Market A2Z

13 октября 2010 г.

Внешний фон слабопозитивен, но хватит ли его?

Эдуард Бадаев

Во вторник торги на российском рынке прошли под знаком «минус»: ММВБ потерял 0.29%, РТС – 0.89%. С начала недели игроки все еще не определились с движением, то поднимая индексы, то опуская их. Скорее всего, какая-то определенность появится с публикацией отчетностей в США. Сегодня во второй половине дня, кстати, можно обратить внимание на финансовый результат JP Morgan Chase и, соответственно, на бумаги российских кредитных организаций.

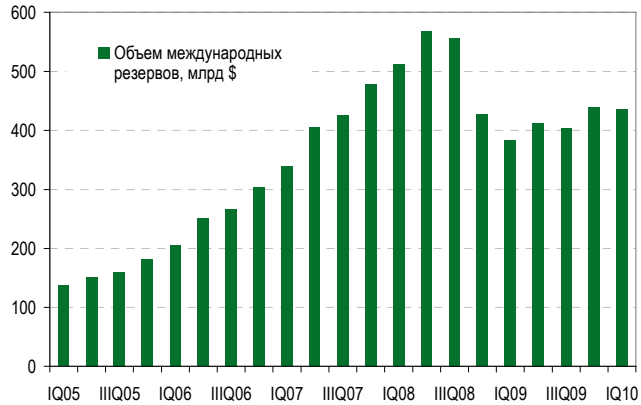
Этим утром фьючерс на индекс РТС торгуется в зеленой зоне наряду с фьючерсами на американские индексы и нефть. В Азии также наблюдается умеренно положительная динамика. Мы ожидаем открытия торгов в России в «плюсе».

В ОБЗОРЕ

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР
- Акции Седьмого континента уйдут с биржи

МЕТАЛЛУРГИЯ
- Полиметалл привлек кредитную линию на $150 млн

ГРАФИК ДНЯ



Объем международных резервов России стабилизировался на уровне $430 млрд. благодаря высоким мировым ценам на нефть.

Источник: ЦБ РФ, БК

СЕГОДНЯ

- Распадская опубликует операционные результаты за III квартал.
- ТрансКонтейнер планирует начать премаркетинг IPO.
- Финансовую отчетность за III квартал представит банк JP Morgan Chase & Co.
- 12:30 МСК: в Великобритании будут опубликованы данные о динамике обращений за пособием по безработице за сентябрь. Ожидается повышение на 4.5 тыс.
- 12:30 МСК: там же выйдут данные о безработице за август. Изменений с уровня 4.5% не ожидается.
- 13:00 МСК: выйдут данные об объеме промышленного производства еврозоны за август. Ожидается рост на 0.8%.
- 16:30 МСК: в США будут обнародованы данные индекса цен на импортные товары за сентябрь. Ожидается снижение на 0.2%.

РТС	1 574.2	-0.89%	**S&P500**	1 170	0.38%	**KOSPI**	1 835	0.28%	**Nikkei**	9 394	0.06%	**EUR/ USD**	1.396	0.65%	**WTI**	81.7	-0.66%	**GOLD**	1 347.1	-0.47%

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.

Потребительский сектор и недвижимость



Татьяна Бобровская
Аналитик

Акции Седьмого континента уйдут с биржи

Основной владелец Седьмого континента Александр Занадворов намерен консолидировать 100% акций Семерки, в результате чего ее акции перестанут обращаться на биржах, сообщает сегодня Коммерсантъ со ссылкой на источники, близкие к компании. На текущий момент А. Занадворов владеет 74.8% акций в Седьмом континенте. При этом 21.3% акций розничной сети принадлежит фонду семьи экс-владельца Семерки Владимира Груздева. По информации Коммерсанта, данный фонд уже заключил соглашение с А. Занадворовым о продаже ему акций. После этого, став владельцем более чем 96% акций, А. Занадворов сможет объявить принудительный выкуп оставшихся 3.9% у миноритариев.

По закону об акционерных обществах цена выкупа у миноритариев должна быть не ниже рыночной стоимости акций, определяемой независимым оценщиком, и не должна быть ниже цены, по которой предлагающий выкуп владелец увеличил свою долю до 95% акций в компании. Динамика котировок Седьмого континента за последние две недели свидетельствует о том, что на рынке ожидали, что цена выкупа будет выше рыночных котировок. Стоимость акций Семерки на ММВБ с конца сентября подскочила более чем на 20% и на текущий момент составляет 284 руб. ($9.4) за бумагу. Консенсус-оценка справедливой стоимости находится в интервале $8.5-10 за акцию.

