

# Российский рынок акций

Ежедневный бюллетень инвестора

**A'LEMAR**  
INVESTMENT GROUP

## РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

### Комментарий

Давление на фондовые индексы возросло на фоне перспектив принятия Китаем дальнейших мер, направленных на охлаждение экономического роста, а также угрозы потери Британией максимального кредитного рейтинга AAA. Ухудшение экономических ожиданий способствовало снижению котировок ключевых сырьевых активов, спровоцировав коррекцию в акциях нефтяных и металлургических компаний, создав тем самым негативный фон на открытие отечественных площадок...*(подробнее на стр. 2)*

### Главные новости

#### НЕФТЬ И ГАЗ

**Рост прибыли НОВАТЭКа (РТС: NVTK) превзошёл ожидания.** Чистая прибыль ОАО "НОВАТЭК" по МСФО за IV кв. 2009 г. составила 9,378 млрд. руб., что в 3,5 раза выше аналогичного периода 2008 года. Выручка ведущего российского независимого производителя природного газа за последний квартал прошлого года составила 27,8 миллиарда рублей, что на 68,5% выше октября-декабря 2008 г. Вышедшие данные превзошли предварительные прогнозы рынка, в соответствии с которыми квартальная чистая прибыль компания должна была вырасти в 3,3 раза, а выручка - на 62,8%...*(подробнее на стр. 2)*

#### МЕТАЛЛУРГИЯ

**НЛМК (РТС: NLMK) повышает прогнозы на 2010 год.** По данным газеты «Ведомости», НЛМК планирует увеличить выпуск металлопродукции в 2010 году на 20% до 12-12,5 млн. тонн. При этом, главная ставка делается на внутренний рынок: доля продаж в России должна вырасти до 30-32% (против 26% в 2009 году). Данные прогнозы являются более оптимистичными по сравнению с планами, озвученными в начале года...*(подробнее на стр. 3)*

## РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

### Комментарий

Давление на фондовые индексы возросло на фоне перспектив принятия Китаем дальнейших мер, направленных на охлаждение экономического роста, а также угрозы потери Британией максимального кредитного рейтинга AAA. Ухудшение экономических ожиданий способствовало снижению котировок ключевых сырьевых активов, спровоцировав коррекцию в акциях нефтяных и металлургических компаний, создав тем самым негативный фон на открытие отечественных площадок. Мы полагаем, что сегодня российский рынок может потерять 1-1,5%, отступив назад к уровням 1400 п. по ММВБ.

Торги в Штатах в очередной раз завершились с минимальными изменениями основных индексов: Dow вырос на 0,12% до 10624,69 п., S&P, напротив, снизился на 0,02%; до 1149,99 п.

Выход довольно сильной статистики по розничным продажам не произвел впечатления на инвесторов: в феврале розничные продажи выросли на 0,3% при консенсус-прогнозе снижения на 0,3%. Более того, без учета продаж автомобилей показатель вырос на 0,8%, превысив ожидания роста всего на 0,1%.

Тем временем, стало известно, что Президент США Барак Обама собирается номинировать на пост вице-президента ФРС Джанет Йеллен, известную как сторонника политики низких процентных ставок Бена Бернанке. По идее, подобная поддержка Бена Бернанке Белым Домом должна поддержать фондовые индексы, обезопасив их достижения за счет перспектив сохранения дешевой ликвидности на финансовых рынках.

Проигнорировав неплохие макроданные из Штатов, сегодня в Азии инвесторы продолжили избавляться от рискованных активов. В центре внимания меры, предпринимаемые китайскими властями по охлаждению темпов роста экономики страны: ожидается, что уже к апрелю могут быть приняты решения о повышении процентных ставок и норм резервирования. На этом фоне китайские индексы обладают весьма незначительным потенциалом для роста, хотя, экономисты отмечают, что экономический подъем в стране должен продолжиться. Таким образом, перед инвесторами вновь встал вопрос о соответствии темпов экономического подъема и роста фондовых индексов.

Еще одним тревожным фактором стало сообщение Moody's Investment Services о том, что Британия близка к тому, чтобы распрощаться с "топовым" AAA кредитным рейтингом, тем самым, усилив спекуляции на тему роста кредитных рисков на финансовых рынках.

Перспективы ужесточения денежной политики Китаем и, как следствие, угроза падения спроса на ключевые ресурсы, спровоцировали продажи в сырьевых активах, что, по всей видимости, предопределило негативное открытие российского рынка. Мы полагаем, что с открытия индекс ММВБ может отступить к рубежу в 1400 п., при этом в течение дня дополнительное давление на рынок могут оказать данные по рынку труда из Европы.

