

Market A2Z

23 марта 2009

Сегодня ожидается рост российского рынка.

Российский фондовый рынок, по всей видимости, сегодня подхватит позитивные настроения, преобладающие на иностранных торговых площадках. Все факторы, определяющие динамику движения рынка в России, сегодня указывают на возможности для уверенного роста. На сырьевом рынке нефть продолжает отдаляться вверх от отметки в \$50 за баррель, основной причиной для чего на этот раз стало ослабление доллара. Впрочем, следующее из этого укрепление рубля само по себе является дополнительным фактором для роста стоимости российских активов. На ожиданиях относительно расширения программы стимулирования экономики в положительной зоне торгуются большинство площадок в Азиатском регионе. Фьючерсы на американские индексы после пятничного падения рынка США сегодня прибавили около 1.8%. В России стоит ждать роста котировок большинства «голубых фишек», в фаворитах будут акции нефтяного сектора. Отметим, что в аутсайдерах могут оказаться акции МРК в связи с появлением информации о том, что правительство может избрать невыгодный для миноритариев компаний вариант реструктуризации Связьинвеста.



Татьяна Бобровская
Аналитик

В ОБЗОРЕ

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

- Наиболее вероятный сценарий реструктуризации Связьинвеста – объединение на базе Ростелекома

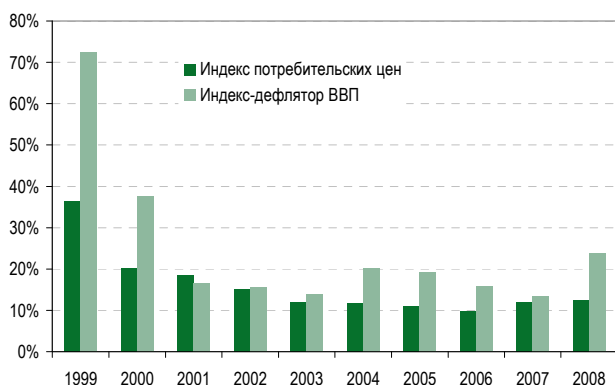
МЕТАЛЛУРГИЯ

- Полиметалл покупает месторождение
- Полюс Золото закрывает сделку по приобретению Kazakhgold до апреля
- ММК расплатился по долгу перед Лебединским ГОКом, который составлял 764 млн руб.

ЭНЕРГЕТИКА

- Интер РАО хочет получить контроль над ТГК-11
- По итогам 2008 года ОГК-2 получила чистый убыток в размере 1.4 млрд. руб.

ГРАФИК ДНЯ



У всех есть непроходящее ощущение, что цены растут быстрее, чем нам говорит индекс потребительских цен. Стоит посмотреть на индекс-дефлятор ВВП, чтобы убедиться, что так оно и есть.

Источник: Росстат, БКС

СЕГОДНЯ

- Национальная ассоциация риелторов США обнародует данные о продажах домов на вторичном рынке в феврале (17:00).
- Суд рассмотрит иск структуры Газпрома об отмене опциона уволившимся топ-менеджером ОГК-2.

PTC 696,93 0,32% **S&P500** 768,54 -1,98% **KOSPI** 1 156,56 2,26% **Nikkei** 8 214,65 3,38% **EUR/\$** 1,3664 0,62% **WTI** 51,06 -1,07% **GOLD** 924,1 0,01%

Телекоммуникации



Денис Мухин
Аналитик

Наиболее вероятный сценарий реструктуризации Связьинвеста – объединение на базе Ростелекома

Сегодня Коммерсантъ со ссылкой на источник, близкий к правительству, сообщил о том, что на текущий момент в качестве наиболее вероятного сценария реструктуризации Связьинвеста рассматривается объединение активов холдинга на базе Ростелекома. При этом уточняется, что оферты и коэффициенты конвертации будут рассчитываться исходя из рыночной (а не справедливой) стоимости активов.

Исходя из рыночных мультипликаторов, Ростелеком существенно переоценен по сравнению и с МРК, и с зарубежными аналогами. Присоединение недооцененных МРК к переоцененному Ростелекому невыгодно для миноритарных акционеров МРК. Учитывая, что окончательное решение по реструктуризации государственного холдинга еще не принято, мы ожидаем, что данная новость окажет пока краткосрочное негативное влияние на стоимость акций МРК.

Денис Мухин. Аналитик

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Полиметалл покупает месторождение

Полиметалл договорился о покупке месторождения Сопка Кварцевая за \$70 млн. По состоянию на 2006 год учтенные балансовые запасы на месторождении категорий C1 + C2 составляли: 20.2 т золота и 573 т серебра. Забалансовые запасы – 0.7 т золота и 27 т серебра.

