

СУББОТНИЙ ВЫПУСК

07 /03 – 11 /03
НЕДЕЛЯ №10/2011

В центре внимания

Во вторую неделю весны ожили старые проблемы мировой экономики. В Европе заговорили о новом витке долгового кризиса, макроэкономическая статистика из КНР показала перегрев второй в мире экономики, а локальный негатив с американского рынка труда напомнил о последствиях резкого роста цен на нефть в 70-е года прошлого века. → 14 стр.

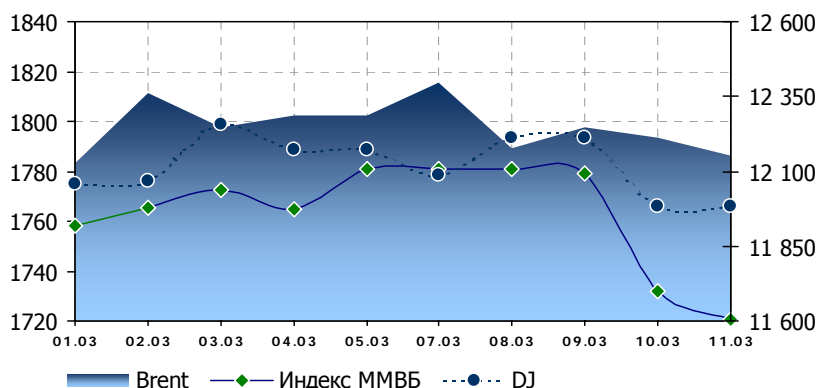
РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Недолгая консолидация российского рынка в начале марта вылилась в активные продажи под конец этой недели. Рынок накрыло волной падения. После краткосрочного обновления послекризисных максимумов индексы снова направились вниз. → 3 стр.

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

Первая неделя марта оказалась ненамного спокойнее последней недели февраля. Хотя амплитуда движений, конечно, слегка уменьшилась. Цены держатся в широком ценовом диапазоне \$112-118, вновь постепенно приближаясь к годовым максимумам конца февраля на уровне \$120. → 4 стр.

ИНДЕКСЫ ММВБ И DJ, НЕФТЬ (BRENT)



ТОРГОВАЯ РЕКОМЕНДАЦИЯ

После пробития сентябрьского восходящего тренда в районе 6800 бумага продолжила падение. НорНикель откатился вниз, почти достав до 6500. → 8 стр.

ВОПРОС АНАЛИТИКУ

Total купил Новатэк с дисконтом примерно 15% к рынку. В цене заложена премия за контроль, так как пакет дает возможность реально участвовать в управлении компанией. Способны ли весьма далекие перспективы сотрудничества с французами перевесить негатив от столь низкой оценки компании? → 17 стр.



По рынку прошел призрачный нефтяной шок 70-х.

В НОМЕРЕ

Итоги недели	2
Взгляд на рынок	3
Рынок нефти	4
Торговые рекомендации и новости эмитентов	5
Российская макроэкономика	12
Мировая экономика	12
Календарь основных событий	14
Вопросы аналитикам	15
Карьера в БКС	18

Итоги недели

ГАЗПРОМ

Конкурсный управляющий ОАО "РУСИЯ Петролеум" Олег Сметанин подписал с "Газпромом" договор купли-продажи имущества "РУСИЯ Петролеум", реализованного в рамках процедуры банкротства → 6 стр.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Компания Corbiere Holdings Limited (Corbiere), косвенная дочерняя компания, входящая в группу компаний ОАО "ГМК "Норильский никель", объявила о получении текста судебного решения, вынесенного 4 марта 2011 г. → 9 стр.

ВЫМПЕЛКОМ

Наблюдательный совет VimpelCom Ltd. одобрил выплату дивидендов в размере \$0,19 на каждую американскую депозитарную акцию (ADS) в связи с опубликованными промежуточными финансовыми результатами за 2010 год. → 10 стр.

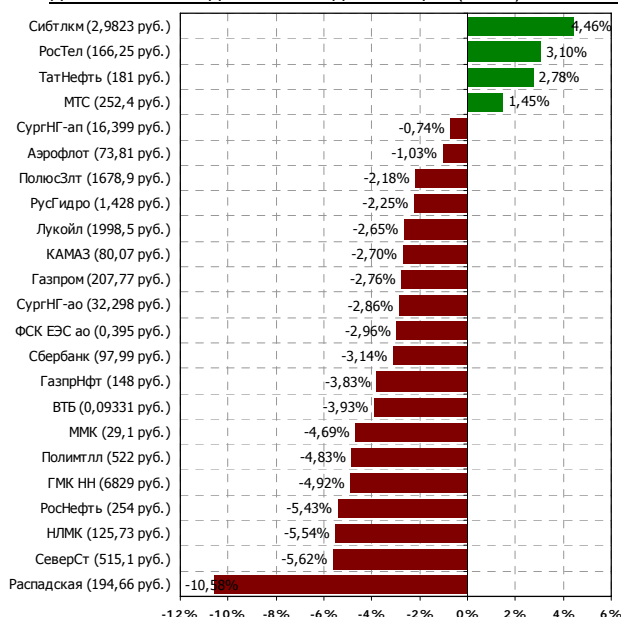
ВТБ

Чистая прибыль банка ВТБ за январь-февраль 2011 года по российским стандартам бухучета (РСБУ) составила 12.4 млрд руб., снизившись на 6% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года → 12 стр.

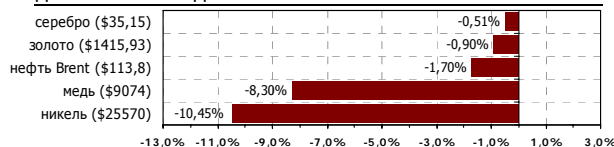
ОГК-4

Немецкий концерн E.ON опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2010 год, согласно которым показатель EBITDA концерна по России вырос в 1.7 раза по сравнению с 2009 годом – с 8.96 млрд руб. (203 млн евро) до 15.18 млрд руб. (377 млн евро) → 12 стр.

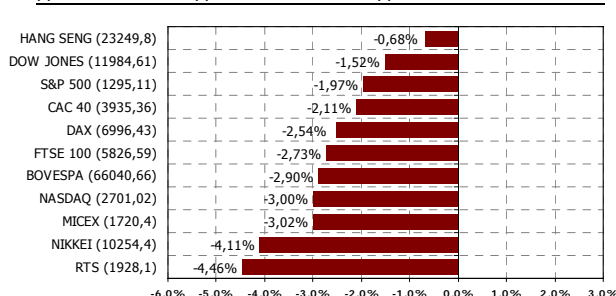
ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: СЫРЬЕ



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ



Самые свежие новости. Компетентные комментарии. Всесторонняя аналитика.
БКС Экспресс. Ваш билет до станции Прибыль.



