# Market A2Z

**22 октября 2010 г.**

**Мы ожидаем открытия российского фондового рынка в небольшом «минусе».**

По итогам торгов в четверг индекс ММВБ вырос на 2.32% и составил 1528.11 пункта. Подъему рынка способствовало сообщение о деталях будущей приватизации пакетов акций Роснефти, Сбербанка, а также других компаний и банков.

Сегодня внешний фон выглядит нейтральным. Американский фондовые индексы закрылись в положительной области, чему способствовали позитивные данные финансовых отчетностей ряда крупных компаний, а также улучшение их прогнозов на текущий год. Кроме того, были опубликованы хорошие недельные данные с рынка труда в США. В утренние часы азиатские индексы – в небольшом «плюсе». Тем не менее рынок нефти, а также валютные рынки не столь оптимистичны.

Мы ожидаем открытия российского фондового рынка в небольшом «минусе». Снижению индексов может способствовать фиксация прибыли по бумагам, продемонстрировавшим существенный рост накануне. Ожидаем, что хуже рынка будут выглядеть акции банков.



Ирина Пенкина
Аналитик

## В ОБЗОРЕ

**МЕТАЛЛУРГИЯ**
- Совет директоров ГМК остается прежним
- Полюс Золото не выполнит план на 2010 год

**НЕФТЬ И ГАЗ**
- Транснефть останется в руках государства, а Роснефть будет приватизирована

## 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 БК*

## СЕГОДНЯ

- Будут опубликованы финансовые отчеты Honeywell, Schlumberger и Verizon.
- Акционеры РусГидро планируют решить вопрос о допэмиссии акций компании.
- Акционеры ТМК на внеочередном собрании примут решение о предоставлении поручительств по кредитным обязательствам дочерних компаний в рамках программы рефинансирования текущей задолженности.
- Росимущество выставит на продажу госпакеты акций пяти российских компаний.
- 12:00: будут опубликованы индексы настроений в деловых кругах, оценки текущей ситуации и деловых ожиданий в Германии за октябрь. Ожидаемые значения – 106.5, 110 и 102.9 пункта соответственно.

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **РТС** | 1 604.9 | 3.09% | **S&P500** | 1 180 | 0.18% | **KOSPI** | 1 852 | 1.16% | **Nikkei** | 9 446 | 0.74% | **EUR/USD** | 1.396 | 0.14% | **WTI** | 80.1 | -2.09% | **GOLD** | 1 324.4 | -1.63% |

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

## Совет директоров ГМК остается прежним

Вчера на внеочередном собрании акционеров Норникеля было принято решение не переизбирать совет директоров компании. Против голосовали Интеррос (25% акций), менеджмент Норникеля (8.5%) и Металлоинвест (около 4%). После собрания Русал распространил заявление с благодарностью поддержавшим решение о переизбрании миноритариев и сообщил, что продолжит работу, направленную на совершенствование деятельности ГМК и переизбрание совета директоров.

Акционерный конфликт в Норникеле не вышел из горячей фазы, что будет оказывать влияние и на капитализацию компании. В последнее время акции ГМК были хуже фондового рынка и рынка цветных металлов, что стало результатом снижения интереса к бумагам компании инвесторов, не желающих участвовать в корпоративных конфликтах.

В то же время для ГМК основным риском остается введение пошлин на его продукцию, которые уже с ноября составят 10% на никель и медь. С 2011 года Норникелю могут еще больше снизить денежный поток за счет увеличения экспортных пошлин. В связи с этими рисками и неопределенностью в отношении разрешения корпоративного конфликта мы снижаем свою рекомендацию для Норникеля с уровня «ПОКУПАТЬ» до «ДЕРЖАТЬ». В ближайшее время мы собираемся пересмотреть свою оценку акций компании.

Согласно нашей последней оценке, справедливая цена Норникеля составляет $188 за акцию.

## Полюс Золото не выполнит план на 2010 год

Вчера Михаил Прохоров сообщил, что Полюс Золото не сможет выполнить план по добыче на 2010 год из-за проблем с извлечением руды на Олимпиадинском месторождении. Золотодобывающая компания сможет решить эту проблему к середине следующего года.

Напомним, что за первые шесть месяцев на Олимпиадинском месторождении производство золота снизилось на 24%, что связано с переходом к отработке сульфидных руд. Однако менеджмент Полюса уверял, что компания сможет увеличить производство золота до 1.5 млн унций за счет повышения выпуска продукции данного месторождения во второй половине года.

Новость является слабонегативной для оценки Полюса в связи с тем, что основная часть денежных потоков компании приходится на 2012-2014 годы и будет зависеть от запасов металлов. В краткосрочной перспективе, по нашему мнению, котировки Полюса будут отставать от рынка, однако фундаментально компания остается одной из самых недооцененных на мировом рынке.

