Market A2Z

19 ноября 2010 г.

Ожидаем положительного открытия российского фондового рынка.

По итогам торгов в четверг индекс ММВБ прибавил 1.19% и составил 1552.21 пункта. Сегодня мы ожидаем положительного открытия российского фондового рынка. Тем не менее в течение торговой сессии высока вероятность выхода фондовых индексов в отрицательную зону. Американские торговые площадки закрылись в «плюсе», прибавив более 1.5%. Тем не менее в утренние часы фьючерсы на американские индексы в «минусе», азиатские биржи также преимущественно демонстрируют снижение. Негативом для рынка стали опасения того, что Китай может предпринять более широкие меры по замедлению инфляции, чем было объявлено раньше. Кроме того, есть также опасения того, что помощи Ирландии, ожидаемой от Евросоюза, окажется недостаточно; вполне вероятно, что данная поддержка не сможет стабилизировать долговые рынки, а также банковскую систему ЕС.

В настоящее время неопределенность на фондовых рынках сохраняется. Вполне вероятно, что после обновления максимумов мы увидим существенную коррекцию.



Ирина Пенкина
Аналитик

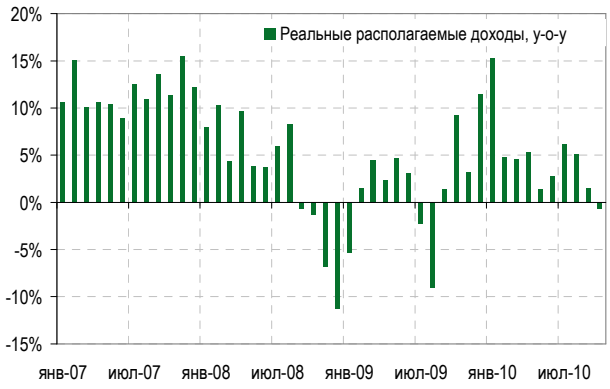
В ОБЗОРЕ

ТРАНСПОРТ И ХИМИЯ
- Сильвинит за 10 месяцев превысил свой собственный прогноз по годовому производству хлористого калия

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ
- Финансовые результаты МТС по US GAAP за 9 месяцев 2010 года оказались несколько лучше прогноза

БАНКИ
- Чистая прибыль Сбербанка по РСБУ в октябре составила 19.4 млрд руб.

ГРАФИК ДНЯ



Реальные располагаемые доходы населения России впервые за 13 месяцев показали снижение. Интересно, что Минэкономразвития ожидал роста показателя на 4.4%.

Источник: Росстат, БКС

СЕГОДНЯ

- Калина опубликует финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2010 года.
- Акционеры Иркутскэнерго планируют переизбрать совет директоров.
- 13:15: выступление главы ФРС США Бена Бернанке.

РТС	1 598.5	1.82%	**S&P500**	1 197	1.54%	**KOSPI**	1 913	0.79%	**Nikkei**	10 022	0.09%	**EUR/ USD**	1.365	0.25%	**WTI**	81.9	1.75%	**GOLD**	1 351.9	1.09%

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.

Транспорт и химия

Владислав Метнев
Аналитик

Сильвинит за 10 месяцев превысил свой собственный прогноз по годовому производству хлористого калия

Сильвинит вчера сообщил, что производство хлористого калия за 10 месяцев 2010 года составило 4.352 млн т, увеличившись к показателю за аналогичный период прошлого года в 1.5 раза. Интересно отметить, что ранее компания заявляла о планах производства на 2010 год в объеме 4.20 млн т. Таким образом, за 10 месяцев 2010 года Сильвинит превысил собственные прогнозы по производству на год. Также компания сообщила, что объем производства в октябре составил 387 тыс. т, что предполагает снижение к октябрю прошлого года на 12.6%, не сообщив причины уменьшения показателя. Несмотря на сокращение объема производства в октябре, Сильвинит показывает высокие темпы роста добычи, подтверждая наши ожидания в отношении темпов восстановления калийного рынка в 2010 году.

