Market A2Z

9 ноября 2010 г.

Взяли свое.

Эдуард Бадаев

Легким движением вверх индексы ММВБ и РТС повысились по итогам вчерашней торговой сессии на 1.83% и 1.62% соответственно. ММВБ к тому же обновил максимум 2009-2010 годов, установив новую планку на уровень 1577.94 пункта. Локальный запоздалый рост шел вразрез с коррекцией на остальных рынках, где основные индексы немного просели.

Вот и сегодня Азия торгуется в «минусе», фьючерсы на американские индексы и нефть также двигаются вниз, а фьючерс на индекс РТС, напротив, свидетельствует об умеренно позитивном настрое. Вполне вероятно, что некоторые игроки захотят зафиксировать легкий доход вчерашнего дня.

В ОБЗОРЕ

НЕФТЬ И ГАЗ
- Газпром отчитался по МСФО за I полугодие лучше ожиданий

ИНФРАСТРУКТУРА
- Компания Олега Дерипаски выкупает 17% акций Strabag и продает ей 26% акций в ПСК «Трансстрой»

ТРАНСПОРТ И ХИМИЯ
- Грузооборот РЖД за 10 месяцев 2010 года увеличился на 8.5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года

МЕТАЛЛУРГИЯ
- ППГХО увеличила рентабельность в III квартале
- Северсталь не планирует запуск сталелитейного производства на заводе в США

ГРАФИК ДНЯ



Ставки по кредитам реальному сектору экономики стабилизировались близко к докризисному уровню, хотя с учетом более низокй инфляциии должны бы быть ниже 10%.

Источник: ЦБ РФ, БКС

СЕГОДНЯ

- Внеочередное собрание акционеров Вимм-Билль-Данна.
- Арбитражный суд Красноярского края предварительно рассмотрит заявления Русала и ООО «Фонми и партнеры» к Норильскому никелю о признании недействительными списков лиц, имеющих право на участие в годовом и внеочередном собраниях акционеров Норникеля, и решений годового собрания акционеров Норникеля.
- 12:30: выйдут данные об объеме промышленного производства в Великобритании за сентябрь. Ожидается увеличение на 0.4%.
- 12:30: показатели торгового баланса Великобритании за сентябрь. Ожидается дефицит в 4.5 млрд фунтов стерлингов.
- 18:00: данные об оптовых запасах в США за сентябрь. Ожидается рост на 0.7%.

РТС	1 628.3	0.91%	**S&P500**	1 223	-0.21%	**KOSPI**	1 908	0.22%	**Nikkei**	9 694	-0.39%	**EUR/ USD**	1.387	-0.51%	**WTI**	87.1	0.24%	**GOLD**	1 405.1	0.63%

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.

Нефть и газ



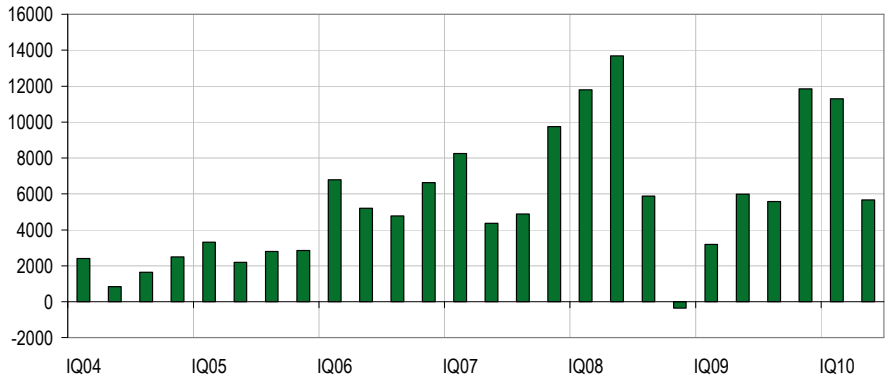
Макс Шеин
Head of Research

Газпром отчитался по МСФО за I полугодие лучше ожиданий

В понедельник Газпром опубликовал отчет по МСФО за первое полугодие 2010 года. Выручка от реализации увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 17% и составила $57.33 млрд. Показатель EBITDA вырос почти на 42%, до $22.7 млрд. Чистая прибыль концерна увеличилась на 84%, до $16.9 млрд. Данные оказались лучше прогнозов участников рынка.

Как сообщается в пресс-релизе Газпрома, за шесть месяцев 2010 года чистая выручка от продажи газа увеличилась на 63 875 млн руб., или на 6% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года, и составила 1 058 177 млн руб. Данное изменение вызвано ростом реализованных объемов во всех географических сегментах, что было частично компенсировано снижением средних расчетных цен, выраженных в рублях (включая акциз и таможенные пошлины), при продаже газа в Европу и другие страны, а также страны бывшего Советского Союза.

