

Market A2Z

9 сентября 2010 г.

Сегодня мы ожидаем смешанную динамику на российском фондовом рынке и небольшого изменения индексов по итогам торгов.

Индекс ММВБ показал сильный рост в среду, и теперь его ждет сильное техническое сопротивление 1433 пункта (это последний локальный максимум), взять который будет трудно. Внешний фон для рынка сегодня умеренно-позитивный: мировые цены на нефть остаются в комфортном диапазоне 70-80 \$/барр, американские индексы выросли. Сложно выделить какой-то сектор, скорее инвесторы будут ориентироваться больше на зарубежные индексы и корпоративные новости.

Из важных данных можно отметить заседание банка Англии, а также статистику по рынку труда США.



Макс Шейн
Head of Research

В ОБЗОРЕ

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- В России продолжают расти продажи автомобилей

МЕТАЛЛУРГИЯ

- Сталь будет дорожать и в октябре

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

- На выкуп допэмиссии индийского сотового оператора Sistema Shyam TeleServices правительство РФ выделит \$600 млн

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ

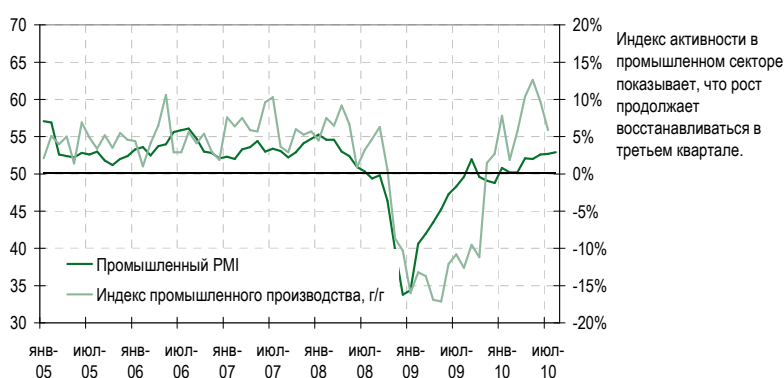
СЕКТОР

И

НЕДВИЖИМОСТЬ

- М.Видео выкупит с рынка 1.5% акций по цене \$7 за бумагу
- ЛСР приобрела участок земли на Крестовском острове в Петербурге

ГРАФИК ДНЯ



Источник: Росстат, VTB Europe, БКС

СЕГОДНЯ

- Верофарм опубликует финансовую отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года.
- Состоится внеочередное собрание акционеров АвтоВАЗа.
- В 12:30 МСК будут обнародованы показатели торгового баланса Великобритании за июль. Ожидается дефицит в 3.3 млрд фунтов стерлингов.
- В 15:00 МСК – решение Банка Англии о процентной ставке. Изменений с текущего уровня 0.5% не ожидается.
- В 16:30 МСК выйдут показатели торгового баланса США за июль. Ожидается дефицит в \$47 млрд.
- В 16:30 МСК в США будут обнародованы данные о числе первичных обращений за пособием по безработице за прошлую неделю. Ожидаемое значение – 470 тыс.
- В 19:00 МСК Минэнерго США обнародует данные об изменениях в запасах нефти и нефтепродуктов за прошлую неделю. Ожидается увеличение по нефти на 1 млн барр.

PTC 1 468.1 1.01%	S&P500 1 099 0.64%	KOSPI 1 742 -0.02%	Nikkei 9 092 0.75%	EUR/USD 1.271 -0.35%	WTI 74.7 0.78%	GOLD 1 255.7 -0.07%
--------------------------	-------------------------------	---------------------------	---------------------------	-----------------------------	-----------------------	----------------------------

Машиностроение



Севастьян Козицын
Аналитик

В России продолжают расти продажи автомобилей

Продажи новых легковых и легких коммерческих автомобилей (LCV) в РФ в январе-августе выросли на 14%, до 1.135 млн шт. Рост в августе составил 51% (168.6 тыс. шт.). Эти данные приводит Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ). Ее представители считают, что рост российского авторынка может продолжиться и по окончании программы утилизации автомобилей.

В числе 25 наиболее продаваемых моделей автомобилей за январь-август в продукция АвтоВАЗа: Lada «классика» 2105/2107 (84.803 тыс. машин, +78% к аналогичному периоду прошлого года), Priora (78.885 тыс., +16%), Samara (65.827 тыс., +6%), Kalina (61.154 тыс., +39%). Продажи Renault Logan составили 39.389 тыс. машин (+12% к аналогичному периоду 2009 года), Ford Focus занимает 6-е место (38.820 тыс. шт., +8%).