Взгляд на российский рынок

Недолгая консолидация российского рынка в начале марта вылилась в активные продажи под конец этой недели. Рынок накрыло волной падения. После краткосрочного обновления послекризисных максимумов индексы снова направились вниз. Индекс РТС также откатился ниже уровня в 2000 пунктов.

Игроки какое-то время еще занимали выжидательные позиции, надеясь вытянуть рынки еще немного вверх, но ситуация на мировых площадках все же склонила их к продажам. Начавшееся снижение американских рынков способствовало этому процессу.

Спекулянты фиксируют накопленные прибыли, но при этом падение не приобретает угрожающего характера. Фондовые рынки США также корректируются вниз. Дальнейшего продвижения вперед нет. Инвесторы ждут подробностей заседания ФРС на следующей неделе и деталей дальнейшей реализации программы QE2. На нефтяном рынке продолжаются «арабские горки», но при этом цены по марке Brent не выходят пока за пределы разумного и стабильно вторую неделю держатся в диапазоне \$112-118. Обострение гражданской войны в Ливии уже не сильно пугает инвесторов, похоже привыкших за это время к подобным новостям с Ближнего Востока и Северной Африки. К тому же некоторые полагают, что пик напряженности уже позади, или, по крайней мере, сейчас мы проходим его максимальную точку.

Особенно отчаянные спекулянты уже увидели на графиках индекса ММВБ возможное формирование «двойной вершины» от сопротивления на 1790, но для этого игрокам на понижение необходимо будет продать индекс на уровне 1680-1690. В этом случае технический потенциал снижения в район 1600. Но без коррекции нефтяного рынка такие уровни будут недостижимы.

ИНДЕКС ММВБ

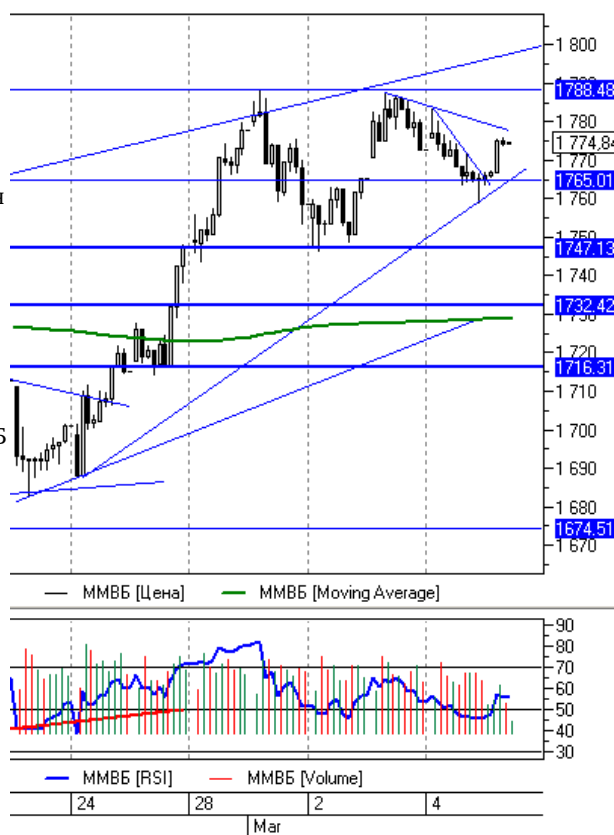
Короткая постпраздничная торговая неделя была насыщена на новости и сильные движения. В среду, против фона и логики индекс ММВБ обновил годовые максимумы, прошил ключевой уровень 1788. Быки, таким образом, отмечали рывок цены барреля Brent к уровню \$119, который прошел в нерабочий на отечественных площадках понедельник. Но ажиотаж продлился недолго, в тот же день индекс ММВБ откатился к нижней границе локального треугольника на 1770.

Далее события только ускорились. Медведи захватили инициативу, разрешили фигуру вниз и за четверг продавали индекс ММВБ сквозь все ближайшие поддержки прямо к 200-часовой средней на уровне 1731. В пятницу технически был обоснован отскок после падения, но тяжелый внешний фон удержал индекс ММВБ под двухсотдневной средней.

Новая неделя начнется с низкого страта, что может усилить отскок под заседание FOMC ФРС, которое пройдет уже 15 марта. При улучшении фона, «правильных» словесных интервенциях ФРС, отскок может перерасти в новую волну роста. Дорогая нефть все также дорога, и для новых покупок спекулянтам нужно только поверить, что американская экономика сможет расти даже в таких суровых условиях.

Технический взгляд

ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: ДНЕВНОЙ



Цена по закрытию	1720,4
Изменение за неделю	-3,02%
Ближайшие уровни поддержки	1716 / 1700 / 1674
Ближайшие уровни сопротивления	1740 / 1747 / 1770



Рынок нефти

Нефть с начала марта держится на одних и тех же уровнях. В последние дни наблюдается консолидация на текущих уровнях в ценовом диапазоне \$112-118. При этом сохраняется повышенная волатильность. В течение одних суток цены иногда растут и падают на 3 процента. «Арабские горки» на нефтяном рынке продолжают. WTI в свою очередь после обновления послекризисных максимумов во второй половине начал корректироваться с уровней 29-месячной давности в район \$100. Учитывая, что последние 6 недель Brent заканчивал ростом, продвижение вперед на этой замедлилось. Сообщения о готовности стран ОПЕК (Кувейт, ОАЭ и Нигерия) нарастить объемы добычи нефти для компенсации недопоставок из Ливии ненадолго успокоили спекулянтов.

Обострение гражданской войны в Ливии уже не сильно пугает инвесторов, похоже привыкших за это время к подобным новостям с Ближнего Востока и Северной Африки. К тому же некоторые полагают, что пик напряженности уже позади, или, по крайней мере, сейчас мы проходим его максимальную точку.

Но на данный момент на рынок «черного золота» по-прежнему серьезным образом оказывают давление события с Ближнего Востока. Напряженность сохраняется, нефтетрейдеры опасаются усиления перебоев поставок нефти из стран арабского мира. В Ливии из-за протестов и вооруженной борьбы приостановлены работы на нефтяных месторождениях. Беспорядки в стране уже привели к сокращению добычи до 500 тыс. баррелей в сутки.

