Market A2Z

12 января 2011 г.

Умеренный оптимизм сохраняется этим утром.

Эдуард Бадаев

Результаты первой российской торговой сессии текущего года оказались весьма неплохими: индекс РТС подрос на 1.8%, ММВБ прибавил 1.54%. Западные индексы также закрылись выше предыдущих уровней: в Штатах – на треть процента, а в Европе – более чем на процент на фоне возможных частичных покупок долгов проблемных стран зоны евро Китаем и Японией.

В утренние часы в Азии наблюдается умеренно-положительная динамика, а фьючерсы на американские индексы хоть и еле заметно, но также прибавляют. Фьючерс на индекс РТС находится в «плюсе» вместе с дорожающей нефтью. Можно ожидать, что послепраздничная жажда к покупкам может сохраниться и сегодня.

В ОБЗОРЕ

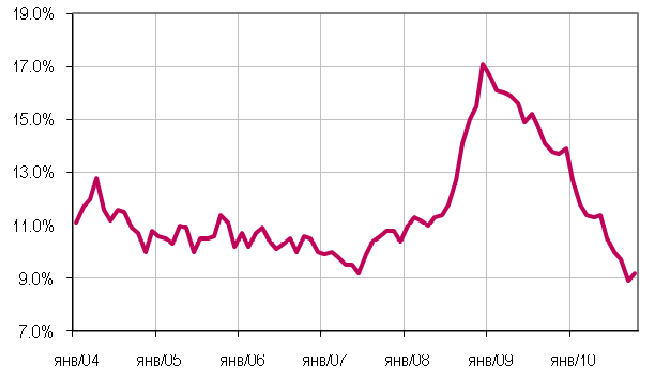
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР
- Концерн Калина закрыл сделку по продаже 100% Dr. Scheller
- Рост LFL-продаж Магнита в IV квартале 2010 года составил 18.2%

БАНКИ
- Банк «Санкт-Петербург» купил 20% банка «Заречье»

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА
- ТГК-1 хочет направлять на дивиденды 5-35% чистой прибыли по РСБУ

НЕФТЬ И ГАЗ
- Газпром нефть и ТНК-ВР выводят ямальские месторождения из Славнефти

ГРАФИК ДНЯ



Ставки по кредитам вернулись на докризисный уровень.

СЕГОДНЯ

- 12:30: показатели торгового баланса Великобритании за ноябрь. Ожидается дефицит в 3.8 млрд фунтов стерлингов.
- 13:00: данные об объеме промышленного производства в еврозоне за ноябрь. Ожидается рост на 0.5%.
- 16:30: индекс цен на импорт в США за декабрь. Ожидается рост на 1.2%.
- 18:30: данные об изменениях в запасах нефти и нефтепродуктов за прошлую неделю. Ожидается снижение по нефти на 1.4 млн барр.
- 22:00: отчет ФРС США «Бежевая книга».
- 22:00: показатели баланса бюджета США за декабрь. Ожидается дефицит в $80 млрд.

РТС	1 801.8	1.65%	**S&P500**	1 274	0.37%	**KOSPI**	2 081	0.43%	**Nikkei**	10 513	0.02%	**EUR/USD**	1.295	0.21%	**WTI**	91.1	2.08%	**GOLD**	1 382.3	0.79%

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.

Потребительский сектор

Владислав Метнев
Аналитик

Концерн Калина закрыл сделку по продаже 100% Dr. Scheller

Концерн Калина вчера сообщил о том, что компания закрыла сделку по продаже 100% Dr. Sheller Cosmetics AG 3 января 2011 года. Калина не раскрывала сумму сделки.