Согласно нашей последней оценке, справедливая стоимость Полюс Золота составляет $66.13 за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Олег Петропавловский. Аналитик

# Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

## Транснефть останется в руках государства, а Роснефть будет приватизирована

Теперь не осталось сомнений, что обыкновенные акции Транснефти не будут выставлены на продажу. По нашему мнению, приватизация компании более вероятна после завершения крупных проектов. Также мы считаем, что на решение о приватизации Транснефти повлияла консолидация в ее руках морских портов. После приобретения 50.1% акций Новороссийского морского торгового порта (НМТП), принадлежащих Kadina Limited, шансы на приватизацию сокращаются, так как в случае продажи блок-пакета государство может частично утратить контроль над еще одной стратегической отраслью. Учитывая, что в последнее время скупка акций компании велась без каких-либо фундаментальных изменений в деятельности Транснефти, а лишь на новостях о возможной приватизации, мы ожидаем существенного отката по ее бумагам.

Что касается Роснефти, то государство готово продать до 25% ее обыкновенных акций. Бумаги компании могут быть выставлены на продажу до 2015 года. Мы полагаем, что приватизация Роснефти может пройти в 2012-2013 годах. Возможно, по аналогии с ЛУКОЙЛом для Роснефти постараются найти стратегического инвестора, который может как поучаствовать в разработке проектов в России, так и помочь компании выйти на зарубежные рынки, где она практически не представлена.

Мы сохраняем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» по акциям Роснефти с прогнозной ценой в $7.9 за акцию. Помимо прочего мы считаем, что Роснефть примет участие в разработке месторождений им. Требса и им. Титова, пиковая добыча на которых может составить более 10 млн т в год.

Андрей Полищук. Аналитик

# Цифры

| Фондовые рынки | | |
|---|---|---|
| Dow Jones | 11146.57 | 0.35% |
| NASDAQ | 2459.67 | 0.09% |
| S&P 500 | 1180.26 | 0.18% |
| Nikkei 225 | 9445.93 | 0.74% |
| KOSPI | 1851.71 | 1.16% |
| DAX | 6611.01 | 1.33% |
| CAC 40 | 3878.27 | 1.31% |
| FTSE 100 | 5757.86 | 0.50% |
| MERVAL | 2820.28 | 0.39% |
| BOVESPA | 69652.10 | -1.07% |
| ММВБ | 1528.11 | 2.32% |
| РТС | 1604.86 | 3.09% |

| Товарные рынки | | |
|---|---|---|
| Нефть (Brent) | 81.64 | 0.57% |
| Нефть (WTI) | 80.06 | -2.09% |
| Нефть (Urals) | 79.30 | -2.17% |
| Газ | 4.30 | -2.58% |
| Золото | 1324.35 | -1.63% |
| Серебро | 23.26 | -2.47% |
| Палладий | 590.65 | 0.85% |
| Платина | 1670.30 | -0.04% |
| Никель | 23485.00 | -1.65% |
| Медь | 8290.00 | -0.36% |
| Цинк | 2444.00 | 1.52% |
| Алюминий | 2317.50 | -0.52% |

| Курсы валют | | |
|---|---|---|
| USD/RUR | 30.735 | 0.20% |
| EUR/RUR | 42.878 | -1.02% |
| Euro/USD | 1.3957 | 0.14% |

| Государственные облигации, доходность | | |
|---|---|---|
| RUSSIA 30, % | 4.085 | -0.0010 |
| US 30, % | 3.543 | -0.0087 |
| Brazil 30, % | 4.762 | 0.0728 |
| Mexico 31, % | 5.022 | -0.0157 |

| Фьючерс на индекс РТС | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Декабрьский | 1609.9 | 3.27% | Мартовский | 1606.00 | 3.18% |

| | Цена акции на ММВБ ($) | Изменение | Цена акции в ADR/GDR ($) | Изменение | Премия / (дисконт) ММВБ к ADR |
|---|---|---|---|---|---|
| Газпром | 5.40 | 2.42% | 5.45 | 3.32% | -0.95% |
| Газпром нефть | 3.90 | 1.22% | 3.93 | 1.76% | -0.63% |
| ЛУКОЙЛ | 57.16 | 0.83% | 57.40 | 1.06% | -0.41% |
| Роснефть | 7.11 | 4.32% | 7.16 | 5.60% | -0.64% |
| Сургутнефтегаз | 0.98 | 1.08% | 0.97 | 0.21% | 1.16% |
| Сургутнефтегаз пр. | 0.51 | 2.58% | 0.50 | 0.27% | 0.96% |
| ГМК Норникель | 180.68 | 1.40% | 185.40 | 1.31% | -2.55% |
| Северсталь | 14.98 | 2.57% | 15.00 | 3.31% | -0.10% |
| Полюс Золото | 50.79 | 1.20% | 61.00 | 0.00% | -16.74% |
| ММК | 0.95 | 3.26% | 0.96 | 5.65% | -1.55% |
| Мечел | 24.12 | 0.22% | 23.11 | -2.98% | 4.38% |
| НЛМК | 3.50 | 0.38% | 3.51 | 0.89% | -0.26% |
| Полиметалл | 16.49 | 0.03% | 16.69 | 0.60% | -1.20% |

# Календарь событий

| | |
|---|---|
| 25-29 октября | **Дикси: операционные результаты за 9 месяцев 2010 года** |
| 25-30 октября | **Черкизово: операционные результаты за 9 месяцев 2010 года** |
| 28 октября | **Фармстандарт: операционные результаты за 9 месяцев 2010** |
| 29 октября | **Кузбасская топливная компания: операционные результаты за III квартал 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 ноября | **Кузбасская топливная компания: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 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

**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.