

Market A2Z

14 сентября 2010 г.

Игрокам не хватает смелости.

Вчерашний рост на российском рынке может сойти на нет. С утра игроки настроены на продажу своих активов. Индекс РТС в первые минуты торгов снизился на 0.15%, хотя на зарубежных фондовых и товарных рынках царит благоприятная обстановка. Цены на нефть держатся на высоких отметках: баррель сорта Brent стоит \$78.5, а сорта WTI – \$77.2. Торги на европейских и американских биржах закончились подъемом, а с утра растут и азиатские индексы, за исключением японского Nikkei-225.

Изменить настрой инвесторов может, впрочем, публикуемая сегодня экономическая статистика. После 12:00 МСК будут обнародованы индексы цен на жилье и цен потребителей Великобритании, индекс текущих условий, расходы на рабочую силу, промышленное производство в еврозоне, а к вечеру появятся данные о розничных продажах и индексе экономического оптимизма в США.



Севаст'ян Козицын
Аналитик

В ОБЗОРЕ

МЕТАЛЛУРГИЯ

- Северсталь получила полный контроль над Crew Gold

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

- VimpelCom Ltd. рассматривает возможность допэмиссии

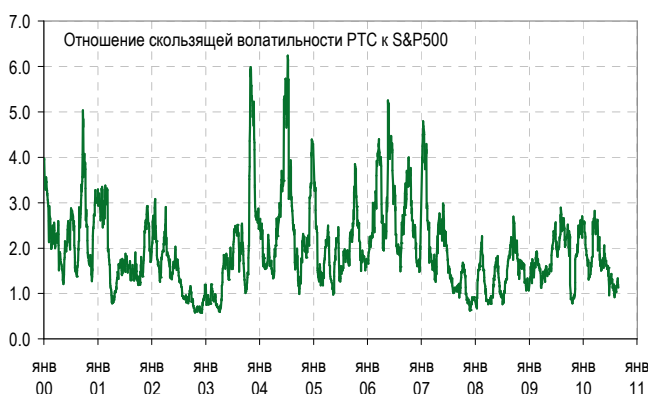
НЕФТЬ И ГАЗ

- Башнефть продемонстрировала отличные результаты

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Чиновники обсуждают программу утилизации грузовиков

ГРАФИК ДНЯ



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

Источник: Bloomberg, расчет БКС

СЕГОДНЯ

- Состоится закрытие реестра акционеров Северо-Западного Телекома.
- В 12:30 МСК будет опубликовано значение индекса потребительских цен Великобритании за август. Ожидается увеличение на 0.3%.
- В 12:30 МСК там же выйдет значение индекса розничных цен за август. Ожидается рост на 0.3%.
- В 13:00 МСК будет обнародовано значение индекса экономических ожиданий в Германии за сентябрь. Ожидается снижение показателя до 10 пунктов.
- В 13:00 МСК – значение индекса экономических ожиданий в еврозоне за сентябрь. Ожидается снижение до 14.5 пункта.
- В 13:00 МСК выйдут данные о промпроизводстве еврозоны за июль. Ожидается рост на 0.1%.
- В 16:30 МСК в США выйдут данные о розничных продажах за август. Ожидается рост на 0.3%.
- В 18:00 МСК там же будут обнародованы данные о коммерческих запасах за июль. Ожидается увеличение на 0.7%.

PTC 1 503.2 1.08%	S&P500 1 122 1.11%	KOSPI 1 780 -0.25%	Nikkei 9 299 -0.24%	EUR/USD 1.288 0.15%	WTI 77.2 0.97%	GOLD 1 247.1 0.27%
--------------------------	-------------------------------	---------------------------	----------------------------	----------------------------	-----------------------	---------------------------

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Северсталь получила полный контроль над Crew Gold

Северсталь договорилась с фондом Endeavour о продаже его 43.21% доли в Crew Gold за \$215 млн. Таким образом, российская компания станет владельцем 93.38% Crew Gold, что уже обошлось компании в \$452 млн – плюс еще около \$33 млн она потратит на скупку оставшихся бумаг с рынка. Выходит, что Северсталь заплатит \$2709 за унцию добычи Crew Gold в 2009 году. Мировые золотодобытчики торгуются с медианным коэффициентом «Стоимость компании / Добыча в 2009 г.» на уровне \$6641 за унцию, так что Северсталь совершила покупку Crew Gold с 59% дисконтом.

