

Market A2Z

8 сентября 2010 г.

Внешний фон на открытии сегодня на руку продавцам.

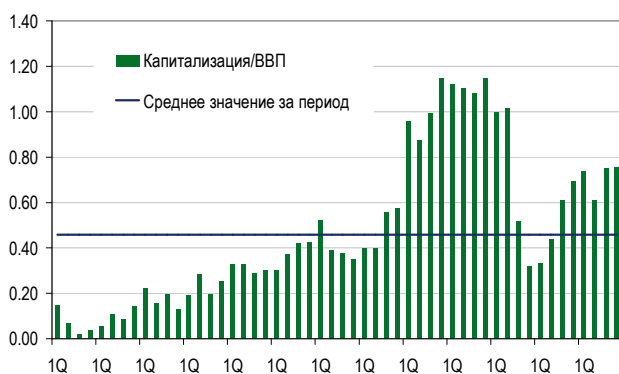
Накануне настроения на западных биржах царили негативные, что привело к снижению большинства индексов. Российские игроки также не стали сопротивляться и вместе с отрицательным открытием американского рынка завершили торговую сессию в красной зоне: ММВБ потерял 0.71% (1398.7), РТС опустился на 1.11% (1453.47).

Эдуард Бадаев

Фьючерсы на американские индексы торгуются этим утром в «минусе» вместе с индексами азиатских бирж. Снижение котировок нефти также внесет свою нотку негатива. Из статистики сегодня стоит обратить внимание на промпроизводство европейских стран-лидеров.

Если рассматривать ситуацию в целом, то пока что рано говорить о готовности выйти вверх из летнего диапазона. Ликвидности хоть и предостаточно, но вот желания рисковать гораздо меньше. Об этом свидетельствуют котировки золота, медленно, но верно подбирающегося к своим историческим максимумам; а доходности 10-летних нот Казначейства США находятся на уровне 2.6.

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 БК

В ОБЗОРЕ

МЕТАЛЛУРГИЯ

- Норникель теряет контроль над американским активом

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

- РБК реструктуризировал долг перед кредиторами

НЕДВИЖИМОСТЬ

- 42% акций ОПИНа перешли в Профэстейт Владимира Потанина

СЕГОДНЯ

- Акционеры РуссНефти на внеочередном собрании рассмотрят ряд сделок.
- Росимущество выставит на продажу 100% акций Красной Звезды.
- В 11:00 МСК выйдет индекс цен на жилье в Британии Halifax за август. Ожидается снижение на 0.5%.
- В 12:30 МСК будут обнародованы данные о промышленном производстве Великобритании за июль. Ожидается увеличение на 0.4%.
- В 14:00 МСК – данные о промышленном производстве Германии за июль. Ожидается рост на 1%.
- В 15:00 выйдут данные о заявках на ипотечный кредит от Ассоциации ипотечных банков США за прошлую неделю.
- В 22:00 МСК будет опубликован отчет ФРС «Бежевая книга».
- В 23:00 МСК – данные об объеме потребительского кредитования в США за июль. Ожидается снижение на \$4.5 млрд

PTC 1 453.5 -1.11%	S&P500 1 092 -1.15%	KOSPI 1 738 -0.86%	Nikkei 9 020 -2.24%	EUR/USD 1.271 -0.16%	WTI 74.1 -0.68%	GOLD 1 256.6 0.55%
---------------------------	--------------------------------	---------------------------	----------------------------	-----------------------------	------------------------	---------------------------

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Норникель теряет контроль над американским активом

Руководство Stillwater Mining (дочерняя компания Норникеля в США, монополист по производству металлов платиновой группы (МПГ) в этой стране) приняло решение о приобретении канадской Marathon PGM, владеющей лицензией на месторождение Marathon (Канада). Сделку менеджмент Stillwater намерен провести за счет денежных средств и собственных акций новой эмиссии. Всего компания собирается заплатить порядка \$118 млн: за каждую акцию Marathon PGM Stillwater заплатит \$1.7 и 0.112 своей акции. Для осуществления покупки Stillwater проведет дополнительную эмиссию на 3.9 млн акций (4% уставного капитала), что сократит долю Норникеля до 49.3% с текущих 51.3%. Приобретение Marathon PGM, по ожиданиям менеджмента, позволит Stillwater Mining увеличить производство МПГ примерно на 40% в течение трех лет.