Приобретение месторождения позволит Полиметаллу увеличить собственные запасы золота на 17.8%, запасы серебра – на 4.3%. Компания заплатит примерно \$77 за унцию запасов золотого эквивалента, что достаточно немного при текущих ценах на золото выше \$950 за унцию. К тому же Полиметаллу, скорее всего, не придется строить обоганительную фабрику для Сопки Кварцевой, т. к. она находится недалеко от магаданских предприятий.

Полюс Золото закрывает сделку по приобретению Kazakhgold до апреля

Новость уже отыграна рынком. Наша оценка Полюс Золото в \$32.62 за акцию не учитывает приобретение Kazakhgold, и в ближайшее время мы обновим наш прогноз по стоимости акций российской компании.

ММК расплатился по долгу перед Лебединским ГОКом, который составлял 764 млн руб.

ММК и Лебединский ГОК Металлоинвеста заключили мировое соглашение по иску о взыскании с Магнитки долга за поставку железорудного сырья на сумму около 764 млн руб.

Новость является умеренно-позитивной для акций ММК.

Олег Петропавловский. Аналитик

Электроэнергетика



Ирина Филатова
Аналитик

Интер РАО хочет получить контроль над ТГК-11

По информации СМИ, Интер РАО планирует получить контрольный пакет в ТГК-11 и пытается договориться с основными акционерами Е4 – с СУЭК и структурой Роснефти. С учетом взятой под управление ОГК-1 Интер РАО будет в итоге контролировать тем или иным образом почти 20 ГВт мощностей, что сопоставимо с мощностью РусГидро и Росэнергоатома.

Пока что неизвестно, каким образом будет структурирована сделка, однако возможно, это будет управление государственной долей (напомним, что пока она находится на балансе ФСК и не факт, что будет все же продана Е4) и покупка долей у СУЭК и Роснефти. Подчеркнем, что приобретение именно пакета Роснефти будет важным для нормального управления ТГК-11, так как в настоящий момент нефтяная компания подала ряд исков, которые мешают как выпуску допэмиссии, так и выделению ТГК-11 из РАО ЕЭС.

Мы положительно оцениваем новость для рынка акций ТГК-11, так как это повышает вероятность урегулирования споров с Роснефтью, а также приведет к появлению стабильного менеджмента и поддержки со стороны Интер РАО в выполнении инвестиционной программы. Кроме того, технически отзыв исков Роснефти позволит объединить различные выпуски акций ТГК-11, что повысит ликвидность рынка акций генкомпаний. Что касается рынка акций Интер РАО, то мы ждем более умеренной реакции, нежели для ТГК-11. Скорее всего, будет некая поддержка котировок. Мы по-прежнему положительно оцениваем инвестиции в бумаги Интер РАО.

По итогам 2008 года ОГК-2 получила чистый убыток в размере 1.4 млрд. руб.

В соответствии с вышедшим в пятницу существенным фактом ОГК-2 по итогам 2008 года зафиксировала чистый убыток в размере 1.4 млрд руб.

Чистый убыток связан с выплатами «золотых парашютов» бывшим топ-менеджерам на сумму порядка 550 млн руб., с выкупом акций на 735 млн руб. по опционной программе, а также с формированием резерва по сомнительным долгам. Напомним, что сегодня суд рассмотрит иск структуры Газпрома об отмене опциона уволившимся топ-менеджерам ОГК-2.

Более подробно оценить финансовые результаты деятельности ОГК-2 мы сможем только после выхода полного текста отчетности. Отметим достаточно высокий уровень долговой нагрузки. Сильным фактором роста котировок акций генератора может стать решение суда в пользу структур Газпрома.

Ирина Филатова. Аналитик
Любовь Никитина. Ассистент

Цифры

Фондовые рынки

Dow Jones	7 278,38	-1,65%
NASDAQ	1 457,27	-1,77%
S&P 500	768,54	-1,98%
Nikkei 225	8 214,65	3,38%
KOSPI	1 156,56	2,26%
DAX	4 068,74	0,63%
CAC 40	2 791,14	0,51%
FTSE 100	3 842,85	0,68%
MERVAL	1 069,53	- 0,01
BOVESPA	40 076,41	-0,93%
MMBB	792,05	0,91%
PTC	696,93	0,32%

Товарные рынки

Нефть (Brent)	50,45	1,10%
Нефть (WTI)	51,06	-1,07%
Нефть (Urals)	48,26	2,72%
Газ	5,93	1,40%
Золото	956,8	0,05%
Серебро	13,80	1,96%
Палладий	206,3	0,61%
Платина	1 105	-0,67%
Никель	9 893	-0,29%
Медь	3 955	-1,10%
Цинк	1 232	-0,34%
Алюминий	1 423	-0,25%