Высокие цены на нефть сказываются и на рынке топлива в Европе и США. Нефть с начала этого года в Лондоне подорожала более чем на 20%. Цены на бензин установились на рекордно высоком уровне в Европе. В США средняя стоимость топлива находится у максимума за 2 года - \$3,80 за галлон.

НЕФТЬ

В итоге, цены после возврата к пробитому ранее сопротивлению трехмесячного восходящего тренда в район \$112, которое теперь выступает поддержкой, также резво оттолкнулись вверх. Однако дальнейшего продвижения вперед не последовало. Высокая волатильность сохраняется. Революции Ближнего Востока держат в напряженности нефтетрейдеров по всему миру и сохраняют цены на «черное золото» на высоком уровне. Однако этот рост носит спекулятивный характер, и при ослаблении напряженности в арабском мире последует коррекция цен.

Технический взгляд

BRENT / ПЕРИОД:
ДНЕВНОЙ



Торговые рекомендации и новости эмитентов

Нефтегазовый сектор.

ЛУКОЙЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$65.76

Восходящий клин после ложного пробоя вверх разрешился в пользу медведей и обрушил Лукойл к 200-часовой средней. За три дня бумага потеряла 2,65%. От поддержки прошел технический отскок, но негативный внешний фон продолжает давить на бумагу. Потенциал отскока, конечно, не исчерпан, Лукойл при ухудшении фона может протестировать 2020 и даже уйти выше к 2040.

Но вход на продолжение роста для самых смелых, риска много. Технические отскоки заканчиваются неожиданно и сильным движением, медведи легко могут дальше давить бумагу к цели на 1945.

Цена по закрытию **1998,5**

Изменение за неделю **-2,65%**

Спекулятивный Покупки от 2010 с первой целью на 2020 и потенциалом до 2040. Стоп на 1983.

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 60 МИНУТ



Смотрите ежедневные рекомендации по этому эмитенту на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс

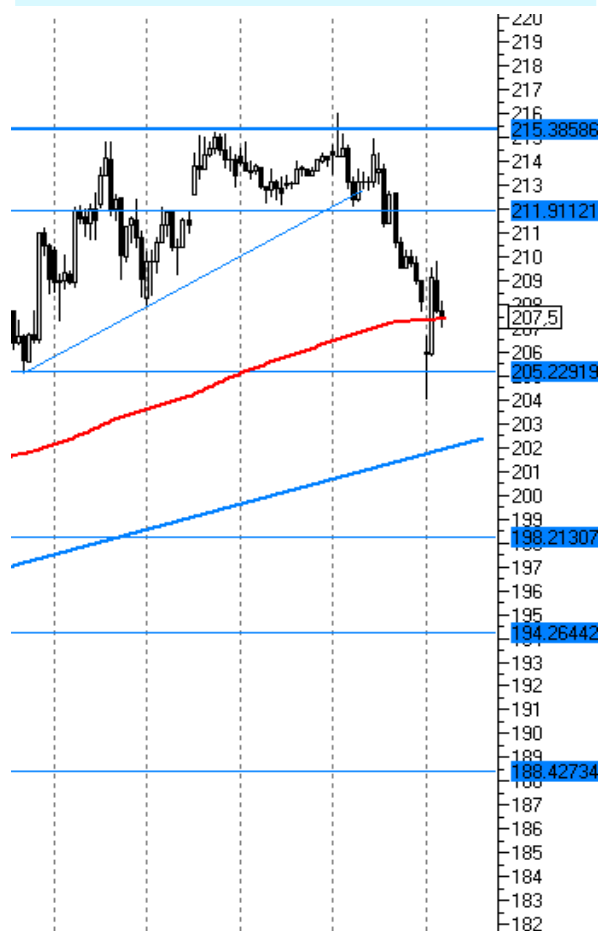
Техническая обстановка на дневном таймфрейме по бумагам Газпрома на текущей неделе подавала вполне четкие сигналы к продажам не смотря на относительную неопределенность внешнего фона. В частности дивергенцию можно было наблюдать по MACD и RSI. В итоге краткосрочный план себя оправдал, а цена в моменте уходила существенно ниже представленных ориентиров на 207,9.

На данный момент более определенно на часовом таймфрейме обрисовался краткосрочный нисходящий канал, в рамках которого вероятно продолжение движения в ближайшие дни. Ввиду чего новые короткие позиции целесообразно открывать после локальной коррекции от верхней границы down-тренда с целью на достигнутые накануне минимумы в район отметки на 204. В целом в рамках дневного масштаба можно отметить вероятность формирования «двойной вершины» с основанием вблизи 195, но пока это не более чем предположения ввиду существования многочисленных преград на пути продавцов.

Цена по закрытию **207,77**
Изменение за неделю **-2,76%**

Краткосрочный торговый план: шорт от 210 с целью на 204 и стопом на 211,4

ГАЗПРОМ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Смотрите ежедневные рекомендации по этому эмитенту на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс

Конкурсный управляющий ОАО "РУСИЯ Петролеум" Олег Сметанин подписал с "Газпромом" договор купли-продажи имущества "РУСИЯ Петролеум", реализованного в рамках процедуры банкротства. По его словам, деньги за приобретенный актив должны быть переведены в течение 30 дней. Ранее сообщалось, что "Газпром" стал победителем на аукционе по продаже имущественного комплекса недропользователя Ковыктинского газоконденсатного месторождения - "РУСИЯ Петролеум". На аукцион по продаже имущества "РУСИЯ Петролеум" в рамках процедуры банкротства подали заявки "Газпром" и дочерняя структура "Роснефтегаза" - ООО "ВостокГазинвест". Основными акционерами "РУСИЯ Петролеум" являются структуры ТНК-ВР (62,9% акций), ОАО "ОГК-3" (24,99% акций) и администрация Иркутской области (10,78% акций). "РУСИЯ Петролеум" является недропользователем Ковыктинского газоконденсатного месторождения с доказанными запасами около 2 трлн кубометров газа.

По итогам 2010 года чистая прибыль НК "ЛУКОЙЛ" составила по РСБУ 139,853 млрд руб., что в 3 раза больше по сравнению с 2009 годом, говорится в отчете компании по US GAAP. Чистая прибыль компании за 9 месяцев составила 136,567 млрд руб., что в 3,5 раза больше, чем за аналогичный период предыдущего года. При этом в 3-м квартале прошлого года компания получила чистый убыток в размере 0,844 млрд руб. против прибыли в 1,755 млрд руб. за соответствующий период предыдущего года. Исходя из приведенных данных в 4-м квартале 2010 года компания получила чистую прибыль в 3,3 млрд руб.