Согласно текущему акционерному соглашению, Норникель не может оказывать влияние на деятельность Stillwater Mining напрямую, в связи с чем компания неоднократно собиралась продать этот актив. Таким образом, менеджмент ГМК был вынужден согласиться с дополнительной эмиссией, ожидая для себя не только потерю контроля, но и будущие выгоды за счет приобретения перспективного актива.

В связи с потерей контроля Норникель перестанет консолидировать результаты Stillwater в своей отчетности, что негативно повлияет на будущий денежный поток компании. В то же время по завершении сделки по покупке Норникель, возможно, сможет найти инвестора, заинтересованного в приобретении его доли в Stillwater, что принесет компании дополнительные средства, которые могут быть использованы для реализации инвестиционной программы ГМК.

Согласно нашей последней оценке, справедливая стоимость Норникеля составляет \$188 за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Олег Петропавловский. Аналитик

Телекоммуникации



Ирина Пенкина
Аналитик

РБК реструктуризировал долг перед кредиторами

Вчера ОАО «РБК-ТВ Москва» сообщило о завершении процедуры реструктуризации задолженности группы РБК. По данным на начало сентября, полностью завершены расчеты с 98.5% кредиторов РБК. Финансовая задолженность группы сократилась с \$261 млн (с учетом накопленных процентов) до \$214 млн и состоит из следующих инструментов:

- ✓ 5-летние облигации на сумму \$127 млн, в том числе российские облигации на сумму \$3.8 млн;
- ✓ 8-летние облигации на сумму \$83 млн, в том числе российские облигации на сумму \$2.4 млн;
- ✓ 5-летние варранты – 20.6 млн шт., в том числе опционы-колл – 196 тыс. шт.;
- ✓ 8-летние варранты – 18.2 млн шт., в том числе опционы-колл – 246 тыс. шт.

Всего в рамках реструктуризации кредиторам было выплачено \$31 млн. Не реструктуризованными остаются российские облигации серии БО-4 и БО-5 на сумму \$4.0 млн. Для тех кредиторов, которые не успели принять участие в

реструктуризации, будут предложены условия, идентичные ранее объявленным.

Новость может оказать умеренно позитивное воздействие на котировки акций РБК-ИС. Мы ожидаем, что до конца сентября акционерам компании будут предложены условия обмена акций РБК-ИС на бумаги нового холдинга РБК-ТВ Москва. Тем не менее на сегодняшний день остаются неизвестными условия обмена акций, которые будут предложены акционерам РБК-ИС. Мы обращаем внимание на то, что группа ОНЭКСИМ приобрела 51% акций компании по цене, соответствующей 34 руб. за акцию. На текущий момент мы считаем, что риски вложений в акции РБК остаются очень высокими. Мы рекомендуем воздерживаться от инвестирования в акции компании.

Ирина Пенкина. Аналитик

Потребительский сектор и недвижимость



Татьяна Бобровская
Аналитик

42% акций ОПИНа перешли в Профэстейт Владимира Потанина

Около 42% акций Открытых инвестиций (ОПИН) принадлежат теперь компании Профэстейт, созданной Интерросом для консолидации активов в сфере недвижимости. В развитие данной компании планируется инвестировать до \$2.5 млрд. Однако, согласно информации источников, близких к Интерросу, на которые сегодня ссылается Коммерсантъ, Профэстейт планирует продать 42% акций ОПИНа в ближайшее время. Господину Прохорову принадлежат другие 30% акций ОПИНа, около 28% акций девелоперской компании находится в свободном обращении.

В Профэстейт также вошли девелоперские активы, принадлежащие ранее ОПИНу и проданные им в предыдущие 1.5 года. Среди них поселок Лукино на Новорижском шоссе, Завидово в Тверской области, три бизнес-центра в Москве – "Мейерхольд", "Домников», "Тверская недвижимость", а также гостиница Novotel Moscow Centre, земельный банк на 3.2 тыс. га на севере и западе Подмосковья и 50% проекта «Павловская гимназия».

