

Market A2Z

1 сентября 2010 г.

Мы ожидаем открытия в «плюсе».

Пока что успех восходящего движения, в частности российских индексов, будет зависеть только от того, насколько долго так называемые «устные интервенции» глав ЦБ смогут поддерживать позитивные настроения на рынках. Назвать крайне бесперспективной текущую обстановку нельзя, но фундаментальный фон очень слаб и посредством макростатистики регулярно вносит свою долю негатива. Сегодня ожидаются достаточно важные данные о деловой активности в производственных секторах ведущих западных экономик, которые, впрочем, не предвещают ничего нового, кроме как подтверждение замедления темпов восстановления.

Фон для открытия российских индексов с повышением сегодня складывается слабопозитивно: европейские индексы прибавили от 0.11% до 0.45%; Азия торгуется в «плюсе»; американские площадки завершили сессию практически в нуле, но их фьючерсы сегодня утром довольно уверенно прибавляют; котировки нефти отыгрывают 0.7%.

Эдуард Бадаев

В ОБЗОРЕ

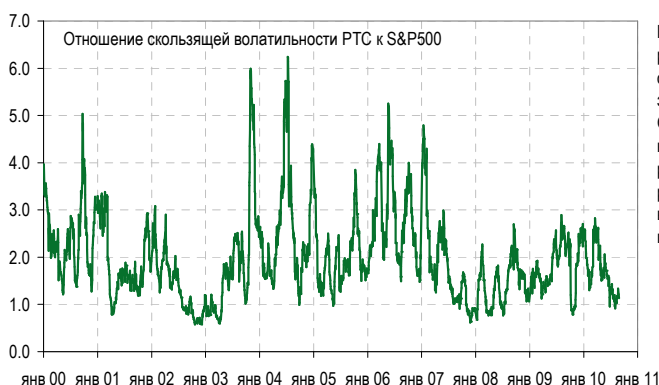
НЕФТЬ И ГАЗ

- ЛУКОЙЛ отчитался за II квартал 2010 года

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

- М.Видео опубликовало неоднозначные результаты за I полугодие

ГРАФИК ДНЯ



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

Источник: Bloomberg, расчет БКС

СЕГОДНЯ

- Пошлина на нефть будет составлять \$273.5/т, на нефть из Восточной Сибири – \$87/т.
- Фармстандарт планирует опубликовать финансовые результаты по МСФО за первое полугодие 2010 год.
- Акционеры банка Русский стандарт рассмотрят вопрос о дивидендах за первое полугодие 2010 года.
- Акции ТрансКонтейнера будут включены в котировальный список «И» на ФБ РТС.
- Выйдут значения индекса деловой активности в производственном секторе Германии (11:55 МСК) и Великобритании (12:30 МСК) за август. Ожидаемые уровни – 58.2 пункта и 57 пунктов соответственно.
- В 18:00 МСК – значение индекса деловой активности в производственном секторе США за август. Ожидается снижение до 52.7 пункта.
- В 18:00 МСК – данные об изменении затрат на строительство в США за июль. Ожидается изменение на 0.5%.
- В 18:30 МСК – данные Министерства энергетики США об изменении запасов нефти и нефтепродуктов за прошлую неделю. Ожидается увеличение по нефти на 1.2 млн барр.

PTC 1 421.2 -0.41%	S&P500 1 049 0.04%	KOSPI 1 732 1.35%	Nikkei 8 899 0.85%	EUR/USD 1.270 0.08%	WTI 71.9 -3.72%	GOLD 1 248.5 0.88%
---------------------------	-------------------------------	--------------------------	---------------------------	----------------------------	------------------------	---------------------------

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

ЛУКОЙЛ отчитался за II квартал 2010 года

ЛУКОЙЛ представил результаты за II квартал и первое полугодие 2010 года. Во втором квартале выручка компании увеличилась на 8.2%, до \$23.9 млрд. Показатель EBITDA снизился на 0.7%, до \$3.7 млрд, чистая прибыль осталась на уровне \$2 млрд.

Результаты ТНК-ВР Интернэшнл, \$ млн			
	I кв. 2010 г.	II кв. 2010 г.	Изменение, %
Выручка	23 902	25 853	+8.2%
EBITDA	3 729	3 704	-0.7%
EBITDA margin	15.6%	14.3%	
Чистая прибыль	2 043	2 063	+1.0%
NI margin	8.6%	8.0%	
Нефть Urals NWE, \$	75.3	76.9	+2.1%
Пошлина, \$ за барр.	36.1	38.6	+6.8%
Очищенная цена, \$ за барр.	39.2	38.3	-2.3%
Oil export margin	52.0%	49.8%	
НДПИ, \$ за барр.	13.3	13.6	+2.5%
Средний курс руб./\$	29.9	30.2	+1.0%

Источник: данные компании, Bloomberg

В первом полугодии 2010 года капитальные затраты ЛУКОЙЛа по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличились всего на 4%, до \$3.12 млрд. С начала года чистый долг компании снизился с \$8.98 млрд до \$5.86 млрд.

Несмотря на снижение рентабельности по показателю EBITDA, мы нейтрально оцениваем представленные результаты компании. В отличие от конкурентов, ЛУКОЙЛ не получает экспортных льгот для нефти со своих месторождений, что и привело к падению экспортной прибыли. Мы полагаем, что уже в ближайшее время будет принято решение по льготному налогообложению нефти с месторождений на Каспии.