Изменение чистой прибыли Газпрома, $ млн



Источник: Газпром, ЦБ РФ, расчеты БКС

Мы оцениваем результаты Газпрома как нейтральные для рынка. На наш взгляд, до тех пор, пока концерн отчитывается с четырехмесячным опозданием, влияние его квартальных результатов на котировки будет очень слабое.

Макс Шеин. Head of Research

Инфраструктура



Ирина Пенкина
Аналитик

Компания Олега Дерипаски выкупает 17% акций Strabag и продает ей 26% акций в ПСК «Трансстрой»

Компания Rasperia Trading Ltd., входящая в группу Олега Дерипаски Базовый элемент, и основные акционеры Strabag, Haselsteiner Group и Raiffeisen/UNIQA Group, достигли договоренности об обратном выкупе 17% акций последней. Также БазЭл сообщил о том, что в IV квартале 2010 года Strabag намерена выплатить 70 млн евро в качестве аванса за 26% акций ПСК «Трансстрой». В настоящее время Strabag собирается провести due diligence Трансстроя, чтобы определить сумму окончательного платежа.

Напомним, что компания Rasperia Trading стала акционером Strabag в 2007 году, приобретя 30% уставного капитала компании за 1.2 млрд евро. В результате IPO данный пакет акций превратился в 25% минус 1 акция. Тем не менее в период кризиса эти активы были заложены по кредитам, по которым наступил margin call. Rasperia Trading так и не смогла расплатиться по данным обязательствам, и в конце апреля 2009 года ее пакет акций перешел в собственность акционеров Strabag. Однако Дерипаска сохранил одну именную акцию, два места в наблюдательном совете и опцион на выкуп утраченной доли. Цена опциона составляет 19.25 евро за акцию. Rasperia Trading намерена выкупить 17% акций Strabag 30 ноября. В настоящее время достигнута договоренность о том, что оставшиеся 8% акций Strabag компания Дерипаски сможет приобрести до 15 июля 2014 года.

Новость окажет положительное воздействие на котировки акций корпорации Трансстрой (ktrs). В настоящее время 76.7% уставного капитала (85.3% голосующих акций) компании принадлежит проектно-строительной компании Трансстрой (ПСК «Трансстрой»). Тем не менее в данный момент мы рекомендуем воздерживаться от вложений в акции данной компании. Слабые финансовые результаты в текущем году и высокий уровень долговой нагрузки (Net Debt/EBITDA`10 составляет 10x) снижают инвестиционную привлекательность акций корпорации Трансстрой.

Ирина Пенкина. Аналитик

Транспорт и химия

Владислав Метнев
Аналитик

Грузооборот РЖД за 10 месяцев 2010 года увеличился на 8.5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года

РЖД вчера опубликовала операционные результаты сектора грузовых перевозок за 10 месяцев 2010 года. В частности, грузооборот увеличился на 8.5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, погрузка на железных дорогах повысилась на 9.3% соответственно.

Объем грузооборота – важный индикатор экономической активности промышленности. Примечательно, что наибольшие темпы роста по показателю объемов перевозки показали такие товарные позиции, как нефть и газ (увеличение в октябре на 19.2% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года), цемент (повышение на 14.2%, химические и минеральные удобрения (рост на 13.2%). Интересно также отметить, что объем перевозок зерна и продуктов перемола в октябре 2010 года был на 27.6% ниже аналогичного показателя за прошлый год.

Мы ожидаем, что опубликованные результаты окажут позитивную поддержку акциям компаниям Глобалтранс, а также Трансконтейнер, которая в

настоящий момент проводит роуд-шоу своего IPO. По информации СМИ, IPO компании Трансконтейнер пройдет ближе к нижней границе ценового диапазона – $80 за акцию, или $8 за ADR. Несмотря на не очень агрессивный прайсинг, факт того, что книга Трансконтейнера полностью подписана, говорит о наличии интереса инвесторов к сектору.

Владислав Метнев. Аналитик

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Эдуард Бадаев
Ассистент

ППГХО увеличила рентабельность в III квартале

Вчера была опубликована отчетность ППГХО за третий квартал 2010 года.

Финансовые результаты ППГХО за III квартал 2010 года

Показатель, млн руб.	3Q09	3Q10	Изм-е
Выручка	2 166	2 459	14%
EBITDA	206	637	209%
Рент-ть по EBITDA	10%	26%	
Чистая прибыль	86	299	248%
Чистая рент-ть	4%	12%	

Источник: данные компании

Рентабельность компании по EBITDA повысилась на 16% по сравнению с третьим кварталом 2009 года и на 6% по сравнению со вторым кварталом. Основным фактором роста финансовых показателей явился рост цен и объемов реализации энергетического угля и электроэнергии, в то время как цены на концентрат природного урана (КПУ) в третьем квартале были на 4.8% ниже аналогичного периода прошлого года: $44.85 за фунт против $47.13.

Исходя из объемов выручки и цен на КПУ, ППГХО перевыполняет план по производству на этот год – за год компания произведет более 3 тыс. т КПУ против запланированных 2.92 тыс. т.

