовом рынке. На азиатских площадках сейчас наблюдается снижение основных индексов, фьючерсы на американские фондовые индикаторы демонстрируют незначительный рост. Существенным фактором поддержки может оказаться очередной подъем цен на нефть на фоне ожиданий о дальнейшем снижении производства странами ОПЕК. Таким образом, в который раз в фаворитах дня, скорее всего, будут бумаги нефтегазового сектора. Лучше рынка сегодня должны быть акции энергетического сектора в ответ на сообщение о получении сектором господдержки в размере \$146 млрд. Среди них мы рекомендуем обратить внимание на бумаги РусГидро и сетевых компаний. Важной макроэкономической статистики сегодня не ожидается, зато будет несколько значимых корпоративных новостей. С утра Татнефть уже опубликовала финансовую отчетность за 9 месяцев текущего года, которая оказалась хуже наших ожиданий. Также сегодня планируют отчитаться за три квартала Аэрофлот и Сбербанк.



Татьяна Бобровская  
Аналитик

## В ОБЗОРЕ

### ЭНЕРГЕТИКА

- Почти все энергетические компании вошли в список системообразующих предприятий

### ХИМИЯ И ТРАНСПОРТ

- Приближается подведение итогов расследования причин аварии на Уралкалии
- Вышли операционные показатели ряда предприятий за ноябрь 2008 года

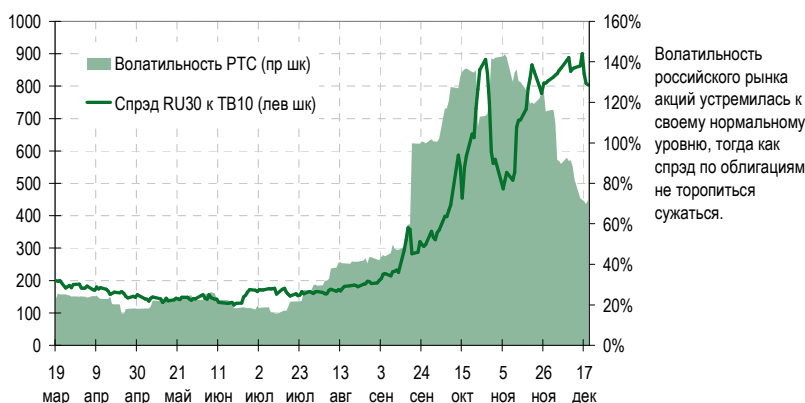
### НЕДВИЖИМОСТЬ

- ПИК продаст правительству Москвы порядка 75 тыс. кв. м. жилья

### МЕТАЛЛУРГИЯ

- Угольщики просят Сечина помочь металлургам
- Снижение дивидендных выплат в металлургии – ожидаемо

## ГРАФИК ДНЯ



## СЕГОДНЯ

- Наблюдательный совет НП «Совет рынка» рассмотрит ценовые заявки новой мощности, поданные на конкурентный отбор мощности (КОМ). Средняя цена КОМ на 2009 год будет сформирована 25 декабря.
- Состоится заседание правления НК «ЛУКОЙЛ», на котором будут обсуждаться сценарии развития компании в следующем году.

**PTC** 634,22 -5,10% **S&P500** 887,88 0,29% **KOSPI** 1 150,14 -0,52% **Nikkei** 8 707,47 1,39% **EUR/\$** 1,4021 1,05% **WTI** 33,87 -6,49% **GOLD** 836,6 -2,48%

# Электроэнергетика



Ирина Филатова  
Аналитик

## Почти все энергетические компании вошли в список системообразующих предприятий

Замглавы Минэнерго В. Синюгин заявил, что очень многие энергетические компании попали в список системообразующих предприятий, следовательно, могут рассчитывать на государственную поддержку. Перечень должен быть утвержден правительственной комиссией 23 декабря.