На фоне коррекции в сырье, хуже рынка в первой половине торгов будут смотреться акции нефтяных компаний и металлургов. Также не исключен рост давления на банки. Появляющиеся в СМИ сообщения о параметрах и ограничениях на цены долгосрочного рынка мощности пока выглядят хуже ожиданий экспертов, однако, мы полагаем, что окончательные цифры за счет инвестиционных надбавок генкомпаний будут предельно близки рыночным ожиданиям, что поддержит рост в генерирующем секторе.

Из корпоративных новостей стоит выделить оптимистичные ожидания НЛМК по рынку стали на этот год (компания рассчитывает увеличить выпуск сталелитейной продукции на 20%), что в среднесрочной перспективе должно удержать спекулятивный капитал в бумагах металлургического сектора и НЛМК в частности.

Для МРСК позитивной может стать новость о возможном участии Electricite de France (EdF) в управлении одной из компаний МРСК Холдинга.

Красной линией этой недели должно стать заседание ФРС, итоги которого будут подведены завтра. В среду и четверг выйдут данные по инфляции в США (производственной и потребительской). Кроме того, интересна будет и статистика по рынку недвижимости из США, которая в последнее время (в отсутствие стимулирующих программ) выглядела весьма слабо.

Василий Конусин, [Vasily.Konousin@alemar.ru](mailto:Vasily.Konousin@alemar.ru)

## НЕФТЬ И ГАЗ

**Рост прибыли НОВАТЭКа (РТС: NVTK) превзошёл ожидания.** Чистая прибыль ОАО "НОВАТЭК" по МСФО за IV кв. 2009 г. составила 9,378 млрд. руб., что в 3,5 раза выше аналогичного периода 2008 года. Выручка ведущего российского независимого производителя природного газа за последний квартал прошлого года составила 27,8 миллиарда рублей, что на 68,5% выше октября-

декабря 2008 г. Вышедшие данные превзошли предварительные прогнозы рынка, в соответствие с которыми квартальная чистая прибыль компания должна была вырасти в 3,3 раза, а выручка - на 62,8%.

НОВАТЭК заплатило 1,297 млрд. руб. за увеличение до 51% долей в уставных капиталах ООО "Ойлтехпродукт-Инвест", ООО "Петра Инвест-М" и ООО "Тайликснефтегаз", говорится в финансовой отчетности по международным стандартам. В феврале НОВАТЭК приобрел 26% долей в указанных компаниях у United Capital Partners Oil and Gas Private Equity Fund, L.P., входящего в группу фондов под управлением United Capital Partners. В результате, НОВАТЭК приобрел корпоративный и операционный контроль над компаниями. Данные компании владеют лицензиями на геологическое изучение с целью поиска и оценки месторождений углеводородного сырья в пределах Средне-Часельского, Северо-Русского, Западно-Тазовского, Аномального и Северо-Ямсовейского участков недр. Операторами по ведению геологоразведочных работ на этих лицензионных участках являются дочерние предприятия НОВАТЭКа - "НОВАТЭК-Таркосаленфтегаз" и "НОВАТЭК-Юрхаровнефтегаз".

Французская нефтегазодобывающая компания Total SA в феврале 2010 г. заплатила НОВАТЭКу \$16 млн. за 28% акций ЗАО "Тернефтегаз" и выкупила 16,5% акций Тернефтегаза путём допэмиссии на сумму \$14 млн. Оставшиеся 4,5% акций Тернефтегаза Total получит до конца 2010 г. В отчёте говорится, что согласно условиям сделки, Total заплатит НОВАТЭКу 24,1 миллиона долларов США, из них \$16 млн. уже выплачены, и ещё \$8,1 млн. будут выплачены после принятия французской компанией окончательного инвестиционного решения. Сумма выплат за "дальнейшее увеличение доли Total до 49% путём допэмиссии акций" составит \$18 млн. Таким образом, на покупку дополнительных 4,5% акций Тернефтегаза Total должна заплатить до конца года ещё \$4 млн. По условиям соглашения, стороны в течение двух лет должны провести геологоразведочные работы и подготовить план разработки Термокарстового месторождения, лицензией на которое владеет Тернефтегаз, с тем, чтобы принять окончательное инвестиционное решение в 2011 г. НОВАТЭК будет владеть 51% акций Тернефтегаза, однако ключевые финансовые и производственные вопросы будут решаться единогласно, и никто из сторон не будет иметь преимущественного голоса. Как сообщалось, в начале февраля НОВАТЭК и "Total Термокарстовое Б.В.", дочернее предприятие концерна Total, осуществили закрытие сделки по созданию совместного предприятия для реализации проекта доразведки и разработки Термокарстового газоконденсатного месторождения, расположенного в Ямало-Ненецком автономном округе.