Федеральная антимонопольная служба признала действия ОАО "Черномортранснефть" и входящих с ним в одну группу лиц – ЗАО "Транснефть-Сервис" и ООО "Транснефть-Терминал" – противоречащими части 1 статьи 10 Федерального закона "О защите конкуренции".

Нефтяные компании нарушили установленный нормативными правовыми актами порядок ценообразования на рынке услуг по перевалке, наливу, сливу нефти на территории Краснодарского и Ставропольского краев; кроме того, ОАО "Черномортранснефть" уклонялось от заключения прямых договоров об оказании услуг по перевалке и наливу нефти.

Ранее ФАС России возбудила дело в отношении ОАО "Черномортранснефть", ЗАО "Транснефть-Сервис" и ООО "Транснефть-Терминал" на основе результатов плановой проверки Федеральной службы по тарифам (ФСТ России) компании "Черномортранснефть" в целях определения достоверности экономической обоснованности расходов, учтенных при регулировании тарифов, экономической обоснованности фактического расходования средств в период с 2007 года по 2009 год и в части обоснованности величины и правильности применения установленных тарифов.

По результатам рассмотрения было установлено, что группа лиц в составе ОАО "Черномортранснефть", ЗАО "Транснефть-Сервис" и ООО "Транснефть-Терминал" нарушила установленный порядок ценообразования и необоснованно уклонялась от оказания регулируемых услуг по перевалке и наливу нефти в период со второго квартала 2008 года по первый квартал 2011 года.

Суть нарушения состояла в том, что нефтяные компании не могли заключить договор на оказание услуг по перевалке, сливу/наливу нефти с субъектом естественных монополий ОАО "Черномортранснефть". Также договор на всю имеющуюся мощность был заключен в 2008 – начале 2009 года с ООО "Транснефть-Терминал", а с 2009 года по настоящее время – с ЗАО "Транснефть-Сервис". А уже последние по существенно более высокой цене фактически перепродавали эту услугу конечным пользователям – нефтекомпаниям и нефтетрейдерам.

Металлургия.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$186.00

После непродолжительной консолидации под сильным сопротивлением на 7230-7240 последовала довольно агрессивная фиксация прибыли. Игроки какое-то время занимали выжидательные позиции, надеясь вытянуть из этой волны роста еще немного, при этом удачно игнорируя снижение на рынках металлов, но ситуация на мировых площадках все же склонила их к продажам. В итоге все это вылилось в резкое падение цены. Бумага пробила локальную поддержку на 7100, после чего ГМК был неудержим в падении. Назревавшая давно коррекция реализовала свой потенциал, и цена откатилась даже в район значимой поддержки на 6700-6800, откуда будут формироваться попытки организовать технической отскок. К тому же в результате такого снижения ГМК оказался в зоне перепроданности. Однако после отскока продажи могут возобновиться. По технике было бы идеально завершить коррекцию снижением к долгосрочному восходящему тренду с конца сентября в район 6700, а уже оттуда задумываться о покупках. Отскоком бумага может добраться до 6950, а там неплохо было бы и закрыть оставленный на этой неделе гэп на 7100.

Цена по закрытию 6829

Изменение за неделю -4,92%

Краткосрочный торговый план: Покупка от 6700 с целью 6950 и стопом на 6600.

Среднесрочный торговый план: Вне рынка.

Долгосрочный торговый план: Вне рынка.

НОРНИКЕЛЬ / ПЕРИОД: 2 ЧАСА



Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс



Компания Corbiere Holdings Limited (Corbiere), косвенная дочерняя компания, входящая в группу компаний ОАО "ГМК "Норильский никель", объявила о получении текста судебного решения, вынесенного 4 марта 2011 г. Восточно-Карибским Верховным Судом Высокого суда правосудия Федерации Сент-Кристофер и Невис по округу Невис.

В тексте судебного решения изложены основания для удовлетворения ходатайства компании Corbiere об отмене обеспечительных мер, принятых по ходатайству United Company Rusal Pls и ООО "Объединенная компания Русал Управление Инвестициями". Суд Невиса установил, что в иске "Русала" не были приведены "основания для иска, не говоря уже о добросовестном подкрепленном доказательствами деле". Помимо предъявления безосновательного иска к компании Corbiere Русал ввел суд в серьезное заблуждение, говорится в сообщении "Норильского Никеля". Поскольку ходатайство Русала о принятии обеспечительных мер было удовлетворено на основании его заверения о необходимости безотлагательного проведения судебного заседания без направления уведомления компании Corbiere и без предоставления ей возможности представить свои возражения на заявленные требования, "Русал" нес обязанность раскрыть все существенные факты, в том числе раскрыть возможные возражения другой стороны. "Русал" нарушил обе обязанности по раскрытию информации. "Во-первых, "Русал" не указал на "очевидные возражения", имеющиеся у компании Corbiere в соответствии с правом Невиса. Суд установил, что "в результате этого суд был коренным образом введен в заблуждение".

Во-вторых, "Русал" не раскрыл информацию о том, что "Генеральная Прокуратура Российской Федерации отклонила жалобу "Русала" о нарушении российского законодательства на ГОСА Норильского никеля, указав, что в соответствии с российским правом голосование аффилированными лицами по акциям своих материнских компаний не запрещено", - отмечается в сообщении ГМК "Норильский Никель". Вторым "умышленным" сокрытием информации со стороны "Русала" стало несообщение суду в качестве существенного факта о том, что арбитражный суд в Лондоне 22 января 2011 года отказал "Русалу" в удовлетворении ходатайства о принятии в целом таких же обеспечительных мер. Суд также пришел к заключению о том, что дело заключалось не в неготовности "Русала" участвовать в судебном заседании начиная с 25 февраля 2011 г., а "просто в нежелании явиться в суд". Было также отмечено, что когда было вынесено определение о продолжении судебных слушаний, доказательства были представлены "Русалом" в тот же день.

РАСПАДСКАЯ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$9.37

В администрации ОАО "Распадская" не подтверждают слухи о намерениях основных собственников этой крупнейшей российской угледобывающей компании выставить ее на торги. "Мы не комментируем эти сообщения", - заявил заместитель генерального директора компании Александр Андреев.

Ряд источников в Москве сообщили СМИ, что Evraz Group и руководство "Распадской", владеющие 80% акций компании, рассматривают возможность продажи своих долей. Утверждается, что предложение на этот счет поступило в компанию в феврале 2011 года от Deutsche Bank и Morgan Stanley.

