Market A2Z

7 октября 2010 г.

Сегодня мы ждем нейтрального открытия российского рынка на смешанном внешнем фоне.

На зарубежных фондовых площадках котировки показывают небольшое снижение (обновив, правда, двухлетние максимумы), однако, нефть на фоне ослабления доллара уверенно держится выше 80 $/барр, что будет давать поддержку российским бумагам. В первую очередь можно рассчитывать на рост сырьевых бумаг сегодня, а в банковском сегменте, на наш взгляд, назревает коррекция в сторону понижения.

В целом большинство акций сейчас перекуплены, и довольно мощная коррекция может пройти, как только появится хороший повод. Не факт, что это начнется сегодня, но заседание ЕЦБ и данные по безработице в США могут принести сюрпризы.



Макс Шеин
Head of Research

В ОБЗОРЕ

НЕФТЬ И ГАЗ

- ЛУКОЙЛ собирается разместиться на азиатских биржах

ИНФРАСТРУКТУРА

- Мостотрест опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2009 год и II квартал 2010 года

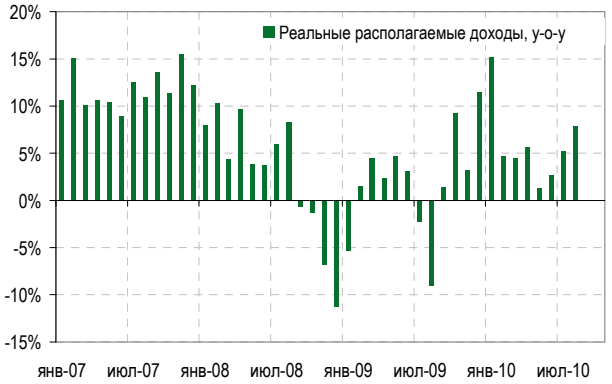
НЕФТЕХИМИЯ

- Нижнекамскнефтехим (NKNC) продолжает наращивать объемы производства

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

- Размещение акций Синергии, вероятно, пройдет по цене $36 за бумагу
- М.Видео повысило прогноз по количеству открытия магазинов на 2010 год

ГРАФИК ДНЯ



Реальные располагаемые доходы населения России понемногу восстанавливаются, но растущая безработица и слабость экономики сильно сдерживают темпы роста доходов.

Источник: Росстат, БКС

СЕГОДНЯ

- Будут опубликованы финансовые отчеты Alcoa Inc. и PepsiCo.
- В 11:00 МСК в Великобритании будет обнародовано значение индекса цен на жилье Halifax за сентябрь. Ожидается снижение на 0.2%.
- В 12:30 МСК там же выйдут данные об объеме промышленного производства за август. Ожидается увеличение на 0.2%.
- В 15:00 МСК будет объявлено решение Банка Англии о процентной ставке. Изменений с уровня 0.5% не ожидается.
- В 14:00 МСК будут обнародованы показатели промышленного производства в Германии за август. Ожидается рост на 0.5%.
- В 15:45 МСК – решение ЕЦБ о процентной ставке. Изменений с уровня 1% не ожидается.
- В 16:30 МСК состоится пресс-конференция главы ЕЦБ Жана-Клода Трише.
- В 16:30 МСК будут обнародованы данные о количестве первичных обращений за пособием по безработице в США за прошлую неделю. Ожидается рост до 455 тыс.
- В 23:00 МСК там же выйдут данные об объеме потребительского кредитования за август. Ожидается снижение на $3.5 млрд.

РТС	1 578.4	0.60%	S&P500	1 160	-0.07%	KOSPI	1 860	-0.56%	Nikkei	9 674	-0.18%	EUR/USD	1.392	-0.01%	WTI	83.2	0.50%	GOLD	1 346.7	0.48%

Настоящий отчет подготовлен компанией «Брокеркредитсервис». Инвесторы при принятии решения о покупке или продаже акций, упомянутых в этом отчете, не должны опираться исключительно на данные и мнения, высказанные в настоящем отчете.

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

ЛУКОЙЛ собирается разместиться на азиатских биржах

Вчера вице-президент ЛУКОЙЛа Леонид Федун завил, что компания планирует выйти на азиатские площадки. Ее акции могут поспасть на биржу Гонконга или Сингапура, не исключено, что размещение состоится уже в следующем году.

