Market A2Z

19 января 2011 г.

И снова вверх.

По итогам торгов во вторник индекс ММВБ потерял 0.36% и составил 1765.3 пункта, котировки акций «голубых фишек» снизились на 0.3-1.6%. В утренние часы рост фондовых индексов Азиатско-Тихоокеанского региона торгуются в положительной зоне. Американские торговые площадки также продемонстрировали рост. Поддержку рынкам оказали сильные финансовые результаты Apple, а также сообщения министров финансов Евросоюза, обсуждающих предложения по укреплению антикризисных мер в регионе. Данные новости отодвинули на второй план сообщения о слабых результатах Citigroup.

Сегодня мы ожидаем открытия российского фондового рынка в «зеленой зоне». Рост цен на нефть продолжит оказывать поддержку акциям сырьевых компаний, которые будут выглядеть на сегодняшних торгах лучше рынка. Однако отметим, что продолжающаяся публикация отчетностей крупнейших американских компаний и банков может внести существенную корректировку в ход торгов. Сегодня будут обнародованы отчетности Bank of New York Mellon Corp., eBay, Goldman Sachs, Hindustan Zinc Ltd. и Wells Fargo & Company.



Ирина Пенкина
Аналитик

В ОБЗОРЕ

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР И ХИМИЯ

- М.Видео опубликовало результаты за IV квартал и 2010 год на уровне наших позитивных ожиданий
- «Дочка» Фармстандарта выставила оферту на покупку акций материнской компании
- Уралкалий и Сильвинит показали рост производства на 70% в 2010 году

МЕТАЛЛУРГИЯ

- Операционные данные Полиметалла – чуть лучше ожиданий
- Суд отказал Русалу в обеспечительных мерах по искам

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

- МРСК Центра и Приволжья раскрыла основные параметры бизнес-плана

ГРАФИК ДНЯ



Все чувствуют, что российский рынок очень волатильный, а значит, рискованный. Однако, по отношению к индексу S&P500 рискованность российских акций выглядит весьма приемлемо.

Источник: Bloomberg, расчет БКС

СЕГОДНЯ

- Министерство финансов России проведет аукцион по продаже облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) серии 25076 на общую сумму 30 млрд рублей.
- X5 Retail Group опубликует производственные показатели за IV квартал 2010 года.
- Пройдет внеочередное собрание акционеров ОАО "Архангельский морской торговый порт".
- Национальное статистическое управление Великобритании обнародует данные о количестве безработных в стране в декабре. (12:30)
- Министерство торговли США опубликует данные о новостройках в декабре. (16:30)
- Как ожидается, Bank of New York Mellon Corp, eBay, Goldman Sachs, Hindustan Zinc Ltd, Wells Fargo & Company опубликуют отчетность за прошедший квартал.

РТС	1 900.9	-0.04%	**S&P500**	1 295	0.14%	**KOSPI**	2 101	0.97%	**Nikkei**	10 557	0.36%	**EUR/ USD**	1.348	0.91%	**WTI**	91.4	-0.17%	**GOLD**	1 367.7	0.49%

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 и химия

Владислав Метнев
Аналитик

М.Видео опубликовало результаты за IV квартал и 2010 год на уровне наших позитивных ожиданий

М.Видео вчера опубликовало операционные результаты за IV квартал и весь 2010 год. Розничные продажи компании за 2010 год составили 86.7 млн руб., увеличившись на 23% в рублевом выражении. За 2010 год рост LFL-продаж равнялся 9%. За IV квартал выручка компании увеличилась на 36% в рублевом выражении, рост LFL-продаж составил 18%. Компания также сообщила, что число открытых магазинов за 2010 год равнялось 44. Таким образом, сеть компании в 2010 году увеличилась до 219 гипермаркетов. Чистая денежная позиция компании на конец 2010 года превысила 6 млрд руб., что предполагает сильные показатели свободного денежного потока в IV квартале 2010 года.

Опубликованные результаты оказались на уровне наших позитивных ожиданий. Финансовые показатели компании за 2010 год должны быть опубликованы в мае. Мы сохраняем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» по акциям М.Видео с целевой ценой в $11.74, или 353.2 руб., что предполагает потенциал рост в 36%.

