Market A2Z

15 декабря 2010 г.

Ожидаем открытия в «минусе».

Эдуард Бадаев

Торги в России накануне завершились незначительным повышением индексов: ММВБ прибавил 0.23%, а дешевевший доллар помог РТС подрасти на чуть большую величину – 0.59%. Вчерашняя сессия в США закончилась с такими же вялыми положительными результатами: представители ФРС ничего нового не сказали (впрочем, рынок ничего и не ожидал), но немного порадовала важная статистика по розничным продажам.

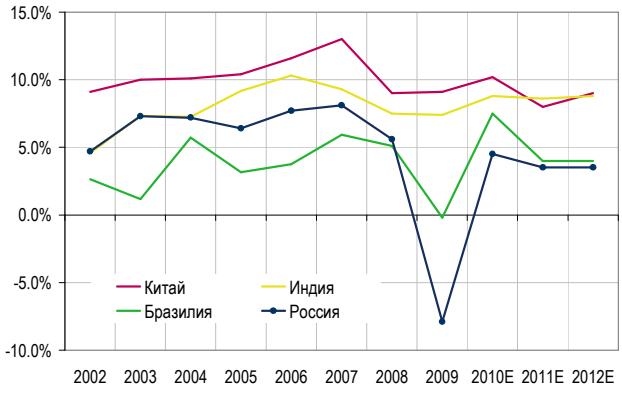
В утренние часы в Азии заметна умеренно-негативная динамика, а фьючерсы на американские индексы дешевеют на 0.3%. К тому же рубль символически уступает позиции американской валюте, что может оказать некоторое давление на долларовый индекс, в связи с чем мы ожидаем небольшой негатив на открытии отечественных площадок.

В ОБЗОРЕ

МЕТАЛЛУРГИЯ
- Мечел отчитался лучше ожиданий
- Полюс Золото может провести SPO
- Норникель может создать СП с BHP Billiton в Австралии

НЕФТЬ И ГАЗ
- API: запасы в США сократились на 1.4 млн барр.

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

- Татнефть опубликует отчетность по US GAAP за 9 месяцев 2010 года.
- Акционеры Интергенерации рассмотрят сделку по отчуждению акций ОГК-3.
- ММВБ начнет торги валютной парой рубль/юань.
- Банк Возрождение обнародует предварительные итоги работы в 2010 году.
- 16:30: индекс деловой активности в США за декабрь. Ожидаемое значение показателя – 5 пунктов.
- 16:30: индекс потребительских цен США за ноябрь. Ожидаемое изменение показателя – рост на 0.2%.
- 17:15: промышленное производство в США за ноябрь. Ожидаемое изменение показателя – рост на 0.3%.
- 18:00: индекс деловых ожиданий в строительном секторе США за декабрь.
- 18:30: данные от Минэнерго США об изменении запасов сырой нефти за прошлую неделю.

РТС	1 745.8	0.59%	**S&P500**	1 242	0.09%	**KOSPI**	2 004	0.37%	**Nikkei**	10 310	-0.07%	**EUR/ USD**	1.331	-0.80%	**WTI**	88.3	-0.37%	**GOLD**	1 403.5	0.64%

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

Мечел отчитался лучше ожиданий

Вчера была опубликована отчетность Мечела за III квартал 2010 года по US GAAP.

Финансовые результаты Мечела за III квартал

Показатель, $ млн	3Q09	3Q10	Изм-е	БКС	Откл-е
Выручка	1 574	2 645	68%	2 270	17%
EBITDA	263	603	129%	496	22%
Рент-ть по EBITDA	17%	23%		22%	
Чистая прибыль	152	354	133%	179	98%
Чистая рент-ть	10%	13%		8%	

Источник: данные компании, прогноз БКС

Несмотря на снижение цен на металлопрокат по всему миру в III квартале, стальной сегмент Мечела смог показать намного лучшие результаты, чем ожидались нами. В основном эта выручка была заработана на операциях по перепродаже продукции трейдинговыми компаниями Мечела.

Компания заявила о намерениях увеличить добычу угля в следующем году на 12%, в том числе коксующегося – на 15%. В нашей модели оценки мы учитывали рост этих показателей на уровне 8.7% и 8.6% соответственно. Менеджмент компании также объявил, что ожидает рост цен на коксующийся уголь в следующем году на 30%.

Отчетность Мечела и прогнозы, данные менеджментом компании, мы расцениваем как позитивные. В то же время акции уже торгуются на достаточно высоком уровне, в связи с чем мы пока не планируем пересматриваться свою рекомендацию по ним.

Согласно нашей оценке, справедливая стоимость Мечела составляет $25.37 за акцию, рекомендация – «ДЕРЖАТЬ».

Полюс Золото может провести SPO

По сообщению Полюс Золота, компания рассматривает возможность продажи квазиказначейских акций в объеме 5.6% для получения премиального листинга на LSE (требуется минимум 25% free-float).

На данный момент новость является нейтральной для акций Полюса. В будущем ее влияние будет зависеть от возможной цены размещения этих акций на рынке.

Согласно нашей оценке, справедливая стоимость Полюс Золота составляет $70.85 за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Норникель может создать СП с BHP Billiton в Австралии

Генеральный директор Норникеля г-н Стржалковский заявил, что ГМК ведет переговоры с одной из крупнейших мировых горнодобывающих компаний BHP Billiton о совместной разработке месторождения никеля Honeymoon Well с оценочными запасами в 1.2 млн т металла.

Месторождение Honeymoon Well является сульфидным, и пока на нем еще не завершены геологоразведочные работы. Себестоимость производства руды на активе должна быть на уровне $10-12 тыс. за тонну никеля, что может сделать его привлекательным для BHP.