По сообщению Интерфакса, в подготовленном списке все ОГК и ТГК, Интер РАО, Росатом, ФСК, РусГидро, 11 МРСК, Иркутскэнерго, РАО ЭС Востока, Татэнерго, Башкирэнерго, Якутэнерго. Что касается сбытовых компаний, то государство считает, что дополнительные меры по регулированию отрасли пока что не нужны.

В пятницу стало известно о том, что Минэнерго предлагает помощь энергетикам в размере 146 млрд руб. (\$5.3 млрд). Речь идет об инфраструктурных облигациях, средствах федерального бюджета и вхождении в капитал компаний. Поддержка касается преимущественно сетевых компаний (ФСК и МРСК), а также ОГК-1 и РусГидро. Отметим, что акции ОГК-1 выросли на 25% на новости о том, что госбанки войдут в капитал генкомпаний.

Мы положительно оцениваем новости о господдержке энергетических компаний. Скорее всего, рынок акций электроэнергетики отреагирует на сообщение соответствующим образом.

Ирина Филатова. Аналитик  
Любовь Никитина. Ассистент

# Химия и транспорт



Михаил Сайно  
Аналитик

## Приближается подведение итогов расследования причин аварии на Уралкалии

В ближайшие дни Ростехнадзор подведет итоги расследования причин аварии на Уралкалии. По данным СМИ, это должно произойти после 20 декабря. После определения окончательной позиции комиссии по этому вопросу последует доклад вице-премьеру И. Сечину о выводах проверки. Напомним, что как раз до 20 декабря Уралкалий должен был определиться с размером средств, добровольно выделяемых предприятием на ликвидацию последствий аварии. Таким образом, в ближайшие дни весьма вероятны новости о компании, которые могут сильно повлиять на котировки акций производителя удобрений.

Мы полагаем, что итоги расследования будут благоприятны для Уралкалия, и ожидаем роста котировок после объявления результатов работы комиссии.

## Вышли операционные показатели ряда предприятий за ноябрь 2008 года

Агентство СПАРК опубликовало операционные показатели работы ряда предприятий химической отрасли.

Наименование	Продукция	Ноябрь 08	Ноябрь 07	Прирост
<b>Производство удобрений</b>				
Уралкалий	мин. уд.	241	276	-13%
Сильвинит	мин. уд.	209,4	227,4	-8%
Аммофос	мин. уд.	147,1	116,4	26%
Акрон (Н. Новгород)	мин. уд.	70,1	81	-13%
Кемеровский Азот	мин. уд.	53,1	58,9	-10%
Тольяттиазот	мин. уд.	41,1	29,6	39%
Азот (г. Березники)	мин. уд.	37,1	50,7	-27%
<b>Минеральные удобрения (г. Пермь)</b>				
Куйбышевазот	мин. уд.	18,2	36,2	-50%
Череповецкий Азот	мин. уд.	13,3	13,7	-3%
<b>Прочая химия</b>				
Нижнекамскнефтехим	Каучук	27,361	27,529	-1%
	Полиэтилен			
Казаньоргсинтез	н	53,937	48,695	11%
	Перер.			
Салаватнефтеоргсинтез	нефти	501,8	656,9	-24%

Отметим, что вышедшие данные противоречат ранее опубликованной статистике Росстата о работе производителей удобрений, согласно которой снижение производства удобрений составило в ноябре -51.6%. Согласно данным СПАРКа, ситуация вовсе не так печальна. Снижение производства на Куйбышевазоте мы связываем с проведением ремонта. Мы полагаем, что производители азотных удобрений в ближайшие месяцы покажут несколько лучшие показатели, чем изготовители прочих групп удобрений, так как именно рынок азотных продуктов в настоящее время демонстрирует первые

признаки стабилизации.

Что касается производителей прочей химической продукции, то отметим, что ситуация на Нижнекамскнефтехиме и Казаньоргсинтезе также не столь плоха, как можно было судить по комментариям в прессе. Показатели, конечно, могли бы быть и лучше, но по сравнению с прошлым годом значительного снижения производства не зафиксировано.

