Market A2Z

24 ноября 2010 г.

Внешний фон умеренно позитивный.

Эдуард Бадаев

Вчерашняя атака на Южную Корею, а также понижение кредитного рейтинга Ирландии международным агентством Moody`s на два уровня не могли остаться без внимания – мировые индексы потеряли от 1% до 2%. Не помогли даже обнадеживающие данные переоценки роста американской экономики в ушедшем квартале на 2.5% в годовом исчислении – немного лучше, чем при первом подсчете. Игроки российского фондового рынка также опустили ММВБ и РТС. Но ситуация этим утром меняется на легкий позитив: нефть дорожает на полпроцента, фьючерсы на американские индексы также подрастают на 0.2-0.3%, фьючерсы на основные европейские индексы повышаются на 0.3-0.6%. Однако если «дела корейские» явились одномоментной причиной продаж, то фундаментальные проблемы Ирландии пока никто не отменял.

Мы считаем, что торги в России также начнутся с отыгрыша потерянных накануне позиций. Сегодня следует обратить внимание на большой блок макростатистики из стран-лидеров Европы и США.

В ОБЗОРЕ

НЕФТЬ И ГАЗ
- E.ON продаст 3.5% Газпрома
- API: запасы сырой нефти в США выросли на 5.2 млн барр.

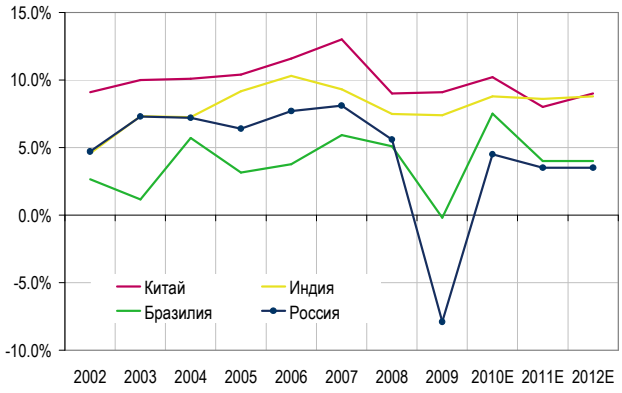
ТРАНСПОРТ И ХИМИЯ
- Акрон опубликовал финансовые результаты за III квартал 2010 года
- Сильвинит заключил договоры на поставку хлористого калия с производителями сложных удобрений
- Дорогобуж опубликовал ожидаемо слабые результаты за III квартал 2010 года

МЕТАЛЛУРГИЯ
- Китайская статистика не дает поводов для роста в металлургии

НЕДВИЖИМОСТЬ
- ЛСР постепенно восстанавливает натуральные показатели продаж

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА
- РусГидро опубликовало нейтральную отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
- Иркутскэнерго добивается заключения ДПМ и раскрыло умеренно позитивные финансы за 9 месяцев

ГРАФИК ДНЯ



Среди стран BRIC у России самый слабый прогноз по динмике ВВП в этом и следующем году. Это связано с тем, что восстановление нашей экономике зависит, в основном, от внешних факторов.

Источник: Bloomberg, БКС

СЕГОДНЯ

- Фармсинтез начнет размещение допэмиссии акций по цене 24 руб. за бумагу
- 12:00: выйдет индекс экономических ожиданий в Германии за ноябрь. Предполагается снижение до 104.7 пунктов.
- 13:00: данные о новых заказах в промышленности еврозоны за сентябрь. Ожидается снижение на 2.5%.
- 12:30: пересмотр ВВП Великобритании за III квартал.
- 16:30: данные о числе первичных обращений за пособием по безработице в США за прошлую неделю. Ожидаемое значение – 435 тыс.
- 16:30: данные о личных доходах и расходах за октябрь в США. Ожидается рост на 0.4% и на 0.5% соответственно.
- 16:30: данные об объеме заказов на товары длительного пользования в США за октябрь. Ожидается увеличение на 0.1%.
- 17:55: индекс настроений потребителей, рассчитываемого Мичиганским университетом, за ноябрь. Ожидаемое значение – 69.5 пунктов.
- 18:00: продажи на первичном рынке жилья США за октябрь. Ожидается повышение до 312 тыс.
- 18:30: изменения в запасах нефти и нефтепродуктов за прошлую неделю. Ожидается снижение по нефти на 2 млн барр.