Контрольный пакет Crew Gold Северсталь собрала еще в конце июля, консолидировав золотодобытчика в своей отчетности. Мы оцениваем данную новость как нейтральную, т.к. приобретение Crew Gold уже заложено в котировки акций Северстали. Получив полный контроль над компанией, Северсталь сможет избежать корпоративных конфликтов, а также получать дивиденды от Crew Gold в полном объеме.

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

Олег Петропавловский. Аналитик

Телекоммуникации



Ирина Пенкина
Аналитик

VimpelCom Ltd. рассматривает возможность допэмиссии

По сообщениям СМИ со ссылкой на источники в компании, VimpelCom Ltd. может выпустить новые привилегированные акции в пользу публичных миноритариев и Weather Investments, принадлежащей Нагибу Савирису. Планируется выпустить около 305.6 млн бумаг, при этом половина из них достанется миноритарным акционерам, а другая часть – Савирису с партнерами. При этом уставный капитал оператора увеличится примерно на 23%. Допэмиссия планируется в рамках сделки по приобретению 100% третьего по величине сотового оператора Италии Wind Telecomunicazioni SpA и 51% Orascom Telecom Holding, имеющего доли в капиталах сотовых операторов в Азии и Африке. Данная схема будет подразумевать и оплату части приобретаемых активов денежными средствами, ожидается, что она может составить около \$3 млрд.

В настоящее время 39.58% VimpelCom принадлежит Telenor, 39.19% – у Altimo, а 21.23% – у миноритариев. Также Altimo владеет 128.5 млн привилегированных акций компаний, которые она имеет право обменять на обыкновенные осенью 2012 года. Голосующие доли распределяются следующим образом: 44.65% – у Altimo, 36.03% – у Telenor, а 19.32% – у миноритариев. Таким образом, если за приобретаемые активы VimpelCom будет расплачиваться только привилегированными акциями, то доля Савириса составит около 8.8% уставного капитала VimpelCom, доли Telenor и Altimo размоются до 29.7% и 36.7% соответственно, а миноритариев вырастет до 24.8%. Отметим, что при таком варианте голосующие доли останутся неизменными. Однако, скорее всего, это не окажется завершающим этапом сделки. Вероятно, впоследствии доля Нагиба Савириса будет конвертирована в обыкновенные акции. При этом доля миноритарных акционеров может снизиться до 19%.

Отметим, что окончательное решение по выпуску привилегированных акций

VimpelCom пока не принято. Вероятно, в дальнейшем владельцы привилегированных акций будут получать дивиденды, что в целом должно быть положительно воспринято миноритариями. Отметим, что инвесторы негативно приняли сообщения о готовящейся сделке по приобретению иностранных активов VimpelCom. Вполне возможно, что этот шаг будет способствовать смягчению недовольства инвесторов. Тем не менее на данном этапе ввиду неразглашения деталей сделки и сроков ее проведения мы не ожидаем существенного воздействия этой новости на котировки VimpelCom. Фундаментально бумаги компании выглядят недооцененными. Тем не менее давление на котировки продолжают оказывать как неопределенность с приобретением иностранных активов, так и неразрешенная ситуация с одобрением сделок Антимонопольным комитетом Украины.

Ирина Пенкина. Аналитик

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

Башнефть продемонстрировала отличные результаты

Вчера Башнефть представила неаудированные результаты по МСФО за второй квартал 2010 года. В сравнении с первым кварталом текущего года выручка компании выросла на 14%, до \$3.33 млрд, показатель OIBDA увеличился на 13.5%, до \$696 млн, превзойдя наши ожидания. Чистая прибыль Башнефти достигла \$376 млн, что на 27% выше уровня предыдущего квартала.

Производственные показатели компании также остаются на высоте: суточная добыча сырой нефти увеличилась на 2.4%, до 38.4 тыс. т, объем переработки вырос почти на 16%, до 5.57 млн т. Мы полагаем, что Башнефть перевыполнит план по добыче и увеличит производство до 13.8 млн т сырой нефти. По нашим прогнозам, в 2010 году компания нарастит загрузку НПЗ собственной нефтью до 11.6 млн т. На экспорт будет направлено около 16.4 млн барр., объем закупки снизится до 65.6 млн барр.

В целом мы положительно оцениваем представленные результаты компании. Мы также полагаем, что чистая прибыль Башнефти по итогам года может превысить наш прогноз. Мы рекомендуем покупать обыкновенные и привилегированные акции компании с прогнозной ценой в \$48.4 и \$36.3 соответственно.

