Market A2Z

25 октября 2010 г.

А коррекции все нет.

Эдуард Бадаев

Сетуя на явную перекупленность рынков и неизбежный закономерный откат, игроки, тем не менее, продолжают толкать индексы все выше и выше. РТС прошел уровень 1600, а ММВБ – 1500 пунктов, что само по себе положительно. Однако, несмотря на позитивные квартальные отчеты американских компаний, нужно помнить, что вероятность скорого снижения становится все больше по мере приближения к годовым максимумам.

На этой неделе выйдут важная статистика с рынка жилья, а также данные по заказам на товары длительного пользования в США. Главнейшим днем, конечно же, окажется пятница, когда будет дана оценка прироста ВВП Америки за III квартал.

Этим утром внешний фон складывается вполне благоприятно: фьючерсы на американские индексы повышаются более чем на 0.7%, Brent дорожает на 0.71%, фьючерс на индекс РТС также находится в зеленой зоне. В Азии наблюдается умеренное повышение котировок. Мы ожидаем открытия российских площадок в «плюсе».

В ОБЗОРЕ

МЕТАЛЛУРГИЯ

- Интеррос предложил выкупить долю Русала в Норникеле
- Опубликованы операционные данные Полиметалла за III квартал
- Мечел получил 100% болгарской ТЭС

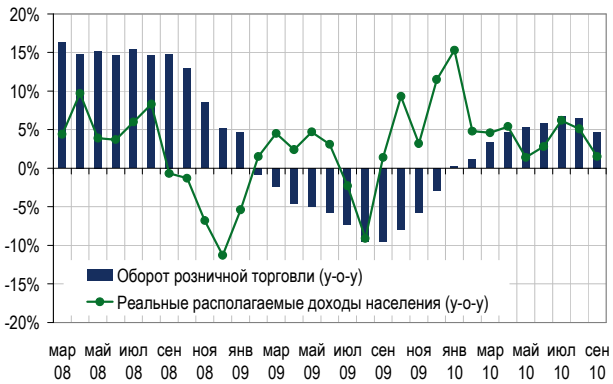
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

- ФАС намерена оштрафовать «большую тройку» на 1% от оборота роуминговых услуг

ИНФРАСТРУКТУРА

- Михаил Абызов продал всю свою долю в Мостотресте Аркадию Ротенбергу

ГРАФИК ДНЯ



Ситуация в экономике после обнадеживающих тенденций первого полугодия перестает радовать. Налицо замедление темпов роста. Исчерпан и фактор низкой базы.

Источник: Росстат, БКС

СЕГОДНЯ

- Опубликуют свои финансовые отчеты GeoPharma Inc., Sinopec Shanghai Petrochemical Company Ltd, Sony Corp., TeliaSonera и Texas Instruments.
- Кубаньэнерго проведет внеочередное собрание акционеров.
- 12:30: одобренные заявки на предоставление ипотечного кредита от Ассоциации ипотечных банков в Великобритании за сентябрь.
- 13:00: данные по новым заказам в промышленной сфере Евросоюза за август. Ожидается рост на 2.2%.
- 16:30: выступление Бена Бернанке.
- 16:30: выйдет индекс экономической активности от ФРБ Чикаго за сентябрь. Ожидаемое значение показателя – -0.3 пункта.
- 18:00: данные о продажах на вторичном рынке жилья в США за сентябрь. Ожидается увеличение на 4.1%.

РТС	1 608.7	0.24%	**S&P500**	1 183	0.24%	**KOSPI**	1 874	1.03%	**Nikkei**	9 437	0.10%	**EUR/ USD**	1.403	0.80%	**WTI**	81.2	1.37%	**GOLD**	1 324.0	-0.03%

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

Интеррос предложил выкупить долю Русала в Норникеле

В пятницу Интеррос сообщил, что направил предложение о выкупе доли Русала в Норникеле председателю совета директоров алюминиевой компании г-ну Вексельбергу. По сообщению газеты Ведомости, речь идет о выкупе со стороны пула инвесторов в составе Интерроса, Норникеля, пенсионного фонда Норникеля и финансовых инвесторов. Также газета сообщает, что торг г-н Потанин готов начать с $9 млрд, в то время как Русал при покупке заплатил $14.5 млрд, в том числе $4.5 млрд денежными средствами.

