Market A2Z

15 октября 2010 г.

Мы ожидаем открытия российского фондового рынка в «минусе».

По итогам торгов в четверг индекс ММВБ снизился на 0.28% и составил 1489.06 пункта. В утренние часы внешний фон выглядит умеренно негативно, и мы ожидаем открытия российского фондового рынка в небольшом «минусе».

Американские фондовые индексы снизились по итогам торгов в четверг вслед за котировками акций банковского сектора. Поводом послужило сообщение о том, что национальная ассоциация генеральных прокуроров США начала расследование, касающееся возможной фальсификации банками и ипотечными компаниями документов для оправдания лишений прав собственности по закладным на жилье. Дополнительным негативом стало сообщение JP Morgan о том, что в III квартале банк зарезервировал $1.3 млрд на урегулирование судебных исков. В утренние часы азиатские площадки торговались преимущественно в «минусе». Фьючерсы на нефть марки WTI стабилизировались на уровне выше $82 за баррель.

Мы ожидаем, что сегодня чуть лучше рынка будут выглядеть акции нефтяного сектора, хуже – акции банков.



Ирина Пенкина
Аналитик

В ОБЗОРЕ

МЕТАЛЛУРГИЯ

- Распадская возобновила часть остановленных восстановительных работ

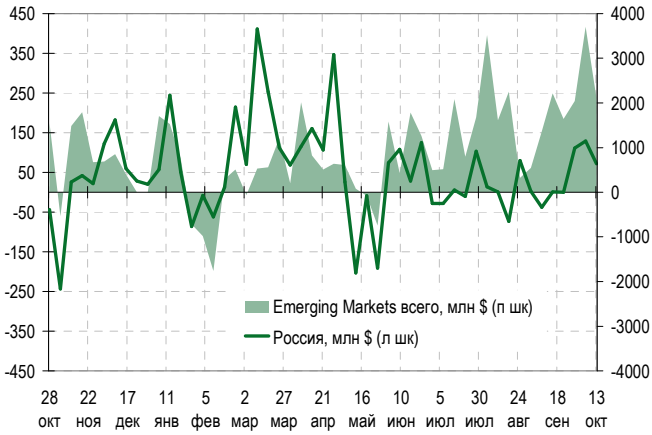
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

- Сбербанк показал чистую прибыль за 9 месяцев 2010 года по РСБУ в объеме более 100 млрд руб.

НЕДВИЖИМОСТЬ

- Несмотря на признание судом права Номос-банка на 12.5% акций ПИК, банк их может не получить

ГРАФИК ДНЯ



По итогам прошедшей недели приток средств нерезидентов на российский рынок составил $72 млн. Всего на развивающиеся рынки пришло за это время $2100 млн.

Источник: EPFR, БКС

СЕГОДНЯ

- Будут опубликованы финансовые отчеты следующих компаний: Anadarko Petroleum Corp., BMW Group AG, Dean Foods, D. R. Horton, Marathon Oil Corp., Pfizer и The Dow Chemical Co.
- Статистическое управление Европейского Союза обнародует окончательные данные об изменении потребительских цен в сентябре (13:00).
- В Бостоне пройдет конференция, организованная ФРС, в которой примут участие глава ФРС Б. Бернанке и президенты ФРБ (16:15).
- Министерство торговли США опубликует данные об объеме розничных продаж в сентябре (16:30).
- Министерство труда США обнародует данные о динамике потребительских цен в сентябре (16:30).
- Федеральный резервный банк Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за октябрь (16:30).
- Мичиганский университет опубликует предварительное значение рассчитываемого им индекса доверия потребителей к экономике США за октябрь (17:55).
- Министерство торговли США опубликует данные о запасах товаров на складах в августе (18:00).

РТС	1 586.9	-0.12%	S&P500	1 174	-0.36%	KOSPI	1 860	0.00%	Nikkei	9 487	-1.01%	EUR/USD	1.405	-0.06%	WTI	82.7	-0.39%	GOLD	1 374.8	0.36%

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.

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Эдуард Бадаев
Ассистент

Распадская возобновила часть остановленных восстановительных работ

Распадская сообщила, что суд удовлетворил ходатайство компании о возобновлении ремонтно-восстановительных работ на восточном путевом уклоне 4-3, конвейерном уклоне 4-3 и западном путевом уклоне 4-3. В суде было установлено, что обстоятельства, послужившие основанием для приостановления деятельности на ряде участков, устранены.

В эту среду сообщалось, что из-за нарушения требований и правил безопасности, выявленных инспекторами Ростехнадзора, ремонтно-восстановительные работы на ряде объектов Распадской были приостановлены на 90 суток.

Новость является умеренно позитивной для котировок Распадской. Согласно нашей последней оценке, справедливая стоимость компании при реализации нашего базового сценария составляет $9.85 за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Олег Петропавловский. Аналитик
Эдуард Бадаев. Ассистент

Банковский сектор



Макс Шеин
Head of Research

Сбербанк показал чистую прибыль за 9 месяцев 2010 года по РСБУ в объеме более 100 млрд руб.

По сообщению Прайм-ТАСС, президент–председатель правления Сбербанка Герман Греф объявил о достижении банком чистой прибыли на уровне более 100 млрд руб. по итогам января-сентября этого года. По его прогнозу, по итогам 2010 года данный показатель будет находиться между $4-5 млрд. Греф также сообщил, что в 2010 году Сбербанк дополнительно сформировал свыше 80 млрд руб. резервов, тратить которые можно будет в 2014 году. Напомним, что банком был сформирован рекордный объем резервов на уровне 390 млрд руб.