Владислав Метнев. Аналитик

Телекоммуникации



Ирина Пенкина
Аналитик

Финансовые результаты МТС по US GAAP за 9 месяцев 2010 года оказались несколько лучше прогноза

Опубликованные вчера финансовые результаты МТС по US GAAP за 9 месяцев 2010 года фактически совпали с консенсус-прогнозом по выручке и OIBDA и оказались выше ожиданий по чистой прибыли. Относительно прошлого квартала выручка возросла на 5%, до $2910.8 млн, OIBDA увеличилась на 6%, до $1309.4 млн, чистая прибыль повысилась на 24.5%, до $475.5 млн. Положительно на результатах компании отразились как сезонный рост роуминговых платежей, так и улучшение общерыночной ситуации и увеличение абонентской базы. Отметим, что в России ежемесячный трафик на одного абонента (MOU) повысился с 230 мин. во II квартале этого года до 244 мин. в III квартале, ежемесячная выручка, приходящаяся на одного клиента (ARPU), возросла с 253.9 руб. до 269.4 руб. соответственно.

$ млн	3кв'10	3кв'09	Изм.	2кв'10	Изм.	Консенсус	Отклон.
Выручка	2910.8	2628.1	10.8%	2772.6	5.0%	2900	0.37%
мобильный бизнес	2322.1	2139.3	8.5%	2228.1	4.2%		
телефоны и аксессуары	165	111.5	48.0%	131.3	25.7%		
фиксированная связь	423.6	377.2	12.3%	413.2	2.5%		
OIBDA	1309.4	1209.9	8.2%	1234.6	6.1%	1305	0.34%
Рентабельность OIBDA	44.98%	46.04%	-1.05п.п.	44.53%	0.46п.п.	45.00%	
Чистая прибыль	475.5	504.1	-5.7%	353.6	34.5%	456	4.28%
Чистая рентабельность	16.34%	19.18%	-2.85п.п.	12.75%	3.58п.п.	15.72%	

Источник: данные компании, оценка БКС

На конец III квартала МТС снизила общий долг на 22.4%, до $6475.7 млн, чистый долг составил $3988.4 млн. Сокращение долговой нагрузки в основном связано с погашением долга перед Сбербанком дочерней структуры МТС, Комстар-ОТС, в рамках обмена активами со Связьинвестом. Однако после, в ноябре, компания выпустила облигации на 25 млрд руб. Таким образом, ожидается, что на конец года общий долг группы составит около $6.5 млрд.

Отметим, что в настоящее время МТС сохраняет достаточно низкий уровень

капитальных затрат – за 9 месяцев текущего года они составили $963.1 млн, из них $397.2 млн пришлось на III квартал. Ожидается, что данные расходы возрастут в следующем году до 20% от выручки компании.

В настоящее время мы сохраняем положительный взгляд на акции МТС и рекомендуем их к покупке с целевой ценой в 285 руб. за бумагу.

Ирина Пенкина. Аналитик

Банки



Макс Шеин
Head of Research

Чистая прибыль Сбербанка по РСБУ в октябре составила 19.4 млрд руб.

Чистая прибыль Сбербанка России по итогам 10 месяцев 2010 года по РСБУ составила 126.2 млрд руб. против 17.1 млрд руб. за 10 месяцев 2009 года. Об этом говорится в материалах банка. Таким образом, чистая прибыль за отчетный период выросла в 7.4 раза.

Чистая прибыль банка за 9 месяцев 2010 года составила 106.8 млрд руб. Таким образом, в октябре банк заработал 19.4 млрд руб. чистой прибыли. Прибыль до уплаты налогов из прибыли за 10 месяцев 2010 года составила 160 млрд руб.

Активы банка за 10 месяцев возросли на 12.1%, до 7 965 млрд руб. По итогам октября объем активов практически не изменился. Рост кредитного портфеля и портфеля ценных бумаг сопровождался сокращением объема средств, размещенных в банках, отмечается в сообщении банка. Чистый процентный доход за 10 месяцев 2010 года сократился на 0.3% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года за счет уменьшения доходов от кредитования юридических лиц вследствие снижения уровня процентных ставок на рынке и большого объема досрочных погашений, наблюдавшегося во II половине 2009 года и I половине 2010 года.

