Market A2Z

14 октября 2010 г.

Рост котировок на российском рынке может продолжиться сегодня вслед за мировыми фондовыми индексами.

Сильные квартальные отчеты американских компаний толкают азиатские фондовые индексы вверх в ходе сегодняшних торгов, что должно позитивно отразиться и на российском рынке акций. Нефть немного подорожала, и это станет дополнительным поводом для игры на повышение. Также поднимаются в цене металлы, поэтому во главе роста котировок будут компании сырьевого сектора. Что касается банковского сектора, то здесь назревает коррекция в сторону понижения, так как за последний месяц бумаги этого сегмента обгоняли рынок.

В целом оптимизм пока на рынке не слишком устойчивый и может быть легко подорван даже небольшим негативом из-за рубежа. Иными словами, как только спекулянтам представится повод для фиксации прибыли, начнутся активные продажи.



Макс Шеин
Head of Research

В ОБЗОРЕ

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР
- Продажи Росинтера за 9 месяцев выросли на 18%

НЕФТЬ И ГАЗ
- API: запасы в США сократились на 4 млн барр.

МЕТАЛЛУРГИЯ
- Распадская отчиталась о добыче в III квартале
- Заявления Потанина
- Опубликованы результаты ЧЦЗ за первое полугодие

ГРАФИК ДНЯ



По нашей оценке отношение капитализации к ВВП в России превзошло свое среднее значение за последние 12 лет. Теперь рост экономики как никогда важен для устойчивого роста фондового рынка.

Источник: Bloomberg, Росстат, прогноз БКС

СЕГОДНЯ

- Будут опубликованы финансовые отчеты Advanced Micro Devices и Google.
- 157-я встреча стран-членов ОПЕК пройдет в Вене.
- 14:00 МСК: состоится выступление главы Bundesbank Акселя Вебера.
- 16:30 МСК: в США будут обнародованы показатели торгового баланса за август. Ожидается дефицит в $44 млрд.
- 16:30 МСК: там же выйдет значение индекса цен производителей за сентябрь. Ожидается рост на 0.1%.
- 16:30 МСК: выйдут данные о количестве первичных обращений за пособием по безработице за прошлую неделю в США. Ожидаемое значение – 445 тыс.
- 19:00 МСК: Минэнерго обнародует данные об изменении запасов нефти и нефтепродуктов за прошлую неделю. Ожидается увеличение по нефти на 1.45 млн барр.

РТС	1 588.8	0.93%	S&P500	1 178	0.71%	KOSPI	1 848	0.75%	Nikkei	9 593	2.01%	EUR/USD	1.408	0.95%	WTI	83.0	1.64%	GOLD	1 369.9	1.69%

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.

в. Ассистент

Потребительский сектор и недвижимость



Татьяна Бобровская
Аналитик

Продажи Росинтера за 9 месяцев выросли на 18%

Группа Росинтер опубликовала вчера операционные результаты работы за 9 месяцев 2010 года. Выручка компании составила 6.73 млрд руб., что на 17.8% выше уровня за аналогичный период прошлого года. При этом основным драйвером роста стало увеличение количества посетителей: по итогам 9 месяцев в сопоставимых ресторанах Росинтера прирост данного показателя достиг 6.5%, средний чек повысился незначительно – на 3.2% по отношению к уровню за аналогичный период прошлого года. Расширение сети ресторанов в этом году проходит весьма медленными темпами, чистый прирост числа объектов питания за 9 месяцев составил всего 9 ресторанов.

В целом мы нейтрально оцениваем результаты работы компании за прошедшие три квартала. Акции Росинтера торгуются сейчас с небольшим дисконтом к иностранным аналогам. По нашим оценкам, потенциал роста их котировок составляет около 15% к текущим ценовым уровням.

Татьяна Бобровская. Аналитик

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

API: запасы в США сократились на 4 млн барр.

По предварительным данным американского нефтяного института (API), запасы сырой нефти в США снизились на 4 млн барр., сокращение запасов бензинов составило 1.9 млн барр., и лишь запасы дистиллята изменились незначительно.

Запасы в США, тыс. барр.