При этом Леонид Федун подчеркнул, что компания не планирует выпуск дополнительных бумаг. Мы полагаем, что для размещения будет использован пакет, выкупленный у ConocoPhillips.

Вероятно, найти стратегического партнера на 20-процентный пакет компаний в текущих условиях достаточно трудно, поэтому ЛУКОЙЛ рассматривает вариант размещения на азиатских биржах. Несомненно, это окажет позитивное воздействие на котировки компании, тем более что в Азии стоит ожидать повышенный интерес к ее бумагам, что позволит продать акции компании с существенной премией по сравнению с ценой выкупа пакета у ConocoPhillips.

Андрей Полищук. Аналитик

Инфраструктура



Ирина Пенкина
Аналитик

Мостотрест опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2009 год и II квартал 2010 года

Вчера в рамках подготовки к IPO Мостотрест опубликовал собственные финансовые результаты и финансовые результаты приобретенных в середине текущего года корпорации Инжтрансстрой (51% уставного капитала принадлежит Мостотресту) и Трансстроймеханизации (50.1% УК) по МСФО за 2009 год и I полугодие 2010 года, а также сообщил о некоторых планах дальнейшего развития компании.

Напомним, что Мостотрест намерен провести IPO до конца 2010 года, премаркетинг начался вчера, road show стартует 20 октября, цена будет определена 2 ноября. В рамках IPO компания собирается разместить 25% уставного капитала, ее акции будут обращаться на ММВБ и в РТС. Размещение пройдет в два этапа. Вначале Marc O`Polo Investments, основными акционерами которой являются Михаил Абызов и акционеры Н-транса и которой принадлежит 50.3% Мостотреста, разместит 25% акций компании на бирже, затем часть полученных средств Marc O`Polo потратит на приобретение допэмиссии компании. В настоящее время ФСФР зарегистрировала эмиссию акций Мостотреста объемом 25% уставного капитала.

Результаты работы компаний оказались ожидаемо сильными. Отметим, что, согласно отчетностям, суммарная выручка приобретенных активов превосходит выручку самого Мостотреста на 26%. Тем не менее Мостотрест обладает более высокими показателями рентабельности по EBITDA – 21% против 19% у Трансстроймеханизации и 8% у Инжтрансстроя. В дальнейшем данный аспект может несколько ухудшить показатель рентабельности самого Мостотреста при консолидации данных активов на своем балансе. Долговая нагрузка компаний находится на приемлемом уровне. Отношение чистого долга к EBITDA`10 не превосходит 1.5х у Мостотреста, общий долг компании составляет 14 млрд руб., долг приобретенных активов – менее 4 млрд руб. Низкая долговая нагрузка Трансстроймеханизации и Инжтрансстроя положительна для Мостотреста.

Результаты работы Мостотреста по МСФО

млн руб.	2кв'10	2кв'09	Изм., %	2009	2008	Изм., %
Выручка	16433.0	13357.0	23%	32392.0	30334.0	7%
Валовая прибыль	4446.0	3666.0	21%	8181.0	6192.0	32%
Валовая рентабельность	27.1%	27.4%	-0.4п.п.	25.3%	20.4%	4.8п.п.
EBITDA	3481.0	2824.0	23%	5708.0	3456.0	65%
Рентабельность EBITDA	21.2%	21.1%	0.0п.п.	17.6%	11.4%	6.2п.п.
Чистая прибыль	1593.0	1475.0	8%	2604.0	719.0	262%
Чистая рентабельность	9.69%	11.04%	-1п.п.	8.04%	2.37%	5.7п.п.

Источник: данные компании, оценка БКС

Результаты работы Трансстроймеханизации по МСФО

млн руб.	2кв'10	2кв'09	Изм., %	2009
Выручка	6187.0	4960.0	825%	12790.0
Валовая прибыль	1064.0	967.0	10%	1235.0
Валовая рентабельность	17.2%	19.5%	-2.3п.п.	9.7%
EBITDA	1191.0	979.0	22%	1324.0
Рентабельность EBITDA	19.3%	19.7%	-0.5п.п.	10.4%
Чистая прибыль	448.0	471.0	-4.9%	-172
Чистая рентабельность	7.24%	9.50%	-2.3%	N/a

