Market A2Z

10 ноября 2010 г.

Пора бы успокоиться.

Эдуард Бадаев

Вновь в позитивном ключе прошли торги в России: на 1.91% вчера подрос индекс РТС, на 1.69% – индекс ММВБ. Американские индексы указывают на неготовность игроков брать новые высоты. Плавный откат котировок должен перейти и на наши рынки. Этим утром нефть несколько дешевеет, хотя и торгуется на уровне $88 (Brent). Фьючерс на индекс РТС уже находится в «минусе».

Наверняка сегодняшняя сессия начнется с продаж, которые были оттянуты вчерашним днем. Во второй половине дня нужно обратить внимание на макростатистику из США, особенно на данные с рынка труда.

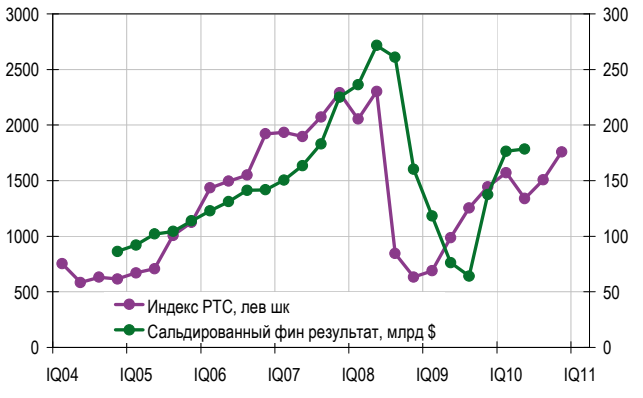
В ОБЗОРЕ

БАНКИ
- ВТБ продемонстрировал существенный рост прибыли в октябре по РСБУ

МЕТАЛЛУРГИЯ
- Нефть продается за золото?

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ
- Хорошие операционные данные Армады окажут поддержку котировкам ее акций
- Реформа Связьинвеста может приостановиться

ГРАФИК ДНЯ



Взаимосвязь финансового результата российских компаний и фондового рынка стала более ощутимой в последние годы

Источник: Росстат, ЦБ РФ, БКС

СЕГОДНЯ

- Удмуртнедра проводят аукционы на право пользования шестью участками углеводородов.
- Отчитаются Cisco Systems, Credit Agricole, E.ON, GeoPharma Inc.
- 13:30: отчет Банка Англии об инфляции.
- 16:30: индекс цен на импорт за октябрь в США. Ожидается рост на 1.2%.
- 16:30: данные о количестве заявок на пособие по безработице в США за прошлую неделю. Ожидается снижение до 450 тыс.
- 16:30: показатели торгового баланса США за сентябрь. Ожидается дефицит в $45 млрд.
- 18:30: данные от Минэнерго США об изменении запасов нефти и нефтепродуктов за прошлую неделю. Ожидается увеличение запасов нефти на 1.5 млн барр.
- 22:00: ежемесячный отчет о показателях бюджета за октябрь в США. Ожидается дефицит в $140 млрд.

РТС	1 659.5	1.91%	**S&P500**	1 213	-0.81%	**KOSPI**	1 930	1.16%	**Nikkei**	9 831	1.40%	**EUR/ USD**	1.377	-0.56%	**WTI**	86.7	-0.39%	**GOLD**	1 422.8	1.25%

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.

Банки



Макс Шеин
Head of Research

ВТБ продемонстрировал существенный рост прибыли в октябре по РСБУ

Чистая прибыль ОАО «Банк ВТБ» по РСБУ в январе-октябре 2010 года составила 45.7 млрд руб. Об этом говорится в сообщении банка. За аналогичный период прошлого года чистая прибыль ВТБ составила 23 млрд 440 млн руб. Таким образом, этот показатель вырос по сравнению с январем-октябрем 2009 года в 1.95 раза. При этом только в октябре банк получил прибыль на рекордном уровне – 12.6 млрд руб. В сентябре банк сработал в убыток, который составил 2.4 млрд руб. Это был единственный убыточный месяц в этом году для ВТБ.