РТС	1 573.4	-1.68%	**S&P500**	1 181	-1.43%	**KOSPI**	1 905	0.06%	**Nikkei**	10 030	-0.84%	**EUR/ USD**	1.340	0.02%	**WTI**	80.7	-0.66%	**GOLD**	1 380.1	1.60%

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



Андрей Полищук
Аналитик

E.ON продаст 3.5% Газпрома

По данным Коммерсанта, немецкая E.ON Ruhrgas планирует продать 3.5% акций Газпрома, покупателем может стать Внешэкономбанк. Сделка может быть закрыта уже в декабре, стороны ждут одобрения на уровне правительства.

Бумаги не будут проданы на рынке, и пакет не попадет в руки третьей стороны. Сумма сделки должна быть выше рынка. Продажа пакета Газпрома связана с долговой нагрузкой E.ON, которая намерена за счет этого погасить часть задолженности.

Учитывая, что пакет будет продан ВЭБу и цена будет не ниже рыночных котировок, сделка не должна оказать влияния на котировки Газпрома.

Мы сохраняем нашу целевую цену по акциям компании на уровне $7.1, но полагаем, что потенциал будет реализован скорее в следующем году при условии отсутствия дополнительных проблем с транзитом в зимний период.

API: запасы сырой нефти в США выросли на 5.2 млн барр.

По предварительным данным американского нефтяного института (API), запасы сырой нефти в США неожиданно выросли на 5.2 млн барр., запасы бензинов сократились на 0.5 млн барр., запасы дистиллятов снизились незначительно – на 311 тыс. барр.

Запасы в США, тыс. барр.

	EIA*	API**
Нефть	357 596	357 731
Изменение за неделю	*-7 286*	*+5 189*
Бензины	207 679	214 139
Изменение за неделю	*-2 657*	*-499*
Дистилляты	158 792	157 322
Изменение за неделю	*-1 110*	*-311*

**за неделю, завершившуюся 12 ноября*
***за неделю, завершившуюся 19 ноября*

На предыдущей недели запасы статистика по запасам, наоборот, удивила рынок неожиданным снижением запасов сырой нефти более чем на 7 млн барр. Если официальная статистика подтвердит данные от API, то нефть потеряет поддержку от ожиданий сокращения запасов и вновь будет в большей степени зависеть от валютного рынка.

Андрей Полищук. Аналитик

Транспорт и химия

Владислав Метнев
Аналитик

Акрон опубликовал финансовые результаты за III квартал 2010 года

Акрон опубликовал финансовые результаты за III квартал 2010 года, которые оказались на уровне консенсуса по выручке, но ниже ожиданий рынка по показателю EBITDA. По чистой прибыли результаты Акрона оказались лучше ожиданий. В целом мы оцениваем его показатели как слабые из-за снижения рентабельности компании в III квартале 2010 года и роста чистого долга.

Отчетность за III квартал 2010 года против консенсуса, $ млн

	Консенсус	Отчетность	Отчетность против консенсуса
Выручка	347	346	0%
EBITDA	68	61	-11%
Чистая прибыль	38	50	30%

Источник: данные компании, Интерфакс, оценки БКС

Выручка компании за III квартал 2010 года составила $346 млн, увеличившись на 1% по сравнению со II кварталом за счет роста цены реализации удобрений, который компенсировал 4-процентное снижение объемов продаж продукции. В то же время повышение себестоимости проданной продукции на 11% за аналогичный период вызвал снижение валовой прибыли Акрона на 15%. Показатель EBIT компании в III квартале 2010 года сократился на 21% по сравнению со II кварталом, показатель EBITDA упал на 18%, рентабельность по EBITDA снизилась до 18%. Чистая прибыль компании составила $50 млн, оказавшись выше прогноза по рынку на $12 млн. Однако основная причина превышения чистой прибыли над прогнозом – неоперационные статьи (прибыль от курсовых разниц). Чистый долг Акрона на конец III квартала 2010 года составил $888 млн, увеличившись на $73 млн с начала года. Операционный денежный поток компании достиг $73 млн против отрицательного значения в $35 млн в предыдущем квартале. Однако основной причиной сильного денежного потока компании в III квартале были изменения в оборотном капитале.