Отчётность НОВАТЭКа, превзошедшая ожидания рынка, а также новости о развитии СП с Total производят позитивное впечатление и благоприятны для фундаментальной стоимости компании. Но ключевым для реализации потенциала её роста является вопрос сбыта продукции, доступа к газотранспортной системе. Здесь в связи с предстоящим уменьшением доли Газпрома в капитале НОВАТЭКа позиции компании могут ослабнуть, что грозит стать сдерживающим фактором для динамики её капитализации.

Сергей Захаров, [Sergey.Zakharov@alemar.ru](mailto:Sergey.Zakharov@alemar.ru)

## МЕТАЛЛУРГИЯ

**НЛМК (РТС: NLMK) повышает прогнозы на 2010 год.** По данным газеты «Ведомости», НЛМК планирует увеличить выпуск металлопродукции в 2010 году на 20% до 12-12,5 млн. тонн. При этом, главная ставка делается на внутренний рынок: доля продаж в России должна вырасти до 30-32% (против 26% в 2009 году). Данные прогнозы являются более оптимистичными по сравнению с планами, озвученными в начале года.

Ранее в квартальном отчете для акционеров НЛМК сообщалось, что в 2010 году компания ожидает роста объемов выплавки стали ориентировочно на 10% относительно 2009 года. В 2009 году группа НЛМК произвела 10,6 млн. тонн стали. В 4-м квартале загрузка мощностей по выплавке стали составляла около 87%. В презентации производственных результатов за 2009 год от 22 января компания ожидала незначительного сокращения производства в 1-м квартале 2010 года, связанного с сезонными факторами.

Виталий Домнич, [Vitaly.Domnich@alemar.ru](mailto:Vitaly.Domnich@alemar.ru)

## ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

15 марта

**Ликвидность:** аукцион ЦБ РФ по предоставлению кредитов без обеспечения на 6 мес. на 5 млрд. руб.**Ликвидность:** аукцион ВЭБа по размещению средств пенсионных накоплений на депозиты в кредитных организациях на 10 млрд. руб.**ОГК-5:** отчёт за 2009 г. по МСФО**ДЭК:** введение ограничения поставок электроэнергии ряду потребителей**Кубаньэнерго:** окончание срока подачи заявок на приобретений 2% и более допэмиссии акций**Астраханьэнергосбыт:** внеочередное собрание акционеров компании по вопросу внесения изменений в устав**Электроцинк:** рассмотрение иска о приостановке деятельности предприятия**Вимм-Билль-Данн:** отчёт за IV кв. и 2009 г. по US GAAP**Макро:** промышленное производство в США за февраль (прогноз 0,0%, в январе 0,9%)

16 марта

**Политика:** рабочий визит премьер-министра РФ В. Путина в Белоруссию**Ликвидность:** аукцион Минфина РФ по размещению временно свободных бюджетных средств на депозиты банков сроком на 6 мес. на 50 млрд. руб.**Ликвидность:** аукцион ЦБ РФ по предоставлению кредитов без обеспечения на 5 нед. на 10 млрд. руб.**Политика:** начало 3-дневного XIII Международного российского автомобильного форума Института Адама Смита**Газпром:** подписание Nord Stream AG соглашения с консорциумом банков о привлечении финансирования строительства газопровода «Северный поток» в размере 3,9 млрд. евро**Казаньоргсинтез:** встреча в Лондоне с держателями еврооблигаций компании**Мечел:** размещение биржевых облигаций компании на 5 млрд. руб.**Зарубежная отчётность за IV кв. 2009 г.:** Deutsche Bank**Макро:** индекс потребительских цен (CPI) во Франции за февраль (прогноз 0,4%, в январе -0,2%)**Макро:** индекс потребительских цен (CPI) в Еврозоне за февраль (прогноз 0,3%, в январе -0,8%)**Макро:** начатое строительство домов в США за февраль (прогноз 0,570 млн., в январе 0,591 млн.)**Макро:** решение ФРС США по ставкам (ожидается без изменений на уровне 0-0,25%)

17 марта

**Ликвидность:** размещение облигаций г. Москвы на 10 млрд. руб.**Политика:** продолжение 3-дневного XIII Международного российского автомобильного форума Института Адама Смита**СЗТ:** аукцион по выбору нового реестродержателя**ЮТК:** аукцион по выбору нового реестродержателя**Силовые машины:** рассмотрение иска о взыскании долга в пользу компании**Макро:** очередное заседание ОПЕК в Вене

