

Market A2Z

31 августа 2010 г.

Хватит ли оптимизма?

Рост российских фондовых индексов вчера не удался – они едва-едва повысились всего на 0.3%, а уже сегодня их может ждать очередное падение. Цены на нефть снижаются второй день подряд: стоимость октябрьского фьючерса на баррель сорта WTI опустилась ниже \$74. Торги в начале недели на американских и европейских площадках окончились также снижением. Сегодня пессимизма добавляют падающие азиатские рынки и фьючерсы на американские индексы. Возможно, лишь обильная макроэкономическая статистика сможет поменять настроения инвесторов. Через час после начала торгов начнут публиковаться европейские данные: индекс делового доверия, розничные продажи, индекс цен потребителей Италии, уровень безработицы в Германии, а потом и во всей еврозоне. К вечеру нас ждет ВВП Канады, а потом и индекс цен на жилье, деловой активности и потребительского доверия в США.



Севастьян Козицын
Аналитик

В ОБЗОРЕ

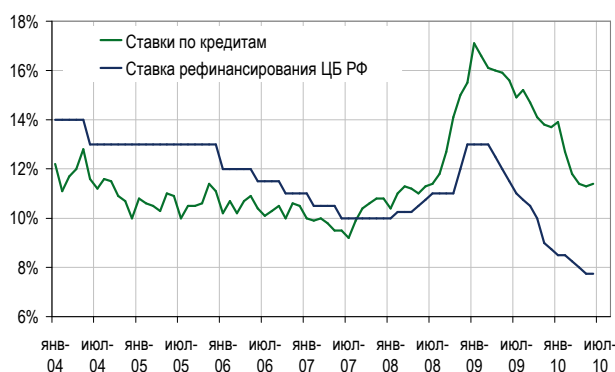
ТРАНСПОРТ И ХИМИЯ

- Белоруссия акционировала Беларуськалий

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

- Верофарм оправдал ожидания по росту продаж во II квартале
- М.Видео рассматривает возможность покупки сети Comfy на Украине

ГРАФИК ДНЯ



Ставки по кредитам реальному сектору экономики стабилизировались близко к докризисному уровню, хотя с учетом более низкой инфляции должны бы быть ниже 10%.

Источник: ЦБ РФ, БКС

СЕГОДНЯ

- М.Видео планирует опубликовать отчетность по МСФО за первое полугодие 2010 года.
- В 11:55 МСК будут опубликованы данные об уровне безработицы в Германии за август. Ожидаемое значение – 7.6%.
- В 12:30 МСК – данные о количестве одобренных заявок на ипотечный кредит в Великобритании за июль. Ожидаемое значение – 46.5 тыс.
- В 13:00 МСК – данные об уровне безработицы в еврозоне за июль. Ожидаемое значение – 10%.
- В 17:00 МСК – индекс цен на жилье S&P Case-Shiller за июнь.
- В 17:45 МСК будут опубликованы данные чикагского индекса деловой активности за август. Прогнозируемое значение – 57 пунктов.
- В 18:00 МСК – данные индекса потребительской уверенности в США за август. Ожидаемое значение – 50.7 пункта.
- В 22:00 МСК – протокол заседания Комиссии по операциям на открытом рынке (США).

PTC 1 427.1 0.40% **S&P500** 1 049 -1.47% **KOSPI** 1 709 -1.18% **Nikkei** 8 854 -3.23% **EUR/USD** 1.266 -0.17% **WTI** 74.7 -0.63% **GOLD** 1 237.5 0.15%

Транспорт и химия



Анатолий Каплин
Аналитик

Белоруссия акционировала Беларуськалий

По сообщению Интерфакса, власти Белоруссии преобразовали Беларуськалий из унитарного предприятия в акционерное общество со 100-процентным государственным участием. По сообщениям в прессе, новые собственники Уралкалия и Сильвинита обращались с предложением в белорусское правительство о покупке контрольного пакета Беларуськалия, поэтому его акционирование может предвещать подготовку к продаже.

Интерес к белорусскому производителю калия проявили также Индия и Китай. Ключевые потребители калийных удобрений стремятся увеличить свое участие в этом секторе. В частности, менеджмент Potash Corp. рассматривает китайскую и бразильскую компании как возможных «белых рыцарей» в борьбе против BHP Billiton.