В случае приобретения со стороны Интерроса более 5% акций холдинг должен будет сделать публичную оферту всем миноритариям по цене покупки и получить банковские гарантии на оставшиеся акции в связи с тем, что его доля превысит 30%. Однако участие пула инвесторов может полностью исключить это. В то же время Русал заверяет, что инвестиции в Норникель являются стратегическими, и не собирается продавать свой пакет.

Мы оцениваем данную новость как нейтральную по причине отсутствия определенности в дальнейших действиях мажоритарных акционеров Норникеля.

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

Опубликованы операционные данные Полиметалла за III квартал

В пятницу Полиметалл опубликовал производственные результаты за июль-сентябрь 2010 года.

Операционные результаты Полиметалла за III квартал 2010 года

	3Q09	3Q10	Изм-е	БКС	Изм-е
Золото, тыс. унц	77	116	51%	108	7%
Серебро, млн унц	4.1	3.8	-7%	5.23	-27%
Выручка, $ млн	131	235	79%	233	1%

Источник: данные компании, прогноз БКС

На Дукате и Лунном продолжается снижение содержания металла в руде. Уменьшились объемы переработки на Лунном в результате длительных ремонтных работ. В связи с этим производство золота и серебра сократилось соответственно на 25% и 20% YoY, оказавшись ниже нашего прогноза. Компания осуществляет ряд мероприятий, направленных на улучшение операционных показателей, и ожидает добиться результатов в течение полугода.

Пока же данный спад компенсируется за счет прироста на Хаканджинском месторождении (41% по золоту и 78% по серебру YoY), где качество руды, наоборот, повышается, и вклада Варваринского. Начала работу расконсервированная фабрика Кубаки, что вместе с кучным выщелачиванием на Биркачане позволило выдать первые значительные объемы золота на предприятиях Омолона – 8.8 тыс. унций.

В целом данные по выручке компании за III квартал совпали с нашими ожиданиями. Мы оцениваем их нейтрально и сохраняем рекомендацию «ПРОДАВАТЬ» для бумаг Полиметалла со справедливой ценой $8.7 за акцию.

Мечел получил 100% болгарской ТЭС

Комиссия по защите конкуренции Болгарии разрешила Мечелу приобрести 51% болгарской ТЭС «Теплофикация Русе», в которой сейчас российской компании принадлежит 49%. Таким образом, Мечел получит полный контроль над болгарским активом с установленной мощностью в 400 МВт. Сумма сделки может составить $130-140 млн.

Мы позитивно оцениваем данную новость для бумаг Мечела. Приобретение этой ТЭС позволит Мечелу консолидировать ее финансовые показатели в своей отчетности и достичь синергетического эффекта за счет поставки собственных углей на электростанцию.

Согласно нашей последней оценке, справедливая стоимость Мечела составляет $26.04 за акцию, рекомендация – «ДЕРЖАТЬ».

Олег Петропавловский. Аналитик
Эдуард Бадаев. Ассистент

Телекоммуникации



Ирина Пенкина
Аналитик

ФАС намерена оштрафовать «большую тройку» на 1% от оборота роуминговых услуг

В пятницу стало известно о том, что ФАС признала МТС, Вымпелком и Мегафон нарушившими закон «О защите конкуренции» из-за завышения тарифов на услуги роуминга. Операторам будут выписаны оборотные штрафы. Тем не менее их сумма будет значительно ниже ранее оглашенной. Предполагается, что штрафы составят около 1% от оборота роуминговых услуг, ранее же сообщалось, что их сумма могла достигнуть 15%. Применение минимального штрафа к «большой тройке» выбрано в связи со своевременным устранением нарушений. Так, с 30 сентября Вымпелком сократил цены на роуминг в ряде стран СНГ – Армении, Грузии, Казахстане, Киргизии, Таджикистане, Узбекистане, Украине и Белоруссии. Стоимость всех вызовов уменьшилась на 30%, до 34 руб. за минуту разговора, SMS – на 50%, до 9.5 руб., GPRS-сессии(20 Кбайт) – на 60%, до 6 руб. МТС уже сообщала о том, что до конца текущего года планирует снизить стоимость роуминга в странах присутствия компании, входящих в СНГ, почти в 2 раза – с 59 руб. до 33 руб.

Новость не окажет существенного воздействия на котировки МТС и Vimpelcom Ltd. – доля роуминговых услуг в выручке компаний не является существенной. В 2009 году на долю данных платежей Вымпелкома пришлось 4.8% от выручки компании в России, доля же роуминга в консолидированной выручке МТС составила 3.4%. Операторам придется заплатить около $1 млн. В настоящее время мы рекомендуем держать акции МТС, целевая цена составляет 260 руб. за бумагу. Мы рекомендуем держать и ADR Vimpelcom Ltd.

