Market A2Z

20 января 2011 г.

Мы ожидаем снижения котировок с открытия на российском рынке из-за негативного внешнего фона.

На зарубежных площадках мы видим небольшие изменения: американский S&P 500 просел чуть больше чем на 1%, цены на сырье изменились незначительно. В Азии фондовые индексы снижаются. На этом фоне российский рынок тоже откроется снижением.

Больше других сегодня могут пострадать акции банков. Причина – падение банковского сектора в США на фоне выхода плохой финансовой отчетности Goldman Sachs. Скорее всего, удержать их от падения не сможет даже тот факт, что финансовое положение российских банков сейчас очень стабильное благодаря повышению активности населения и росту сектора ипотечных кредитов.



Макс Шеин
Head of Research

В ОБЗОРЕ

МЕТАЛЛУРГИЯ
- Норникель, скорее всего, не будет платить дивиденды за 2010 год и сделает новое предложение Русалу
- Мечел готовит IPO

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР
- Рост LFL-продаж X5 Retail Group составил 10% в IV квартале 2010 года

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ
- РБК объявляет о начале обмена акций РБК ИС на бумаги РБК-ТВ Москва

ГРАФИК ДНЯ



По нашей оценке отношение капитализации к ВВП в России превзошло свое среднее значение за последние 12 лет. Теперь рост экономики как никогда важен для устойчивого роста фондового рынка.

Источник: Bloomberg, Росстат, прогноз БКС

СЕГОДНЯ

- Народный банк Китая повысит резервные требования для банков на 50 базисных пунктов.
- В Германии опубликует данные об изменении цен производителей в декабре (10:00).
- Министерство труда США обнародует данные о числе граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе (16:30).
- В США обнародует данные о продажах домов на вторичном рынке в декабре (18:00).
- Исследовательская организация Conference Board опубликует значение индекса опережающих экономических показателей за декабрь (18:00).
- Федеральный резервный банк Филадельфии опубликует значение индекса производственной активности в округе за январь (18:00).
- Министерство энергетики США опубликует еженедельный доклад о коммерческих запасах нефти, бензина и дистиллятов в стране (18:30).
- Advanced Micro Devices, Freeport-McMoRan Copper & Gold, Google, Morgan Stanley, Sony Ericsson, Southwest Airlines, Union Pacific, UnitedHealth Group Inc. опубликуют отчетность за прошедший квартал.

РТС	1 902.8	0.10%	**S&P500**	1 282	-1.01%	**KOSPI**	2 090	-0.50%	**Nikkei**	10 437	-1.13%	**EUR/USD**	1.347	-0.10%	**WTI**	90.9	-0.57%	**GOLD**	1 370.9	0.23%

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

Норникель, скорее всего, не будет платить дивиденды за 2010 год и сделает новое предложение Русалу

Источник, близкий к Норникелю, вчера сообщил, что компания, скорее всего, не будет выплачивать дивиденды за 2010 год в связи с проведением двух этапов buy-back на $3 млрд (срок подачи заявок завершается 20 января) и $1.5 млрд (по данным газеты Коммерсантъ, средства будут потрачены на скупку акций на рынке). Помимо этого источник Коммерсанта сообщил, что Норникель может сделать еще одно предложение Русалу по выкупу его доли в ГМК, но уже с измененными параметрами.

Возможный отказ от выплаты дивидендов выглядит вполне логичным в связи с тем, что затраты на два buy-back составят почти 90% прибыли Норникеля за 2010 год. Мы расцениваем данное сообщение как нейтральное.

Сообщение о возможной скупке акций на рынке, по нашему мнению, поддержит котировки Норникеля в течение 2011 года, однако такие затраты мы считаем фундаментально необоснованными в связи с наличием масштабной инвестиционной программы ГМК – только в 2011 году менеджмент планирует направить $2.8 млрд, а до 2025 года Норникель намерен инвестировать $34 млрд.

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

Мечел готовит IPO

По сообщению СМИ, Мечел разослал инвестбанкам предложения об участии в подготовке к IPO своей дочерней компании Мечел-Майнинг.

Новость является позитивной для акций Коршуновкого ГОКа и Южного Кузбасса, которые входят в «дочку» Мечела. По нашему мнению, подготовка к IPO может включать в себя помимо прочего скупку акций Коршуновского ГОКа на рынке, как это произошло с Южным Кузбассом (Мечел владеет более 95%) в период 2009-2010 годов.

Согласно нашей оценке, справедливая стоимость Коршуновского ГОКа составляет 108 812 руб. за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Олег Петропавловский. Аналитик
Эдуард Бадаев. Ассистент

Потребительский сектор

Владислав Метнев
Аналитик

Рост LFL-продаж X5 Retail Group составил 10% в IV квартале 2010 года

X5 Retail Group вчера опубликовала операционные результаты за 2010 год и IV квартал 2010 года. По итогам 2010 года выручка компании выросла на 24% в рублевом выражении. Рост LFL-продаж составил 7%. В IV квартале выручка X5 Retail Group достигла 106 млрд руб., увеличившись на 35% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Рост LFL-продаж по итогам IV квартала 2010 года составил 10%.