Михаил Сайно. Аналитик

## Потребительский сектор



Татьяна Бобровская  
Аналитик

### ПИК продаст правительству Москвы порядка 75 тыс. кв. м жилья

На прошедшем в пятницу аукционе правительство Москвы выкупило 380 тыс. кв. м жилья в Москве и Подмосковье для социальных нужд города. Из девелоперов, чьи акции обращаются на биржах, в аукционах принимала участие лишь группа компаний ПИК, чья дочерняя структура ПИК-Регион продала городу порядка 75 тыс. кв. м жилья в Подмосковье. Средняя цена проданных объектов составила около 53.73 тыс. руб. (\$1.94 тыс.) за квадратный метр. Таким образом, ПИК заработал около \$145 млн. Отметим, что аукционы проходили по голландской системе (на понижение от установленной максимальной цены). Однако цена была снижена в среднем на 0.5%. Тем не менее аукцион был признан успешно прошедшим, заключение контрактов должно произойти через 10 дней с момента его проведения.

Несмотря на то что ПИК очень дешево продал недвижимость правительству столицы, мы позитивно оцениваем привлечение наличных средств в условиях большого объема краткосрочного долга компании и проблем по его рефинансированию. Напомним также, что ПИК привлек недавно кредит в ВЭБ объемом \$262 млн. Однако компании потребуются новые заемные средства в начале следующего долга. На конец второго квартала объем короткого долга группы составлял около \$900 млн.

В нынешней ситуации становится очевидным, что по итогам года ПИК не сможет показать те результаты, которые планировал менеджмент по результатам работы за 6 месяцев. Мы считаем, что в ближайшее время котировки ПИК по-прежнему будут оставаться под давлением ситуации, сложившейся на российском рынке недвижимости.

Татьяна Бобровская. Аналитик  
Ирина Пенкина. Аналитик

# Металлургия



Олег Петропавловский  
Аналитик

## Угольщики просят Сечина помочь металлургам

Вчера в Кемерово состоялось совещание с вице-премьером Игорем Сечиным, посвященное проблемам угольной отрасли. Угольные компании рассказали об уже давно озвученных ими проблемах: сокращении спроса, задержке платежей за поставленную продукцию и росте тарифов на перевозку угля.

Новость не оказалась неожиданной, т. к. угольщики еще в ноябре в письме правительству указывали те же проблемы. Наиболее интересным станет ответ государства на сложности, испытываемые угольной отраслью страны. Сами угольщики лишь попросили прокредитовать металлургов, чтобы те могли рассчитаться за поставленную продукцию. Сечин ответил, что, пока будет решаться вопрос о выделении самим угольным компаниям средств для пополнения оборотного капитала, общий размер данных кредитов может составить до 22 млрд руб.

Окончательного и полного ответа правительства на запрос угольных компаний можно ожидать уже в начале следующего года. И основным позитивным моментом, по нашему мнению, станет возможное снижение темпов роста тарифов РЖД или субсидирование железнодорожных перевозок угля. Данная мера позволит угольщикам повысить объемы продаж путем перенаправления части продукции на экспорт, в основном в Азию. Несмотря на снижение цен, спрос на угольную продукцию в этом регионе будет поддерживаться снижением предложения в КНР (в ближайшие два года в этой стране закроют более трети угольных шахт).

В такой ситуации наиболее перспективными инвестициями станут акции наиболее рентабельных угольных компаний, которые смогут как можно дольше продержаться в период низкого спроса – до весны 2009 года. Таковыми, по нашему мнению, являются компании Распадская (RTS: RASP) и Мечел (RTS: MTLR).

## Снижение дивидендных выплат в металлургии ожидаемо

Совет директоров Евраза объявил, что дивиденды за 2008 год будут выплачиваться уже в соответствии с новой дивидендной политикой. Теперь нижняя планка по дивидендам от чистой прибыли в 25% станет максимальным размером, которые компания будет выплачивать по итогам года.

