

Market A2Z

7 сентября 2010 г.

Кто решится на покупки?

Не исключено, что ряд игроков сегодня решатся возобновить игру на повышение, хотя серьезных оснований для таких настроений нет. Главные индикаторы российского рынка вчера фактически не изменились. Цены на нефть немного снизились: баррель сорта Brent стоит почти \$76, а баррель сорта WTI – \$74.6. Правда, важным аргументом для «быков» станут итоги прошедшего дня на большинстве зарубежных фондовых бирж, где торги окончились подъемом. А также растущие цены акций на азиатских рынках.

А вот небогатый день на статистические данные из-за границы вряд ли станет хорошим подспорьем желающим сыграть на повышение. После 14:00 МСК будут опубликованы данные по производственным заказам в Германии, и это все. Так что игрокам придется искать идеи на местном рынке.



Севаст'ян Козицын
Аналитик

В ОБЗОРЕ

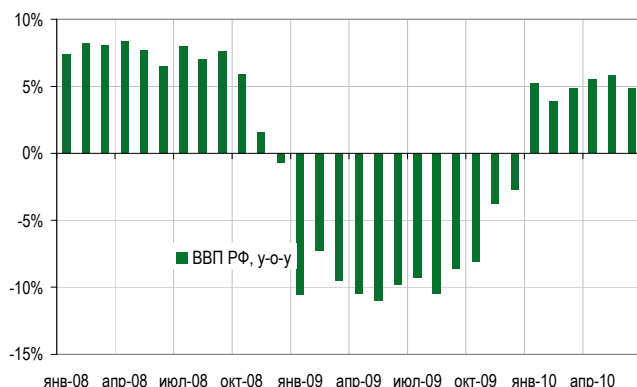
МЕТАЛЛУРГИЯ

- Северсталь отчиталась на уровне ожиданий
- Мечел остановил шахту в РФ

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

- Магнит показал рекордный прирост трафика в июле-августе

ГРАФИК ДНЯ



ВВП РФ показывает восстановительный рост в этом году. Правда, прогноз Минэкономразвития на первый квартал оказался сильно завышенным.

Источник: МЭРТ, БКС

СЕГОДНЯ

- На рынке RTS Standard будет введена технология заключения сделок центральным контрагентом на основе безадресных заявок: будет проводиться двойной встречный аукцион с исполнением первой части РЕПО в день заключения сделки (T+0) и второй части РЕПО – на следующий день (T+1).
- В 14:00 МСК будут опубликованы данные об объеме производственных заказов в Германии за июль. Ожидается увеличение на 0.5%.

PTC 1 469.8 0.15% **S&P500** 1 105 1.32% **KOSPI** 1 753 -0.19% **Nikkei** 9 233 -0.74% **EUR/USD** 1.280 -0.57% **WTI** 74.6 -0.56% **GOLD** 1 249.8 0.00%

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Эдуард Бадаев
Ассистент

Северсталь отчиталась на уровне ожиданий

В понедельник была опубликована финансовая отчетность Северстали по МСФО за II квартал.

Финансовые результаты Северстали за II квартал 2010 г.

Показатель, млн руб.	2Q09	2Q10	Изм-е	БКС	Откл-е
Выручка	2 467	4 245	72%	4 082	4%
EBITDA	66	924	1298%	862	7%
Рент-м по EBITDA	3%	22%		21%	
Чистая прибыль	-176	393	-	393	0%
Чистая рент-м	-7%	9%		10%	

Источник: данные компании, прогноз БКС

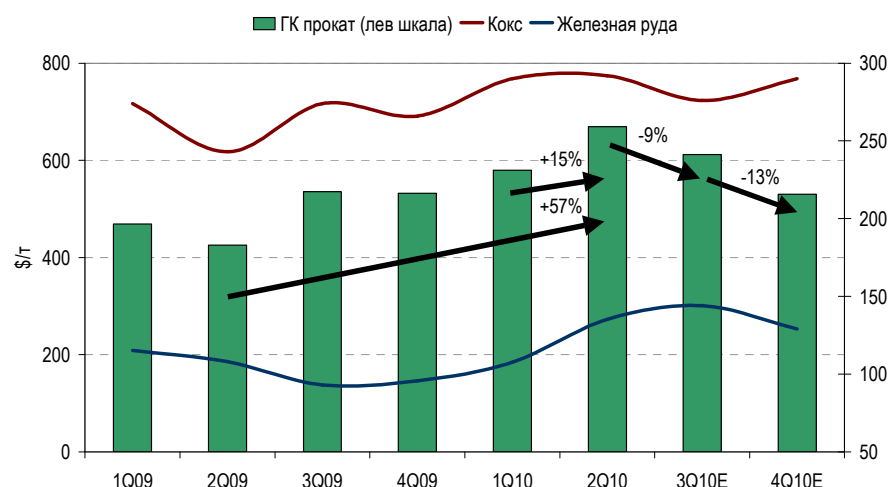
Можно сказать, что вышедшие данные в целом совпали с нашим прогнозом, и мы расцениваем их нейтрально. Так как ценовая конъюнктура отчетного периода и весенний рост спроса на стальную продукцию сложились для металлургов благоприятно, Северсталь смогла показать прирост по EBITDA во всех дивизионах как год-к-году, так и по сравнению с I кварталом 2010 года:

