

AM-Call

13 октября 2008

В ЭТОМ ВЫПУСКЕ

- Банкам выделяют 950 млрд руб. на 10 лет по ставке 8%
- Х5 озвучила нейтральные операционные результаты за III квартал 2008 года
- Крупнейшим ретейлерам госбанки предоставят кредиты под 15-18% годовых

СЕГОДНЯ

- ✓ Акционеры ОАО «ОХК «УралХим», ОАО «Жировой комбинат» (Екатеринбург) проведут внеочередные собрания.
- ✓ Пройдут ежегодные пленарные заседания Международного валютного фонда и Всемирного банка.
- ✓ Биржи Японии закрыты в связи с праздничным днем.

НА РЫНКЕ

Фондовые биржи ММВБ и РТС в пятницу приостановили торги с 10:00 МСК в основном режиме до специального распоряжения Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР). Данная мера призвана предотвратить обвал рынка на фоне резкого падения фондовых рынков США и Азии. Американские фондовые индексы упали по итогам торгов в четверг. Фондовая биржа ММВБ возобновила в пятницу торги акциями в режимах РЕПО, «РЕПО с акциями» и РПС (режим переговорных сделок) с 18:30 МСК по предписанию ФСФР России. Кроме того, В. Путин заявил, что в бюджете следующего года на поддержку стабильности финансовой системы будет заложено не менее 175 млрд руб.

Госдума в третьем чтении приняла законопроект, в соответствии, с которым возмещение по вкладам в банке, в отношении которого наступил страховой случай, выплачивается вкладчику в размере 100% суммы вкладов в банке, но не более 700 тыс. руб. Также Госдума в пятницу приняла закон о предоставлении банкам беззалоговых кредитов.

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's изменило прогноз рейтинга 13 банков и финансовых компаний России на «негативный» со «стабильного», сообщается в пресс-релизе агентства.

Аналитический отдел

Москва, Проспект Мира, 69/1
+7 (495) 785 5336
info@msk.bcs.ru

РЫНКИ

• Dow Jones	8 451,2	-1,49%
• NASDAQ	1 649,5	0,27%
• S&P 500	899,2	-1,18%
Nikkei 225	8 276,4	-9,62%
KOSPI	1 247,5	2,68%
DAX	4 544,3	-7,01%
CAC 40	3 176,5	-7,73%
FTSE 100	3 932,1	-8,85%
MERVAL	1 216	-5,54%
BOVESPA	35 610	-3,97%
ММВБ	700	0,00%
РТС	845	10,91%

ВАЛЮТА

USD/RUR	25,1378	-0,39%
EUR/RUR	35,4541	-0,85%
Euro/USD	1,3517	0,81%

ОБЛИГАЦИИ

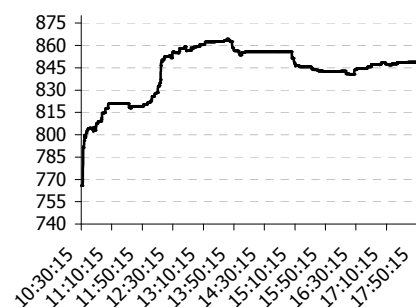
RUSSIA 30, %	9,666	0,0000
US 30, %	4,357	0,0000
Brazil 30, %	9,064	0,6956
Mexico 31, %	7,866	0,3473

СЫРЬЕ

Нефть (Brent)	74,09	-10,37%
Нефть (WTI)	77,70	-10,27%
Нефть (Urals)	73,53	-5,05%
Газ	7,57	-3,25%
Золото	849,9	-6,94%
Серебро	10,07	-16,81%
Палладий	185,3	-4,14%
Платина	983	-0,96%
Никель	11 955	-9,43%
Медь	4 790	-9,88%
Цинк	1 418	-3,56%

РТС

09.10.2008



Новости компаний

Банковский сектор

Банкам выделяют 950 млрд руб. на 10 лет по ставке 8%

В пятницу стало известно о том, что Дума приняла пакет законов по поддержке финансовой системы страны. Напомним, что на одобрение в Государственную думу выносился вопрос о предоставлении российским банкам субординированных кредитов в объеме 950 млрд руб. Срок кредита оказался не 5 лет, как было озвучено ранее, а 10 лет. Согласно предварительным данным, Сбербанк может получить около 500 млрд руб., ВТБ – 200 млрд руб., Россельхозбанк – 25 млрд руб., прочие банки – до 225 млрд руб. Предполагается, что ВЭБ, получив средства под 7% годовых, будет выдавать их банкам под 8%. Акционерам коммерческих банков при получении данного кредита в обязательном порядке предлагается внести в капитал столько же.