Андрей Полищук. Аналитик

Машиностроение



Севастьян Козицын
Аналитик

Чиновники обсуждают программу утилизации грузовиков

Минпромторг РФ разработал программу утилизации грузовиков и автобусов, а вчера приступил к ее обсуждению с автопроизводителями. Минпром предлагает разрешить участие в ней физическим и юридическим лицам, госучреждениям и лизинговым компаниям. Программа предусматривает утилизацию легких грузовиков старше 10 лет, автобусов старше 15 лет и грузовых авто и спецтехники (массой до 40 т) старше 20 лет.

Скидка будет зависеть от вида и класса планируемого к покупке автомобиля. Ваучер на 50 тыс. руб. может быть выдан при приобретении автобуса массой от 2 т до 3.5 т средней стоимостью 475 тыс. руб., а также грузовиков массой от 2.8 т до 3.2 т стоимостью 450 тыс. руб.

Премии в размере 150 тыс. руб. планируется предоставлять при покупке автобусов массой от 3.5 т до 6.5 т стоимостью 1.2 млн руб., а также при

приобретении грузовиков массой от 3.2 т до 6.5 т стоимостью 675 тыс. руб. Скидку в 200 тыс. руб. можно будет получить, покупая автобус массой от 6.5 т до 10 т средней стоимостью 2 млн руб., грузовиков – массой от 6.5 т до 13 т стоимостью 1 млн руб.

Для большого класса автомобилей Минпромторг РФ предусматривает премию в размере 250 тыс. руб. Планируется, что скидка будет распространяться на автобусы массой более 10 т стоимостью 4 млн руб. и грузовики массой более 13 т стоимостью 1.5 млн руб.

По подсчетам Минпромторга, в настоящее время в России около 54% парка автобусов и грузовиков старше 20 лет. Более 50% парка автобусов подлежит списанию. Ранее сообщалось, что в бюджете 2011 года на утилизацию грузовиков планируется заложить 5 млрд руб.

Севастьян Козицын. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки

Dow Jones	10544.13	0.78%
NASDAQ	2285.71	1.93%
S&P 500	1121.90	1.11%
Nikkei 225	9299.03	-0.24%
KOSPI	1780.05	-0.25%
DAX	6261.68	0.75%
CAC 40	3767.15	1.11%
FTSE 100	5565.53	1.16%
MERVAL	2457.92	0.87%
BOVESPA	68030.58	1.83%
MMBB	1441.58	0.54%
PTC	1503.22	1.08%

Товарные рынки

Нефть (Brent)	78.53	0.11%
Нефть (WTI)	77.19	0.97%
Нефть (Urals)	78.54	1.00%
Газ	4.73	0.57%
Золото	1247.08	0.27%
Серебро	20.14	1.61%
Палладий	539.25	1.94%
Платина	1569.75	1.01%
Никель	22844.00	1.55%
Медь	7630.00	1.92%
Цинк	2121.00	1.84%
Алюминий	2098.75	1.30%

Курсы валют

USD/RUR	30.683	0.69%
EUR/RUR	39.324	-0.34%
Euro/USD	1.2880	0.15%

Государственные облигации, доходность

RUSSIA 30, %	4.395	-0.0009
US 30, %	3.501	-0.0109
Brazil 30, %	4.961	-0.1711
Mexico 31, %	5.106	-0.0081

Фьючерс на индекс РТС

Сентябрьский	1510.9	1.10%	Декабрьский	1510.40	1.20%
--------------	--------	-------	-------------	---------	-------

	Цена акции на ММББ (\$)	Изменение		Цена акции в ADR/GDR (\$)	Изменение	Премия / (дисконт) ММББ к ADR
Газпром	5.38	0.34%		5.36	0.66%	0.36%
Газпром нефть	4.02	-0.18%		4.01	0.15%	0.41%
ЛУКОЙЛ	55.72	-0.38%		55.70	0.54%	0.04%
Роснефть	6.70	-0.03%		6.67	0.60%	0.49%
Сургутнефтегаз	1.00	0.39%		1.01	1.52%	-0.01%
Сургутнефтегаз пр.	0.47	1.74%		0.47	1.31%	1.69%
ГМК Норникель	169.57	-0.16%		168.80	0.30%	0.45%
Северсталь	13.64	0.88%		14.00	1.82%	-2.57%
Полюс Золото	45.88	-0.21%		51.06	1.11%	-10.14%
ММК	0.90	0.46%		0.90	2.26%	-0.69%
Мечел	25.25	0.59%		25.23	1.61%	0.07%
НЛМК	3.24	-1.11%		3.27	-0.40%	-1.01%
Полиметалл	14.51	2.58%		14.60	3.47%	-0.65%

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
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 Полус 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

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
skoizitsyn@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
alvasunov@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
sdrozdov@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.