Курсы валют

USD/RUR	33,423	2,98%
EUR/RUR	45,770	-2,10%
Euro/USD	1,3664	0,62%

Государственные облигации, доходность

RUSSIA 30, %	8,590	0,0004
US 30, %	3,705	0,0223
Brazil 30, %	7,360	0,0210
Mexico 31, %	7,206	-0,0170

Фьючерс на индекс РТС

Июньский, %	678,75	-0,91%	Сентябрьский, %	685	-0,15%
-------------	--------	--------	-----------------	-----	--------

	Цена акции на ММВБ (\$)	Изменение		Цена акции в ADR/GDR (\$)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	3,77	1,36%		3,78	0,67%	-0,04%
Газпром нефть	2,52	1,18%		2,43	-3,80%	3,60%
ЛУКОЙЛ	38,63	1,68%		38,34	0,66%	0,77%
Роснефть	4,72	-0,38%		4,77	-0,63%	-0,95%
Сургутнефтегаз	0,69	-6,34%		0,66	-12,13%	4,58%
Сургутнефтегаз пр.	0,24	0,52%		0,25	0,00%	-1,11%
ГМК Норникель	69,76	11,38%		71,50	12,60%	-2,43%
Северсталь	4,05	5,48%		4,13	6,44%	-1,89%
Полюс Золото	39,96	3,80%		44,84	10,39%	-10,87%
ММК	0,26	0,44%		0,26	-2,33%	2,01%
Мечел	4,25	5,05%		4,28	1,18%	-0,68%
НЛМК	1,50	11,58%		1,55	11,03%	-3,08%
Полиметалл	6,66	0,68%		6,70	0,75%	-0,66%

Календарь событий

20-25 марта	Дикси: публикация операционных результатов за февраль 2009 года
23 марта	Суд рассмотрит иск структуры Газпрома об отмене опциона уволившимся топ-менеджерам ОГК-2
24 марта	Публикация отчетности НЛМК за 2008 года по US GAAP Мы ожидаем рекордных результатов компании: выручку – \$11.4 млрд, EBITDA – \$4.8 млрд, чистую прибыль – \$3.1 млрд. Наибольшим риском в публикации отчетности может быть переоценка хеджевых контрактов, по нашим оценкам, потери компании составят \$80 млн за IV квартал и \$148 млн за 2008 год.
25 марта – 10 апреля	Калина: публикация отчетности за 2008 год по МСФО
30 марта – 10 апреля	Разгуляй: отчетность за 2008 год по МСФО
31 марта	Банк Возрождение: публикация финансовой отчетности по МСФО за 2008 год
конец марта	Публикация отчетности ТНК-ВР по МСФО за 2008 год
апрель	Черкизово: публикация отчетности за 2008 год по МСФО
апрель	Группа ЛСР: публикация отчетности за 2008 год по МСФО
апрель	Сбербанк: публикация финансовой отчетности по МСФО за 12 месяцев 2008 года
апрель	Волгателеком: публикация финансовой отчетности по РСБУ за 12 месяцев 2008 года
апрель	ЮТК: публикация финансовой отчетности по РСБУ за 12 месяцев 2008 года
апрель	Публикация отчетности ММК за 2008 год по IFRS и за I квартал 2009 года по РСБУ Норникель объявит производственные результаты за I квартал 2009 года Публикация отчетности ТМК за 2008 год по IFRS ММК: мы ожидаем рекордных результатов за 2008 год: выручку – на уровне \$10.3 млрд, EBITDA – \$2.7 млрд, чистую прибыль – \$1.17 млрд. По нашим оценкам, операционный убыток в IV квартале составит \$124 млн. Норникель: мы ожидаем снижения производства никеля и меди на 5-7% по сравнению с прошлым годом в связи с остановкой австралийских предприятий и задержкой поставки металлов в январе. ТМК: мы ожидаем рекордной выручки за 2008 год в размере \$4.2 млрд, однако рентабельность по EBITDA и чистой прибыли, по нашим оценкам, снизится на 3% и 4% соответственно, что связано с высокими ценами на сырье для производства труб в первые девять месяцев 2008 года.
1-10 апреля	Центртелеком: объявление результатов деятельности по РСБУ за 12 месяцев 2008 года
1-10 апреля	Распадская объявит производственные результаты за I квартал 2009 года Мы ожидаем сокращения продаж концентрата на 20-30% по сравнению с тем же периодом прошлого года, что связано с малой загрузкой металлургических предприятий РФ. Снижение цен на концентрат может достигнуть 60%.
6-10 апреля	Комстар: объявление результатов 2008 года
9 апреля	X5 Retail Group: операционные результаты за I квартал 2009 года
9 апреля	Публикация результатов ЛУКОЙЛа за 2008 год по US GAAP
9 апреля	Заккрытие реестра на участие в годовом собрании акционеров ММК
10-15 апреля	СЗТ: подведение итогов финансово-экономической деятельности за 2008 год по РСБУ
10-20 апреля	Магнит: публикация отчетности за 2008 год по МСФО