Мы не думаем, что правительство Белоруссии может пойти на продажу контрольного пакета стратегического предприятия. В то же время реализация миноритарной доли возможна, и при этом покупателями могут оказаться не только российские компании, что способно потенциально ослабить ценовой консорциум БКК.

Анатолий Каплин. Аналитик

Потребительский сектор и недвижимость



Татьяна Бобровская
Аналитик

Верофарм оправдал ожидания по росту продаж во II квартале

Как и ожидалось, во II квартале Верифарм существенно увеличил объем продаж. Согласно предварительным данным, выручка компании за этот период составила 1.7 млрд руб., что почти вдвое выше объема продаж в первом квартале этого года и на 24% выше результата за II квартал 2009 года. Росту выручки способствовали как органическое расширение продаж, так и отложенные продажи с I квартала. Напомним, что в связи с введением новых правил по регистрации цен на жизненно важные и необходимые лекарственные средства дистрибуторы и аптечные сети существенно снизили объем закупок в I квартале этого года.

Сегменты препаратов: млн руб.	1Q 10	2Q 10	II 10	Изм. к 2Q 09	Изм. к II 09
Рецептурный	597	1 284	1 881	26%	18%
ОТС	154	150	304	34%	44%
Традиционный	10	21	31	40%	-51%
Пластыри	202	255	458	7%	6%
ИТОГО	963	1 710	2 673	24%	16%

В целом за I полугодие выручка Верифарма составила 2.67 млрд руб., что на 16% выше показателя за аналогичный период прошлого года. Во второй половине года, по нашим прогнозам, продажи будут расти более высокими темпами и по итогам года достигнут 5.12 млрд руб.

В сентябре также должна быть опубликована финансовая отчетность Верифарма за I полугодие, которая, по нашим прогнозам, будет носить позитивный характер, особенно с учетом низкой базы прошлого года. Акции

компании продолжают торговаться с существенным дисконтом к российским и иностранным аналогам, хотя имеют сравнительно более высокий уровень рентабельности. Мы рекомендуем акции Верофарма к покупке с ценовым ориентиром 1426 руб. за бумагу (\$46.7).

М.Видео рассматривает возможность покупки сети Comfy на Украине

Розничная сеть бытовой техники и электроники М.Видео ведет переговоры о приобретении украинской сети Comfy, сообщает сегодня Коммерсантъ. Предполагается, что продажа может проходить в несколько этапов, с первоначальной реализацией 10% акций и опционом на покупку еще 20% в дальнейшем. Закрывать сделку владельцы Comfy планируют только в 2013 году. Помимо М.Видео есть и другие претенденты на покупку украинской сети. Глава Comfy сообщил изданию, что потенциальными покупателями также являются британская Dixons Group, американская Best Buy и немецкая Media Markt, но «дальше всего в переговорах продвинулись именно с М.Видео», сказал он.

Сеть Comfy объединяет 72 магазина на Украине, выручка в 2009 году составила \$400 млн, в 2010 году планируется достичь \$600 млн. Сеть является 3-м крупнейшим игроком на рынке Украины после сетей Фокстрот (выручка в 2009 году – \$758 млн) и Эльдорадо (\$500 млн соответственно).

Поскольку сделку по продаже планируют закрыть лишь в 2013 году и переговоры ведутся сразу с несколькими покупателями, яркой реакции в котировках М.Видео на данную новость сегодня ожидать не стоит. Тем не менее позитивный фон сообщение о конкретных действиях М.Видео о выходе на рынки СНГ все же обеспечит. Кроме того, сегодня компания планирует опубликовать финансовую отчетность за I полугодие 2010 года, которая, по нашим ожиданиям, может стать катализатором для подъема котировок.

Мы сохраняем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» для акций компании с ценовым ориентиром \$6.9 за бумагу.