Источник: данные компании, оценка БКС

Результаты работы Инжтрансстроя по МСФО

млн руб.	2кв'10	2кв'09	Изм., %	2009
Выручка	14510.0	20005.0	-27%	46805.0
Валовая прибыль	1587.0	1347.0	18%	2738.0
Валовая рентабельность	10.9%	6.7%	4.2п.п.	5.8%
EBITDA	1169.0	896.0	30%	1227.0
Рентабельность EBITDA	8.1%	4.5%	3.6п.п.	2.6%
Чистая прибыль	-277.0	408.0	N/a	569.0
Чистая рентабельность	N/a	2.04%	N/a	1.22%

Источник: данные компании, оценка БКС

По данным на 30 июня, портфель заказов Мостотреста составлял 201 млрд руб., после отчетной даты он продолжил рост. В настоящее время компания реализует ряд проектов инфраструктурного строительства в рамках подготовки к Олимпиаде в Сочи, подготовки к саммиту Азиатско-Тихоокеанского региона 2010 года, строительства четвертого транспортного кольца в Москве, участков автотрассы М4 «Дон» и ряда других магистралей. При этом более 60% портфеля заказов составляют контракты самого Мостотреста. В ближайшее время компания планирует участвовать в тендерах, в частности на получение подрядов на строительство второй и третьей очереди дублера Курортного проспекта в Сочи, а также в строительстве платной автомобильной трассы Москва – Санкт-Петербург на участке от 15-го до 58-го км. Стоимость каждого из данных проектов составляет около 60 млрд руб.

В ближайшее время в Мостотресте ожидают роста объемов строительства транспортной инфраструктуры в РФ в среднем на 15% в год, с 600 млрд руб. в 2009 году до 1.25 трлн руб. в 2015 году. При этом порядка 70% от финансирования придется на сегмент дорог и мостов. Основными драйверами роста данного сегмента должны стать поддержка государства,

рассматривающего модернизацию транспортных магистралей в числе приоритетных задач, а также активное развитие государственно-частного партнерства.

Также представители Мостотреста рассказали о целях, на которые пойдут средства, привлеченные в рамках IPO. В настоящее время компания нуждается в укреплении финансовой устойчивости для крупных тендеров в связи с увеличивающимися размерами залога. Кроме того, она намерена наращивать объем активов в случае необходимости. Тем не менее на данный момент компания не планирует приобретений в течение 6-12 месяцев. В 2011 году Мостотрест намерен увеличить капитальные вложения в 2.3 раза, до 3 млрд руб., из которых на восстановление фондов будет направлено около 2 млрд руб., а около 1 млрд руб. пойдет на развитие технического потенциала.

В настоящее время акции Мостотреста обращаются в РТС. Мы рекомендуем их к покупке. Наша целевая цена составляет $6.8 за бумагу.

Ирина Пенкина. Аналитик

Нефтехимия



Макс Шеин
Head of Research

Нижнекамскнефтехим (NKNC) продолжает наращивать объемы производства

Нижнекамскнефтехим по итогам 9 месяцев увеличил объем выпуска продукции на 64.4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Выручка компании составила 66.2 млрд руб. Нижнекамскнефтехим продолжает удерживать значительный темп роста выручки, который был зафиксирован уже в первом полугодии.

Производственные показатели:

	тыс. т	изм.
Бутилкаучук	106.7	1%
Полистирол	136.0	21%
Полиэтилен	121.9	40%
Полипропилен	151.4	7%

Источник: НКНХ, БКС

По нашей оценке, выручка компании по итогам года составит около 90 млрд руб. Это связано с тем, что в IV квартале некоторые производства будут остановлены на плановый капитальный ремонт, который продлится несколько недель. Чистая прибыль НКНХ, по нашей оценке, составит по итогам 2010 года 6.7 млрд руб. Недавно компания объявила, что по итогам января-августа этот показатель равнялся 5.5 млрд руб.

Мы рекомендуем покупать обыкновенные акции НКНХ и сохраняем нашу оценку справедливой стоимости на уровне $0.974. Также мы рекомендуем к покупке привилегированные акции, дивиденды по которым могут составить более 1 руб. по итогам 2010 года, что предполагает доходность более 10%.

