

Market A2Z

15 сентября 2010 г.

Сегодня мы ожидаем роста котировок на российском рынке с открытия, несмотря на смешанный внешний фон.

Скорее всего, российский фондовый рынок откроется сегодня небольшим ростом индексов. Азиатские рынки в среду растут на фоне долгожданных валютных интервенций Банка Японии. Индекс Nikkei поднимается на 2.8%. Настрой на рост у нас сохраняется, но пока не совсем понятно, в каком сегменте этот рост состоится. В банковских акциях назрела коррекция, котировки нефтяных бумаг затормозились.

Цены на нефть продолжают держаться в привычном диапазоне – в районе \$76-77 за баррель. Из отдельных бумаг стоит обратить внимание на акции ВТБ. Их цена подошла к верхней границе диапазона, в рамках которого может быть установлена цена продажи бумаг фонду TPG.

Индексы сейчас находятся около «круглых» уровней, на которых обычно активно ведется торговля: и покупатели, и продавцы бумаг выставляют крупные заказы. От исхода борьбы за 1400 пунктов по индексу ММВБ и 1500 пунктов по индексу РТС зависит дальнейшее движение котировок акций.



Макс Шейн
Head of Research

В ОБЗОРЕ

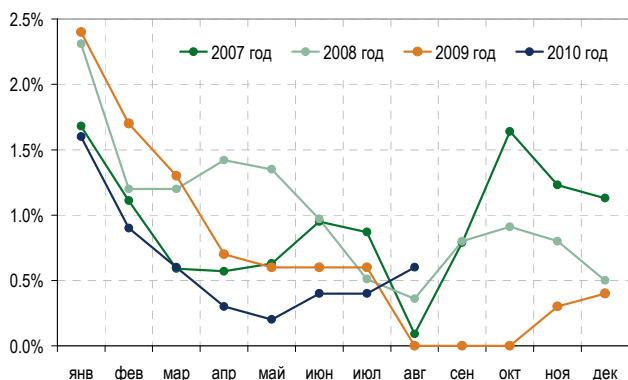
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

- Черкизово показало хороший прирост маржи в I полугодии

МЕТАЛЛУРГИЯ

- Металлурги подали жалобу на импортный прокат из Азии
- Северсталь продляет остановку производств

ГРАФИК ДНЯ



Инфляция заметно ускорилась в августе, обогнав по темпам последние три года. За первую неделю сентября рост потребительских цен уже составил 0.2%. Скорее всего, годовой прогноз по инфляции Минэкономразвитию придется пересмотреть.

Источник: Росстат, прогноз БКС

СЕГОДНЯ

- АФК Система опубликует финансовые результаты по US GAAP за II квартал 2010 года.
- В 12:30 МСК в Великобритании будут опубликованы данные об уровне безработицы за июль. Изменений с 7.8% не ожидается.
- В 12:30 МСК там же – изменение количества обращений за пособием по безработице за август. Ожидается снижение на 3 тыс.
- В 13:00 МСК будет обнародовано значение индекса потребительских цен еврозоны за август. Ожидается рост на 0.2%.
- В 14:30 МСК состоится выступление главы Банка Англии Мервина Кинга.
- В 16:30 МСК будет опубликовано значение индекса деловой активности от ФРБ Нью-Йорка за сентябрь. Ожидается увеличение до уровня 8 пунктов.
- В 16:30 МСК выйдет значение индекса цен на импорт в США за август. Ожидается рост на 0.3%.
- В 17:15 МСК – данные об объеме промышленного производства в США за август. Ожидается увеличение на 0.2%.
- В 18:30 МСК Минэнерго США обнародует данные об изменении запасов нефти и нефтепродуктов за прошлую неделю. Ожидается снижение по нефти на 2.5 млн барр.

PTC 1 493.2 -0.67%	S&P500 1 121 -0.07%	KOSPI 1 784 0.05%	Nikkei 9 544 2.63%	EUR/USD 1.298 -0.20%	WTI 76.8 -0.51%	GOLD 1 269.9 1.83%
---------------------------	--------------------------------	--------------------------	---------------------------	-----------------------------	------------------------	---------------------------

Потребительский сектор и недвижимость



Татьяна Бобровская
Аналитик

Черкизово показало хороший прирост маржи в I полугодии

Группа Черкизово опубликовала вчера финансовые результаты за I полугодие 2010 года. Продажи компании за этот период составили 17.4 млрд руб., что почти на 15% выше показателя за I полугодие 2009 года. При этом рост показателей прибыли оказался заметно выше. EBITDA группы выросла на 23%, а чистая прибыль на 29%. Несмотря на некоторое снижение отпускных цен в сегментах птицеводства и производства свинины, Черкизово добилось повышения общего уровня рентабельности. Одним из основных факторов для этого стала реализация стратегии по увеличению доли продаж сегментов птицеводства и производства свинины. Но и в направлении «мясопереработка» также наметились позитивные сдвиги. Благодаря восстановлению спроса и укреплению позиций Черкизова в этом сегменте объем продаж компании в натуральном выражении за первые полгода увеличился на 8% при росте средней цены реализации на 3%, валовая маржа в данном сегменте повысилась с 14% до 17%.