Концерн Калина объявил о продаже своего немецкого подразделения в начале ноября 2010 года. Мы считаем, что продажа является одной из ключевых сделок, которая создает позитивную стоимость для акционеров Калины. По нашим оценкам, после деконсолидации Dr. Scheller концерн сможет увеличить рентабельность по EBIDA до среднего уровня по компаниям с развивающихся рынков (13-15%). Как результат, мы ожидаем, что рост рентабельности станет основной причиной переоценки Калины рынком. В настоящий момент концерн по мультипликаторам является одной из самых дешевых компаний в потребительском секторе. Наша целевая цена по акциям Калины – 1.067 руб. за акцию. Рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Рост LFL-продаж Магнита в IV квартале 2010 года составил 18.2%

Магнит во вторник опубликовал операционные результаты за IV квартал 2010 года. Рост LFL-продаж составил 18.2% в рублевом выражении по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В декабре 2010 года выручка компании увеличилась на 49.7% в рублевом выражении по сравнению с декабрем 2009 года. В целом же за 2010 год рост LFL-продаж Магнита составил 9.2%, а его общая выручка увеличилась на 39.2% в рублевом выражении. За 2010 год компания открыла 827 новых магазинов.

В целом мы оцениваем результаты Магнита за IV квартал как сильные. Однако нашим фаворитом в секторе остается компания X5 Retail Group благодаря более привлекательным оценкам и сравнимым ожиданием роста финансовых показателей в 2011-2012 годах.

Владислав Метнев. Аналитик

Банки



Макс Шеин
Head of Research

Банк «Санкт-Петербург» купил 20% банка «Заречье»

Банк «Санкт-Петербург», входящий в тридцатку крупнейших банков РФ, стал акционером казанского банка «Заречье», приобретя 19.99% акций этой кредитной организации, говорится в материалах банка «Санкт-Петербург». В августе прошлого года СМИ сообщали, что «Санкт-Петербург» планирует выкупить допэмиссию казанского банка за 390 млн руб.

Приход «Санкт-Петербурга» в этот казанский банк неслучаен: известно, что председатель правления «Санкт-Петербурга» Александр Савельев родом из Казани и состоит в дружеских отношениях с председателем совета директоров Казанского вертолетного завода (КВЗ) и членом совета директоров «Заречья» Александром Лаврентьевым. КВЗ – один из двух производителей вертолетов в стране. В планах предприятия – увеличить выручку к 2015 году до 25-30 млрд руб. против 15 млрд руб. в 2009 году. Банк «Санкт-Петербург» кредитует в основном тяжелое машиностроение, судостроение и транспортную отрасль, их доля составляет около 20% от кредитного портфеля.

Через банк «Заречье» проходит основная доля средств КВЗ, и, очевидно, их объем будет увеличиваться за счет расширения оборонного заказа.

Макс Шеин. Head of Research

Электроэнергетика

Ирина Филатова
Аналитик

Екатерина Трипотень
Аналитик

ТГК-1 хочет направлять на дивиденды 5-35% чистой прибыли по РСБУ

ТГК-1 опубликовала свою дивидендную политику. Согласно ей, на выплату дивидендов будет направляться 5-35% чистой прибыли по РСБУ. На инвестиционные цели компания будет отчислять 35-95% от чистой прибыли по российским стандартам.

Мы нейтрально оцениваем данную новость для рынка акций ТГК-1. Если рассчитать предполагаемую дивидендную доходность по консенсус-прогнозу чистой прибыли ТГК-1 на 2010 год, то выплаты согласно утвержденной дивидендной политике соответствуют доходности в 0.3-2%.

Ирина Филатова. Аналитик
Екатерина Трипотень. Аналитик

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

Газпром нефть и ТНК-ВР выводят ямальские месторождения из Славнефти

Газпром нефть и ТНК-ВР договорились о создании СП для разработки Мессояхских месторождений на Ямале, которыми владеет Славнефть, принадлежащая на паритетных условиях двум компаниям. Запасы нефти Западно-Мессояхского и Восточно-Мессояхского месторождений по категориям С1+С2 оцениваются в 560 млн т, запасы газа – в 230 млрд куб. м, что сопоставимо с крупными проектами, такими как Ванкорское месторождение Роснефти.