Мы считаем, что данные меры весьма позитивны как для банковской системы РФ, так и для экономики страны в целом, т. к. их применение также будет способствовать перенесению долга российских компаний внутрь страны. Мы полагаем, что вливание большого объема долгосрочных средств в банки на фоне высокой потребности в финансировании со стороны российских компаний приведет к увеличению объемов кредитования. Следует отдельно отметить тот факт, что преобладающая доля средств будет направлена в государственные банки, положение которых продолжает укрепляться в свете сложившейся конъюнктуры.

Денис Мухин
dmuhin@msk.bcs.ru

X5 Retail Group

Target: -

Пересмотр

X5 озвучила нейтральные операционные результаты за III квартал 2008 года

В пятницу X5 Retail Group опубликовала нейтральные операционные результаты за первые 9 месяцев текущего года. Чистая розничная выручка компании увеличилась на 56%, до \$6.48 млрд. Тем не менее по сравнению со вторым кварталом данный показатель снизился на 4.3%. Давление на консолидированные показатели X5 оказывают данные сети гипермаркетов Карусель, выручка которых увеличилась за 9 месяцев на 49% в долларовом выражении по отношению к соответствующему показателю прошлого года. Наиболее же прибыльными остаются магазины Пятерочка, продажи в которых повысились на 62%, в Перекрестках рост составил 50%, в гипермаркетах – 56%. В целом же по X5 увеличение сопоставимых продаж находится на среднем для ритейлеров уровне в 25%. По итогам 9 месяцев рост трафика составил 6%, среднего чека – 19% по отношению к аналогичному периоду прошлого года.

	Q3 2008	Q2 2008	Q-o-Q	9M2008	9M2007	у-о-у
Выручка, \$ млн	2177	2275	-4.3%	6479	4144	56%
Рост сопоставимых продаж	21%	24%	-3 п.п.	25%		
Открыто новых магазинов, шт. (без Карусели)	36	38	-2			
Всего магазинов, шт.	1027	991	3.6%			
Торговая площадь, тыс. кв. м	823	791.9	3.9%			

В третьем квартале X5 открыла три новых собственных распределительных центра общей площадью 9.7 тыс. кв. м. В настоящее время торговая сеть насчитывает 16 распределительных центров. Расширение собственной логистической инфраструктуры на текущий момент – один из главных способов увеличения рентабельности ретейлеров и является конкурентным преимуществом X5, которое будет позволять не только минимизировать издержки, но и получать более выгодные условия в договорах с поставщиками.

С учетом текущей ситуации на рынке капитала X5 пересмотрела инвестиционную стратегию до конца 2008 года. План капвложений на текущий год снижен с \$1.4 млрд до \$1 млрд. В 2008 году будет введено в эксплуатацию до 120 тыс. кв. м торговых площадей вместо ранее объявленных 140-160 тыс. кв. м. Как поясняют в компании, это в основном связано с задержками строительства со стороны девелоперов. Таким образом, в текущем году число открытых гипермаркетов X5 составит 7 вместо 10.

В настоящий момент мы считаем акции X5 наиболее интересными с точки зрения соотношения риска и потенциала роста среди российских ретейлеров. В целом компания растет быстрее рынка. Коэффициенты ее долговой нагрузки находятся на нейтральном уровне. В ближайшее время X5 не должна иметь проблем с погашением краткосрочной задолженности. Мы считаем, что снижение плана по открытию новых магазинов в нынешнем году не должно сказаться на текущих котировках компании. За последний месяц акции X5 подешевели более чем на 50% и сейчас торгуются со значительным дисконтом как по отношению к аналогам, так и к оценкам аналитиков.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru
Пенкина Ирина
ipenkina@msk.bcs.ru

Розничная торговля

Target: - -

Крупнейшим ретейлерам госбанки предоставят кредиты под 15-18% годовых

Правительство России рекомендовало ВТБ и Сбербанку выделить средства продуктовым ретейлерам для пополнения оборотного капитала и рефинансирования существующих долгов. Обсуждаемая процентная ставка составляет 15-18% годовых в рублях. В настоящее время обговаривается возможность предоставления кредитов девяти крупнейшим ретейлерам – X5 Retail Group, Магниту, Дикси, Седьмому континенту, Мосмарту, Виктории, Ленте, О`кей и Холидей классик. Однако список участников может быть расширен.