Отчет о прибылях и убытках, $ млн

	Q3 2009	Q2 2010	Q3 2010	Изм. г-н-г	Изм. к-н-к
Выручка	303	344	346	*14%*	*1%*
Себестоимость проданной продукции	(188)	(202)	(225)	*20%*	*11%*
Валовая прибыль	**115**	**142**	**121**	***5%***	***-15%***
Транспортные расходы	(42)	(41)	(36)	*-14%*	*-13%*
Коммерческие и административные расходы	(25)	(40)	(34)	*39%*	*-14%*
Прочие расходы	(11)	2	(1)	*-89%*	*-175%*
EBIT	**37**	**63**	**49**	***32%***	***-21%***
Маржа по EBIT	*12%*	*18%*	*14%*		
Амортизация	(10)	(11)	(11)	*17%*	*3%*
EBITDA	**47**	**74**	**61**	***29%***	***-18%***
Маржа по EBITDA	*15%*	*21%*	*18%*		
Прочие статьи	142	(28)	11	*-92%*	*-140%*
Доналоговая прибыль	179	35	61	*-66%*	*76%*
Расходы по налогу на прибыль	(29)	(9)	(11)	*-62%*	*18%*
Эффективная ставка налога	*-16%*	*-27%*	*-18%*		
Чистая прибыль	**150**	**25**	**50**	***-67%***	***97%***
Маржа по чистой прибыли	*49%*	*7%*	*14%*		

Операционный и свободный денежный поток

Операционный ден. поток	**30**	**(35)**	**73**	*145%*	
Капитальные расходы	76	41	62	*-18%*	*52%*
Свободный денежный поток	**158**	**(75)**	**1**	*-99%*	

В целом мы оцениваем результаты Акрона в III квартале 2010 года как слабые, однако ожидаем, что они окажут нейтральное влияние на акции компании. Мы также ожидаем, что IV квартал будет более благоприятным для Акрона, принимая во внимание рост цен на удобрения. Мы скорректируем нашу модель оценки компании и выпустим обновленный отчет в ближайшее время.

Сильвинит заключил договоры на поставку хлористого калия с производителями сложных удобрений

Сильвинит вчера сообщил, что компания подписала договоры на поставку

хлористого калия с российскими производителями сложных удобрений Уралхимом, Еврохимом и Фосагро на 2011-2013 годы. Контракт предусматривает цену поставок на уровне минимальной экспортной цены, которая будет устанавливаться ежеквартально. Согласно договорам, Уралхим приобретет у Сильвинита 135 тыс. т с возможностью увеличения поставок до 180 тыс. т в год. Объем поставок компании Фосагро составит 38 тыс. т, Еврохиму – 17 тыс. т в год. Компания не сообщила уровень цен, который будет действовать в I квартале 2011 года, возможно, потому, что это значение будет установлено ближе к концу года. Ранее Уралкалий сообщил, что заключил договоры с российскими производителями сложных удобрений (Фосагро и Еврохимом), по которым цена поставок в I квартале 2011 года составит 5700 руб. за тонну, что на 34% выше цен, действующих в 2010 году.

Ежегодно Сильвинит поставляет на внутренний рынок около 980 тыс. т (2009 год) хлористого калия, из которых 80% приходится на производителей сложных удобрений. Принимая во внимание озвученные объемы по договорам Сильвинита, компании еще предстоит заключить аналогичные договоры примерно на 594 тыс. т. Основная доля по указанному объему приходится на Акрон, с которым, по информации компании, договоры поставки еще не заключены. В целом мы считаем, что у Сильвинита сильные переговорные позиции по ценам на хлористый калий внутри России, так как существуют рекомендации ФАС в отношении методики установки цен.