- Российская Сталь (+30.7% QoQ);
- Северная Америка (\$59 млн во 2Q10 против -\$83 млн в 1Q10);
- Ресурс (\$134.6% QoQ).

Следует отметить увеличение EBITDA золотодобывающего сектора (+32.8% QoQ), во многом благодаря крайне позитивной динамике цен на золото. В июле Северсталь стала владельцем контрольного пакета в Crew Gold, а в августе доля в High River Gold выросла до 70.4%, что в очередной раз доказывает заинтересованность компании в развитии этого бизнеса. Однако данные изменения будут отражены в отчетности III квартала.

Столь значительных темпов прироста не следует ждать от III квартала, по итогам которого можно будет увидеть снижение мировых и, следовательно, российских цен на метсырье и прокат.

Динамика и прогноз среднемировых цен



Источник: оценка и прогноз БКС

Группа Луккини на момент подведения промежуточных итогов еще полностью находилась на балансе компании как «актив на продажу». Результат от продажи 50.8% итальянской группы структурам г-на Мордашова, скорее всего, будет отражен в показателях за III квартал. В отчетном периоде Луккини показала убыток в \$182 млн. На данный момент у компании нет четких планов по реализации оставшейся доли.

Согласно нашей последней оценке, справедливая стоимость Северстали составляет \$14.29 за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Мечел остановил шахту в РФ

Вчера Мечел объявил, что приостановил добычу на шахте Ольжерасская-Новая (предприятие Южного Кузбасса) в связи с самонагреванием угля в лаве 21-1-7. В настоящее время ведется локализация очага самонагревания на изолированном участке. Вся производственная инфраструктура шахты – транспорт, вентиляция, водоотлив, объекты энергетического хозяйства, проходческие забои и горные выработки – работоспособны и находятся в безопасности. По предварительным расчетам специалистов компании, на ликвидацию инцидента может уйти до 6 месяцев. По данным института Кузбассгипрошахт, проектная мощность шахты – 1.3 млн т угля марки ГЖО в год, в 2009 году на ней было добыто около 917 тыс. т.

Новость является слабонегативной для акций Мечела в связи с тем, что из-за остановки шахты компания, скорее всего, не сможет выполнить свой план по добыче 26 млн т угля на российских активах. Напомним, что, по предварительным данным ЦДУ ТЭК за 8 месяцев, Мечел уже не вписывался в поставленные цели по добыче, однако сохранялась надежда, что компания сможет увеличить объемы добычи на дефицитном рынке. В то же время уголь марки ГЖО является энергетическим и не несет в себе такую высокую добавленную стоимость, как коксующийся, так что финансовые потери компании будут не очень значительными.

Согласно нашей последней оценке, справедливая стоимость Мечела составляет \$25.04 за акцию. В связи с ростом котировок акций компании мы снижаем свою рекомендацию по ним до уровня «ДЕРЖАТЬ».

Олег Петропавловский. Аналитик
Эдуард Бадаев. Ассистент

Потребительский сектор и недвижимость



Татьяна Бобровская
Аналитик

Магнит показал рекордный прирост трафика в июле-августе

Розничная сеть Магнит опубликовала сегодня впечатляющие данные по росту сопоставимых продаж в июле-августе текущего года. Темпы увеличения посещаемости и среднего чека в сопоставимых магазинах в июле резко подскочили по сравнению с предыдущими месяцами. В магазинах «у дома» рост посещаемости в июле составил 5.2%, а в августе – уже 8% против 1.2% по итогам первых 6 месяцев. В гипермаркетах также произошло значительное увеличение темпов прироста трафика, с 10.8% по итогам 6 месяцев до 14.1% по итогам июля и 15.8% по итогам августа. Также благодаря увеличению темпов роста среднего чека в гипермаркетах по итогам 8 месяцев также удалось повысить уровень среднего чека и в целом по компании.