Татьяна Бобровская. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки

Dow Jones	10009.73	-1.39%
NASDAQ	2119.97	-1.56%
S&P 500	1048.92	-1.47%
Nikkei 225	8854.03	-3.23%
KOSPI	1709.15	-1.18%
DAX	5912.41	-0.65%
CAC 40	3487.01	-0.58%
FTSE 100	5201.56	0.89%
MERVAL	2307.20	-1.78%
BOVESPA	64260.79	-2.02%
MMBB	1370.77	0.31%
PTC	1427.11	0.40%

Товарные рынки

Нефть (Brent)	75.70	-0.86%
Нефть (WTI)	74.70	-0.63%
Нефть (Urals)	76.26	3.08%
Газ	4.69	2.34%
Золото	1237.53	0.15%
Серебро	19.09	0.26%
Палладий	490.50	-1.75%
Платина	1512.50	-1.16%
Никель	20997.00	2.95%
Медь	7459.00	2.12%
Цинк	2065.00	2.24%
Алюминий	2044.75	1.62%

Курсы валют

USD/RUR	30.664	0.11%
EUR/RUR	39.029	0.01%
Euro/USD	1.2656	-0.17%

Государственные облигации, доходность

RUSSIA 30, %	4.398	-0.0009
US 30, %	3.249	-0.0088
Brazil 30, %	5.111	-0.0654
Mexico 31, %	4.651	-0.2333

Фьючерс на индекс PTC

Сентябрьский	1412.2	-0.62%	Декабрьский	1410.00	-0.52%
--------------	--------	--------	-------------	---------	--------

	Цена акции на MMBB (\$)	Изменение		Цена акции в ADR/GDR (\$)	Изменение	Премия / (дисконт) MMBB к ADR
Газпром	5.19	0.39%		5.15	-0.24%	0.73%
Газпром нефть	3.81	0.50%		3.78	1.67%	0.82%
ЛУКОЙЛ	53.99	-0.61%		54.00	0.37%	-0.01%
Роснефть	6.39	-0.57%		6.38	0.47%	0.22%
Сургутнефтегаз	0.92	0.17%		0.90	-1.10%	2.77%
Сургутнефтегаз пр.	0.42	0.56%		0.41	-0.49%	2.33%
ГМК Норникель	172.25	1.62%		169.00	1.50%	1.92%
Северсталь	12.08	-0.29%		12.01	1.35%	0.60%
Полус Золото	45.36	0.08%		49.40	-0.60%	-8.17%
ММК	0.86	0.52%		0.86	3.24%	0.00%
Мечел	22.60	-0.06%		22.04	-2.13%	2.53%
НЛМК	2.98	-0.39%		2.99	2.40%	-0.20%
Полиметалл	11.78	0.97%		11.58	-0.17%	1.77%

Календарь событий

август	Финансовая отчетность группы Газпром по МСФО за I квартал 2010 года
27 августа – 10 сентября	Финансовая отчетность ММК за II квартал 2010 года по МСФО
30 августа – 10 сентября	Дикси: неаудированная финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года Протек: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010
31 августа	ЛУКОЙЛ: финансовая отчетность по US GAAP за I полугодие 2010 года Сибирьтелеком: закрытие реестра перед дивидендными выплатами за 9 месяцев 2010 года. Собрание акционеров, на котором предстоит одобрить данный вопрос, состоится 20 октября 2010 года М.Видео: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
сентябрь	«Русское море»: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
1 сентября	Фармстандарт: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
2 сентября	Вимм-Билль-Данн: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
3– 10 сентября	Аптечная сеть 36.6: операционные результаты за I полугодие 2010 года
1-10 сентября	Финансовая отчетность НЛМК за II квартал 2010 года по US GAAP Финансовая отчетность Полюс Золота за II квартал 2010 года по МСФО
6 сентября	Финансовая отчетность Северстали за II квартал 2010 года по МСФО
9 сентября	АвтоВАЗ: внеочередное собрание акционеров
10-30 сентября	Финансовая отчетность Распадской за II квартал 2010 года по МСФО
11 сентября	Машиностроительный завод Арсенал: внеочередное собрание акционеров
13 сентября	ЮТК: закрытие реестра перед дивидендными выплатами за 9 месяцев 2010 года. Собрание акционеров, на котором предстоит одобрить данный вопрос, состоится 1 ноября 2010 года
14 сентября	СЗТ: закрытие реестра перед дивидендными выплатами за 9 месяцев 2010 года. Собрание акционеров, на котором предстоит одобрить данный вопрос, состоится 3 ноября 2010 года
15-30 сентября	Финансовая отчетность Полиметалла за II квартал 2010 года по МСФО Верофарм: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
20-30 сентября	Синергия: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
20 сентября	Уралсвязьинформ: закрытие реестра перед дивидендными выплатами за 9 месяцев 2010 года. Собрание акционеров, на котором предстоит одобрить данный вопрос, состоится 8 ноября 2010 года Центртелеком: закрытие реестра перед дивидендными выплатами за 9 месяцев 2010 года. Собрание акционеров, на котором предстоит одобрить данный вопрос, состоится 8 ноября 2010 года Волгателеком: закрытие реестра перед дивидендными выплатами за 9 месяцев 2010 года. Собрание акционеров, на котором предстоит одобрить данный вопрос, состоится 8 ноября 2010 года
22 сентября	Комстар-ОТС: внеочередное собрание акционеров, на котором будет рассмотрен вопрос об одобрении сделок в рамках обмена активами со Связьинвестом; закрытие реестра – 13 августа
23 сентября	Дальсвязь: закрытие реестра перед дивидендными выплатами за 9 месяцев 2010 года. Собрание акционеров, на котором предстоит одобрить данный вопрос, состоится 12 ноября 2010 года
27 сентября – 1 октября	ПИК: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
10-20 октября	Финансовая отчетность ТМК за II квартал 2010 года по МСФО Финансовая отчетность Норникеля за II квартал 2010 года по МСФО
20 октября – 1 ноября	Финансовая отчетность ЧЦЗ за II квартал 2010 года по МСФО