Источники, близкие к руководству ОАО "Распадская", считают эти сообщения "слухами, не соответствующими действительности". "Мы обязательно выясним, кто их распространяет, и подадим на них суд", - заявляют они. Аналогичные сообщения уже появлялись в СМИ в начале февраля.

Телекоммуникации

ВЫМПЕЛКОМ

Наблюдательный совет VimpelCom Ltd. одобрил выплату дивидендов в размере \$0,19 на каждую американскую депозитарную акцию (ADS) в связи с опубликованными промежуточными финансовыми результатами за 2010 год. При этом каждая ADS представляет собой одну обыкновенную акцию компании. Всего на выплату дивидендов будет направлено приблизительно \$250 млн. При этом ранее компания уже выплатила \$600 млн промежуточных дивидендов за 2010 год. Кроме того Vimpelcom Ltd. намерен выплатить еще один транш дивидендных выплат после окончательного подведения итогов за 2010 год. Его размер не называется. Предполагается, что дивиденды будут выплачены до 31 марта 2011 года, а реестр акционеров для получения дивидендов закроется 17 марта 2011 года.

Кроме того, российская телекоммуникационная группа Вымпелком в среду завершила сделку по покупке активов Millicom в Лаосе, откладываявшуюся из-за неразрешенных регуляторных претензий. Вымпелком заплатил около \$65 миллионов за 78 процентов Millicom Lao Co, а также погасил долги компании на сумму в почти \$23 миллиона, говорится в сообщении оператора. Впервые о сделке было объявлено в 2009 году, однако ее завершение откладывалось до получения Вымпелкомом разрешения правительства Лаоса, которому принадлежат оставшиеся 22 процента.

СЗТ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$0.84

ОАО "Северо-Западный Телеком" подвел итоги конкурса на открытие четырех кредитных линий на общую сумму 15 млрд рублей. Победителями признаны Сбербанк и ВТБ. Как говорится в материалах оператора связи, Сбербанк был признан победителем по первому лоту на открытие невозобновляемой кредитной линии на 5 млрд рублей сроком на 1827 дней. Его соперником по данному лоту выступал банк Россия. Торги по второму лоту на предоставление кредитной линии на аналогичных условиях были признаны несостоявшимися, так как была подана одна заявка - от Сбербанка. Однако конкурсная комиссия решила рекомендовать организатору торгов заключить кредитный договор на условиях единственного участника. По обоим лотам Сбербанк заявил процентную ставку в 8,05% годовых. Победителем по третьему лоту на право предоставления возобновляемой кредитной линии на 3 млрд рублей на 1827 дней был признан ВТБ, предложивший 1,6% годовых. Помимо него, претендентами на лот были Альфа-Банк, Транскредитбанк, Нордеа-Банк, Сбербанк и БСЖВ. Также ВТБ стал победителем по четвертому лоту на предоставление возобновляемой кредитной линии на 2 млрд рублей на 1096 дней, предложив процентную ставку в 1,4%. Помимо него, в торгах принимали участие Альфа-Банк, Нордеа-Банк, Сбербанк и БСЖВ.



Банковский сектор.

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$3.69

С отрицательным результатом завершает текущую короткую неделю Сбербанк, не смотря на то, что еще в среду были все предпосылки для развития краткосрочного up-тренда. В частности с шестой попытки были пробиты сопротивления в диапазоне 102,5-103, однако закрепиться выше этих уровней цене не удалось. Позднее трендовая линия восходящего канала была пробита и уже начал приобретать очертания краткосрочный down-тренд.

Стоит заметить, что падение последних дней по большому счету было отвесным с пробоем многих поддержек, но пока нисходящий канал имеет подобный вид, ввиду чего на данных уровнях вставать в короткую позицию становится не очень целесообразным. Тем не менее, доминирование медвежьих сигналов на дневном таймфрейме на данный момент очевидно и вопрос стоит только в точке входа. Менее рискованным будет шорт из диапазона 99,5-100 уже от верхней границы down-тренда, хотя не исключено, что с пробоем поддержки на 97,3 медведи вновь дотащат котировки до 95,5. При более широком взгляде движения последних дней вполне укладываются в рамки боковика царящего порядка месяца, ввиду чего после достижения границы на 95,5 вероятность отскока будет усиливаться.

Цена по закрытию 97,99

Изменение за неделю -3,14%

Краткосрочный торговый план: шорт из диапазона 99,5-100 с целью на 97,3 и потенциалом на 95,5, стоп на 100,7

Среднесрочный торговый план: вне рынка



Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОМ ПОРТАЛЕ БКС ЭКСПРЕСС



Чистая прибыль банка ВТБ за январь-февраль 2011 года по российским стандартам бухучета (РСБУ) составила 12.4 млрд руб., снизившись на 6% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года, как следует из материалов компании. В январе-феврале прошлого года банк получил 13.2 млрд руб. чистой прибыли.

За февраль ВТБ заработал 6.0 млрд руб. чистой прибыли против 7.04 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. Февральская прибыль банка объясняется комиссиями, процентами, полученными по предоставленным кредитам, и доходами по операциям с ценными бумагами. По итогам 2011 года руководство банка ожидает, что чистая прибыль группы ВТБ по МСФО составит более 80 млрд руб.

Сбербанк России выражает готовность участвовать в приватизационных процессах в Белоруссии. "Мы структурно к этому подготовились: мы создали здесь инвестиционную компанию", - сообщил в четверг в глава Сбербанка РФ Герман Греф во время встречи с премьер-министром Белоруссии Михаилом Мясниковичем. Он добавил, что с белорусской стороны "обсуждаются проекты в сфере кредитования инвестиционной деятельности крупных предприятий, финансирования строительства коммерческой недвижимости, жилья". "Через БПС-банк (дочерний банк Сбербанка РФ) лимиты превысили \$700 млн. Совокупный объем открытых неиспользованных лимитов составляет \$2,8 млрд, это выше, чем предполагалось", - сказал Г.Греф, говоря о ресурсной поддержке белорусской экономики.