18 марта

**Политика:** рассмотрение иска «большой тройки» российских сотовых операторов к ФССП**Политика:** завершение 3-дневного XIII Международного российского автомобильного форума Института Адама Смита**Политика:** заседание Межрегионального банковского совета при Совете Федерации РФ на тему "Банковская система России на выходе из кризиса: первоочередные задачи"**ЛУКОЙЛ:** рассмотрение иска компании о недействительности решения ФАС**Вымпелком:** отчёт за IV кв. и 2009 г. по US GAAP

19 марта

**Политика:** XII всероссийская банковская конференция "Банковская система России 2010: стратегии устойчивости и роста"**Газпром:** встреча с руководителями региональных средств массовой информации**Кубаньэнерго:** аукцион по предоставлению кредитных линий компании**ВТБ:** размещение биржевых облигаций на 20 млрд. руб.**ВТБ:** рассмотрение исков о взыскании долгов в пользу компании

## Руководство компании

|  |                     |
|--|---------------------|
| Генеральный директор                             | Александр Лактионов |
| Управляющий директор<br>Департамент ценных бумаг | Роман Андреев       |

## Аналитическое управление

|  |                                   |
|--|-----------------------------------|
| Начальник управления                         | Василий Конузин, к.э.н.           |
| Нефть и Газ / Нефтехимия<br>Старший аналитик | Сергей Захаров                    |
| Энергетика<br>Старший аналитик               | Василий Конузин<br>Виталий Домнич |
| Телекоммуникации<br>Старший аналитик         | Сергей Захаров                    |
| Металлургия<br>Старший аналитик              | Виталий Домнич                    |
| Младший аналитик                             | Андрей Меклер                     |

## Контактная информация

|                          |  |
|--------------------------|--|
| Телефон                  | 7 (495) 411 66 55  |
| Факс                     | 7 (495) 733 96 82  |
| Интернет                 | <a href="http://www.alemar.ru">http://www.alemar.ru</a>          |
| Аналитическое управление |  |
| Телефон                  | (495) 411 66 55 (вн. 1731)                                       |
| E-mail                   | <a href="mailto:research@alemar.ru">research@alemar.ru</a>       |
| Операции с акциями       |  |
| Телефон                  | (495) 411 66 55 (вн. 1782)                                       |
| E-mail                   | <a href="mailto:salesdesk@alemar.ru">salesdesk@alemar.ru</a>     |
| Трейдера                 |  |
| Телефон                  | (495) 411 66 55 (вн. 1782)                                       |
| E-mail                   | <a href="mailto:tradingdesk@alemar.ru">tradingdesk@alemar.ru</a> |
| Деривативы               |  |
| Телефон                  | (495) 411 66 55 (вн. 1787)                                       |
| E-mail                   | <a href="mailto:derivatives@alemar.ru">derivatives@alemar.ru</a> |
| Офис в Новосибирске      |  |
| Телефон                  | (383) 227 65 66  |
| Факс                     | (383) 227 65 66  |
| Офис в Красноярске       |  |
| Телефон                  | (391) 266 14 68  |
| Факс                     | (391) 266 14 68  |

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выданные ФСФР России ЗАО ИФК «Алемар»  
 04.04..2002, N лицензии 177-05916-000100,  
 04.04..2002, N лицензии 177-05929-001000,  
 04.04..2002, N лицензии 177-05921-100000,  
 04.04..2002, N лицензии 177-05926-010000,

### ИФК «Алемар»

тел. +7 (495) 411-6655  
 Россия, 117218, г. Москва, ул. Кржижановского д.14, корп.3,  
 E-mail: [research@alemar.ru](mailto:research@alemar.ru)  
<http://www.alemar.ru>

При подготовке обзора использована информация агентств и компаний: «Интерфакс», РосБизнесКонсалтинг, Финмаркет, Bloomberg, BondsFINAM, компаний FXClub, FOREX times.

### © 2003-2010 ИФК «Алемар». Все права защищены.

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Источники, используемые при написании данного отчета, ИФК «Алемар» рассматривает как достоверные, однако ИФК «Алемар», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность предоставляемой информации. Оценки и мнения, отраженные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков ИФК в отношении рассматриваемых в отчете ценных бумаг и эмитентов.

ИФК «Алемар», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ИФК «Алемар», его руководство и сотрудники не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами.

ИФК «Алемар» не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности.

Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ИФК «Алемар».