У Открытых инвестиций остались проекты коттеджных поселков Мартемьяново, Пестово и Павлово в Подмосковье.

Дальнейшая судьба и планы по развитию Открытых инвестиций в ближайшие годы остаются неясными. Однако в случае, если Профэстейт все-таки будет продавать пакет акций Открытых инвестиций на рыночных условиях, сумма сделки из расчета на одну акцию, скорее всего, будет превышать текущие рыночные котировки, что может спровоцировать их рост на рынке. Тем не менее пока сроки и параметры выхода Профэстейта из ОПИНа неизвестны. На текущий момент мы не рекомендуем акции ОПИНа к покупке.

Татьяна Бобровская. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки

Dow Jones	10340.69	-1.03%
NASDAQ	2208.89	-1.11%
S&P 500	1091.84	-1.15%
Nikkei 225	9019.67	-2.24%
KOSPI	1737.81	-0.86%
DAX	6117.89	-0.60%
CAC 40	3643.81	-1.11%
FTSE 100	5407.82	-0.58%
MERVAL	2418.75	-0.79%
BOVESPA	66747.30	0.10%
MMBБ	1398.70	-0.71%
PTC	1453.47	-1.11%

Товарные рынки

Нефть (Brent)	76.52	-0.12%
Нефть (WTI)	74.09	-0.68%
Нефть (Urals)	76.95	1.05%
Газ	4.66	-0.94%
Золото	1256.63	0.55%
Серебро	19.87	-0.24%
Палладий	524.00	0.29%
Платина	1553.25	-0.32%
Никель	22156.00	0.23%
Медь	7629.00	-1.04%
Цинк	2159.75	-0.30%
Алюминий	2136.50	-1.32%

Курсы валют

USD/RUR	30.732	-0.50%
EUR/RUR	39.322	0.38%
Euro/USD	1.2711	-0.16%

Государственные облигации, доходность

RUSSIA 30, %	4.373	-0.0027
US 30, %	3.308	-0.0253
Brazil 30, %	5.050	-0.0582
Mexico 31, %	5.016	-0.2826

Фьючерс на индекс РТС

Сентябрьский	1448.9	-0.10%	Декабрьский	1441.00	-0.26%
--------------	--------	--------	-------------	---------	--------

	Цена акции на ММББ (\$)	Изменение		Цена акции в ADR/GDR (\$)	Изменение	Премия / (дисконт) ММББ к ADR
Газпром	5.26	-0.86%		5.24	-1.55%	0.34%
Газпром нефть	3.85	-0.71%		3.83	-1.29%	0.41%
ЛУКОЙЛ	54.41	0.31%		54.10	-0.37%	0.58%
Роснефть	6.48	-1.74%		6.45	-1.98%	0.43%
Сургутнефтегаз	0.99	0.59%		0.99	0.20%	0.56%
Сургутнефтегаз пр.	0.46	2.19%		0.45	3.91%	2.16%
ГМК Норникель	168.58	-0.70%		168.30	-1.41%	0.17%
Северсталь	13.04	2.19%		13.16	1.62%	-0.91%
Полюс Золото	46.11	-0.99%		53.12	-0.15%	-13.20%
ММК	0.87	-1.00%		0.87	-2.16%	0.17%
Мечел	23.98	-2.63%		24.01	-1.56%	-0.14%
НЛМК	3.14	-0.25%		3.14	-1.48%	0.21%
Полиметалл	13.24	-0.41%		13.25	-0.82%	-0.05%

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 Верофарм: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
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	Финансовая отчетность Черкизово по МСФО за I полугодие 2010 года 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
17 сентября	Финансовая отчетность Распадской за II квартал 2010 года по МСФО
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

Ирина Пенкина

Телекоммуникации, инфраструктура
ipenkina@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский

Металлургия
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Татьяна Бобровская

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

Андрей Полищук

Нефть и газ
apolishuk@msk.bcs.ru

Севастьян Козицын

Машиностроение
skoizitsyn@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

Игорь Максимов

Старший клиентский менеджер
imaksimov@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
asalanqin@msk.bcs.ru

Антон Плясунов

Клиентский менеджер
alyasunov@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
sdrozдов@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 Колосовская

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. 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.