Market A2Z

26 октября 2010 г.

Мы ожидаем небольшой откат вниз с утра.

Индекс ММВБ практически дошел до максимума 2010 года в первой половине торговой сессии накануне, однако плавный откат котировок позволил ему подрасти лишь на 0.59% по итогам всего дня. Завершил день рублевый индекс на отметке 1528.24 пункта. Американские фондовые площадки накануне также были в умеренно-позитивном настрое, который, однако, стал еще более умеренным сегодня, судя по котировкам американских фьючерсов. Кстати, Dow Jones тоже вплотную подошел к годовому потолку. Скорее всего, до выхода данных по ВВП США в конце недели рынок будет находиться в ожидании.

Сегодня нефть дешевеет на 0.2-0.3%, в Азии наблюдается легкое снижение индексов. Можно ожидать незначительного негатива с утра и у нас. В США представят свои отчетности крупнейшие металлургические компании. Учитывая не совсем радужную ситуацию в этом секторе Америки, уверенная отчетность и позитивные ожидания менеджмента, если таковые будут, могут оказать поддержку российским сталелитейщикам.

Эдуард Бадаев

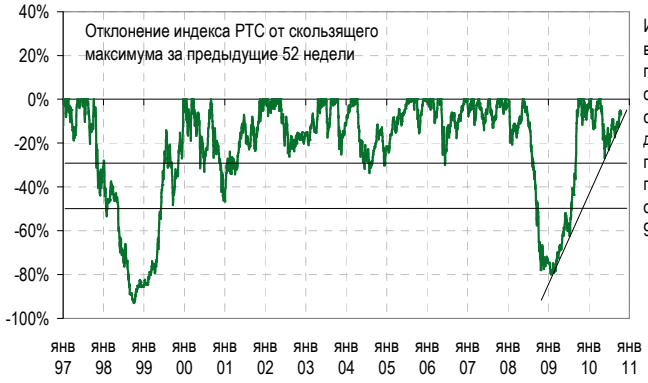
В ОБЗОРЕ

МЕТАЛЛУРГИЯ
- ЧЦЗ отчитался за III квартал на уровне ожиданий

НЕФТЬ И ГАЗ
- Роснефть представит результаты за III квартал 2010 года

БАНКИ
- Чистая прибыль банка «Санкт-Петербург» по РСБУ упала на 71% по итогам 9 месяцев 2010 года

ГРАФИК ДНЯ



Индекс РТС восстанавливает свои позиции, так что при отсутствии негативных сюрпризов из-за рубежа до конца года показатель может прибавить, по нашим оценкам, еще около 9%.

Источник: Bloomberg, БКС

СЕГОДНЯ

- TNK-BP и Роснефть опубликуют финансовые отчеты за III квартал 2010 года
- Будут опубликованы финансовые отчеты AK Steel Holding Corp., United States Steel Corp., ArcelorMittal, Bristol-Myers Squibb, Broadcom, DuPont, Ford Motor Co., Kimberly-Clark, LAN Airlines, Lexmark International Inc., Michelin, UBS и Western Union Co.
- 12:30: предварительная оценка изменения ВВП Великобритании за III квартал. Ожидается увеличение на 0.4%.
- 18:00: индекс цен на жилье в США за август. Ожидается снижение на 0.2%.
- 18:00: индекс доверия потребителей в США за октябрь. Ожидается увеличение до 49.9 пункта.
- 18:00: индекс деловой активности в производственном секторе от ФРБ Ричмонда за октябрь. Ожидаемое значение – 1 пункт.
- 21:00: выступление главы Bundesbank Акселя Вебера.

PTC	1 620.5	0.73%	S&P500	1 186	0.21%	KOSPI	1 870	-0.17%	Nikkei	9 431	0.31%	EUR/USD	1.397	0.04%	WTI	82.0	1.00%	GOLD	1 335.5	0.86%

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

ЧЦЗ отчитался за III квартал на уровне ожиданий

Вчера были опубликованы операционные данные ЧЦЗ за третий квартал 2010 года.