Кроме того, Г.Греф отметил, что белорусские гособлигации пользуются спросом на российском финансовом рынке. Г.Греф отметил "достаточно ответственное отношение Белоруссии к своим обязательствам". "Нет признаков, что они будут нарушены. Это вселяет уверенность в инвесторов", - сказал глава Сбербанка РФ. Г.Греф также сообщил о "плодотворной встрече" с президентом Белоруссии Александром Лукашенко, в ходе которой "мы констатировали полное исполнение всех обязательств при покупке БПС-банка". Между тем, комментируя возможность выделения Белоруссии ресурсов на стабилизацию платежного баланса или пополнение золотовалютных резервов, Г.Греф исключил такую возможность. "Мы - коммерческий банк и готовы действовать в рамках бизнес-миссии. Мы не даем кредиты на пополнение резервов и ликвидацию разрывов в платежном балансе. Эту тему мы не обсуждали, и такая задача не стоит", - сказал он. Тем не менее, по его словам, "ресурсы у нас, естественно, есть, и они будут направлены на реализацию бизнес-проектов".

Электроэнергетика

Немецкий концерн E.ON опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2010 год, согласно которым показатель EBITDA концерна по России вырос в 1.7 раза по сравнению с 2009 годом – с 8.96 млрд руб. (203 млн евро) до 15.18 млрд руб. (377 млн евро). По сути, это результат ОГК-4, т. к. компания – единственный крупный актив E.ON в России.

E.ON также опубликовал свои ожидания о финансах на 2011 год, который более интересен благодаря полной либерализации рынка электроэнергии и запуску рынка мощности. В частности, EBITDA концерна в России может вырасти до 500-700 млн евро.

Кроме того по информации СМИ, 4 марта в правительство поступило письмо от E.ON, Enel и Fortum (владеют компаниями ОГК-4, ОГК-5 и Фортум соответственно). В нем иностранные инвесторы обращают внимание на то, что возврат вложенных в российскую энергетику инвестиций был обещан через механизмы оптового рынка электроэнергии и мощности. У них вызывают тревогу предложения властей по ограничению роста тарифов на уровне 15% в 2011 году, что дает «повод усомниться в незыблемости обозначенных ранее параметров функционирования оптового рынка».

В письме справедливо указывается, что в основном превышение 15-процентного порога обусловлено ростом сетевой составляющей в конечном тарифе и наблюдается в 40 регионах. Кроме того, в некоторых регионах значительный рост наблюдается из-за предоставления ранее льгот потребителям. При этом увеличение выручки АЭС составляет 21%, ГЭС – 16%, в то время как повышение доходов тепловой генерации – 12%. В то же время средний рост тарифов сетей достигает 25%. Однако, несмотря на это, основная часть сокращения доходов энергетиков, по планам правительства (35 млрд руб.), должна лечь именно на генерацию.

В итоге представители трех иностранных компаний просят правительство пересмотреть предложенные меры по сдерживанию темпов роста конечной цены на электроэнергию. Напомним, что для генерации это изменение тарифов вынужденных генераторов и отмена индексации цены на мощность.



Согласно отчетности по РСБУ за 2010 год, выручка ОГК-2 выросла почти на треть, до 52.4 млрд руб., валовая прибыль – на 42%, до 6.6 млрд руб., что соответствует нашим прогнозам. EBITDA генерирующей компании увеличилась на 45.5%, до 5.17 млрд руб., рентабельность по EBITDA – на 1.2 пункта, до 9.9%. Чистая прибыль ОГК-2 за 2010 год составила 3.2 млрд руб., что почти вдвое выше аналогичного показателя 2009 года. За 2010 год ОГК-2 сумела почти вдвое сократить задолженность, до 5 млрд руб. Соотношение долг/EBITDA теперь находится на комфортном уровне – 0.97.

В рамках договора на технологическое присоединение между ОАО "ФСК ЕЭС" и ЗАО "Ямалгазинвест" к подстанции ОАО "ФСК ЕЭС" 220 кВ "Оленья" была присоединена подстанция 110 кВ "Песцовая", принадлежащая ОАО "Газпром". В результате потребитель получил 7,3 МВт заявленной мощности, что обеспечит надежное электроснабжение станции охлаждения газа Песцового нефтегазоконденсатного месторождения ОАО "Газпром".

Для технологического присоединения нового потребителя к Единой национальной электрической сети Федеральная сетевая компания завершила строительство новой ячейки 110 кВ на подстанции 220 кВ "Оленья", установила трансформаторы тока и высокочастотные заградители, выключатель, ограничители перенапряжения, разъединители.

Подстанция 220 кВ "Оленья" трансформаторной мощностью 250 МВА введена в эксплуатацию в 1987 году. Она обеспечивает электроэнергией потребителей Ямало-Ненецкого автономного округа, в том числе предприятия ООО "Газпром добыча Уренгой" и ООО "Газпром добыча Ямбург".

Российская макроэкономика

**Золотовалютные резервы
России увеличились**

Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации в период 25 февраля 2011 – 4 марта 2011 года увеличились на \$5 млрд.

Мировая экономика

Во вторую неделю весны ожили старые проблемы мировой экономики. В Европе заговорили о новом витке долгового кризиса, макроэкономическая статистика из КНР показала перегрев второй в мире экономики, а локальный негатив с американского рынка труда напомнил о последствиях резкого роста цен на нефть в 70-е года прошлого века. По рынку прошел призрак нефтяного шока, замедления экономического роста, фондовые индексы начали корректироваться.

Началась неделя с падения на фоне дальнейшего роста цен на рынке нефти. Баррель Brent достиг в понедельник цены в \$119 (WTI на годовых максимумах: \$107 за баррель) после сообщений о продолжающихся столкновениях в Ливии. Но рывок вниз не стал началом волны падения, цены на нефть слишком волатильны на текущих уровнях. Уже во вторник на биржах прошел выкуп всего снижения, американские индексы вернулись к верхним границам диапазона, поддерживаемые откатом нефти. Перегретый рынок черного золота остудило сообщение о повышении добычи странами-членами ОПЕК.

Но рекорды нефтяного пузыря аукнулись уже в четверг, когда неожиданно весь пакет макроэкономической статистики из США оказался хуже ожиданий. Число обращений за пособием по безработице в США за неделю неожиданно выросло до 397 000, тогда как аналитики ожидали рост до 378 000. Трейдеры явно ожидали, что высокие цены на нефть окажут негативное воздействие на американскую экономику, и рост недельных обращений за пособиями по безработице был воспринят именно как опережающий сигнал надвигающегося нефтяного шока.

При этом коррекция по SP500 остается в рамках технически допустимых уровней, и волну падения четверга можно расценивать как спекулятивный откат перед заседанием FOMC ФРС 15 марта. Закручивается интрига вокруг монетарной политики ФедРезерва, локальный провал рынка труда может сыграть за сторонников продолжения мягкой монетарной политики и поддержать покупки на рынке на следующей неделе.