Мы считаем, что размер дивидендов может быть пересмотрен не только Евразом, т. к. в ситуации дефицита ликвидности многие компании пойдут на сокращение дивидендных выплат или вообще откажутся от них на годовых собраниях акционеров в следующем году.

Олег Петропавловский. Аналитик

# Цифры

## Фондовые рынки

Dow Jones	8 579,11	-0,30%
NASDAQ	1 564,32	0,77%
S&P 500	887,88	0,29%
Nikkei 225	8 707,47	1,39%
KOSPI	1 150,14	-0,52%
DAX	4 696,70	-1,26%
CAC 40	3 225,90	-0,26%
FTSE 100	4 286,93	-1,01%
MERVAL	1 095,93	-0,02
BOVESPA	39 131,23	-1,02%
MMBB	612,05	0,66%
PTC	634,22	-5,10%

## Товарные рынки

Нефть (Brent)	44,00	1,48%
Нефть (WTI)	33,87	-6,49%
Нефть (Urals)	42,30	-0,45%
Газ	6,87	-2,79%
Золото	836,6	-2,48%
Серебро	10,86	-2,16%
Палладий	178,3	-0,14%
Платина	854	-1,44%
Никель	10 190	5,51%
Медь	2 930	1,74%
Цинк	1 139	4,98%
Алюминий	1 480	1,54%

## Курсы валют

USD/RUR	27,73	0,45%
EUR/RUR	39,4908	-0,98%
Euro/USD	1,4021	1,05%

## Государственные облигации, доходность

RUSSIA 30, %	9,980	0,0014
US 30, %	2,894	0,0190
Brazil 30, %	6,941	0,0276
Mexico 31, %	6,452	-0,0275

## Фьючерс на индекс РТС

Декабрьский, %	647	-2,17%	Мартовский, %	650	-2,76%
----------------	-----	--------	---------------	-----	--------

	Цена акции на РТС	Изменение		Цена акции в ADR/GDR	Изменение	Премия / (дисконт) РТС к ADR
Газпром	3,65	-5,66%		3,68	-4,23%	-1%
Газпром нефть	2,05	0,00%		2,13	-4,49%	-4%
ЛУКОЙЛ	32,90	-7,32%		32,90	-4,50%	0%
Роснефть	3,60	-7,69%		3,43	-6,28%	5%
Сургутнефтегаз	0,53	-10,17%		0,55	-7,63%	-3%
Сургутнефтегаз пр.	0,23	0,00%		0,21	-6,82%	12%
Татнефть	2,10	0,00%		2,19	1,65%	-4%
ГМК Норникель	62,80	0,00%		61,30	0,66%	2%
Северсталь	3,00	-9,09%		3,16	6,40%	-5%
Полюс Золото	24,30	-19,00%		26,70	-2,91%	-9%
ММК	0,27	0,00%		0,23	-7,69%	17%
Мечел	4,75	0,00%		4,76	-1,24%	0%
НЛМК	1,35	0,00%		1,39	6,92%	-3%
Полиметалл	3,76	0,00%		4,17	2,96%	-10%

## Календарь событий

22 декабря	Аэрофлот опубликует отчетность по МСФО за 9 месяцев 2008 года
22 декабря	Состоится заседание совета директоров ЛУКОЙЛа
22 декабря	Выходит отчетность по РСБУ Сбербанка за январь-ноябрь 2008 года
22 декабря	Состоится заседание совета директоров Газпрома
20-30 декабря	Газпром нефть: публикация финансовой отчетности по МСФО за 9 месяцев 2008 года
25 декабря	Объявление средней цены на КОМ на 2009 год
25 декабря	Объединенные машиностроительные заводы: внеочередное собрание акционеров
	В повестке дня внесение изменений и дополнений в устав.
30 декабря	Уралбурмаш: внеочередное собрание акционеров
	В повестке дня досрочное прекращение полномочий совета директоров.
конец декабря	СЗТ: конференция «Предварительные итоги 2008 года. Планы на 2009 год»