Капитал банка за октябрь увеличился на 18 млрд руб. и составил 1.2 трлн руб. Источник роста капитала – заработанная чистая прибыль, говорится в сообщении Сбербанка. Достаточность капитала банка на 1 ноября 2010 года находится на уровне 18%.

В целом мы позитивно оцениваем результаты Сбербанка, однако такими темпами он может не выйти на ожидаемый нами уровень прибыли в 177 млрд руб. по итогам 2010 года. Хочется надеяться, что сокращение отчислений в резервы будет более значительным в последние два месяца. Также нам не нравится тот факт, что снижаются чистые процентные доходы банка.

Мы оставляем нашу оценку справедливой стоимости обыкновенных акций банка на уровне 93 руб. и ждем отчетности по МСФО за III квартал 6 декабря.

Макс Шеин. Head of Research

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11181.23	1.57%
NASDAQ	2514.40	1.55%
S&P 500	1196.69	1.54%
Nikkei 225	10022.39	0.09%
KOSPI	1913.18	0.79%
DAX	6832.11	1.97%
CAC 40	3867.97	1.99%
FTSE 100	5768.71	1.34%
MERVAL	3251.65	2.76%
BOVESPA	70781.40	1.54%
ММВБ	1552.21	1.19%
РТС	1598.47	1.82%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	84.36	-0.50%
Нефть (WTI)	81.85	1.75%
Нефть (Urals)	83.92	-1.63%
Газ	4.63	-0.17%
Золото	1351.85	1.09%
Серебро	26.76	4.54%
Палладий	696.13	0.05%
Платина	1652.95	-0.61%
Никель	21788.00	1.41%
Медь	8446.00	2.70%
Цинк	2168.00	3.35%
Алюминий	2281.00	1.42%

Курсы валют		
USD/RUR	31.200	0.48%
EUR/RUR	42.407	-0.28%
Euro/USD	1.3650	0.25%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.454	-0.0009
US 30, %	3.866	-0.0369
Brazil 30, %	4.951	0.0754
Mexico 31, %	5.265	-0.0723

Фьючерс на индекс РТС					
Декабрьский	1596.75	2.05%	Мартовский	1595.80	2.10%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	5.47	1.02%	5.50	1.95%	-0.50%
Газпром нефть	4.08	0.22%	4.12	0.64%	-0.81%
ЛУКОЙЛ	55.50	0.49%	55.60	1.18%	-0.19%
Роснефть	6.88	0.96%	6.90	1.85%	-0.30%
Сургутнефтегаз	0.95	0.16%	0.95	1.61%	0.39%
Сургутнефтегаз пр.	0.46	-0.15%	0.46	0.00%	1.78%
ГМК Норникель	187.40	1.11%	197.00	2.07%	-4.87%
Северсталь	14.45	3.19%	14.44	3.14%	0.09%
Полюс Золото	55.26	0.59%	67.90	3.66%	-18.61%
ММК	1.00	0.73%	1.01	1.79%	-0.61%
Мечел	24.07	0.55%	24.31	4.20%	-0.99%
НЛМК	3.87	2.29%	3.89	3.05%	-0.54%
Полиметалл	16.11	1.77%	15.94	1.98%	1.06%

Календарь событий

17-20 ноября	Федеральная служба по тарифам обнародует финальный список регионов, распредсетевые компании которых перейдут на новую систему тарифов RAB с 1 января 2011; заявки ведомство принимало до 15 ноября
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
30 ноября	До этого срока ОГК-2 планирует опубликовать отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 г
конец ноября – начало декабря	Интер РАО ЕЭС обнародует оценку активов, которые будет принимать в оплату допэмиссии акций
декабрь	Ориентировочный срок IPO Евросибэнерго в Гонконг
	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, потребительский сектор
vmetnev@msk.bcs.ru

Екатерина Трипотень
Электроэнергетика
etripoten@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.