В середине недели еще медвежьей темой стало размещение облигаций Португалии. Доходность облигаций со сроком обращения до сентября 2013 года совпала с нижними значениями диапазона ставок на вторичном рынке долгов, поднявшись до 5,993% годовых с 4,086% на аукционе в сентябре прошлого года. Объем размещения составил 1 миллиард евро, а спрос превысил предложение в 1,6 раза. Давление долгового рынка на Португалию растет из-за опасений в том, что стране не удастся избежать участи Греции и Ирландии, которые были вынуждены просить финансовой поддержки у ЕС и МВФ.

В четверг о проблемах долгового кризиса в ЕС напомнило Moody's. Агентство понизило кредитный рейтинг Испании на одну ступень – с «Aa1» до «Aa2», прогноз по рейтингу – «негативный». Как отмечает Moody's, расходы на стабилизацию банковской системы Испании будут весьма значительными и превысят оценки правительства – вместо 20 млрд. может потребоваться 120 млрд. евро. Кроме того, низкие темпы экономического роста могут ограничить возможности испанского правительства в деле финансового оздоровления страны.

Стоит указать и на негатив из Азии. Китай зафиксировал максимальный за семь лет дефицит внешней торговли в феврале в размере \$7,3 миллиарда из-за простоя ориентированных на экспорт заводов во время празднования Лунного нового года. Инфляция в стране ускорилась до 4,9%. Такие данные подталкивает ЦБ КНР к дальнейшему ужесточению монетарной политики.

В целом коррекция на неделе вывела фондовые индексы на сравнительно низкие уровни в преддверии заседания ФРС 15 марта. Комментарий американского регулятора может серьезно повлиять на динамику торгов.



ПОНЕДЕЛЬНИК, 7 МАРТА

Еврозона - Индекс доверия инвесторов от Sentix	Индекс доверия инвесторов от Sentix в Еврозоне в марте вырос до 17,1 пункта, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя до 17,2 пунктов. Предыдущее значение было 16,7 пунктов.
США - Потребительское кредитование	Объем потребительского кредитования в марте вырос до \$5,014 млрд., тогда как аналитики ожидали снижения показателя до \$3,5 млрд. Предыдущее значение было пересмотрено с \$6,1 млрд до \$4,095 млрд.

ВТОРНИК, 8 МАРТА

США - Индекс экономического оптимизма от IBD	Индекс экономического оптимизма от IBD в марте снизился до 43 пунктов, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя до 51,6 пунктов. Предыдущее значение было 50,9 пунктов.
--	--

СРЕДА, 9 МАРТА

Германия - Промышленное производство	Промышленное производство в Германии в январе выросло на 1,8%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 1,7%. Предыдущее значение было пересмотрено с -1,5% до -0,6%.
США - Запасы нефти за неделю	Запасы нефти за неделю в США выросли на 2,516 млн барр., в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 1 млн барр. Предыдущее значение было -0,364 млн барр.
США - Товарные запасы на складах оптовой торговли	Товарные запасы на складах оптовой торговли в США в январе выросли на 1,1%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,9%. Предыдущее значение было пересмотрено с 1% до 1,3%.

ЧЕТВЕРГ, 10 МАРТА

Китай - Торговый баланс	Сальдо торгового баланса Китая в феврале сменилось на отрицательное, составив -\$7,3 млрд., тогда как аналитики ожидали снижения до \$4,9 млрд. Предыдущее значение было \$6,45 млрд.
Китай - Экспорт	Экспорт в Китае в феврале вырос на 2,4%, тогда как ожидалось увеличение показателя на 27,1%. Предыдущее значение было 37,7%.
Китай - Импорт	Импорт в Китае в феврале вырос на 19,4%, тогда как ожидалось увеличение показателя на 32,6%. Предыдущее значение было 51%.
Великобритания - Ключевая ставка Банка Англии	Банк Англии в марте оставил ключевую процентную ставку без изменений на уровне 0,5%.
Великобритания - Промышленное производство	Промышленное производство в Великобритании в январе выросло на 0,5%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,4%. Предыдущее значение было пересмотрено с 0,5% до 0,6%.
США - Баланс федерального бюджета	Дефицит баланса федерального бюджета США в феврале увеличился до \$222,5 млрд., тогда как аналитики ожидали увеличения дефицита до \$225,2 млрд. Предыдущее значение было -\$49,8 млрд.
США - Торговый баланс	Дефицит торгового баланса в США в январе увеличился до \$46,3 млрд., тогда как аналитики ожидали увеличения дефицита до \$41,5 млрд. Предыдущее значение было пересмотрено с -\$40,6 млрд. до -\$40,3. млрд.
США - Первичные обращения за пособиями по безработице	Число заявок на пособие по безработице за неделю в США составило 397 тыс., в то время как аналитики прогнозировали 376 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 368 тыс. до 371 тыс.

ПЯТНИЦА, 11 МАРТА

Китай - Розничные продажи	Розничные продажи в Китае в феврале выросли на 15,8%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 19%. Предыдущее значение 19,1%.
Китай - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в Китае в феврале вырос на 4,9%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 4,8%. В январе в годовом выражении индекс также вырос на 4,9%.
Китай - Индекс цен производителей	Индекс цен производителей в Китае в феврале вырос на 7,2%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 7%. Предыдущее значение было 6,6%.
Китай - Промышленное производство	Промышленное производство в Китае в феврале выросло на 14,1%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 13,3%. Предыдущее значение было 13,5%.
Германия - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в Германии в годовом исчислении в феврале вырос на 2,1%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 2%. Предыдущее значение было 2%.



Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (14 марта – 18 марта 2011)

Время (МСК)	Страна	Индикаторы	За период	Ожидаемое значение за Текущий период	Последнее значение за предыдущий период
-------------	--------	------------	-----------	--------------------------------------	---

понедельник, 14 марта

3:00	Китай	Объем выданных кредитов в юанях, млрд	февраль	600	1040
13:00	Еврозона	Промышленное производство	январь	0,4%	-0,1%

вторник, 15 марта

2:00	Япония	Ключевая ставка Банка Японии	март	0,1%	0,1%
9:30	Франция	Индекс потребительских цен	февраль	N/A	-0,2%
13:00	Германия	Индекс текущих условий от ZEW	январь	84,9	85,2
16:30	США	Индекс производственной активности	март	16	15,43
16:30	США	Импортные цены	февраль	N/A	0,8%
16:30	США	Экспортные цены	февраль	N/A	0,9%
17:00	США	Чистый объем покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами, млрд. долл.	январь	N/A	65,9
22:15	США	Ключевая ставка FOMC	март	0,25%	0,25%