«Дочка» Фармстандарта выставила оферту на покупку акций материнской компании

Фармстандарт вчера сообщил, что дочерняя компания фармпроизводителя ОАО «Фармстандарт-Лекарства» объявила оферту на покупку акций материнской компании в размере 1.85 млн бумаг. Цена выкупа составляет 3000 руб. Предложение действует с 18 января по 16 февраля 2011 года и может быть продлено по решению компании. Коэффициент выкупа будет объявлен по результатам анализа поданных заявок. Фармстандарт также сообщил, что предлагает оферту в качестве меры по оптимизации структуры капитала и выплаты дивидендов путем покупки части акций с рынка.

Оферта покрывает 4.9% от числа выпущенных акций компании. Цена по оферте примерно соответствует цене акций на локальном рынке (вчерашнее закрытие – 2970 руб.). Цена акций в ADR составляет 3540 руб. Таким образом, предложение может быть интересно владельцам локальных акций в случае снижения бумаг компании с текущих уровней. В том случае, если выкуп состоится, сделка будет представлять собой дивиденд для владельцев депозитарных расписок компании.

Фармстандарт проведет конференц-звонок для обсуждения оферты в четверг, 20 января, в 17.00 МСК.

Уралкалий и Сильвинит показали рост производства на 70% в 2010 году

Уралкалий вчера выпустил пресс-релиз, в котором компания подвела производственные итоги 2010 года по своим активам и активам Сильвинита. Объем производства Уралкалия за данный период составил 5.1 млн т, Сильвинита – 5.2 млн т. Совместно компании увеличили данный показатель на 70%, вплотную приблизившись к пиковым значениям за последние несколько лет.

Результаты 2010 года показали, что Уралкалий и Сильвинит превысили докризисные уровни производства. Результаты Уралкалия оказались на

уровне наших ожиданий, Сильвинита – выше наших прогнозов. Примечательно, что объем производства Сильвинита был выше объема производства Уралкалия, что, однако, не помешало последнему оценить Сильвинит с существенным дисконтом для целей объединения.

Мы ожидаем, что в 2011 году объединенная компания сможет показать рост производства на 5-7%, в основном за счет активов Сильвинита.

Объем добычи Уралкалия и Сильвинита, млн т

	Пиковая добыча	2009	2010	Изм., %
Уралкалий	5,3 млн. т в 2005 г.	2,50	5,10	104%
Сильвинит	5,4 млн. т в 2006 г.	3,56	5,20	46%
Объединенная компания		**6,06**	**10,30**	**70%**

Источник: данные компании

Владислав Метнев. Аналитик

Электроэнергетика

Ирина Филатова
Аналитик
Екатерина Трипотень
Аналитик

МРСК Центра и Приволжья раскрыла основные параметры бизнес-плана

Ожидаемые компанией цифры по 2011 году, сравнение их с 2010 годом, а также наши ожидания приведены в таблице ниже.

млн руб.	2010E МРСК	2011E МРСК	2011E БКС
Выручка	54 283.3	65 398.6	68 780.4
EBITDA	6 375.1	9 086.6	10 438.4
рентабельность	11.7%	14%	15%
Чистая прибыль	944.4	2 532.5	3 598.4
Инвестпрограмма	6 974	13 790.6	16 565

Опубликованные прогнозы нейтральны для нашей оценки. Тем более что, как пишет компания, этот бизнес-план может быть скорректирован в течение I квартала 2011 года с учетом утвержденных на год тарифных решений. Мы сохраняем целевую цену по акциям МРСК Центра и Приволжья на уровне 0.51 руб. и подтверждаем рекомендацию «ПОКУПАТЬ».

Ирина Филатова. Аналитик
Екатерина Трипотень. Аналитик

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Эдуард Бадаев
Ассистент

Операционные данные Полиметалла – чуть лучше ожиданий

Вчера были опубликованы операционные данные Полиметалла за 2010 год.

Операционные данные Полиметалла за 2010 год

Показатель	2009	2010	Изм-е	БКС	Откл-е
Добыто руды, тыс. т	3 886	7 474	92%	7 235	3%
Пр-во серебра, млн унц.	17.3	17.3	0%	16.9	2%
Пр-во золота, тыс. унц.	311	444	43%	443	0%
Выручка, $ млн	556	922	66%	894	3%

Источник: данные компании, прогноз БКС

Данные Полиметалла оказались немного лучше наших ожиданий, однако это расхождение мы склонны расценивать как нейтральное для справедливой оценки компании.