Между тем упали продажи Toyota Corolla (9.528 тыс., -18%), Opel Astra (14.511 тыс., -8%), Chevrolet Lacetti (19.865 тыс., -6%), Nissan Quashqai (9.257 тыс., -4%). Консенсус-прогноз АЕБ по продажам автомобилей в России в 2010 году составляет 1.67 млн автомобилей.

Севастьян Козицын. Аналитик

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Сталь будет дорожать и в октябре

Крупнейшая в мире сталелитейная компания ArcelorMittal поднимает цены для своих потребителей с октябрьской поставкой на 5%, до €620 за тонну. В компании приняли такое решение в связи с ростом издержек. По мнению ArcelorMittal, в ближайшее время ее примеру могут последовать и другие меткомпании Европы, в частности ThyssenKrupp и Salzgitter.

Напомним, что в августе металлурги подняли сентябрьские цены на 5-10%, также в связи с падением рентабельности производства. Мы считаем, что тенденция роста цен на металлопрокат окажет позитивное воздействие на котировки акций российских металлургов, однако в ноябре и декабре, скорее всего, цены на их продукцию будут корректироваться в связи с объявленным снижением цен на мировых рынках коксующегося угля (-7% на IV квартал) и железной руды (-11% на IV квартал).

Олег Петропавловский. Аналитик

Телекоммуникации



Ирина Пенкина
Аналитик

На выкуп допэмиссии индийского сотового оператора Sistema Shyam TeleServices правительство РФ выделит \$600 млн

Премьер-министр Владимир Путин подписал распоряжение, согласно которому правительство выкупит акции Sistema Shyam TeleServices (SSTL) на \$600 млн за счет средств, поступающих в погашение задолженности Индии по государственным кредитам, ранее предоставленным СССР и Россией. До 31 декабря 2010 года в соответствии с распоряжением правительства Минфин и Росимущество должны осуществить оплату приобретаемых акций. Напомним, что в настоящий момент основным акционером компании является АФК «Система», которой принадлежит 73.7% SSTL. В результате сделки доля АФК «Система» в сотовой индийской «дочке» снизится примерно до 54%.

Ранее Система начала активно развивать данный актив. В 2008 году в SSTL холдинг инвестировал \$1 млрд, до 2018 года планируется вложить \$2.3 млрд.

Новость должна оказать умеренно позитивное воздействие на котировки акций АФК «Система». Напомним, что эта сделка должна была состояться еще в прошлом году, однако профильные министерства не успели в срок согласовать проект постановления правительства. Инвестиции в данный актив от правительства РФ должны позитивно отразиться на его финансовых показателях. Отметим, что сохраняется достаточно высокая вероятность передачи индийских активов от АФК «Система» к дочерней компании МТС, что могло негативно отразиться на долговой нагрузке российского сотового оператора. Мы рекомендуем к покупке акции Системы с целевой ценой 35.4 руб. за бумагу.

Ирина Пенкина. Аналитик

Потребительский сектор и недвижимость



Татьяна Бобровская
Аналитик

М.Видео выкупит с рынка 1.5% акций по цене \$7 за бумагу

Для реализации долгосрочной программы вознаграждения топ-менеджмента группа М.Видео объявляет о планах по выкупу с рынка 2.67 млн акций компании (около 1.5% от уставного капитала) по цене \$7 за бумагу (примерно 213 руб.). Выкуп начнется 15 сентября в виде обратного построения книги заявок и завершится 17 сентября. В выкупе акций могут принять участие все акционеры М.Видео пропорционально имеющимся пакетам акций. Агентом по проведению выкупа акций назначен Ренессанс Капитал.

Цена выкупа близка к нашей оценке справедливой стоимости акций М.Видео (\$6.9 за акцию). Поскольку она также выше текущих котировок (разница составляет около 5.4%), возможно, инвесторам имеет смысл предложить свои акции к выкупу.

ЛСР приобрела участок земли на Крестовском острове в Петербурге

Группа ЛСР выиграла тендер по покупке участка земли в 0.3 га на Крестовском острове в Санкт-Петербурге, где планируется построить элитное жилье, сообщают сегодня Ведомости. Сумма сделки составила 251 млн руб. Эксперты рынка недвижимости Санкт-Петербурга называют цену «выгодной» для ЛСР.