Ирина Пенкина. Аналитик

Инфраструктура



Ирина Пенкина
Аналитик

Михаил Абызов продал всю свою долю в Мостотресте Аркадию Ротенбергу

По данным СМИ, Аркадий Ротенберг выкупил долю Михаила Абызова в Мостотресте, став вторым по размеру доли акционером компании после пенсионного фонда Благосостояние, аффилированного с РЖД и владеющего 36.4% капитала. Ротенберг приобрел 50% в Marc O`Polo, которому принадлежит 50.3% Мостотреста. Сумма сделки не разглашается. Абызов намерен сохранить за собой пост председателя совета директоров Мостотреста.

Выход Михаила Абызова из капитала Мостотреста может иметь умеренно негативное воздействие на котировки акций компании. Тем не менее, на наш взгляд, оно существенно не отразится на цене размещения акций компании в ходе IPO. О планах заключения данной сделки было сообщено еще в сентябре. Также указывалось, что впоследствии Аркадий Ротенберг намерен наращивать свою долю в Мостотресте, выкупая бумаги у миноритариев. Диапазон в ходе размещения составляет $6.25-8 за акцию. В настоящее время акции Мостотреста обращаются в РТС. Мы рекомендуем их к покупке. Наша целевая цена составляет $7.5 за бумагу.

Дополнительным позитивом для акций компании может стать получение контракта на строительство второй и третьей очереди Курортного проспекта в Сочи. Претендентами на данный подряд выступают кроме Мостотреста Трансстрой Олега Дерипаски и УСК «Мост». Оглашение победителей конкурса должно состояться в среду. Мостотрест назвал наименьшую стоимость выполнения данных работ – 59.36 млрд руб.; согласно отчету конкурсной комиссии, стоимость лота составляла до 60.8 млрд руб. Мы считаем эту компанию наиболее вероятным победителем данного конкурса.

Ирина Пенкина. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11132.56	-0.13%
NASDAQ	2479.39	0.80%
S&P 500	1183.08	0.24%
Nikkei 225	9436.54	0.10%
KOSPI	1874.02	1.03%
DAX	6605.84	-0.08%
CAC 40	3868.54	-0.25%
FTSE 100	5741.37	-0.29%
MERVAL	2851.91	1.12%
BOVESPA	69529.73	-0.18%
ММВБ	1519.30	-0.58%
РТС	1608.71	0.24%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	82.67	0.78%
Нефть (WTI)	81.16	1.37%
Нефть (Urals)	80.29	1.25%
Газ	4.16	-1.59%
Золото	1324.00	-0.03%
Серебро	23.13	-0.57%
Палладий	600.00	1.35%
Платина	1687.25	0.84%
Никель	23160.00	-1.38%
Медь	8318.00	0.34%
Цинк	2484.50	1.66%
Алюминий	2334.00	0.71%

Курсы валют		
USD/RUR	30.498	0.78%
EUR/RUR	42.535	0.81%
Euro/USD	1.4034	0.80%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.151	-0.0010
US 30, %	3.521	-0.0137
Brazil 30, %	4.786	0.0975
Mexico 31, %	4.931	-0.0913

Фьючерс на индекс РТС				
Декабрьский	1604.25	-0.35%	Мартовский	1603.25	-0.17%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	5.52	1.51%	5.53	1.51%	-0.18%
Газпром нефть	3.88	-1.30%	3.89	-0.97%	-0.19%
ЛУКОЙЛ	56.94	-1.16%	57.10	-0.52%	-0.28%
Роснефть	7.13	-0.57%	7.14	-0.35%	-0.09%
Сургутнефтегаз	0.98	-0.83%	0.98	1.03%	0.06%
Сургутнефтегаз пр.	0.50	-1.27%	0.50	-0.47%	0.92%
ГМК Норникель	179.12	-1.63%	184.60	-0.43%	-2.97%
Северсталь	14.69	-2.74%	14.68	-2.13%	0.05%
Полюс Золото	49.85	-2.61%	62.20	1.97%	-19.86%
ММК	0.96	0.03%	0.97	0.24%	-1.00%
Мечел	23.34	-4.01%	22.35	-3.29%	4.41%
НЛМК	3.46	-1.89%	3.49	-0.57%	-0.81%
Полиметалл	16.29	-1.95%	16.40	-1.74%	-0.64%

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.