	EIA*	API**
Нефть	360 948	362089
Изменение за неделю	*+3 088*	*-4 007*
Бензины	219 943	224 829
Изменение за неделю	*-2 646*	*-1 883*
Дистилляты	172 465	166 169
Изменение за неделю	*-1 124*	*-254*

**за неделю, завершившуюся 1 октября*
***за неделю, завершившуюся 8 октября*

Мы полагаем, что на этой неделе данные по запасам окажут поддержку нефтяным ценам. Если официальная статистика от Минэнерго США покажет примерно аналогичное снижение запасов как сырой нефти, так и нефтепродуктов, можно ожидать существенного роста нефтяных фьючерсов.

Также поддержку котировкам может оказать сегодняшняя встреча стран-членов ОПЕК. Мы полагаем, что картель сохранит текущий уровень добычи и не будет менять установленные квоты. Но внимание может быть сосредоточено на проблеме выполнения обязательств участниками, которые не соблюдают уровень квот.

Андрей Полищук. Аналитик

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Распадская отчиталась о добыче в III квартале

Вчера были опубликованы данные о добыче Распадской в третьем квартале текущего года.

Операционные результаты Распадской за III квартал 2010 года

RASP prod	3Q09	3Q10	Изм-е	БКС	Изм-е
Добыча угля	3 019	1 108	-51%	1 130	-2%
Концентрат всего	2 255	676	-60%	788	-14%
Рядовой уголь	-	72	-	80	-10%

Источник: данные компании, прогноз БКС

Результаты Распадской оказались несколько хуже наших ожиданий. Однако она публикует лишь данные по продажам концентрата, а не по его производству: реализация угля, по словам компании, была затруднена из-за дефицита вагонов. Производство концентрата в третьем квартале, по нашим расчетам, составило примерно 831 тыс. т, что на 5.5% выше наших ожиданий.

Мы расцениваем данные компании как нейтральные, т. к. основными новостями для рынка сейчас являются сообщения о возобновлении добычи на шахте, в т. ч. обновление плана восстановления шахты Распадская.

Негативная реакция рынка связана именно с этой темой. Вчера приставы приостановили на 90 суток ремонтно-восстановительные работы на нескольких участках шахты Распадская. Причина – нарушения требований и правил безопасности в угольных шахтах. За счет этой остановки компания может не запустить добычу на шахте в этом году, что не оправдает ожидания рынка.

Согласно нашей последней оценке, справедливая стоимость Распадской при реализации нашего базового сценария составляет $9.85 за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Заявления Потанина

По словам совладельца Норникеля г-на Потанина, компания готова продать свой пакет (82.7%) акций ОГК-3, на покупку которой она потратила порядка $4 млрд. По вчерашним котировкам на биржах этот пакет стоил порядка $2.3 млрд, в то время как г-н Потанин хотел бы продать его за $2.5-3 млрд.

Новость нейтральна для котировок Норникеля на данный момент. Однако при продаже пакета ниже цены покупки компании придется зафиксировать разницу как убыток, что негативно отразится на ее прибыли. Вряд ли сейчас на российском рынке найдется покупатель на ОГК-3, активы которой являются одними из самых устаревших в отрасли и которая к тому же обладает рядом непрофильных активов (РУСИА Петролеум и Plug Power), вряд ли способных добавить компании стоимость.

Помимо этого г-н Потанин сообщил, что не исключает возможности смены совета директоров Норникеля на внеочередном собрании 21 октября. Он также считает возможным увеличение представительства Русала в этом органе управления компании и числа независимых директоров до 3-4 человек.

Данное заявление спекулятивно позитивно для акций ГМК в связи с тем, что оно может несколько сгладить острую фазу корпоративного конфликта,

который оказывает негативное влияние на капитализацию компании. В то же время окончательный расклад сил в совете директоров станет известен лишь 21 октября.

Согласно нашей последней оценке, справедливая стоимость Норникеля составляет $188, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Опубликованы результаты ЧЦЗ за первое полугодие

Сегодня опубликованы результаты ЧЦЗ за период январь-июнь текущего года по МСФО.

Финансовые результаты ЧЦЗ за I полугодие 2010 года

Показатель, млн руб.	1H09	1H10	Изм-е	БКС	Откл-е
Выручка	3 542	5 615	59%	5 482	2%
EBITDA	543	1 413	160%	1 186	19%
Рент-ть по EBITDA	15%	25%		22%	
Чистая прибыль	-136	678	-	821	-17%
Чистая рент-ть	-4%	12%		15%	

Результаты компании по EBITDA оказались лучше наших ожиданий в связи с более низкими затратами на производство продукции, а также снижением административных издержек.