В целом операционные результаты X5 Retail Group были ожидаемо слабее ближайшего конкурента компании Магнита, который продемонстрировал рост LFL-продаж в 2009 году на 9%. Примечательно также, что операционные результаты М.Видео за IV квартал оказались лучше X5 Retail Group. Дикси еще не публиковал операционные результаты за 2010 год.

Мы позитивно смотрим на акции X5 Retail Group и ожидаем, что рост выручки компании в 2011 году превысит 40% за счет органических факторов и консолидации торговой сети Копейка.

Результаты российских ретейлеров в 2010 году и IV квартале 2010 года

	Выручка 2010, млрд руб.	Выручка 2009, млрд руб.	Изм. г-н-г, %	LFL-продажи 2010, % г-н-г	Выручка IV кв. 2010	Выручка IV кв. 2009	Изм. г-н-г, %	LFL-продажи IV кв. 2010, % г-н-г
X5 Retail Group	342	275	24%	7%	106	79	35%	10%
Магнит	236	170	39%	9%	72	48	49%	18%
М.Видео	87	70	24%	9%	30	22	36%	18%

Владислав Метнев. Аналитик

Телекоммуникации



Ирина Пенкина
Аналитик

РБК объявляет о начале обмена акций РБК ИС на бумаги РБК-ТВ Москва

Группа компаний РБК с 24 января 2011 года намерена начать прием заявлений на обмен акций РБК Информационные системы на акции РБК-ТВ Москва. Обмен акций будет осуществляться в соотношении 1.116 акций РБК-ТВ Москва за 1 акцию РБК-ИС. О согласии на участие в обмене акционеры РБК-ИС должны сообщить до 30 апреля 2011 года.

Отметим, что торги акциями РБК-ТВ Москва на ММВБ начались вчера под тикером RBCM. В настоящее время акции РБК ИС обращаются на ММВБ и в РТС под тикером RBCI. Обмен акций РБК ИС проводится в рамках реструктуризации холдинга, в результате которой новой головной компанией стала РБК-ТВ Москва, в которой 51% акций принадлежит группе ОНЭКСИМ. Оставшиеся 49% планируется обменять на 100% акций РБК Информационные системы.

Мы рекомендуем акционерам РБК ИС воспользоваться данным предложением. Торги акциями РБК ИС будут продолжаться до 1 марта, затем акции компании будут выведены с биржи.

Ирина Пенкина. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки		
Dow Jones	11825.29	-0.11%
NASDAQ	2725.36	-1.46%
S&P 500	1281.92	-1.01%
Nikkei 225	10437.31	-1.13%
KOSPI	2090.36	-0.50%
DAX	7082.76	-0.85%
CAC 40	3976.71	-0.90%
FTSE 100	5976.70	-1.32%
MERVAL	3636.90	0.64%
BOVESPA	70058.08	-1.21%
ММВБ	1764.44	0.00%
РТС	1902.75	0.10%

Товарные рынки		
Нефть (Brent)	97.04	-0.30%
Нефть (WTI)	90.86	-0.57%
Нефть (Urals)	94.71	-0.18%
Газ	5.27	-0.40%
Золото	1370.85	0.23%
Серебро	28.80	-0.32%
Палладий	807.60	-1.48%
Платина	1825.00	-0.53%
Никель	25643.00	-1.67%
Медь	9592.00	-1.35%
Цинк	2374.00	-1.94%
Алюминий	2406.00	-0.86%

Курсы валют		
USD/RUR	29.825	0.21%
EUR/RUR	40.190	-0.70%
Euro/USD	1.3467	-0.10%

Государственные облигации, доходность		
RUSSIA 30, %	4.738	-0.0008
US 30, %	4.205	-0.0286
Brazil 30, %	5.226	0.1119
Mexico 31, %	5.498	0.0901

Фьючерс на индекс РТС					
Мартовский	1899.95	0.06%	Июньский	1891.00	0.11%

	Цена акции на ММВБ ($)	Изменение	Цена акции в ADR/GDR ($)	Изменение	Премия / (дисконт) ММВБ к ADR
Газпром	6.66	-0.13%	6.68	-0.19%	-0.27%
Газпром нефть	4.59	0.57%	4.61	-0.43%	-0.45%
ЛУКОЙЛ	64.83	1.24%	64.80	1.09%	0.04%
Роснефть	8.16	-0.46%	8.18	-0.85%	-0.27%
Сургутнефтегаз	1.17	-0.13%	1.17	-0.77%	0.41%
Сургутнефтегаз пр.	0.57	-0.35%	0.56	0.72%	1.09%
ГМК Норникель	250.14	-0.49%	252.30	0.72%	-0.85%
Северсталь	19.16	-2.10%	19.15	-2.94%	0.03%
Полюс Золото	60.56	-0.82%	68.28	-2.74%	-11.31%
ММК	1.21	-2.23%	1.22	-2.16%	-0.56%
Мечел	31.52	-0.55%	31.90	-3.16%	-1.18%
НЛМК	4.82	-1.82%	4.83	-1.31%	-0.05%
Полиметалл	18.60	-1.19%	18.53	-1.44%	0.40%

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**
2 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.