# Market A2Z

**8 октября 2010 г.**

**Мы ожидаем нейтрального открытия российского фондового рынка.**

По итогам торгов в четверг индекс ММВБ снизился на 0.46% и составил 1468.31 пункта. Сегодня в утренние часы внешний фон выглядит нейтральным. Американские фондовые индексы разнонаправленно и незначительно изменились по итогам торгов четверга, азиатские площадки преимущественно в небольшом минусе. Тем не менее фьючерсы на американские индексы в плюсе. Кроме того, цены на нефть, стабилизировавшиеся выше $80 за баррель, также продолжат оказывать поддержку российскому фондовому рынку.

В ближайшее время мы ожидаем усиления волатильности торгов, чему будет способствовать начавшийся сезон отчетностей в США. Первой из крупнейших корпораций уже отчитался алюминиевый гигант Alcoa, который обозначил позитивное начало квартальных отчетов. Также компания улучшила годовой прогноз роста мирового спроса на алюминий с 12% до 13% благодаря восстановлению цен на металл, что, безусловно, будет положительно воспринято рынком. Отметим, что Alcoa традиционно считают барометром американской экономики в связи с широким использованием алюминия в промышленности.



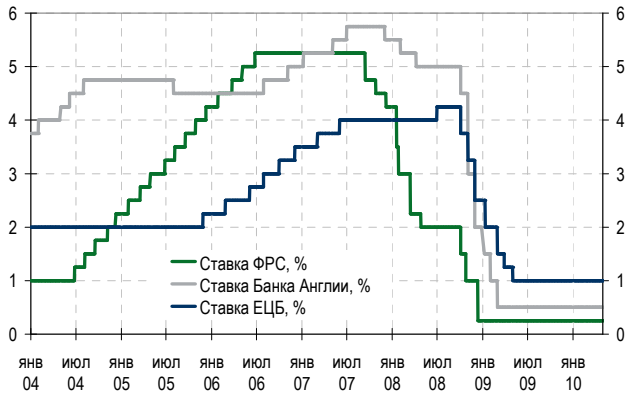
Ирина Пенкина
Аналитик

## В ОБЗОРЕ

**ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ**
- МТС увеличил долю в Комстаре до 70.97%

**МЕТАЛЛУРГИЯ**
- Российский уголь идет против мировой тенденции

## ГРАФИК ДНЯ




ФРС сохраняет ставку рефинансирования на уровне 0-0.25%, но учетная ставка уже выросла. Однако, учитывая бюджетные проблемы в ЕС, ужесточение монетарной политики может быть перенесено на более поздний срок.

*Источник: Bloomberg, БК*

## СЕГОДНЯ

- На ММВБ не будут проводиться торги по следующим инструментам: USDRUB_TOD, USD_TODTOM, EURUSD_TOD и EURUSD_TODTOM. Обязательства по итогам торгов 8 октября по инструментам USDRUB_TOM и EURUSD_TOM будут учтены в расчетах 12 октября.
- На ММВБ изменяются нормативы предельного отклонения курса в паре евро/рубль.
- В 12:30 МСК в Великобритании будет обнародовано значение индекса производственных цен на выходе за сентябрь. Ожидается рост на 0.1%.
- В 16:30 МСК в США выйдут данные об уровне безработицы за сентябрь. Ожидается увеличение до 9.7%.
- В 16:30 МСК будут обнародованы данные о количестве новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе экономики за сентябрь. Ожидается снижение на 5 тыс.
- В 18:00 МСК – данные об оптовых запасах за август. Ожидается повышение на 0.5%.

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **РТС** | 1 584.3 | 0.38% | **S&P500** | 1 158 | -0.16% | **KOSPI** | 1 859 | -0.46% | **Nikkei** | 9 603 | -0.84% | **EUR/USD** | 1.394 | 0.37% | **WTI** | 81.7 | -1.87% | **GOLD** | 1 334.6 | -0.90% |

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.