Новость пока не несет в себе позитива для акций Норникеля в связи с отсутствием информации о возможной доли ГМК в проекте. Если BHP согласится на участие в проекте с 49-процентной долей, то новость будет позитивна для Норникеля, т. к. позволит компании отражать результаты СП в своей отчетности и в то же время снизит уровень будущих капзатрат на проект.

Согласно нашей оценке, справедливая стоимость Норникеля составляет $186 за акцию, рекомендация – «ДЕРЖАТЬ».

Олег Петропавловский. Аналитик
Эдуард Бадаев. Ассистент

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

API: запасы в США сократились на 1.4 млн барр.

По консенсус-прогнозу Рейтер ожидалось, что запасы сырой нефти в США на прошлой неделе сократились на 2.5 млн барр., запасы бензинов выросли на 1.7 млн барр., а запасы дистиллятов могли уменьшиться на 0.5 млн барр.

Предварительные данные американского нефтяного института (API) оказались несколько хуже ожиданий рынка. Запасы сырой нефти снизились лишь на 1.4 млн барр., запасы бензинов выросли на 2.4 млн барр., а запасы дистиллятов, вопреки ожиданиям, увеличились почти на 2 млн барр.

Запасы в США, тыс. барр.

	EIA*	API**
Нефть	355 872	347 810
Изменение за неделю	*-3 819*	*-1 442*
Бензины	213 964	222 418
Изменение за неделю	*+3 811*	*+2 415*
Дистилляты	160 211	161 241
Изменение за неделю	*+2 154*	*+1 951*

**за неделю, завершившуюся 03 декабря*
***за неделю, завершившуюся 10 декабря*

Загрузка перерабатывающих мощностей в США не изменилась, оставшись на уровне 86%. Аналогичные данные от Минэнерго США могут оказать небольшое давление на нефтяные котировки. Мы ожидаем возвращения цены на нефть в коридор $87-89 за баррель до конца года.

Андрей Полищук. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11476.54	0.42%
NASDAQ	2627.72	0.11%
S&P 500	1241.59	0.09%
Nikkei 225	10309.78	-0.07%
KOSPI	2004.37	0.37%
DAX	7027.40	-0.03%
CAC 40	3902.87	0.27%
FTSE 100	5891.21	0.52%
MERVAL	3383.14	-1.05%
BOVESPA	68742.97	-0.55%
ММВБ	1666.28	0.23%
РТС	1745.80	0.59%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	90.47	-0.49%
Нефть (WTI)	88.28	-0.37%
Нефть (Urals)	88.35	-0.61%
Газ	4.95	-0.48%
Золото	1403.45	0.64%
Серебро	29.73	1.21%
Палладий	754.80	-1.65%
Платина	1696.50	-0.96%
Никель	24443.00	-0.11%
Медь	9221.50	-0.79%
Цинк	2288.25	-1.18%
Алюминий	2333.25	0.94%

Курсы валют		
USD/RUR	30.745	0.51%
EUR/RUR	41.293	-1.18%
Euro/USD	1.3305	-0.80%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.814	-0.0024
US 30, %	4.238	-0.0491
Brazil 30, %	5.279	0.5414
Mexico 31, %	5.520	0.1310

Фьючерс на индекс РТС				
Декабрьский	1742.5	0.29%	Мартовский	1747.95	0.32%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	6.42	0.88%	6.45	1.18%	-0.49%
Газпром нефть	4.25	-1.13%	4.26	-0.93%	-0.22%
ЛУКОЙЛ	56.76	-0.94%	56.70	-0.79%	0.10%
Роснефть	7.20	-0.84%	7.20	-0.69%	-0.04%
Сургутнефтегаз	0.99	0.47%	0.98	0.93%	0.93%
Сургутнефтегаз пр.	0.50	-0.17%	0.50	-0.40%	-0.27%
ГМК Норникель	218.33	1.26%	238.80	3.51%	-8.57%
Северсталь	16.51	-0.17%	16.55	0.06%	-0.27%
Полюс Золото	60.37	0.57%	70.60	-0.14%	-14.49%
ММК	1.10	0.31%	1.11	0.00%	-0.67%
Мечел	27.82	1.77%	28.41	1.03%	-2.09%
НЛМК	4.35	0.10%	4.40	0.76%	-1.08%
Полиметалл	18.62	1.58%	18.30	1.39%	1.74%

Календарь событий

декабрь	**НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP за III квартал 2010 года**
первая половина декабря	**Совет директоров ОГК-1 утвердит цену размещения допэмиссии акций, проводимой для привлечения от Интер РАО денег на достройку Уренгойской ГРЭС**
15 декабря	**Сбербанк: финансовая отчетность по РСБУ за 11 месяцев 2010 года**
	Татнефть: финансовая отчетность по US GAAP за III квартал 2010 года
	НМТП: финансовая отчетность по МСФО за III квартал 2010 года
	Северо-Западный телеком: финансовая отчетность по МСФО за 9 месяцев 2010 года
середина декабря	**Интер РАО ЕЭС обнародует оценку активов, которые будет принимать в оплату допэмиссии акций**
	Публикация детальной инструкции по обмену акций РБК ИС на акции РБК-ТВ Москва
23 декабря	**Состоятся внеочередные собрания акционеров МТС и Комстар-ОТС, на которых будут рассмотрены вопросы объединения компаний**
вторая половина января	**Полюс Золото: операционные результаты за 2010 год**
20 января	**ММК: внеочередное общее собрание акционеров**
2 февраля	**Кузбасская топливная компания: операционные результаты за IV квартал 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

Ирина Филатова
Электроэнергетика
ifilatova@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.