Первая нефть может быть добыта уже в 2014 году. Сумма инвестиций в разработку группы месторождений оценивается в $15-18 млрд. Пиковая добыча нефти и конденсата составит 20 млн т, газа – 10 млрд. Куб. м. По нашему мнению, выхода на пиковый уровень добычи стоит ожидать ближе к 2020 году.

Компании не раскрыли сумму сделки, но можно предположить, что выкуп месторождений носит условный характер и их стоимость существенно ниже рынка. Источник Ведомостей сообщил, что Славнефть может получить около $40 млн. В пресс-релизах указано, что вывод месторождений на отдельное СП упростит финансирование и управление проектом.

Разработка этого проекта существенно увеличит уровень производства нефти и газа компаниями. Но, учитывая отсутствие инфраструктуры, инвестиции вполне могут превысить предварительно объявленный диапазон. Также мы полагаем, что в текущем году вновь могут возобновиться переговоры между ТНК-ВР и Газпром нефтью по разделу Славнефти. От раздела Славнефти, по нашему мнению, в первую очередь выиграют владельцы привилегированных акций Мегионнефтегаза.

Андрей Полищук. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11671.88	0.30%
NASDAQ	2716.83	0.33%
S&P 500	1274.48	0.37%
Nikkei 225	10512.80	0.02%
KOSPI	2080.66	0.43%
DAX	6941.57	1.23%
CAC 40	3861.92	1.58%
FTSE 100	6014.03	0.97%
MERVAL	3545.71	0.14%
BOVESPA	70423.44	0.42%
ММВБ	1713.97	1.54%
РТС	1801.76	1.65%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	96.92	0.18%
Нефть (WTI)	91.11	2.08%
Нефть (Urals)	94.74	2.92%
Газ	5.28	1.29%
Золото	1382.25	0.79%
Серебро	29.55	1.97%
Палладий	793.30	1.28%
Платина	1764.75	-0.11%
Никель	24665.00	3.46%
Медь	9521.50	2.06%
Цинк	2393.25	1.04%
Алюминий	2482.50	0.47%

Курсы валют		
USD/RUR	30.625	-0.90%
EUR/RUR	39.608	2.22%
Euro/USD	1.2949	0.21%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.711	-0.0033
US 30, %	4.203	-0.0134
Brazil 30, %	5.215	-0.0421
Mexico 31, %	5.400	-0.0831

Фьючерс на индекс РТС			
Мартовский	1801.45	Июньский	1799.00

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	6.34	0.24%	6.36	1.48%	-0.28%
Газпром нефть	4.26	1.72%	4.24	1.34%	0.57%
ЛУКОЙЛ	58.68	3.76%	58.80	0.86%	-0.20%
Роснефть	7.35	2.92%	7.38	3.51%	-0.41%
Сургутнефтегаз	1.14	8.65%	1.15	5.22%	-0.53%
Сургутнефтегаз пр.	0.55	6.76%	0.55	6.03%	0.25%
ГМК Норникель	237.93	1.64%	237.70	4.21%	0.10%
Северсталь	18.03	6.53%	18.09	4.57%	-0.36%
Полюс Золото	62.73	0.14%	73.36	1.89%	-14.50%
ММК	1.16	7.93%	1.17	-0.33%	-1.00%
Мечел	30.99	7.47%	33.76	5.73%	-8.22%
НЛМК	4.76	0.71%	4.78	0.65%	-0.46%
Полиметалл	17.97	-2.88%	17.70	3.69%	1.50%

Календарь событий

вторая половина января	**Полюс Золото: операционные результаты за 2010 год**
13 января	**Распадская: операционные результаты за 2010 год**
20 января	**ММК: внеочередное общее собрание акционеров**
2 февраля	**Кузбасская топливная компания: операционные результаты за 2010 год**

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.