# Телекоммуникации



Ирина Пенкина
Аналитик

## МТС увеличил долю в Комстаре до 70.97%

МТС завершил выкуп в рамках оферты 37.6 млн обыкновенных акций Комстар-ОТС (около 9% уставного капитала), что соответствует предельному уровню, заявленному в условиях оферты. Сумма выкупа составила 8.28 млрд руб., сделка профинансирована за счет свободных денежных средств МТС. Таким образом, МТС увеличил собственную долю в капитале Комстара до 70.97%, или до 73.33% без учета казначейских акций.

МТС приобретала акции Комстар-ОТС в рамках консолидации активов. В дальнейшем миноритарным акционерам Комстара будет предложено конвертировать каждую акцию компании в 0.825 акции МТС. Внеочередное общее собрание акционеров, в повестку дня которого будет включен данный вопрос, пройдет 23 декабря 2010 года, закрытие реестра состоится 3 ноября 2010 года. У несогласных миноритариев Комстара бумаги будут выкуплены по 212.85 руб. Отметим, что на выкуп акций компания не может потратить более 10% от стоимости собственных чистых активов. Таким образом, учитывая объявленные цены выкупа и данные отчетности по РСБУ за I квартал 2010 года, будет выкуплено не более 6.1% акций Комстара.

В настоящее время мы рекомендуем держать акции МТС. Наша целевая цена составляет 260 руб. за бумагу. Также мы рекомендуем держать акции Комстар-ОТС. В настоящее время динамика котировок компании в основном определяется стоимостью акций МТС.

Ирина Пенкина. Аналитик

# Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

## Российский уголь идет против мировой тенденции

По сообщению газеты РБК daily, российские металлурги ведут переговоры с угольными компаниями по поводу цен на коксующийся уголь в IV квартале. Первым договорился НЛМК, который согласился на повышение цен на 6-7%. Остальные металлурги пока продолжают вести переговоры, однако велика вероятность, что для них цены на уголь также будут повышены. Это идет в разрез с мировой тенденцией, где контрактные цены на коксующийся уголь в IV квартале будут снижены на 7%, однако на российском рынке с момента аварии на Распадской цены на эту продукцию не менялись в связи с опасениями обвинений со стороны ФАС. Сейчас служба, по сообщению газеты, не получала жалоб от металлургов, однако она будет рассматривать рынок коксующихся углей в январе следующего года.

Новость является слабопозитивной для российских угольных компаний, т. к. о намерении повысить цены на коксующийся уголь в IV квартале уже сообщал Мечел и упоминал гендиректор Распадской. В будущем новость может принести и негатив в связи с возможным вмешательством ФАС, которая контролирует российский угольный рынок с осени 2008 года, когда в разбирательство между металлургами и угольщиками вмешался г-н Путин.

Олег Петропавловский. Аналитик

# Цифры

| Фондовые рынки | | |
|---|---|---|
| Dow Jones | 10948.58 | -0.17% |
| NASDAQ | 2383.67 | 0.13% |
| S&P 500 | 1158.06 | -0.16% |
| Nikkei 225 | 9603.30 | -0.84% |
| KOSPI | 1858.76 | -0.46% |
| DAX | 6276.25 | 0.09% |
| CAC 40 | 3770.47 | 0.15% |
| FTSE 100 | 5662.13 | -0.34% |
| MERVAL | 2641.40 | -0.77% |
| BOVESPA | 69918.40 | -0.88% |
| ММВБ | 1468.31 | 0.00% |
| РТС | 1584.29 | 0.38% |

| Товарные рынки | | |
|---|---|---|
| Нефть (Brent) | 83.30 | 0.65% |
| Нефть (WTI) | 81.67 | -1.87% |
| Нефть (Urals) | 81.53 | -2.15% |
| Газ | 4.54 | 0.33% |
| Золото | 1334.58 | -0.90% |
| Серебро | 22.66 | -1.66% |
| Палладий | 585.88 | -0.06% |
| Платина | 1697.00 | -0.22% |
| Никель | 23864.00 | -3.69% |
| Медь | 8086.75 | -1.87% |
| Цинк | 2232.50 | -3.08% |
| Алюминий | 2291.75 | -1.66% |