В целом компания показала достаточно хорошие результаты и сможет увеличить их в четвертом квартале в связи с ростом цен на КПУ до $52 за фунт.

Северсталь не планирует запуск сталелитейного производства на заводе в США

По сообщению американского информационного агентства AMM, Северсталь не планирует запускать сталелитейное производство на Sparrows Point (США) до конца первого квартала 2011 года в связи с отсутствием положительной рентабельности этих мощностей.

Новость может оказать слабонегативное воздействие на котировки акций Северстали, однако в среднесрочной перспективе носит нейтральный характер. Пока американский рынок стали не проявил ожидаемых позитивных тенденций, однако его восстановление более ускоренными темпами, скорее всего, придется на следующий год. Стоит отметить, что простой убыточных мощностей, по всей вероятности, более выгоден для компании, чем их запуск в условиях слабости цен на металлопрокат.

Согласно нашей последней оценке, справедливая стоимость Северстали составляет $19.2 за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Олег Петропавловский. Аналитик
Эдуард Бадаев. Ассистент

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11406.84	-0.33%
NASDAQ	2580.05	0.04%
S&P 500	1223.25	-0.21%
Nikkei 225	9694.49	-0.39%
KOSPI	1908.29	0.22%
DAX	6750.50	-0.05%
CAC 40	3913.70	-0.08%
FTSE 100	5849.96	-0.43%
MERVAL	3324.27	-0.84%
BOVESPA	72657.37	0.07%
ММВБ	1568.26	1.83%
РТС	1628.30	0.91%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	88.05	-0.01%
Нефть (WTI)	87.06	0.24%
Нефть (Urals)	87.05	2.48%
Газ	4.69	-0.30%
Золото	1405.13	0.63%
Серебро	27.54	3.15%
Палладий	713.78	0.47%
Платина	1774.45	0.30%
Никель	24058.00	-1.36%
Медь	8665.00	0.14%
Цинк	2453.00	-2.00%
Алюминий	2404.00	-0.83%

Курсы валют		
USD/RUR	30.803	-0.10%
EUR/RUR	42.985	0.42%
Euro/USD	1.3869	-0.51%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.007	-0.0030
US 30, %	3.632	-0.0204
Brazil 30, %	4.767	-0.0144
Mexico 31, %	4.973	0.1191

Фьючерс на индекс РТС				
Декабрьский	1632.8	2.00%	Мартовский	1630.00	1.88%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	5.66	2.38%	5.66	-2.20%	-0.13%
Газпром нефть	4.03	2.81%	4.04	-2.51%	-0.25%
ЛУКОЙЛ	57.58	1.18%	57.50	-1.54%	0.13%
Роснефть	7.17	1.81%	7.15	-3.25%	0.22%
Сургутнефтегаз	0.99	0.56%	0.99	-2.18%	0.68%
Сургутнефтегаз пр.	0.50	0.09%	0.51	0.00%	-0.54%
ГМК Норникель	190.44	4.63%	198.70	-0.75%	-4.16%
Северсталь	14.32	2.21%	14.41	-3.61%	-0.59%
Полюс Золото	51.52	2.86%	62.70	1.29%	-17.84%
ММК	1.02	3.32%	1.04	0.07%	-1.48%
Мечел	24.51	4.01%	25.51	-1.85%	-3.91%
НЛМК	3.71	5.59%	3.74	-1.32%	-0.76%
Полиметалл	15.94	2.78%	16.00	-0.56%	-0.36%

Календарь событий

ноябрь	**Росинтер: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года**
	Верофарм: предварительные данные по продажам за 9 месяцев 2010 года
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**
	РУСАЛ: финансовая отчетность за III квартал 2010 года
15 ноября	**Аэрофлот: финансовая отчетность по МСФО за III квартал 2010 года**
	Евраз: производственные результаты за III квартал 2010 года
16 ноября	**Росинтер: операционные результаты за 10 месяцев 2010 года**
	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО за III квартал 2010 года
	Сбербанк: финансовая отчетность по РСБУ за 10 месяцев 2010 года
18 ноября	**МТС: финансовая отчетность по US GAAP за III квартал 2010 года**
	AFI Development: финансовая отчетность по МСФО 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**
23 ноября	**Alliance Oil: финансовые результаты за III квартал 2010 года**
24 ноября	**Возрождение: финансовая отчетность по МСФО за III квартал 2010 года**
29 ноября – 3 декабря	**Дикси: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года**
29 ноября	**X5 Retail Group: 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 декабря	**Сбербанк: финансовая отчетность по МСФО за III квартал 2010 года**
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

Андрей Полищук
Нефть и газ
apolishuk@msk.bcs.ru

Владислав Метнев
Транспорт, химия, машиностроение
vmetnev@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

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

Василий Кузьмин
Срочный рынок
vkuzmin@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.