Финансовые результаты ЧЦЗ мы оцениваем как позитивные. Согласно нашей последней оценке, справедливая стоимость компании составляет 177 руб. за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Олег Петропавловский. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11096.08	0.69%
NASDAQ	2441.23	0.96%
S&P 500	1178.10	0.71%
Nikkei 225	9592.82	2.01%
KOSPI	1848.47	0.75%
DAX	6434.52	2.06%
CAC 40	3828.34	2.12%
FTSE 100	5747.35	1.51%
MERVAL	2729.54	0.36%
BOVESPA	71674.90	1.03%
ММВБ	1493.21	1.04%
РТС	1588.83	0.93%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	84.81	0.50%
Нефть (WTI)	83.01	1.64%
Нефть (Urals)	82.89	1.23%
Газ	4.54	0.24%
Золото	1369.85	1.69%
Серебро	23.89	3.21%
Палладий	600.55	1.23%
Платина	1706.60	0.34%
Никель	24355.00	1.44%
Медь	8353.00	0.15%
Цинк	2381.25	1.69%
Алюминий	2380.75	-0.84%

Курсы валют		
USD/RUR	30.127	-0.17%
EUR/RUR	42.045	-1.08%
Euro/USD	1.4081	0.95%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	3.946	-0.0010
US 30, %	3.410	-0.0108
Brazil 30, %	4.524	-0.0350
Mexico 31, %	4.829	0.0139

Фьючерс на индекс РТС				
Декабрьский	1591	1.22%	Мартовский	1589.00	1.29%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	5.47	1.07%	5.48	1.39%	-0.10%
Газпром нефть	4.02	1.82%	4.00	1.22%	0.54%
ЛУКОЙЛ	59.24	1.56%	59.30	1.63%	-0.11%
Роснефть	7.06	-0.15%	7.05	0.00%	0.20%
Сургутнефтегаз	1.02	1.57%	1.02	1.29%	0.02%
Сургутнефтегаз пр.	0.51	1.06%	0.51	0.40%	0.65%
ГМК Норникель	179.45	0.36%	180.80	0.89%	-0.75%
Северсталь	15.10	1.65%	15.18	2.08%	-0.50%
Полюс Золото	52.61	2.90%	63.90	5.10%	-17.66%
ММК	0.99	1.58%	0.98	1.11%	0.53%
Мечел	24.43	-0.35%	25.26	3.91%	-3.28%
НЛМК	3.73	4.41%	3.75	5.19%	-0.63%
Полиметалл	17.50	2.07%	17.48	0.58%	0.14%

Календарь событий

Октябрь	Фармстандарт: Операционные результаты за 9 месяцев 2010
10-20 октября	Финансовая отчетность ТМК за II квартал 2010 года по МСФО
18 октября	Магнит: Финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010
18-22 октября	Аптечная сеть 36,6: Финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010
19 октября	Росинтер: Операционные результаты за 9 месяцев 2010
20 октября	Мостотрест: начало road show в рамках IPO
	Сибирьтелеком: внеочередное общее собрание акционеров, на котором будут утверждены дивиденды за 9 месяцев 2010 года
21 октября	М.Видео: операционные результаты за 9 месяцев 2010 года
25-29 октября	Дикси: Операционные результаты за 9 месяцев 2010
25-30 октября	Черкизово: Операционные результаты за 9 месяцев 2010
Ноябрь	Росинтер: Финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010
	Верофарм: Предварительные данные по продажам 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
2 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
8 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
8-26 ноября	Разгуляй: Финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010
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
16 ноября	Росинтер: Операционные результаты за 10 месяцев 2010
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
22-26 ноября	Дикси: Операционные результаты за 10 месяцев 2010 года
22-30 ноября	X5 Retail Group: Финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010
29 ноября-3 декабря	Дикси: Финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010
Декабрь	АФК Система: финансовая отчетность по US GAAP за III квартал 2010 года
	Аптечная сеть 36,6: Предварительные данные по продажам за 9 месяцев 2010 года
1-10 декабря	Вимм-Билль-Данн: Финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010
	Верофарм: Финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010
3 декабря	МТС, Комстар-ОТС: внеочередные собрания акционеров компаний, посвященные вопросам слияния МТС и Комстар-ОТС
6-10 декабря	Калина: Финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010

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.