Программа по финансированию начнется после того, как на счета ВТБ и Сбербанка поступят обещанные государством 700 млрд руб. Однако уже сейчас представители Сбербанка заявляют, что предпочтение будут отдаваться ретейлерам, отношение коэффициента долга к EBITDA которых не превышает 3х. По нашим оценкам, «долг/EBITDA`08» у X5 составляет 2.2х, Магнита – 1.8х, Седьмого континента – 3х, Дикси – 2.2х. Так что у сетей появится дополнительный источник привлечения средств, хотя и под высокие ставки.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru
Пенкина Ирина
ipenkina@msk.bcs.ru

Календарь событий

начало октября	Публикация отчетности по IFRS Полиметалла за I полугодие 2008 года
	Мы ожидаем хороших результатов отчетности, что связано с благоприятной рыночной конъюнктурой на рынке драгметаллов.
20 октября	Сбербанк опубликует финансовую отчетность за I полугодие 2008 года по МСФО
22 октября	Публикация отчетности по МСФО Аэрофлота за I полугодие 2008 года
22 октября	Сбербанк раскрывает основные финансовые показатели по состоянию на 01.10.2008
13-17 октября	Публикация финотчетности ММК за 9 месяцев 2008 года по РСБУ. Публикация операционных результатов ММК за 9 месяцев 2008 года
15 октября	Публикация операционной отчетности Евраза за 9 месяцев 2008 года
15 октября	Публикация операционной отчетности НЛМК за 9 месяцев 2008 года
2-я половина октября	Публикация финансовой отчетности Полюс Золото за I полугодие 2008 года по МСФО
17 октября	Публикация производственных результатов Полиметалла за 9 месяцев 2008 года
31 октября	СЗТ опубликует финансовую отчетность за 9 месяцев 2008 года по РСБУ
конец октября	Публикация финотчетности Мечела за I полугодие 2008 года по US GAAP
	Мы ожидаем существенного роста финансовых показателей компании, которые также станут рекордными в ее истории.
1-5 ноября	Волгателеком: объявление результатов деятельности за III квартал 2008 года по РСБУ
4 ноября	Финансовая отчетность Сбербанка за 9 месяцев 2008 года по РСБУ
ноябрь	Уралсвязьинформ опубликует финансовую отчетность за 9 месяцев 2008 года по РСБУ
ноябрь	ЮТК опубликует финансовую отчетность за 9 месяцев 2008 года по РСБУ

Аналитический отдел

+7 495 785 5336

Макс Шеин
Руководитель отдела
Нефть и газ, нефтехимия
brit@msk.bcs.ru

Ирина Филатова
Электроэнергетика
ifilatova@msk.bcs.ru

Денис Мухин
Банки, телекомы
dmuhin@msk.bcs.ru

Михаил Сайно
Химия, транспорт
msavno@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский
Металлургия
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко
Нефть и газ, медиакомпания
ekravchenko@msk.bcs.ru

Татьяна Бобровская
Пищепром, розница, потребительские товары
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Михаил Нестеров
Строительство
mnestеров@msk.bcs.ru

Андрей Полищук
Нефть и газ
apolishuk@msk.bcs.ru

Севастьян Козицын
Машиностроение
skozitsyn@msk.bcs.ru

Ирина Пенкина
Пищепром, розница, потребительские товары
ipenkina@msk.bcs.ru

Любовь Никитина
Ассистент
lnikitina@msk.bcs.ru

Светлана Макеева
Корректор
smiheevea@msk.bcs.ru

Екатерина Левченко
Переводчик
ellevchenko@msk.bcs.ru

Торговля и работа с клиентами

+7 495 785 5336

Евгений Старцев
estartsev@msk.bcs.ru

Ольга Карельская
karelya@msk.bcs.ru
+7 495 785 07468

Андрей Бычин
abichin@msk.bcs.ru
+7 495 755 9290

Павел Васев
pvasev@msk.bcs.ru
+7 495 380 1595

Антон Манаев
amanev@msk.bcs.ru

Антон Клецкий
akletskiy@msk.bcs.ru

Сергей Цуркан
sts@bcs.ru
+7 383 211 9090

Дэн Рапопорт
DanR@bcs.ru

Артем Спасский
aspasskiy@bcs.ru

Олег Байков
obaykov@bcs.ru

Арсен Хачатурянц
arsenK@bcs.ru

Давид Сираканиан
davidS@bcs.ru

Генри Карпин
hkarpin@bcs.ru

Дмитрий Воронов
voronov@bcs.ru

Слава Енин
svenin@bcs.ru

Глеб Шапортов
gshaportov@bcs.ru

Марат Юнусов
myunusov@bcs.ru

Руслан Амонов
ramonov@bcs.ru

Ринат Темербеков
rinat@bcs.ru



Настоящий материал был подготовлен аналитическим отделом ООО «Компания БКС» (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 БКС» 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. Использование 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.