Группа ЛСР уже реализует несколько проектов на территории Крестовского острова, одного из наиболее престижных районов города. В частности, недавно группа сообщила о том, что полностью закончила демонтаж гостиницы «Крестовский остров», на месте которой будет построен элитарный дом «Венеция». Продажи квартир в этом доме были открыты в марте 2010 года, уже продано более 20% квартир. Средняя цена квадратного метра составляет 301 тыс. руб.

Группа ЛСР продолжает активно наращивать портфель проектов. Объекты элитной недвижимости с удачным расположением являются не только высокомаржинальными, но и характеризуются хорошей ликвидностью, на что указывают данные по продажам в проекте «Венеция». Мы сохраняем позитивный взгляд на развитие ЛСР и рекомендуем ее акции к покупке как на среднесрочную перспективу с ценовым ориентиром 1130 руб., так и на срок более года с ценовым ориентиром свыше 1280 руб. за бумагу.

Татьяна Бобровская. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки

Dow Jones	10387.01	0.45%
NASDAQ	2228.87	0.90%
S&P 500	1098.87	0.64%
Nikkei 225	9092.25	0.75%
KOSPI	1742.47	-0.02%
DAX	6164.44	0.76%
CAC 40	3677.21	0.92%
FTSE 100	5429.74	0.41%
MERVAL	2419.92	0.05%
BOVESPA	66407.28	-0.51%
MMBB	1422.08	1.67%
PTC	1468.11	1.01%

Товарные рынки

Нефть (Brent)	77.42	0.06%
Нефть (WTI)	74.67	0.78%
Нефть (Urals)	77.47	0.68%
Газ	4.65	-0.19%
Золото	1255.70	-0.07%
Серебро	19.93	0.28%
Палладий	524.75	-0.43%
Платина	1555.50	-0.22%
Никель	22891.00	3.32%
Медь	7675.00	0.60%
Цинк	2189.75	1.39%
Алюминий	2130.75	-0.27%

Курсы валют

USD/RUR	30.887	-0.50%
EUR/RUR	39.295	0.07%
Euro/USD	1.2705	-0.35%

Государственные облигации, доходность

RUSSIA 30, %	4.365	-0.0009
US 30, %	3.386	-0.0055
Brazil 30, %	4.991	-0.0506
Mexico 31, %	5.061	0.0754

Фьючерс на индекс РТС

Сентябрьский	1469.6	-0.32%	Декабрьский	1461.90	-0.39%
--------------	--------	--------	-------------	---------	--------

	Цена акции на ММБВ (\$)	Изменение		Цена акции в ADR/GDR (\$)	Изменение	Премия / (дисконт) ММБВ к ADR
Газпром	5.31	1.52%		5.32	1.48%	-0.13%
Газпром нефть	4.04	5.60%		4.00	4.49%	0.97%
ЛУКОЙЛ	54.36	0.41%		54.50	0.74%	-0.26%
Роснефть	6.57	2.01%		6.56	1.71%	0.22%
Сургутнефтегаз	0.99	0.60%		0.98	-1.02%	1.69%
Сургутнефтегаз пр.	0.46	-0.11%		0.46	0.88%	0.64%
ГМК Норникель	170.24	1.50%		170.50	1.31%	-0.15%
Северсталь	13.26	2.22%		13.45	2.20%	-1.39%
Полюс Золото	46.12	0.54%		52.60	-0.98%	-12.31%
ММК	0.88	1.45%		0.89	2.20%	-1.07%
Мечел	24.26	1.71%		24.72	2.96%	-1.84%
НЛМК	3.22	3.00%		3.24	3.32%	-0.59%
Полиметалл	14.17	7.55%		14.00	5.66%	1.23%

Календарь событий

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
10 сентября	Заккрытие реестра акционеров Норникеля для участия в собрании 21 октября 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
16 сентября	Финансовая отчетность ММК за II квартал 2010 года по МСФО
17 сентября	Финансовая отчетность Распадской за II квартал 2010 года по МСФО
19 сентября	Подведение итогов сбора заявок на обратное поглощение Полюс Золота компанией Казахголд
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
30 сентября	Собрание акционеров НЛМК: принятие решения о выплате дивидендов по итогам I полугодия 2010 года (рекомендация совета директоров – 0.62 руб. на акцию).
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.