Рост показателей по сопоставимым магазинам (LFL), %	3 м 10	6 м 10	июл.10	авг.10	8 м 10
магазины «у дома»	2.4%	4.6%	9.1%	11.9%	5.6%
Средний чек RUR	3.2%	3.3%	3.6%	3.6%	3.3%
Трафик	-0.7%	1.2%	5.2%	8.0%	2.3%
гипермаркеты	12.2%	14.2%	21.1%	22.9%	15.6%
Средний чек RUR	2.7%	3.0%	6.2%	6.2%	4.0%
Трафик	9.2%	10.8%	14.1%	15.8%	11.2%
МАГНИТ, Выручка, RUR	2.9%	4.9%	9.8%	12.6%	6.0%
Средний чек RUR	3.4%	3.6%	4.2%	4.1%	3.6%
Трафик	-0.6%	1.3%	5.4%	8.2%	2.4%

С начала года Магнит стал придерживаться более агрессивной ценовой политики, заметно снизив наценки в расчете на улучшение операционных показателей работы магазинов. Результаты июля-августа превзошли самые оптимистичные прогнозы. В итоге рост суммарных продаж в августе составил уже 40.5% против прироста в 38% в предыдущем месяце. Показатели посещаемости на текущий год будут пересмотрены в сторону увеличения. Прогнозы по выручке на текущий год будут также повышены. Сейчас можно сказать, что суммарные продажи Магнита в этом году составят не менее 260 млрд руб. (\$8.5 млрд), что более чем на 50% выше уровня 2009 года. На настоящий момент консенсус-прогноз – \$7.78 млрд. Наш прогноз на текущий год ранее составлял \$8.1 млрд.

Хотя, на наш взгляд, акции Магнита на текущий момент торгуются выше своей справедливой стоимости, на столь сильных результатах июля-августа бумаги компании могут продемонстрировать высокий рост в ближайшие дни, от 3% до 8%. Мы считаем данные акции спекулятивно интересными на грядущие недели.

Татьяна Бобровская. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки

Dow Jones	10447.93	1.24%
NASDAQ	2233.75	1.53%
S&P 500	1104.51	1.32%
Nikkei 225	9232.52	-0.74%
KOSPI	1753.02	-0.19%
DAX	6155.04	0.33%
CAC 40	3684.73	0.34%
FTSE 100	5439.19	0.20%
MERVAL	2437.93	0.61%
BOVESPA	66747.30	0.10%
MMBB	1408.64	0.00%
PTC	1469.75	0.15%

Товарные рынки

Нефть (Brent)	75.99	-0.17%
Нефть (WTI)	74.60	-0.56%
Нефть (Urals)	76.15	0.13%
Газ	4.70	1.53%
Золото	1249.78	0.00%
Серебро	19.92	0.46%
Палладий	527.08	-0.03%
Платина	1564.50	0.26%
Никель	22105.00	2.57%
Медь	7709.00	0.82%
Цинк	2166.25	2.10%
Алюминий	2165.00	2.07%

Курсы валют

USD/RUR	30.577	0.38%
EUR/RUR	39.472	-0.31%
Euro/USD	1.2802	-0.57%

Государственные облигации, доходность

RUSSIA 30, %	4.318	-0.0009
US 30, %	3.435	-0.0170
Brazil 30, %	5.069	-0.0136
Mexico 31, %	4.971	-0.0077

Фьючерс на индекс РТС

Сентябрьский	1472.55	0.07%	Декабрьский	1467.45	0.05%
--------------	---------	-------	-------------	---------	-------

	Цена акции на ММБВ (\$)	Изменение		Цена акции в ADR/GDR (\$)	Изменение	Премия / (дисконт) ММБВ к ADR
Газпром	5.33	0.14%		5.32	0.52%	0.14%
Газпром нефть	3.89	0.53%		3.88	0.52%	0.33%
ЛУКОЙЛ	54.52	-0.44%		54.30	-0.37%	0.40%
Роснефть	6.63	0.08%		6.58	0.30%	0.70%
Сургутнефтегаз	0.99	-0.03%		0.98	0.00%	0.67%
Сургутнефтегаз пр.	0.45	2.35%		0.44	1.16%	4.41%
ГМК Норникель	170.63	-1.06%		170.70	-0.64%	-0.04%
Северсталь	12.83	-0.43%		12.95	0.39%	-0.96%
Полюс Золото	46.80	-0.76%		53.20	0.72%	-12.03%
ММК	0.89	-0.40%		0.89	0.00%	-0.50%
Мечел	24.75	2.61%		24.39	-0.45%	1.46%
НЛМК	3.17	1.29%		3.18	2.18%	-0.52%
Полиметалл	13.37	0.83%		13.36	0.83%	0.04%

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
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
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 Шеин

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 Makeева

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
imakimov@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

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.