Также Сильвинит сообщил, что компания вышла из состава акционеров Соликамского магниевого завода, до этого Сильвинит владел 24.99% в указанной компании. Сделка подтверждает ранее озвученные планы Сильвинита по выходу из непрофильных активов.

Дорогобуж опубликовал ожидаемо слабые результаты за III квартал 2010 года

Дочернее предприятие Акрона компания Дорогобуж вчера опубликовала ожидаемо слабые финансовые результаты за III квартал 2010 года, показав снижение выручки на 22% по сравнению с предыдущим кварталом на фоне сокращения отгрузки товарной продукции из-за планового ремонта основных производственных агрегатов. Из-за уменьшения выручки на уровне EBIT компания показала убыток в $3 млн. В то же время за счет неоперационных финансовых доходов Дорогобуж смог продемонстрировать чистую прибыль в $10 млн (снижение 32% к-н-к). Чистый долг компании с начала года увеличился на $27 млн. Мы ожидаем, что IV квартал для нее будет более благоприятным. В целом мы сохраняем нейтральный взгляд на акции Дорогобужа.

Отчет о прибылях и убытках, $ млн

	3 кв. 2009	2 кв. 2010	3 кв. 2010	Изм. % г-н-г	Изм. % кв-н-кв
Выручка	83	84	65	*-21%*	-22%
Себестоимость продукции	(54)	(54)	(52)	*-3%*	-5%
Валовая прибыль	**29**	**30**	**14**	*-53%*	-53%
Маржа по валовой прибыли, %	*35%*	*35%*	*21%*		
Транспортные расходы	(6)	(7)	(7)	*11%*	-1%
Комм. и адм. расходы	(7)	(9)	(6)	*-4%*	-26%
Прочие статьи	(1)	1	(4)	*173%*	-369%
EBIT	**15**	**15**	**(3)**	*-121%*	-121%
Маржа по EBIT, %	*18%*	*18%*	*-5%*		
Амортизация	(2)	(2)	(2)	*-3%*	-1%
EBITDA	**17**	**18**	(1)	*-104%*	-104%
Маржа по EBITDA, %	*21%*	*21%*	*-1%*		
Прочие статьи	4	(2)	16	*317%*	-1134%
Доналоговая прибыль	**19**	**14**	**13**	*-32%*	-9%
Налог на прибыль	(4)	(2)	(2)	*-32%*	6%
Эффективная ставка налога, %	*-19%*	*-17%*	*-19%*		
Прибыль за период	**15**	**12**	**10**	*-32%*	-12%
Прочие статьи и доля меньшинства	-	-	-		

Прочие статьи и доля меньшинства	-	-	-		
Чистая прибыль	**15**	**12**	**10**	-32%	-12%
Маржа по чистой прибыли, %	*18%*	*14%*	*16%*		

Источник: данные компании, оценка БКС

Чистый долг, $ млн

	2009	9М 2010	Изм., $ млн
Краткосрочный долг	40	14	(26)
Как % от валового долга	*46%*	*12%*	
Долгосрочный долг	47	98	51
Валовой долг	**86**	**111**	**25**
Денежные средства	40	38	(2)
Чистый долг	**46**	**73**	**27**

Владислав Метнев. Аналитик

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Эдуард Бадаев
Ассистент

Китайская статистика не дает поводов для роста в металлургии

Вчера была опубликована статистика Китая по импорту цветных металлов, продукции горнодобывающего сектора и металлопроката.