| Курсы валют | | |
|---|---|---|
| USD/RUR | 29.633 | 0.88% |
| EUR/RUR | 41.356 | 0.11% |
| Euro/USD | 1.3938 | 0.37% |

| Государственные облигации, доходность | | |
|---|---|---|
| RUSSIA 30, % | 4.114 | -0.0010 |
| US 30, % | 3.329 | -0.0096 |
| Brazil 30, % | 4.767 | -0.0752 |
| Mexico 31, % | 4.904 | -0.0530 |

| Фьючерс на индекс РТС | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Декабрьский | 1576.45 | -0.28% | Мартовский | 1573.70 | -0.33% |

| | Цена акции на ММВБ ($) | Изменение | Цена акции в ADR/GDR ($) | Изменение | Премия / (дисконт) ММВБ к ADR |
|---|---|---|---|---|---|
| Газпром | 5.49 | -0.20% | 5.46 | 0.18% | 0.49% |
| Газпром нефть | 4.04 | -0.06% | 4.00 | -0.40% | 1.04% |
| ЛУКОЙЛ | 58.84 | -0.91% | 58.40 | -1.02% | 0.75% |
| Роснефть | 7.04 | -0.94% | 6.99 | -0.36% | 0.83% |
| Сургутнефтегаз | 1.01 | -0.29% | 1.01 | 1.01% | 0.47% |
| Сургутнефтегаз пр. | 0.51 | -0.24% | 0.50 | -1.58% | 2.85% |
| ГМК Норникель | 180.72 | 0.44% | 180.00 | 0.56% | 0.40% |
| Северсталь | 15.06 | -2.46% | 15.00 | -2.60% | 0.39% |
| Полюс Золото | 51.93 | 7.37% | 59.20 | 8.90% | -12.28% |
| ММК | 0.99 | -0.31% | 0.99 | 0.31% | 0.22% |
| Мечел | 24.98 | -1.16% | 24.53 | -1.84% | 1.85% |
| НЛМК | 3.49 | -1.23% | 3.49 | -1.16% | 0.04% |
| Полиметалл | 17.44 | 0.41% | 17.20 | 2.99% | 1.37% |

# 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 | **Мостотрест: начало road show в рамках IPO** |
| | **Сибирьтелеком: внеочередное общее собрание акционеров, на котором будут утверждены дивиденды за 9 месяцев 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** |
| 02 ноября | **Мостотрест: определение цены размещения в рамках IPO** |
| 3 ноября | **МТС, Комстар-ОТС: закрытие реестров перед внеочередными собраниями акционеров компаний, которые состоятся 23 декабря и будут посвящены слиянию МТС и Комстар-ОТС** |
| | **СЗТ: внеочередное общее собрание акционеров, на котором будут утверждены дивиденды за 9 месяцев 2010 года, закрытие реестра 31 августа** |
| 08 ноября | **Уралсвязьинформ: внеочередное общее собрание акционеров, на котором будут утверждены дивиденды за 9 месяцев 2010 года, закрытие реестра 20 сентября** |
| | **Центртелеком: внеочередное общее собрание акционеров, на котором будут утверждены дивиденды за 9 месяцев 2010 года, закрытие реестра 20 сентября** |
| | **Волгателеком: внеочередное общее собрание акционеров, на котором будут утверждены дивиденды за 9 месяцев 2010 года, закрытие реестра 20 сентября** |
| 10 ноября | **Ростелеком: внеочередное общее собрание акционеров, на котором будет рассмотрен вопрос изменения дивидендной политики, утверждены дивиденды за 9 месяцев 2010 года, закрытие реестра 21 сентября** |
| 12 ноября | **Дальсвязь: внеочередное общее собрание акционеров, на котором будут утверждены дивиденды за 9 месяцев 2010 года, закрытие реестра 23 сентября** |
| 18 ноября | **МТС: финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2010 года** |
| 3-я неделя ноября | **Комстар-ОТС: финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2010 года** |
| декабрь | **АФК Система: финансовая отчетность по US GAAP за 3 квартал 2010 года** |
| 3 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.