10 апреля	Публикация отчетности Распадской за 2008 год по IFRS
13-24 апреля	Заккрытие реестра под годовое собрание НЛМК
14 апреля	X5 Retail Group: публикация отчетности за 2008 год по МСФО
14-16 апреля	Седьмой континент: публикация отчетности за 2008 год по МСФО
15 апреля	Годовое собрание акционеров ТГК-10
	Акционерам ТГК-10 рекомендовано не выплачивать дивиденды за 2008 год.
15 апреля	НЛМК объявит производственные результаты за I квартал 2009 года
	В связи с высоким спросом на металлургическую продукцию в Азиатско-тихоокеанском регионе мы ожидаем увидеть объемы производства на уровне IV квартала 2008 года.
15-20 апреля	Открытые Инвестиции. Отчетность за 2008 год МСФО
15-20 апреля	Дикси: публикация операционных результатов за март 2009 года
15-30 апреля	Мечел объявит производственные результаты за I квартал 2009 года Евраз объявит производственные результаты за I квартал 2009 года Северсталь объявит производственные результаты за I квартал 2009 года
	Мы ожидаем позитивных результатов металлургических компаний по итогам I квартала благодаря существованию стабильного спроса в КНР и девальвации рубля.
20 апреля	Дальсвязь: публикация финансовой отчетности по РСБУ за 12 месяцев 2008 года
22 апреля	Полиметалл объявит производственные результаты за I квартал 2009 года
	Мы ожидаем роста производства золота в связи с заявлениями менеджмента о переориентации компании на этот металл за счет снижения выпуска серебра.
25-30 апреля	Дикси: публикация неаудированной отчетности за 2008 год по МСФО
29 апреля	Банк «Санкт-Петербург»: публикация финансовой отчетности по МСФО за 2008 год
29 апреля	Заккрытие реестра ТГК-1
30 апреля – 4 мая	СЗТ: объявление результатов деятельности по РСБУ за I квартал 2008 года
30 апреля – 5 мая	Центртелеком: объявление результатов деятельности по РСБУ за I квартал 2008 года
до 30 апреля	Система-Галс: публикация аудированной финансовой отчетности за 2008 год по US GAAP
май	ЮТК: объявление результатов деятельности по РСБУ за I квартал 2008 года

Аналитический отдел

+7 495 785 5336

Макс Шейн
Руководитель отдела
Нефть и газ, нефтехимия
brit@msk.bcs.ru

Ирина Филатова
Электроэнергетика
ifilatova@msk.bcs.ru

Денис Мухин
Банки, телекомы
dmuhin@msk.bcs.ru

Михаил Сайно
Химия, транспорт
msayno@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский
Металлургия
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко
Нефть и газ, медиакомпания
ekravchenko@msk.bcs.ru

Татьяна Бобровская
Пищепром, розница, потребительские товары
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Ирина Пенкина
Младший аналитик
ipenkina@msk.bcs.ru

Андрей Полищук
Нефть и газ
apolishuk@msk.bcs.ru

Севастьян Козицын
Машиностроение
skozitsyn@msk.bcs.ru

Любовь Никитина
Ассистент
lnikitina@msk.bcs.ru

Михаил Нестеров
Аналитик
mnestrov@msk.bcs.ru

Светлана Макеева
Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

Екатерина Левченко
Переводчик
elevchenko@msk.bcs.ru

Торговля и работа с клиентами

+7 495 785 5336

Евгений Старцев
estartsev@msk.bcs.ru

Ольга Карельская
karelya@msk.bcs.ru
+7 495 755 9290

Павел Васев
pvasev@msk.bcs.ru
+7 495 380 1595

Антон Манаев
amanaev@msk.bcs.ru

Антон Клецкий
akletskiy@msk.bcs.ru

Ирина Саченко
isachenko@msk.bcs.ru

Евгений Тупикин
etupikin@msk.bcs.ru

Дэн Рапопорт
danr@bcs.ru

Артем Спасский
aspasskiy@bcs.ru

Олег Байков
obaykov@bcs.ru

Давид Сиракян
davidsr@bcs.ru

Генри Карпин
hkarpin@bcs.ru

Дмитрий Воронов
dvoronov@bcs.ru

Слава Енин
syenin@bcs.ru

Глеб Шапортов
gshaportov@bcs.ru

Марат Юнусов
myunusov@bcs.ru

Руслан Амонов
ramonov@bcs.ru

Ринат Темербеков
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.