Андрей Полищук. Аналитик

Потребительский сектор и недвижимость



Татьяна Бобровская
Аналитик

М.Видео опубликовало неоднозначные результаты за I полугодие

Розничная сеть бытовой техники и электроники М.Видео опубликовала вчера финансовые результаты за I полугодие 2010 года. Выручка компании за первые 6 месяцев составила 34.96 млрд руб., что на 2.7% выше показателя за аналогичный период прошлого года. При этом розничные продажи торговой сети в I полугодии увеличились на 7%, а невысокий прирост общей выручки связан с резким падением объема оптовых продаж (с 1.4 млрд руб. до 0.12 млрд руб. за тот же период).

млн руб.	ИИ 2010	ИИ 2009	Изм
Выручка	34 957	34 036	2.7%
Валовая прибыль	9 019	8 909	1.2%
Валовая рентабельность	25.8%	26.2%	-0.4%
EBITDA	1 435	1 699	-15.5%
Рентабельность по EBITDA	4.1%	5.0%	-0.9%
Чистая прибыль	518	247	109.7%
Чистая рентабельность	1.5%	0.7%	0.8%

Показатели операционной рентабельности оказались ниже наших прогнозов. Маржа по EBITDA сократилась с 5% в прошлом году до 4.1% по итогам I полугодия текущего года. Сам показатель операционной прибыли без учета процентов, налогов и амортизации снизился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 15.5% и составил 1.43 млрд руб. Основными причинами сокращения рентабельности стали снижение наценки на товары и повышение расходов на персонал. Тем не менее итоговый показатель чистой прибыли вырос более чем вдвое, с 247 млн руб. за первое полугодие 2009 года до 518 млн руб. в текущем году.

Данные отчетности носят смешанный характер. Пока неизвестно, с чем связано столь резкое падение оптовых продаж. Показатели операционной маржи оказались ниже наших прогнозов, тем не менее по чистой прибыли компания пока развивается в рамках наших ожиданий.

Наш ценовой ориентир по акциям М.Видео пока остается без изменений на уровне 207 руб. (\$6.9) за бумагу. Потенциал роста по-прежнему незначительный – около 5.6% к текущим котировкам.

Татьяна Бобровская. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки

Dow Jones	10014.72	0.05%
NASDAQ	2114.03	-0.28%
S&P 500	1049.33	0.04%
Nikkei 225	8899.18	0.85%
KOSPI	1732.48	1.35%
DAX	5925.22	0.22%
CAC 40	3490.79	0.11%
FTSE 100	5225.22	0.45%
MERVAL	2336.89	1.29%
BOVESPA	65145.45	1.38%
MMBB	1368.90	-0.14%
PTC	1421.21	-0.41%

Товарные рынки

Нефть (Brent)	74.98	0.90%
Нефть (WTI)	71.92	-3.72%
Нефть (Urals)	73.79	-3.24%
Газ	4.72	0.81%
Золото	1248.45	0.88%
Серебро	19.36	1.43%
Палладий	502.90	0.43%
Платина	1522.25	0.18%
Никель	20646.00	-1.67%
Медь	7440.00	-0.25%
Цинк	2034.25	-1.49%
Алюминий	2042.25	-0.12%

Курсы валют

USD/RUR	30.867	-0.66%
EUR/RUR	39.013	0.04%
Euro/USD	1.2699	0.08%

Государственные облигации, доходность

RUSSIA 30, %	4.383	-0.0035
US 30, %	3.219	0.0243
Brazil 30, %	5.045	-0.0210
Mexico 31, %	4.853	0.1171

Фьючерс на индекс РТС

Сентябрьский	1413	-0.25%	Декабрьский	1408.55	-0.24%
--------------	------	--------	-------------	---------	--------

	Цена акции на ММБВ (\$)	Изменение		Цена акции в ADR/GDR (\$)	Изменение	Премия / (дисконт) ММБВ к ADR
Газпром	5.14	-0.23%		5.18	0.49%	-0.64%
Газпром нефть	3.74	-1.36%		3.73	-1.43%	0.22%
ЛУКОЙЛ	52.90	-1.38%		53.30	-1.30%	-0.75%
Роснефть	6.35	-0.09%		6.34	-0.63%	0.09%
Сургутнефтегаз	0.94	1.97%		0.90	0.00%	4.10%
Сургутнефтегаз пр.	0.42	0.44%		0.41	0.25%	1.86%
ГМК Норникель	168.24	-1.68%		169.50	0.30%	-0.75%
Северсталь	12.07	0.52%		12.04	0.25%	0.21%
Полус Золото	45.77	1.56%		50.10	1.42%	-8.65%
ММК	0.84	-1.37%		0.85	-0.54%	-1.48%
Мечел	22.53	0.36%		22.75	3.22%	-0.97%
НЛМК	2.92	-1.51%		2.91	-2.68%	0.33%
Полиметалл	12.01	2.60%		11.87	2.50%	1.20%

Календарь событий

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 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

Артем 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
sdrozдов@msk.bcs.ru

Иван Самохин

Персональный брокер
isamokhin@msk.bcs.ru

Алексей Денискин

Клиентский менеджер
adeniskin@msk.bcs.ru

Александр Какаулин

Персональный брокер
akakaulin@msk.bcs.ru

Максим Селезнев

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

Ринат Темербеков

Sales Trader
rinat@bcs.ru

Евгений Корюхин

Персональный брокер
ekoryukhin@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. 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.