Статистические данные КНР за октябрь 2010 года

Показатель	окт.09	окт.10	Изм-е	сен.10	окт.10	Изм-е
Импорт меди	169.4	169.9	0%	241.7	169.9	-30%
Импорт цинка	27.8	22.3	-20%	29.3	22.3	-24%
Импорт никеля	11.3	19.0	68%	15.8	19.0	21%
Импорт ЖРС, млн т	45.5	45.7	1%	52.6	45.7	-13%
Импорт угля, млн т	11.1	12.3	11%	15.3	12.3	-20%
Импорт металлопроката, млн т	1.5	1.1	-23%	1.3	1.1	-14%

Источник: Bloomberg

Опубликованная статистика по импорту продукции металлургии в октябре не дает поводов для оптимизма. Практически по всем категориям КНР снизила объемы потребления, что указывает на действенность мер правительства страны по замедлению экономической активности. Однако, по данным СМИ, в ноябре в Китае возрождается рост промышленного производства и, соответственно, импорт сырья. Одним из индикаторов этого выступают стабильные цены на железную руду, которые с начала ноября находятся на уровне, близком к $160 за тонну.

Позитивное изменение импорта никеля вчера поддержало котировки данного металла на LME. Однако, учитывая растущие запасы на рынке, эта поддержка также вряд ли послужит началом долгосрочного тренда на повышение цены никеля.

С учетом роста экономической активности в КНР в ноябре мы нейтрально оцениваем эту статистику и склонны опираться на данные ноября-декабря в рамках ожиданий 2011 года. По нашему мнению, опубликованные показатели вряд ли окажут влияние на акции российских металлургических и горнодобывающих компаний.

Олег Петропавловский. Аналитик
Эдуард Бадаев. Ассистент

Недвижимость



Ирина Пенкина
Аналитик

ЛСР постепенно восстанавливает натуральные показатели продаж

Вчера группа ЛСР, один из ведущих девелоперов и производителей строительных материалов в России, опубликовала операционные данные работы за III квартал текущего года, которые указывают на постепенное восстановление продаж и повышение объемов ввода в эксплуатацию помещений, а также реализации строительных материалов. Отметим, что увеличилась по сравнению с прошлым годом и общая стоимость заключенных контрактов на продажу квартир элитной недвижимости в Санкт-Петербурге – на 83%, до 1715 млн руб.; продажи розничным клиентам жилой недвижимости сегмента масс-маркет и бизнес-класса выросли на 105%, до 2324 млн руб., общая стоимость заключенных контрактов на объекты недвижимости в Екатеринбурге повысилась на 107%, до 539 млн руб.

Также компания сообщила о том, что на конец текущего месяца запланирован запуск строящегося цементного завода в Ленинградской области мощностью 1.86 млн т. В данный проект ЛСР намерена была инвестировать около 445 млн евро (с учетом НДС).

Показатели продаж, тыс. кв. м	3кв.2009	3кв.2010	Изм.,%	9М2009	9М2010	Изм.,%
Элитная недвижимость в С-Петербурге						
Введено в эксплуатацию	39	0	-	43	0	-
Заключено новых контрактов	12	11	-7%	21	25	16%
Передано покупателям	7	6	-9%	21	15	-30%
Жилая недвижимость (масс-маркет и бизнес-класс) в С-Петербурге						
Введено в эксплуатацию	5	80	1405%	43	257	502%
Заключено новых контрактов	164	33	-80%	192	72	-63%
Передано покупателям	33	124	273%	100	196	97%
Недвижимость в Екатеринбурге						
Введено в эксплуатацию	0	9	-	1	53	6977%
Заключено новых контрактов	5	11	103%	17	25	44%
Передано покупателям	4	9	136%	35	14	-61%
Объем строительно-монтажных работ						
Санкт-Петербург	162	114	-29%	355	315	-11%
Екатеринбург	18	37	98%	69	82	19%
Москва	0	20	-	0	50	-
Строительные материалы, тыс. куб. м						
Железобетонные изделия	80	87	9%	202	246	21%
Товарный бетон	247	376	52%	593	861	45%
Кирпич	44	57	29%	132	134	1%
Газобетон	245	270	10%	569	637	12%
Песок	3454	3645	6%	8133	7528	-7%
Щебень	1268	1260	-1%	2650	2947	11%

Источник: данные компании

В целом опубликованные результаты мы оцениваем как умеренно позитивные. Восстановление спроса и цен на недвижимость и строительные материалы будет способствовать росту финансовых показателей компании.