млн руб.	1H 2010	1H 2009	Изм.
Выручка	17 438	15 188	14.8%
Валовая прибыль	4 797	4 243	13.1%
Валовая рентабельность	27.5%	27.9%	-0.4%
EBITDA	3 276	2 659	23.2%
Рентабельность по EBITDA	18.8%	17.5%	1.3%
Чистая прибыль	2 146.3	1 662.5	29.1%
Чистая рентабельность	12.3%	10.9%	1.4%

Мы положительно оцениваем финансовые результаты группы Черкизово за I полугодие. Кроме улучшения операционных показателей росту чистой прибыли способствует и низкая стоимость кредитования (средняя процентная ставка для группы составляет всего 4%). Чистый долг на конец I полугодия 2010 года – \$387 млн, при этом около 89% долгового портфеля составляют субсидированные государством кредиты.

Акции группы Черкизово торгуются с небольшим дисконтом к иностранным аналогам, в то же время с учетом существенного роста производственных мощностей в сегменте производства свинины, более чем на 30% к концу следующего года, компания обладает высоким потенциалом для увеличения не только объема продаж, но и общего уровня рентабельности. По итогам I полугодия маржа по EBITDA в данном сегменте составляла 37%, что почти вдове выше общего уровня маржи по компании. Наш ценовой ориентир по акциям группы находится на пересмотре.

Татьяна Бобровская. Аналитик

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Металлурги подали жалобу на импортный прокат из Азии

По сообщению газеты Коммерсантъ, российские металлурги (НЛМК, ММК и Северсталь) подали жалобу в Минпромторг с просьбой рассмотреть ситуацию на рынке проката с полимерным покрытием. По их данным, импорт этой продукции из стран Азии за первые шесть месяцев поставки импортного проката вырос на 834%, составив в доле внутреннего потребления 62%.

Мы считаем, что в такой ситуации Минпромторг может пойти навстречу российским металлургам и ввести пошлины вплоть до заградительных на прокат с полимерным покрытием из азиатских стран. Данная мера позволит компаниям увеличить свою долю на внутреннем рынке, что позитивно отразится на их финансовых результатах в связи с тем, что эта продукция является высокомаржинальной.

Северсталь продляет остановку производств

По сообщению American Metal Market (AMM), Северсталь намерена продлить остановку сталелитейных производств на заводах Wheeling и Sparrows Point как минимум до конца текущего года. Напомним, что, по сведениям в СМИ, Северсталь ведет переговоры о продаже вышеперечисленных активов, но пока не может найти покупателя.

Новость носит слабонегативный характер для Северстали, т. к. продление остановки мощностей фактически означает, что данные производства нерентабельны и компания не видит позитивных перспектив, которые могли бы послужить стимулом для запуска мощностей до конца текущего года.

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

Олег Петропавловский. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки

Dow Jones	10526.49	-0.17%
NASDAQ	2289.77	0.18%
S&P 500	1121.10	-0.07%
Nikkei 225	9543.75	2.63%
KOSPI	1784.04	0.05%
DAX	6275.41	0.22%
CAC 40	3774.40	0.19%
FTSE 100	5567.41	0.03%
MERVAL	2442.83	-0.61%
BOVESPA	67691.85	-0.50%
MMBB	1433.22	-0.58%
PTC	1493.21	-0.67%

Товарные рынки

Нефть (Brent)	78.51	0.11%
Нефть (WTI)	76.80	-0.51%
Нефть (Urals)	78.45	-0.11%
Газ	4.70	-0.63%
Золото	1269.88	1.83%
Серебро	20.41	1.38%
Палладий	546.75	-1.22%
Платина	1591.00	-0.11%
Никель	23352.00	2.22%
Медь	7641.50	0.31%
Цинк	2151.00	1.41%
Алюминий	2128.05	1.40%

Курсы валют

USD/RUR	30.705	-0.07%
EUR/RUR	39.526	-0.51%
Euro/USD	1.2984	-0.20%

Государственные облигации, доходность

RUSSIA 30, %	4.385	-0.0026
US 30, %	3.479	0.0228
Brazil 30, %	4.839	-0.0772
Mexico 31, %	5.020	-0.0818

Фьючерс на индекс PTC

Декабрьский	1499.85	-0.70%	Мартовский	1497.60	-0.74%
-------------	---------	--------	------------	---------	--------

	Цена акции на ММББ (\$)	Изменение		Цена акции в ADR/GDR (\$)	Изменение	Премия / (дисконт) ММББ к ADR
Газпром	5.31	-1.30%		5.29	-1.35%	0.34%
Газпром нефть	3.95	-1.70%		3.92	-2.10%	0.74%
ЛУКОЙЛ	55.45	-0.43%		55.30	-0.72%	0.26%
Роснефть	6.63	-1.01%		6.57	-1.50%	0.91%
Сургутнефтегаз	1.00	-0.33%		1.00	-0.90%	0.48%
Сургутнефтегаз пр.	0.47	-0.02%		0.47	0.11%	1.49%
ГМК Норникель	165.34	-2.42%		164.40	-2.61%	0.57%
Северсталь	13.66	0.25%		13.75	-1.79%	-0.63%
Полус Золото	45.34	-1.11%		49.50	-3.06%	-8.40%
ММК	0.89	-1.15%		0.90	-0.68%	-1.23%
Мечел	24.86	-1.47%		24.85	-1.51%	0.03%
НЛМК	3.18	-1.87%		3.19	-2.60%	-0.35%
Полиметалл	14.64	1.02%		14.47	-0.89%	1.20%

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
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

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
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
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.