В прошлом году компания столкнулась с технологическими трудностями на фабрике месторождения Дукат, что привело к невыполнению плана по производству серебра. Однако в этом году Полиметалл планирует вывести реконструированную фабрику на нормальные показатели. Менеджмент ожидает, что уровень производства драгметаллов компании в 2011 году достигнет 620-660 тыс. унц. золота (+40-49% к 2010 году) и 21-22 млн унц. серебра (+21-27% к 2010 году). Основным драйвером роста производства должен стать запуск и выход на проектные показатели фабрики автоклавного окисления в Амурске.

Согласно нашей оценке, справедливая стоимость Полиметалла составляет $8.81 за акцию, рекомендация – «ПРОДАВАТЬ».

Суд отказал Русалу в обеспечительных мерах по искам

Арбитражный суд Красноярского края отказал Русалу в введении обеспечительных мер по иску к Норникелю о признании недействительной сделки по отчуждению акций ОГК-3 в обмен на акции Интер РАО. Это единственный иск, которому суд дал ход на настоящий момент, еще два иска об отмене buyback и сделки с Trafigura остаются пока без решения.

Новость вряд ли окажет влияние на котировки акций ГМК. Наиболее существенным для рынка будет решение суда по иску Русала об отмене buyback.

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

Олег Петропавловский. Аналитик
Эдуард Бадаев. Ассистент

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11837.93	0.43%
NASDAQ	2765.85	0.38%
S&P 500	1295.02	0.14%
Nikkei 225	10557.10	0.36%
KOSPI	2100.84	0.97%
DAX	7143.45	0.92%
CAC 40	4012.68	0.94%
FTSE 100	6056.43	1.18%
MERVAL	3613.81	1.42%
BOVESPA	70919.75	0.44%
ММВБ	1765.30	0.00%
РТС	1900.94	-0.04%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	97.76	0.69%
Нефть (WTI)	91.38	-0.17%
Нефть (Urals)	94.88	-0.14%
Газ	5.23	-0.36%
Золото	1367.70	0.49%
Серебро	28.89	2.14%
Палладий	819.38	1.14%
Платина	1843.70	1.04%
Никель	26078.00	1.03%
Медь	9723.50	0.78%
Цинк	2421.00	-0.77%
Алюминий	2426.75	0.48%

Курсы валют		
USD/RUR	29.888	0.55%
EUR/RUR	39.907	0.15%
Euro/USD	1.3471	0.83%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.709	-0.0025
US 30, %	4.281	0.0070
Brazil 30, %	5.226	-0.0715
Mexico 31, %	5.465	-0.0198

Фьючерс на индекс РТС					
Мартовский	1898.85	-0.22%	Июньский	1889.00	-0.21%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	6.62	1.48%	6.66	2.22%	-0.70%
Газпром нефть	4.56	3.10%	4.58	2.97%	-0.43%
ЛУКОЙЛ	64.11	1.89%	64.55	2.54%	-0.68%
Роснефть	8.15	5.42%	8.20	5.87%	-0.64%
Сургутнефтегаз	1.17	0.12%	1.18	0.60%	-0.44%
Сургутнефтегаз пр.	0.56	-0.08%	0.55	-1.08%	2.28%
ГМК Норникель	248.30	0.80%	249.90	1.17%	-0.64%
Северсталь	19.60	3.61%	19.78	3.89%	-0.93%
Полюс Золото	60.83	-0.44%	68.68	-2.86%	-11.43%
ММК	1.21	2.43%	1.23	2.96%	-1.33%
Мечел	31.76	2.31%	32.78	-1.44%	-3.10%
НЛМК	4.80	2.18%	4.85	3.02%	-0.98%
Полиметалл	18.38	4.27%	18.43	7.21%	-0.28%

Календарь событий

вторая половина января	**Полюс Золото: операционные результаты за 2010 год**
20 января	**ММК: внеочередное общее собрание акционеров**
конец января	**Газпром: финансовая отчетность за III квартал 2010 года**
начало февраля	**Роснефть: финансовая отчетность за 2010 год**
1 февраля	**Кузбасская топливная компания: операционные результаты за 2010 год**
15 февраля	**Полюс Золото: финансовая отчетность за 2010 год**
	Сильвинит: финансовая отчетность за 2010 год
22 февраля	**Альянс Ойл: финансовая отчетность за 2010 год**
1 марта	**СТС Медиа: финансовая отчетность за 2010 год**
2 марта	**Северсталь: финансовая отчетность за 2010 год**
3 марта	**Мечел: финансовая отчетность 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.