Недавно компания сообщила о заключении инвестиционного контракта на строительство жилого комплекса в Ленинском районе Московской обрасти на земельном участке общей площадью 60 га. Он будет возведен на юго-западе от Москвы, в полутора километрах от границ жилых кварталов Ясенево и Северное Бутово. Начало строительства запланировано на 2011 год, за 4 года планируется построить около 248 тыс. кв. м жилой недвижимости и около 100 тыс. кв. м нежилых объектов. Получение данного контракта

положительно отразится на объеме портфеля заказов компании.

Отметим, что ЛСР обладает приемлемым уровнем долговой нагрузки – отношение чистого долга к EBITDA составляет 2.4x, что также повышает инвестиционную привлекательность акций компании. Мы рекомендуем к покупке акции ЛСР. Наша целевая цена составляет 1200 руб. за бумагу.

Ирина Пенкина. Аналитик

Электроэнергетика

Екатерина Трипотень
Аналитик

РусГидро опубликовало нейтральную отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года

РусГидро опубликовало отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года. Основные финансовые показатели приведены в таблице:

млн руб.	1H 2010	1H 2009	Изм
Выручка	**204 978**	**168 835**	**21.4%**
Генерация	42 964	40 122	-28.7%
Сбыт	162 989	130 538	5.5%
Операционная прибыль	**29 251**	**24 514**	**19.3%**
рентабельность	14.3%	14.5%	
EBITDA	**34 851**	**30 864**	**13%**
Генерация	27 247	26 309	3.6%
рентабельность	63.4%	65.6%	
Сбыт	8 646	3 148	175%
рентабельность	5.3%	2.4%	
Общая рентабельность по EBITDA	17%	18.3%	
Чистая прибыль (причитающаяся акционерам РусГидро)	21 462	19 549	9.8%
Чистый долг	(3 911)	(28 004)	

Источник: данные компании

Это первая отчетность, в которой консолидируются результаты энергосбытовых компаний, приобретенных РусГидро у РАО ЭС Востока (Мосэнергосбыт, Петербургская сбытовая компания, Тамбовская сбытовая компания, Саратовэнерго). Но резкий рост рентабельности сбытового сегмента связан скорее с улучшением ситуации в отрасли, чем с покупкой новых активов. Вклад приобретенных у РАО ЭС Востока сбытов в выручку – около 140 млрд руб., в EBITDA – около 7 млрд руб., сообщил представитель компании на телефонной конференции по итогам публикации.

В целом мы оцениваем эту отчетность как нейтральную. Приобретенные у РАО ЭС Востока сбытовые компании РусГидро до конца I квартала 2011 года передаст Интер РАО ЕЭС в обмен на акции (оценка пакетов не завершена), а значит, в последующие периоды перестанет консолидировать в МСФО. Снижение рентабельности по EBITDA генерирующего сегмента уже нашло отражение в опубликованной ранее отчетности по РСБУ за тот же период. Пуск еще двух восстановленных гидроагрегатов Саяно-Шушенской ГЭС во II полугодии 2010 года должен позитивно сказаться на финансовой ситуации в компании в целом, в частности из-за сокращения расходов на покупку электроэнергии, необходимой для исполнения обязательств по регулируемым договорам на оптовом рынке после аварии. Но других более четких прогнозов по результатам за 2010 года менеджмент не дал.

Иркутскэнерго добивается заключения ДПМ и раскрыло умеренно позитивные финансы за 9 месяцев

ОАО «Иркутскэнерго» добивается заключения договоров на поставку мощности (ДПМ) тех тепловых станций, которые планирует построить в рамках своей инвестпрограммы, в противном случае компания рискует не окупить свои вложения, пишет Коммерсантъ.

Пока предполагается, что за новые мощности Иркутскэнерго будет получать платеж в том же размере, что и за старые, ориентир для 2011 года – 170 тыс руб/МВт/мес (оценка компании); в то время как в рамках ДПМ выплаты могут превышать эту величину втрое и более. Для окупаемости же, в частности, Усть-Кутской ТЭЦ компании достаточно 708 тыс руб/МВт/мес.