20 октября – 10 ноября	Финансовая отчетность Мечела за II квартал 2010 года по US GAAP
21 октября	М.Видео: операционные результаты за 9 месяцев 2010 года
1 ноября	ЮТК: внеочередное общее собрание акционеров, на котором будут утверждены дивиденды за 9 месяцев 2010 года
3 ноября	МТС, Комстар-ОТС: закрытие реестров перед внеочередными собраниями акционеров компаний, которые состоятся 23 декабря и будут посвящены слиянию МТС и Комстар-ОТС
23 декабря	МТС, Комстар-ОТС: внеочередные собрания акционеров компаний, посвященные вопросам слияния МТС и Комстар-ОТС

Ольга Карельская

Директор департамента внебиржевых операций

karelya@msk.bcs.ru

+7 495 755 9290

Аналитический отдел

+7 495 785 5336

Макс Шейн

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

Олег Петропавловский

Металлургия
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Андрей Полищук

Нефть и газ
apolishuk@msk.bcs.ru

Светлана Макеева

Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

Ирина Пенкина

Телекоммуникации, инфраструктура
ipenkina@msk.bcs.ru

Татьяна Бобровская

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

Севастьян Козицын

Машиностроение
skozitsyn@msk.bcs.ru

Эдуард Бадаев

Ассистент
badaev@msk.bcs.ru

Анатолий Каплин

Транспорт и химия
akaplin@msk.bcs.ru

Торговля и работа с клиентами

+7 495 785 5336

Виталий Федин

Зам.начальника отдела инвестиционного консультирования
vfedin@msk.bcs.ru

Артём Аргеткин

Клиентский менеджер
aargetkin@msk.bcs.ru

Олег Чихладзе

Руководитель направления
персонального брокерского обслуживания
ochikhladze@msk.bcs.ru

Александр Соколов

Персональный брокер
asokolov@msk.bcs.ru

Павел Васев

Старший клиентский менеджер
pvasev@msk.bcs.ru

Алексей Салангин

Клиентский менеджер
asalanagin@msk.bcs.ru

Евгений Селянский

Начальник отдела персонального брокерского обслуживания
eselyanskiy@msk.bcs.ru

Олеся Колосовская

Персональный брокер
okolosovskaya@msk.bcs.ru

Игорь Максимов

Старший клиентский менеджер
imaksimov@msk.bcs.ru

Антон Плясунов

Клиентский менеджер
alyasunov@msk.bcs.ru

Сергей Дроздов

Персональный брокер
sdrozdov@msk.bcs.ru

Иван Самохин

Персональный брокер
isamokhin@msk.bcs.ru

Алексей Денискин

Клиентский менеджер
adeniskin@msk.bcs.ru

Максим Селезнев

Старший специалист по торговле ценными бумагами
mseleznev@msk.bcs.ru

Ринат Темербеков

Sales Trader
rinat@bcs.ru

Александр Какаулин

Персональный брокер
akakaulin@msk.bcs.ru

Александр Микин

Специалист по торговле ценными бумагами
amikin@msk.bcs.ru

Евгений Корюхин

Персональный брокер
ekoryukhin@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. 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.

© 2010 ООО «Компания Брокеркредитсервис». Все права защищены.