Операционные результаты ЧЦЗ за III квартал

Показатель, тыс. т	3Q09	3Q10	Изм-е	БКС	Откл-е
Производство цинка и сплавов, в т. ч.	31.5	39.3	25%	40.0	-2%
- по толлингу	-	20.2	-	20.0	1%
Производство цинкового концентрата	9.0	8.4	-7%	7.0	20%
Производство свинцового концентрата	1.0	1.2	29%	1.0	23%

Источник: данные компании, прогноз БКС

В третьем квартале ЧЦЗ снизил производство цинкового концентрата по сравнению с прошлым годом в связи с вовлечением в переработку забалансовых руд. В целом компания полностью оправдала наши ожидания по производству цинка и сплавов и превысила – по производству концентратов. Мы позитивно оцениваем данные компании и ожидаем, что в IV квартале она покажет схожие операционные данные.

Согласно нашей последней оценке, справедливая стоимость ЧЦЗ составляет 216 руб. за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Олег Петропавловский. Аналитик
Эдуард Бадаев. Ассистент

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

Роснефть представит результаты за III квартал 2010 года

Сегодня Роснефть опубликует пресс-релиз по результатам за III квартал 2010 года, полная версия отчета будет представлена 2 ноября в 12:00 по московскому времени. По нашим оценкам, выручка компании по сравнению с предыдущим кварталом увеличилась на 1.8%, до $15.7 млрд, показатель EBITDA повысился на 1.3% и составил $4.8 млрд, чистая прибыль достигла $2.6 млрд.

Результаты Роснефти, $ млн

	II кв. 2010 г.	III кв. 2010 г.*	*Изменение, %*
Выручка	15 431	15 704	*+1.8%*
EBITDA	4 745	4 808	*+1.3%*
EBITDA margin	*30.75%*	*30.62%*	
Чистая прибыль	2 556	2 602	*+1.8%*
NI margin	*16.6%*	*16.6%*	
Добыча нефти, млн барр.	210.6	212.2	*+0.8%*
Производство н/п, млн т	11.2	11.7	*+4.7%*
Нефть Urals MD, $	76.9	75.5	*-1.8%*
Пошлина, $/барр.	38.6	35.9	*-7.0%*
Очищенная цена, $/барр.	38.3	39.6	*+3.4%*
Oil export margin	*49.8%*	*52.5%*	
НДПИ, $/барр.	13.6	13.3	*-2.3%*
Средний курс руб./$	30.2	30.3	*+1.0%*

Источник: данные компании, Bloomberg
**Оценка: БКС*

Рост выручки в третьем квартале в основном обеспечен увеличением производства как сырой нефти, так и нефтепродуктов. Несмотря на отмену

нулевой экспортной пошлины для восточносибирской нефти? рентабельность Роснефти практически не изменится из-за снижения стандартной пошлины в третьем квартале на 7%, что привело к росту рентабельности экспорта сырой нефти с месторождений, облагаемых пошлиной по основной формуле.

Транспортные расходы компании возросли на 3.2%, до $1.8 млрд, за счет увеличения объемов прокачки и роста тарифов Транснефти на 3% с 1 июля 2010 года. Средняя удельная стоимость транспортировки одной тонны сырья выросла на 1.2%, до $55.3.

Наша оценка несколько выше консенсус-прогноза, который, по данным Рейтерс, составляет $15.54 млрд по выручке, по EBITDA – $4.63 млрд, по чистой прибыли – $2.46 млрд. Мы сохраняем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» для акций компании с прогнозной ценой в $7.9.

Андрей Полищук. Аналитик

Банки



Макс Шеин
Head of Research

Чистая прибыль банка «Санкт-Петербург» по РСБУ упала на 71% по итогам 9 месяцев 2010 года

Чистая прибыль банка «Санкт-Петербург» за 9 месяцев 2010 года снизилась на 71.2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 181.8 млн руб. Как сообщает пресс-служба банка, существенное влияние на объем прибыли оказали расходы по созданию резервов для уплаты НДС, связанные с постановкой нового здания банка на баланс, в размере 593.5 млн руб.