Согласно сообщению банка, рост чистой прибыли произошел за счет комиссий, процентов, полученных по предоставленным кредитам, а также благодаря доходам от проведения операций с иностранной валютой.

Наш прогноз по чистой прибыли ВТБ на 2010 год выше официального прогноза банка (50 млрд руб.) и составляет 59 млрд руб. При сохранении текущей тенденции по росту доходов велика вероятность того, что наша оценка окажется близка к истине. В связи с этим мы сохраняем без изменения нашу оценку справедливой стоимости акций ВТБ на уровне 10.3 копеек.

Макс Шеин. Head of Research

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Эдуард Бадаев
Ассистент

Нефть продается за золото?

IntercontinentalExchange (ICE) вчера сообщила о введении возможности принятия золотых слитков в качестве обеспечения контрактов на все энергетические товары (нефть, газ и т. п.) и credit default swaps (CDS). Золото будет приниматься по операциям всеми ее подразделениями в Европе с 22 ноября. Учет оплаты этого драгметалла будет вестись биржей в тройских унциях, а ее цена – устанавливаться ежедневно по лондонскому фиксингу в долларах.

Основой для введения возможности залога золота под контракты, по словам менеджмента ICE, является желание снизить риски клиентов биржи во времена экономической нестабильности, т. е. минимизация риска недоверия между участниками.

Таким образом, пока что золото не сделали заменой валюты, а лишь появилась возможность закладывать его в рамках биржевых сделок, в то время как цены контрактов все равно устанавливаются в долларах.

Новость мы оцениваем как спекулятивную и не ждем реакции на нее в цене на золото.

Олег Петропавловский. Аналитик
Эдуард Бадаев. Ассистент

Телекоммуникации



Ирина Пенкина
Аналитик

Хорошие операционные данные Армады окажут поддержку котировкам ее акций

Вчера Армада, диверсифицированный IT-холдинг, основными направлениями деятельности которого являются разработка программного обеспечения и оказание IT-услуг, а также реализация аппаратных средств, опубликовала предварительные результаты работы за 9 месяцев 2010 года. Выручка компании увеличилась по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 26%, до 1802 млн руб. Наибольший рост показал высокомаржинальный сегмент бизнеса компании IT-услуг, увеличение выручки составило 41% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. Отметим, что выручка Армады имеет сезонность: около половины ее приходится на последний квартал. Так, в прошедшем году в IV квартале компании увеличила выручку на 54%. Отметим, что доля государственных заказов в выручке компании осталась на уровне 75%. Тем не менее клиентская база компании диверсифицирована – ни на одного из клиентов не приходится более 10% данного показателя.

Выручка, млн руб.	9M2010	9M09	Рост
Разработка и внедрение ПО	355	309	15%
IT- услуги	496	353	41%
Аппаратное обеспечение	951	764	24%
Итого	1802	1426	26%

Источник: данные компании

Также компания опубликовала прогноз роста бизнеса на конец этого – следующий год. Ожидается, что в текущем году Армаде удастся увеличить выручку по сравнению с соответствующим показателем прошлого года на 25-28%, до 3.9-4.0 млрд руб. Рентабельность EBITDA составит 10-12%. Ожидается, что на следующий год компании удастся увеличить выручку на 25-30%, тогда как рост российского IT-рынка ожидается на уровне выше 10%. Компания планирует дальнейшее повышение рентабельности по EBITDA, до 12-14%. Помимо этого в следующем году ожидается завершение нескольких отложенных сделок M&A, а также Армада планирует приобрести более мелкие компании в наиболее рентабельных сегментах разработки ПО и оказания IT-услуг, что позволит ей расширить клиентскую базу и продуктовую линейку.

Опубликованные результаты, а также сделанные прогнозы окажут положительное воздействие на котировки Армады. В настоящее время мы считаем, что акции компании интересны для диверсификации инвестиционного портфеля, и рекомендуем их к покупке.