Мы считаем, что А. Занадворов приобретет 21% акций СК у фонда господина Груздева по цене незначительно выше текущих рыночных котировок. По нашим оценкам, максимальная цена, которая может быть предложена миноритариям в рамках принудительного выкупа, не превысит $12 за бумагу. Наиболее вероятным диапазоном считаем $10-11 за акцию. Принудительный выкуп будет проходить в течение 6 месяцев с момента увеличения А. Занадворовым своей доли до 96% акций в СК. Размер возможной прибыли при покупке акций сейчас составляет от 6% до17%. Однако отметим, что есть риски того, что цена выкупа будет не выше $10 за бумагу.

Татьяна Бобровская. Аналитик

Металлургия

Эдуард Бадаев
Ассистент

Полиметалл привлек кредитную линию на $150 млн

Райффайзенбанк открыл кредитную линию Полиметаллу на рефинансирование существующей задолженности и финансирование текущей производственной деятельности. Ставка установлена на уровне 3M LIBOR + 3.5%. Ежеквартальные процентные выплаты планируется начать через 2 года после получения кредита.

По словам г-на Несиса, «кредитная линия направлена на дальнейшую оптимизацию долгового портфеля и способствует согласованию срочности обязательств компании и периода полезной жизни ее активов».

На конец II квартала чистый долг компании составлял $484 млн. Мы нейтрально оцениваем данную новость. Согласно нашей последней оценке, справедливая стоимость Полиметалла составляет $8.7 за акцию, рекомендация – «ПРОДАВАТЬ».

Эдуард Бадаев. Ассистент

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11020.40	0.09%
NASDAQ	2417.92	0.65%
S&P 500	1169.77	0.38%
Nikkei 225	9394.25	0.06%
KOSPI	1834.90	0.28%
DAX	6304.57	-0.08%
CAC 40	3748.86	-0.52%
FTSE 100	5661.59	-0.19%
MERVAL	2719.71	0.75%
BOVESPA	70946.49	0.19%
ММВБ	1477.78	-0.29%
РТС	1574.20	-0.89%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	83.55	0.40%
Нефть (WTI)	81.67	-0.66%
Нефть (Urals)	81.88	0.37%
Газ	4.53	-0.72%
Золото	1347.10	-0.47%
Серебро	23.15	-0.70%
Палладий	589.00	1.55%
Платина	1691.25	0.71%
Никель	24009.00	-1.14%
Медь	8340.25	0.69%
Цинк	2341.75	1.74%
Алюминий	2401.00	1.55%

Курсы валют		
USD/RUR	30.076	-0.81%
EUR/RUR	41.590	0.17%
Euro/USD	1.3957	0.65%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.018	-0.0030
US 30, %	3.420	-0.0029
Brazil 30, %	4.717	-0.0878
Mexico 31, %	4.785	-0.1054

Фьючерс на индекс РТС				
Декабрьский	1571.8	-1.02%	Мартовский	1568.80	-1.14%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	5.42	-1.16%	5.40	-2.17%	0.38%
Газпром нефть	3.95	-0.39%	3.95	-1.20%	0.12%
ЛУКОЙЛ	58.42	0.39%	58.35	-0.68%	0.12%
Роснефть	7.09	0.08%	7.05	-1.05%	0.52%
Сургутнефтегаз	1.00	0.47%	1.01	0.80%	-0.08%
Сургутнефтегаз пр.	0.51	-0.55%	0.51	0.40%	0.16%
ГМК Норникель	179.11	0.41%	179.20	-0.50%	-0.05%
Северсталь	14.88	-0.82%	14.87	-1.65%	0.10%
Полюс Золото	51.22	1.07%	60.80	1.84%	-15.76%
ММК	0.98	-0.73%	0.97	-2.09%	0.23%
Мечел	24.56	-0.84%	24.31	-2.92%	1.02%
НЛМК	3.57	-0.20%	3.57	-1.49%	0.28%
Полиметалл	17.18	0.60%	17.38	1.05%	-1.16%

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 III квартал 2010 года**
3-я неделя ноября	**Комстар-ОТС: финансовая отчетность по US GAAP за III квартал 2010 года**
декабрь	**АФК Система: финансовая отчетность по US GAAP за III 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.