Макс Шеин. Head of Research

Потребительский сектор и недвижимость



Татьяна Бобровская
Аналитик

Размещение акций Синергии, вероятно, пройдет по цене $36 за бумагу

Сегодня Интерфакс сообщил, что вторичное размещение акций Синергии прошло по нижней границе ценового диапазона, по $36 за акцию. Информагентство ссылается на информацию источника, близкого к организаторам размещения Ренессанс Капитал и ВТБ Капитал.

В ходе размещения инвесторам предлагается 2.9 млн обыкновенных акций (13.3% от увеличенного уставного капитала). Продавцом акций выступает Sword Enterprises Ltd., представляющий интересы основателя компании Александра Мечетина, который впоследствии выкупит допэмиссию акций Синергии. Ценовой диапазон в рамках SPO был установлен в интервале $36-40 за бумагу. В настоящее время в свободном обращении находится 34.23% акций компании

В случае если информация о цене размещения подтвердится, Синергия привлечет около $104.4 млн, которые планируется направить на финансирование сделок M&A, а также частично на снижение долга. Реализация данных целей будет способствовать росту капитализации группы. Помимо этого привлечение средств может приблизить покупку Синергией бренда «Веда», разливом и дистрибуцией продукции которого компания занялась в этом году. С учетом небольшого объема допэмиссии мы нейтрально оцениваем результаты размещения. По итогам текущего года мы ждем выхода сильных финансовых результатов, которые в большей степени будут обеспечены увеличением доли высокомаржинальной продукции в выручке компании. Мы сохраняем нашу рекомендацию «ПОКУПАТЬ» по акциям Синергии с ценовым ориентиром 1450 руб. за бумагу.

М.Видео повысило прогноз по количеству открытия магазинов на 2010 год

Менеджмент группы М.Видео повысил свои прогнозы по открытию новых магазинов на текущий год до 40 объектов. Ранее сообщалось о планах открыть от 25 до 30 новых гипермаркетов техники. Мы положительно оцениваем новость о более высоких темпах расширения торговой сети компании. В нашей модели учитывалось увеличения числа магазинов на 25 объектов, соответствующий ценовой ориентир по акциям составляет 207 руб. за бумагу. С учетом обновленных планов наша оценка, скорее всего, будет пересмотрена в бо́льшую сторону. В последние несколько недель котировки акций М.Видео откатились от справедливых, по нашим расчетам, уровней, и мы ожидаем восстановления их стоимости.

Татьяна Бобровская. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	10967.65	0.21%
NASDAQ	2380.66	-0.80%
S&P 500	1159.97	-0.07%
Nikkei 225	9674.33	-0.18%
KOSPI	1860.30	-0.56%
DAX	6270.73	0.88%
CAC 40	3764.91	0.88%
FTSE 100	5681.39	0.81%
MERVAL	2661.82	-0.17%
BOVESPA	70541.37	-1.04%
ММВБ	1475.12	0.07%
РТС	1578.35	0.60%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	85.10	0.45%
Нефть (WTI)	83.23	0.50%
Нефть (Urals)	83.32	-0.07%
Газ	4.63	1.34%
Золото	1346.70	0.48%
Серебро	23.04	1.44%
Палладий	592.63	0.53%
Платина	1716.75	0.37%
Никель	24778.00	0.29%
Медь	8241.00	1.00%
Цинк	2303.50	0.95%
Алюминий	2330.50	-0.69%

Курсы валют		
USD/RUR	29.893	1.82%
EUR/RUR	41.402	0.76%
Euro/USD	1.3924	-0.01%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.134	-0.0010
US 30, %	3.314	0.0058
Brazil 30, %	4.670	-0.2140
Mexico 31, %	4.934	0.0215

Фьючерс на индекс РТС				
Декабрьский	1580.95	0.72%	Мартовский	1578.90	0.89%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	5.45	0.28%	5.45	0.93%	0.00%
Газпром нефть	4.01	-1.14%	4.02	0.15%	-0.17%
ЛУКОЙЛ	58.86	0.29%	59.00	0.85%	-0.23%
Роснефть	7.05	-1.76%	7.01	-1.54%	0.54%
Сургутнефтегаз	1.00	0.07%	1.00	0.51%	0.90%
Сургутнефтегаз пр.	0.51	1.29%	0.51	2.64%	0.58%
ГМК Норникель	178.37	0.54%	179.00	1.13%	-0.35%
Северсталь	15.30	2.66%	15.40	2.12%	-0.63%
Полюс Золото	47.95	1.50%	54.36	1.99%	-11.80%
ММК	0.98	-0.38%	0.98	-0.08%	-0.02%
Мечел	25.06	-0.39%	24.99	-1.38%	0.27%
НЛМК	3.50	-1.49%	3.53	0.03%	-0.76%
Полиметалл	17.21	9.33%	16.70	7.05%	3.08%