Чистые процентные доходы, полученные за 9 месяцев 2010 года, увеличились на 17.0% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 8.9 млрд руб.; чистые процентные доходы за III квартал 2010 года достигли 2.9 млрд руб. (-1.3% по сравнению с III кварталом 2009 года). Чистые комиссионные доходы за 9 месяцев 2010 года увеличились на 46.4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 1.1 млрд руб.; чистые комиссионные доходы за III квартал 2010 года равнялись 320.3 млн руб. (-1.5% по сравнению с III кварталом 2009 года).

Прибыль до налогообложения, полученная банком за период с 1 января по 1 октября 2010 года, составила 1.5 млрд руб., что превышает результат аналогичного периода прошлого года на 22.7%. Прибыль до налогообложения за III квартал составила 360.5 млн руб. (+36.5% по сравнению с III кварталом 2009 года).

За 9 месяцев 2010 года активы банка увеличились на 4.1% и на 1 октября 2010 года составили 249.1 млрд руб, против 239.2 млрд руб. на 1 января 2010 года. Объем кредитов клиентам за 9 месяцев 2010 года повысился на 13.5%, составив 188.4 млрд руб., при этом основной рост пришелся на III квартал 2010 года. Объем резервов составил 18.5 млрд руб. (+37.3% по сравнению с 1 января 2010 года; +10.4% по сравнению с 1 июля 2010 года).

В целом динамика показателей банка «Санкт-Петербург» выглядит лучше рынка, и мы сохраняем нашу оценку справедливой стоимости обыкновенных акций банка на уровне 137.1 руб.

Макс Шеин. Head of Research

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11164.05	0.28%
NASDAQ	2490.85	0.46%
S&P 500	1185.62	0.21%
Nikkei 225	9430.50	0.31%
KOSPI	1870.10	-0.17%
DAX	6639.21	0.51%
CAC 40	3870.00	0.04%
FTSE 100	5751.98	0.18%
MERVAL	2916.55	2.27%
BOVESPA	69580.28	0.07%
ММВБ	1528.24	0.59%
РТС	1620.49	0.73%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	82.44	-0.16%
Нефть (WTI)	81.97	1.00%
Нефть (Urals)	80.67	0.47%
Газ	4.26	1.19%
Золото	1335.45	0.86%
Серебро	23.49	1.55%
Палладий	613.25	0.70%
Платина	1698.50	0.35%
Никель	23505.75	1.49%
Медь	8507.50	2.28%
Цинк	2536.75	2.10%
Алюминий	2340.75	0.29%

Курсы валют		
USD/RUR	30.226	0.90%
EUR/RUR	42.498	0.09%
Euro/USD	1.3967	0.04%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.121	-0.0010
US 30, %	3.511	-0.0038
Brazil 30, %	4.811	0.0363
Mexico 31, %	4.842	-0.0705

Фьючерс на индекс РТС				
Декабрьский	1619.15	0.93%	Мартовский	1617.35	0.88%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	5.62	0.87%	5.63	1.76%	-0.16%
Газпром нефть	3.96	1.08%	3.96	1.80%	0.00%
ЛУКОЙЛ	57.64	0.32%	57.50	0.70%	0.24%
Роснефть	7.18	-0.20%	7.16	0.35%	0.26%
Сургутнефтегаз	0.99	0.36%	0.98	0.41%	0.91%
Сургутнефтегаз пр.	0.51	0.18%	0.51	1.00%	1.00%
ГМК Норникель	185.70	2.75%	192.00	4.01%	-3.28%
Северсталь	14.78	-0.25%	14.64	-0.27%	0.97%
Полюс Золото	50.50	0.40%	60.20	-3.22%	-16.12%
ММК	0.99	2.91%	0.99	2.55%	0.24%
Мечел	23.71	0.69%	23.23	3.94%	2.06%
НЛМК	3.53	1.09%	3.52	0.74%	0.42%
Полиметалл	16.13	-1.91%	16.00	-2.44%	0.80%

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.