## Аналитический отдел

+7 495 785 5336

**Макс Шеин**  
Руководитель отдела  
Нефть и газ, нефтехимия  
[brit@msk.bcs.ru](mailto:brit@msk.bcs.ru)

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

**Денис Мухин**  
Банки, телекомы  
[dmuhin@msk.bcs.ru](mailto:dmuhin@msk.bcs.ru)

**Михаил Сайно**  
Химия, транспорт  
[msayno@msk.bcs.ru](mailto:msayno@msk.bcs.ru)

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

**Екатерина Кравченко**  
Нефть и газ, медиакомпания  
[ekravchenko@msk.bcs.ru](mailto:ekravchenko@msk.bcs.ru)

**Татьяна Бобровская**  
Пищепром, розница, потребительские товары  
[tbobrovskaya@msk.bcs.ru](mailto:tbobrovskaya@msk.bcs.ru)

**Ирина Пенкина**  
Младший аналитик  
[ipenkina@msk.bcs.ru](mailto:ipenkina@msk.bcs.ru)

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

**Севастьян Козицын**  
Машиностроение  
[skozitsyn@msk.bcs.ru](mailto:skozitsyn@msk.bcs.ru)

**Любовь Никитина**  
Ассистент  
[lnikitina@msk.bcs.ru](mailto:lnikitina@msk.bcs.ru)

**Михаил Нестеров**  
Аналитик  
[mnestrov@msk.bcs.ru](mailto:mnestrov@msk.bcs.ru)

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

**Екатерина Левченко**  
Переводчик  
[elevchenko@msk.bcs.ru](mailto:elevchenko@msk.bcs.ru)

## Торговля и работа с клиентами

+7 495 785 5336

**Евгений Старцев**  
[estartsev@msk.bcs.ru](mailto:estartsev@msk.bcs.ru)

**Ольга Карельская**  
[karelya@msk.bcs.ru](mailto:karelya@msk.bcs.ru)  
+7 495 755 9290

**Павел Васев**  
[pvasev@msk.bcs.ru](mailto:pvasev@msk.bcs.ru)  
+7 495 380 1595

**Антон Манаев**  
[amanev@msk.bcs.ru](mailto:amanev@msk.bcs.ru)

**Антон Клецкий**  
[akletskiy@msk.bcs.ru](mailto:akletskiy@msk.bcs.ru)

**Ирина Саченко**  
[isachenko@msk.bcs.ru](mailto:isachenko@msk.bcs.ru)

**Евгений Тупикин**  
[etupikin@msk.bcs.ru](mailto:etupikin@msk.bcs.ru)

**Дэн Рапопорт**  
[danr@bcs.ru](mailto:danr@bcs.ru)

**Артем Спасский**  
[aspasskiy@bcs.ru](mailto:aspasskiy@bcs.ru)

**Олег Байков**  
[obaykov@bcs.ru](mailto:obaykov@bcs.ru)

**Давид Сиракян**  
[davidsr@bcs.ru](mailto:davidsr@bcs.ru)

**Генри Карпин**  
[hkarpin@bcs.ru](mailto:hkarpin@bcs.ru)

**Дмитрий Воронов**  
[dvoronov@bcs.ru](mailto:dvoronov@bcs.ru)

**Слава Енин**  
[syenin@bcs.ru](mailto:syenin@bcs.ru)

**Глеб Шапортов**  
[gshaportov@bcs.ru](mailto:gshaportov@bcs.ru)

**Марат Юнусов**  
[myunusov@bcs.ru](mailto:myunusov@bcs.ru)

**Руслан Амонов**  
[ramonov@bcs.ru](mailto:ramonov@bcs.ru)

**Ринат Темербеков**  
[rinat@bcs.ru](mailto:rinat@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.