

В ФОКУСЕ

Нефть и газ

- ФТС предлагает изменить методику расчета пошлины на экспорт газа

КОРОТКО

- Электроэнергетика.** Министерство энергетики планирует определить ценовые параметры долгосрочного рынка мощности в марте и подписать с генерирующими компаниями новые соглашения о поставках мощности до июля текущего года. Мы нейтрально оцениваем данную новость.

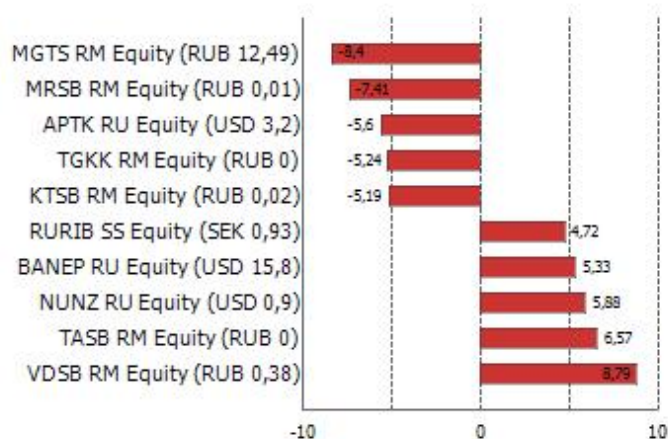
ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

РОССИЯ

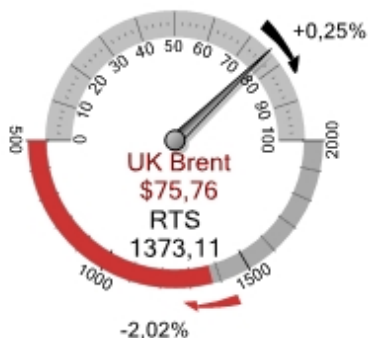
ИНДИКАТОРЫ

	Последнее знач.	Изменение, изм., %	Изменение, %			P/E	P/S
			1М	3М	с 01.01.10		
РТС	▼ 1373,11	-2,02	-4,93	0,5	-4,95	7,7	1,1
ММВБ	▼ 1306,46	-2,1	-5,66	2,96	-4,64	7,7	1,1
UK Brent	▲ 75,76	0,25	4,53	-0,79	-1,87		
Никель	▲ 20570	1,08	13,02	24,1	11,04		
Золото	▲ 1108,08	0,16	0,96	-6,76	1,01		
Руб./\$	▼ 30,04	-0,06	0,26	-4,19	-0,02		
Руб./€	▼ 40,78	-0,28	4,69	7,76	5,5		
Руб./Корзина	▼ 34,84	-0,07	3,07	3,14	3,19		
\$/€	▲ 1,36	0,28	-3,45	-9,54	-5,13		
CDS Россия	184,15		5,67	-11,77	-0,74		
Ставка NDF	▼ 5,5	-0,18	12,73	34,91	16,91		

ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



ВЛИЯНИЕ НЕФТИ



РОССИЙСКИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Российский рынок акций завершил вчерашнюю сессию на минорной ноте из-за опасений мирового инвестиционного сообщества по поводу возможного понижения кредитного рейтинга Греции и падения цен на нефть.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
S&P500	▼ 1102,94	-0,21	0,99	-0,69	-1,09	14,1	1,2
DJIA	▼ 10321,03	-0,51	1,24	-1,37	-1,03	13,2	1,2
NASDAQ	▼ 2234,22	-0,08	1,38	2,67	-1,54	18,6	1,7
Eurostoxx 50	▼ 2684,42	-1,85	-5,07	-4,11	-9,46	10,6	0,8
FTSE 100	▼ 5278,22	-1,21	0,03	1,62	-2,49	11,6	1
Nikkei 225	▲ 10145,01	0,43	-1,75	8,12	-3,81	35,4	0,6
Hang Seng	▲ 20659,46	1,27	2,74	-6,98	-5,55	13,4	2,5

МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Основные фондовые индексы развитых индексов вчера упали, но на биржах Японии сегодня утром наблюдалась позитивная динамика. Опубликованные в США макроэкономические данные засвидетельствовали рост первичных заявок на пособие по безработице до максимального уровня за последние 15 недель (число первичных заявок достигло 496 000 за неделю, завершившуюся 21 февраля). Таким образом, опасения по поводу перспектив рынка труда негативно сказались на настроении инвесторов, которое и так далеко от оптимизма из-за неопределенности вокруг ситуации в Греции. Вместе с тем, сегодня утром рынок акций Японии укреплялся благодаря выходу статистики, показавшей увеличение промышленного производства страны в январе на 2,5% в месячном сопоставлении после 1,9%-го роста в декабре. Сегодня курс доллара снижается против иены, поскольку японская валюта получила поддержку со стороны хороших экономических данных.

ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

Лидеры падения: телекоммуникационные, финансовые и промышленные компании.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
MSCI EM	▼ 922,93	-1,1	-1,61	-3,66	-6,72	12,2	1,3
MSCI BRIC	▼ 307,5	-0,75	-2,96	-8,38	-7,46		
MSCI EMEA	▼ 304,89	-1,61	-4,08	-1,06	-5,93	10	1,3
MSCI EM ASIA	▼ 373,62	-1,19	-1,57	-4,37	-6,98	12,8	1,1

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Развивающиеся рынки продемонстрировали вчера смешанную динамику. Однако сегодня утром на азиатских фондовых площадках наблюдалось повышение основных индексов после выхода данных по промпроизводству в Японии (показавших наибольший прирост за предыдущие 11 месяцев) и индекса уверенности в обрабатывающей промышленности Южной Кореи (достигшего максимального значения за последние семь лет).

НЕФТЬ И ГАЗ

Елена Савчик
Вячеслав Буньков

+7 (495) 777 6677 x2643

elena.savchik@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

viatcheslav.bunkov@aton.ru

ФТС предлагает изменить методику расчета пошлины на экспорт газа

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Текущая цена, руб.	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2009П	EV/Выручка, 2009П	EV/EBITDA, 2009П
GAZP RU	н/д	5,68	н/д	н/д	н/д	5,91	1,61	4,51

Газета «Коммерсант» сообщила сегодня, что Федеральная таможенная служба (ФТС) предлагает изменить применяемый в настоящее время способ расчета пошлины на экспорт газа. Сейчас пошлина начисляется из расчета 30% стоимости газа, проданного потребителям. ФТС предлагает изменить облагаемую базу и исчислять пошлины не от выручки от продаж, а от объемов реализованного газа. ФТС не отмечает, приведет ли такое нововведение к увеличению налоговой нагрузки Газпрома. Точная методика расчета экспортной пошлины пока не разработана.

На наш взгляд, новость нейтральна для котировок акций Газпрома, поскольку предложение ФТС пока находится на стадии обсуждения и, как мы полагаем, может быть отклонено правительством. В момент прохождения через границу определить точный объем продаваемого газа затруднительно, поскольку он может варьироваться на 10% в зависимости от температуры и метода измерения. Кроме того, ФТС уже предпринимала в 2009 г. неудачную попытку ужесточить контроль над экспортом газа путем введения 100%-ой предоплаты экспортной пошлины (тогда Газпром выиграл в споре с ФТС и добился отмены этой меры). Вместе с тем, мы считаем, что новая попытка ФТС усилить контроль над экспортными поставками не станет последней, и ожидаем других предложений от Федеральной таможенной службы.

© ООО «АТОН», 2010. Все права защищены.

Данный материал подготовлен ООО «АТОН», деятельность которого регулируется Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации и, если не указано обратное, может быть распространен компанией ATONLINE LIMITED, которая действует в соответствии с правилами Комиссии по ценным бумагам и биржам Республики Кипр. В отношении материалов такого рода действуют определенные ограничения и отказ от ответственности. Подробную информацию об ограничениях и отказе от ответственности можно узнать на сайте www.atonint.com.