Если Минэнерго РФ примет предложения компании, это позитивно скажется на ее прибыли, т. к. поступления от платы за мощность занимают значительную долю в доходах генераторов (для Иркутскэнерго, по нашим оценкам, в 2010 году эта доля составляет 14%, в 2011 году она вырастет до 24% без учета перспектив ДПМ).

Также гендиректор Иркутскэнерго вчера озвучил финансовые показатели компании за 9 месяцев по РСБУ. Рост выручки составил 40%, EBITDA – 84%, прибыли – 2.4 раза, что несколько лучше наших прогнозов (в частности, EBITDA на 7.5% выше них). Однако основной вклад в стоимость компании вносит ожидаемый рост прибыли в последующие годы, в частности с запуском рынка мощности, а на ее котировки в настоящее время скорее влияют новости об IPO материнского Евросибэнерго в Гонконге, которое запланировано, по сообщениям СМИ, на декабрь.

Екатерина Трипотень. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11036.37	-1.27%
NASDAQ	2494.95	-1.46%
S&P 500	1180.73	-1.43%
Nikkei 225	10030.11	-0.84%
KOSPI	1904.87	0.06%
DAX	6705.00	-1.72%
CAC 40	3724.42	-2.47%
FTSE 100	5581.28	-1.75%
MERVAL	3201.07	-1.83%
BOVESPA	67952.55	-2.41%
ММВБ	1536.87	-0.87%
РТС	1573.42	-1.68%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	83.04	0.74%
Нефть (WTI)	80.70	-0.66%
Нефть (Urals)	81.76	-1.08%
Газ	4.81	-0.17%
Золото	1380.10	1.60%
Серебро	27.62	0.06%
Палладий	699.50	1.01%
Платина	1657.20	0.04%
Никель	21546.00	0.03%
Медь	8168.00	-1.74%
Цинк	2069.50	-2.42%
Алюминий	2226.75	-1.46%

Курсы валют		
USD/RUR	31.264	-0.86%
EUR/RUR	42.404	0.55%
Euro/USD	1.3396	0.02%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.554	-0.0009
US 30, %	3.793	0.0071
Brazil 30, %	4.974	-0.0041
Mexico 31, %	5.264	0.0390

Фьючерс на индекс РТС				
Декабрьский	1572.95	-1.60%	Мартовский	1571.50	-1.54%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	5.36	-1.18%	5.35	-1.61%	0.27%
Газпром нефть	4.03	-0.44%	4.01	-2.01%	0.62%
ЛУКОЙЛ	54.43	-1.15%	54.20	-1.81%	0.42%
Роснефть	6.72	-1.25%	6.67	-1.77%	0.84%
Сургутнефтегаз	0.95	-0.66%	0.95	-1.05%	0.44%
Сургутнефтегаз пр.	0.45	-2.19%	0.46	-2.78%	-0.18%
ГМК Норникель	187.56	-0.96%	195.00	-2.30%	-3.82%
Северсталь	14.20	-1.81%	14.04	-3.51%	1.12%
Полюс Золото	56.87	0.99%	70.40	-1.51%	-19.22%
ММК	0.97	-2.75%	0.97	-4.18%	0.43%
Мечел	23.73	-1.83%	23.46	-3.58%	1.13%
НЛМК	3.86	-1.07%	3.87	-1.78%	-0.26%
Полиметалл	16.97	3.16%	16.97	2.85%	0.02%

Календарь событий

3-я неделя ноября	**Комстар-ОТС: финансовая отчетность по US GAAP за III квартал 2010 года**
22-26 ноября	**Дикси: операционные результаты за 10 месяцев 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 года**
конец ноября – начало декабря	**Интер РАО ЕЭС обнародует оценку активов, которые будет принимать в оплату допэмиссии акций**
декабрь	**Ориентировочный срок IPO Евросибэнерго в Гонконге**
	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 года**
	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.