среда, 16 марта

12:30	Великобритания	Уровень безработицы	январь	7,9%	7,9%
13:00	Еврозона	Индекс потребительских цен	февраль	-0,7%	-0,7%
15:00	Германия	Промышленное производство	январь	1,7%	-1,5%
16:30	США	Число новых строительных домов	февраль	551000	596000
16:30	США	Число выданных разрешений на строительство	февраль	570000	562000
16:30	США	Индекс цен производителей	февраль	0,6%	0,8%
16:30	США	Платежный баланс, млрд. долл.	IV квартал 2010 года	-110	-127,2
18:30	США	Запасы нефти за неделю, млн. барр.	за неделю до 12 марта	N/A	2,516

четверг, 17 марта

16:30	США	Первичные обращения за пособиями по безработице	за неделю до 12 марта	N/A	397000
16:30	США	Индекс потребительских цен	февраль	0,4%	0,4%
17:15	США	Промышленное производство	февраль	0,6%	-0,1%
18:00	США	Индекс опережающих индикаторов	февраль	0,9%	0,1%
18:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	март	29	35,9

пятница, 18 марта

10:00	Германия	Индекс цен производителей	февраль	0,6%	1,2%
12:00	Еврозона	Счет текущих операций	февраль	N/A	-13,3
13:00	Еврозона	Торговый баланс, млрд. евро	февраль	N/A	-0,5



Вопрос эксперту

TOTAL КУПИЛ НОВАТЭК С ДИСКОНТОМ ПРИМЕРНО 15% К РЫНКУ. В ЦЕНЕ ЗАЛОЖЕНА ПРЕМИЯ ЗА КОНТРОЛЬ, ТАК КАК ПАКЕТ ДАЕТ ВОЗМОЖНОСТЬ РЕАЛЬНО УЧАСТВОВАТЬ В УПРАВЛЕНИИ КОМПАНИЕЙ. СПОСОБНЫ ЛИ ВЕСЬМА ДАЛЕКИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ СОТРУДНИЧЕСТВА С ФРАНЦУЗАМИ ПЕРЕВЕСИТЬ НЕГАТИВ ОТ СТОЛЬ НИЗКОЙ ОЦЕНКИ КОМПАНИИ? ЗАЧЕМ МИНОРИТАРИУ НОВАТЭК ПО 370, ЕСЛИ СТРАТЕГИИ ВХОДЯТ ПО 320?

Французская Total станет стратегическим партнером НОВАТЭКа в освоении Южно-Тамбейского месторождения и войдет в капитал российской компании. Total приобретет 12% акций НОВАТЭКа, сумма сделки будет близка к рынку и составит около \$4 млрд. Таким образом, одна акция НОВАТЭКа оценена в \$11.

Партнеры также подписали стратегическое соглашение о сотрудничестве, согласно которому Total получит 20% в проекте Ямал-СПГ. Инвестиции в ямальский проект оцениваются в \$20 млрд., но мы полагаем, что эта сумма может быть в будущем переоценена в сторону повышения.

Мы положительно оцениваем стратегическое партнерство с французской Total и ожидаем роста акций НОВАТЭКа на данной новости.

Андрей Полищук, аналитик ФГ БКС

БУДЕТ ЛИ В ЭТОМ ГОДУ ПРИВАТИЗАЦИЯ ПАКЕТА СБЕРБАНКА В СВЕТЕ СЕГОДНЯШНИХ ЦЕН НА НЕФТЬ? И ЕСЛИ БУДЕТ ТО КАКОЙ ОБЪЕМ БУДЕТ ПРЕДЛОЖЕН К ПРИВАТИЗАЦИИ.

По последним заявлениям руководства банка, приватизация первого госпакета Сбербанка может состояться во втором полугодии 2011-го года, планируется продать 7,6% из госпакета в 57,6%.

Альберт Короев, эксперт БКС Экспресс

КОГДА ПРОИЗОЙДЕТ ОБМЕН АКЦИЙ КОМСТАР ОТС НА АКЦИИ МТС?

Ожидается, что обмен акций Комстар-ОТС на акции МТС произойдет в конце апреля - мае текущего года.

Ирина Пенкина, аналитик ФГ БКС

Свои вопросы Вы можете задать в разделе [«Вопрос аналитику»](#) на страницах информационно-аналитического портала [«БКС Экспресс»](#)



Карьера в БКС

Финансовый советник

Карьера в БКС — лучшая инвестиция в Ваше будущее!

Финансовый советник — это специалист, который помогает клиентам разобраться в сложном мире финансовых продуктов. Профессию финансового советника по праву называют одной из самых перспективных профессий XXI века.

Требования к кандидатам:

Обязателен опыт работы в активных продажах (желательно в инвестиционных компаниях, банках, страховании) от 1 года;

Возраст — от 21 до 30 лет;

Высшее/неоконченное высшее экономическое образование. Допускается не экономическое образование при наличии опыта продаж финансовых продуктов;

Опыт эффективных продаж:

Знание фондового рынка;

Высокая мотивация в развитии карьеры в активных продажах, клиентоориентированность, коммуникабельность, активность, эмоциональная устойчивость, нацеленность на результат.

Вакансии открыты в Москве и многих других городах России.

[Отправить резюме](#)



Выпуск подготовили

Иван Капустянский
Эксперт БКС Экспресс

Егор Тарасенок
Эксперт БКС Экспресс

Евгений Немзоров
Эксперт БКС Экспресс

Альберт Короев
Эксперт БКС Экспресс

Материал подготовлен экспертами департамента интернет-проектов Инвестиционной компании БКС.

Обзор может содержать личное мнение спикеров российских и зарубежных компаний: трейдеров, управляющих, аналитиков, представителей эмитентов, и других участников фондового рынка. Настоящие материалы распространяются в свободном доступе и могут копироваться при условии сохранения активной гиперссылки на сайт БКС Экспресс и отсутствия каких-либо изменений в тексте обзора.

Рекомендации финансовых консультантов и аналитиков БКС Вы можете получить, став клиентом компании БКС и/или подписавшись на услуги и продукты: [БКС — ВИП-брокер](#), [БКС-Эксперт](#), [БКС — Персональный брокер](#), [БКС-Кибернетик](#), [БКС — Структурные продукты](#), [БКС-Старт](#).

Все права защищены, 2007-2009 © ООО «Компания БКС», лицензия ФКЦБ РФ №154-04434-100000 от 10.01.2001 на осуществление брокерской деятельности.