Реформа Связьинвеста может приостановиться

По сообщению СМИ, на совещании правительства, состоявшемся 12 октября, принято решение об экспертизе оценки семи межрегиональных компаний связи и Ростелекома, проведенной Ernst&Young для расчетов коэффициентов конвертации акций компаний в акции Ростелекома. Саморегулирующаяся организация оценщиков, выбранная Минэкономразвития, должна представить результаты экспертизы в Минэкономразвития и Минкомсвязь до 20 ноября. Проверка инициирована из-за опасений утраты госконтроля над объединенным Ростелекомом после реорганизации. Было предложено приостановить все процедуры присоединения МРК к Ростелекому, до того как оценщиками будут предложены различные сценарии расчета долей основных акционеров Ростелекома после ликвидации Связьинвеста.

Новость окажет негативное воздействие на котировки акций МРК и Ростелекома, также проверка может затянуть процедуру объединения компаний. Согласно плану, конвертация акций МРК в обыкновенные акции Ростелекома должна была состояться в конце февраля-марте 2011 года. Тем не менее в настоящее время приостановить процедуру реорганизации экономически нецелесообразно и юридически невозможно. Реформа идет в соответствии с законодательством, все разрешения были уже ранее получены. Кроме того, в настоящее время уже был осуществлен выкуп акций у несогласных с реорганизацией акционеров МРК, на данную процедуру компании Связьинвеста затратили 14 млрд руб. Мы считаем, что сейчас обыкновенные акции Ростелекома переоценены рынком. Наша целевая цена составляет 105 руб. за акцию компании.

Ирина Пенкина. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11346.75	-0.53%
NASDAQ	2562.98	-0.66%
S&P 500	1213.40	-0.81%
Nikkei 225	9830.52	1.40%
KOSPI	1930.41	1.16%
DAX	6787.81	0.55%
CAC 40	3945.71	0.82%
FTSE 100	5875.19	0.43%
MERVAL	3305.76	-0.56%
BOVESPA	71679.47	-1.35%
ММВБ	1594.72	1.69%
РТС	1659.48	1.91%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	87.69	0.11%
Нефть (WTI)	86.72	-0.39%
Нефть (Urals)	86.23	-0.94%
Газ	4.75	1.11%
Золото	1422.75	1.25%
Серебро	29.10	5.67%
Палладий	696.25	-6.10%
Платина	1762.00	-2.42%
Никель	24552.00	2.05%
Медь	8864.00	2.30%
Цинк	2554.50	4.14%
Алюминий	2442.75	1.61%

Курсы валют		
USD/RUR	30.861	-0.19%
EUR/RUR	42.780	0.48%
Euro/USD	1.3773	-0.56%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.006	-0.0010
US 30, %	3.762	-0.0135
Brazil 30, %	4.853	0.0858
Mexico 31, %	4.898	-0.1218

Фьючерс на индекс РТС				
Декабрьский	1664.5	1.94%	Мартовский	1663.20	2.04%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	5.71	1.13%	5.75	1.55%	-0.73%
Газпром нефть	4.13	2.45%	4.16	2.82%	-0.79%
ЛУКОЙЛ	58.30	1.45%	58.50	1.74%	-0.35%
Роснефть	7.24	1.28%	7.30	2.03%	-0.71%
Сургутнефтегаз	1.00	0.23%	1.00	0.71%	0.01%
Сургутнефтегаз пр.	0.50	-0.21%	0.50	-1.19%	0.26%
ГМК Норникель	197.06	3.67%	209.30	5.33%	-5.85%
Северсталь	14.85	3.84%	14.96	3.82%	-0.76%
Полюс Золото	53.21	3.48%	64.56	2.97%	-17.58%
ММК	1.05	3.58%	1.07	3.27%	-1.37%
Мечел	25.23	3.12%	25.34	-0.67%	-0.43%
НЛМК	3.93	6.06%	3.97	6.06%	-0.95%
Полиметалл	16.81	5.66%	16.97	6.06%	-0.93%

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.