Календарь событий

10-20 октября	**Финансовая отчетность ТМК за II квартал 2010 года по МСФО**
13 октября	**Распадская: операционные результаты за III квартал 2010 года**
20 октября – 1 ноября	**Финансовая отчетность ЧЦЗ за II квартал 2010 года по МСФО**
21 октября	**М.Видео: операционные результаты за 9 месяцев 2010 года**
1 ноября	**Подведение итогов сбора заявок на обратное поглощение Полюс Золота компанией КазахГолд**
	ЮТК: внеочередное общее собрание акционеров, на котором будут утверждены дивиденды за 9 месяцев 2010 года
3 ноября	**МТС, Комстар-ОТС: закрытие реестров перед внеочередными собраниями акционеров компаний, которые состоятся 23 декабря и будут посвящены слиянию МТС и Комстар-ОТС**
23 декабря	**МТС, Комстар-ОТС: внеочередные собрания акционеров компаний, посвященные вопросам слияния МТС и Комстар-ОТС**

Ольга Карельская
Директор департамента внебиржевых операций
karelya@msk.bcs.ru
+7 495 755 9290

Аналитический отдел +7 495 785 5336

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

Ирина Пенкина
Телекоммуникации, инфраструктура
ipenkina@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский
Металлургия
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Татьяна Бобровская
Пищепром, розница, потребтовары
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

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

Севастьян Козицын
Машиностроение
skozitsyn@msk.bcs.ru

Светлана Макеева
Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

Эдуард Бадаев
Ассистент
badaevee@msk.bcs.ru

Торговля и работа с клиентами +7 495 785 5336

Виталий Федин
Зам.начальника отдела инвестиционного консультирования
vfedin@msk.bcs.ru

Павел Васев
Старший клиентский менеджер
pvasev@msk.bcs.ru

Игорь Максимов
Старший клиентский менеджер
imaksimov@msk.bcs.ru

Алексей Денискин
Клиентский менеджер
adeniskin@msk.bcs.ru

Ринат Темербеков
Sales Trader
rinat@bcs.ru

Артем Аргеткин
Клиентский менеджер
aargetkin@msk.bcs.ru

Алексей Салангин
Клиентский менеджер
asalangin@msk.bcs.ru

Антон Плясунов
Клиентский менеджер
alyasunov@msk.bcs.ru

Олег Чихладзе
Руководитель направления персонального брокерского обслуживания
ochikhladze@msk.bcs.ru

Евгений Селянский
Начальник отдела персонального брокерского обслуживания
eselyanskiy@msk.bcs.ru

Сергей Дроздов
Персональный брокер
sdrozdov@msk.bcs.ru

Александр Какаулин
Персональный брокер
akakaulin@msk.bcs.ru

Евгений Корюхин
Персональный брокер
ekoryukhin@msk.bcs.ru

Александр Соколов
Персональный брокер
asokolov@msk.bcs.ru

Олеся Колоссовская
Персональный брокер
okolosovskaya@msk.bcs.ru

Иван Самохин
Персональный брокер
isamokhin@msk.bcs.ru

Максим Селезнев
Старший специалист по торговле ценными бумагами
mseleznev@msk.bcs.ru

Александр Микин
Специалист по торговле ценными бумагами
amikin@msk.bcs.ru

Управление продаж институциональным клиентам +7 495 785 5336

Глеб Шапортов
Руководитель управления
gshaportov@bcs.ru
+ 495 785-5336 доб.654

Евгений Студеникин
Сейлз-трейдер
estudenikin@bcs.ru
+ 495 785-5336 доб. 653

Андрей Гардт
Сейлз-трейдер
agardt@bcs.ru
+7 495 785-5336 доб.652

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. Использования 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.

© 2010 ООО «Компания Брокеркредитсервис». Все права защищены.