По итогам восьми месяцев чистая прибыль банка по РСБУ выросла в 12 раз – до 88.5 млрд руб. – по сравнению с показателем за аналогичный период 2009 года. Прибыль Сбербанка в августе составила 11.7 млрд руб. Герман Греф заявил, что состояние банковской системы в целом достаточно устойчиво, но некоторые риски все же остаются.

Оценка прибыли Сбербанка Грефом несколько ниже нашего предположения, что частично может быть связано с более высокими отчислениями на формирование резервов.

Мы сохраняем нашу оценку справедливой стоимости обыкновенных акций банка на уровне $3.056.

Макс Шеин. Head of Research

Потребительский сектор и недвижимость



Татьяна Бобровская
Аналитик

Несмотря на признание судом права Номос-банка на 12.5% акций ПИК, банк их может не получить

Вчера федеральный арбитражный суд Московского округа удовлетворил иск Номос-банка к компании Maritrade Investment о взыскании с нее 12.5% акций ГК «ПИК». Maritrade Investment принадлежит основателю ПИК Юрию Жукову, и 12.5% акций ПИК были заложены по кредиту, выданному Номос-банком группе ПИК.

Однако теперь Номос-банку будет сложно взыскать залог с Maritrade Investment, потому что этих акций на балансе компании уже нет. На основании августовского решения 9-го арбитражного апелляционного суда, признавшего договор залога незаключенным, с акций был снят залог. Акции хранились в депозитарии ВЭБа, и представитель банка сообщил, что в настоящее время акций ПИК в их депозитарии нет – они были выведены собственником, пишут сегодня Ведомости.

По всей видимости, судебные тяжбы между Номос-банком и Maritrade будут продолжаться. У компании Юрия Жукова по-прежнему остается долг перед Номос-банком. Скорее всего, Maritrade будет предлагать другие варианты урегулирования конфликта, но 12.5% акций ПИК, продажную стоимость которых суд установил в размере 1.13 млрд руб. (около $37 млн), не отдаст.

Продолжение конфликта несет дополнительные риски для группы ПИК и будет сохранять давление на котировки девелоперской компании. В группе надеются реструктуризировать долг перед Номосом до конца текущего года, для того чтобы успешно провести допэмиссию акций, которая ожидается в I половине 2011 года.

Мы сохраняем положительный взгляд на развитие группы ПИК, акции которой, по нашим оценкам, торгуются с существенным дисконтом к своей справедливой стоимости. Мы рекомендуем акции ПИК к покупке с ценовым ориентиром 175 руб. за бумагу.

Татьяна Бобровская. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11094.57	-0.01%
NASDAQ	2435.38	-0.24%
S&P 500	1173.81	-0.36%
Nikkei 225	9486.61	-1.01%
KOSPI	1859.64	0.00%
DAX	6455.27	0.32%
CAC 40	3819.17	-0.24%
FTSE 100	5727.21	-0.35%
MERVAL	2730.55	0.04%
BOVESPA	71692.29	0.02%
ММВБ	1489.06	-0.28%
РТС	1586.94	-0.12%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	80.89	-0.30%
Нефть (WTI)	81.34	3.03%
Нефть (Urals)	79.40	3.41%
Газ	5.12	-1.33%
Золото	1182.73	0.21%
Серебро	18.35	1.35%
Палладий	511.75	-0.54%
Платина	1593.60	-0.26%
Никель	21883.00	3.81%
Медь	7510.00	2.93%
Цинк	2095.25	4.81%
Алюминий	2207.00	2.05%

Курсы валют		
USD/RUR	29.932	0.65%
EUR/RUR	42.159	-0.27%
Euro/USD	1.4045	-0.06%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	3.951	-0.0010
US 30, %	3.496	-0.0140
Brazil 30, %	4.667	-0.0741
Mexico 31, %	4.873	-0.0302

Фьючерс на индекс РТС				
Сентябрьский	1585.3	-0.36%	Декабрьский	1582.95	-0.38%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	5.42	-1.47%	5.41	-1.28%	0.36%
Газпром нефть	4.00	-0.97%	3.98	-0.40%	0.62%
ЛУКОЙЛ	59.92	0.50%	59.65	0.59%	0.46%
Роснефть	7.06	-0.73%	7.02	-0.43%	0.54%
Сургутнефтегаз	1.02	-0.95%	1.01	-1.28%	1.01%
Сургутнефтегаз пр.	0.51	-1.08%	0.51	-0.59%	0.81%
ГМК Норникель	181.40	0.43%	183.20	1.33%	-0.98%
Северсталь	15.14	-0.42%	15.20	0.13%	-0.40%
Полюс Золото	53.37	0.78%	63.58	-0.50%	-16.06%
ММК	0.98	-1.87%	0.98	-0.78%	0.08%
Мечел	24.91	1.29%	24.81	-1.78%	0.40%
НЛМК	3.82	1.85%	3.83	2.13%	-0.26%
Полиметалл	17.70	0.45%	17.55	0.40%	0.84%

Календарь событий

октябрь	Фармстандарт: операционные результаты за 9 месяцев 2010 года
10-20 октября	Финансовая отчетность ТМК за II квартал 2010 года по МСФО
18 октября	Магнит: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года
18-22 октября	Аптечная сеть 36.6: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
19 октября	Росинтер: операционные результаты за 9 месяцев 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
21 октября	М.Видео: операционные результаты за 9 месяцев 2010 года
25-29 октября	Дикси: операционные результаты за 9 месяцев 2010 года
25-30 октября	Черкизово: операционные результаты за 9 месяцев 2010 года
ноябрь	Росинтер: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года
	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 года
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 года
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 года
29 ноября – 3 декабря	Дикси: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года
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 года
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 года

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.