

Market A2Z

20 сентября 2010 г.

Внешний фон – нейтральный.

В ожидании запланированного на завтра заседания ФРС по итогам сегодняшней торговой сессии возможно замедление снижения отечественных индексов после потерь прошлой пятидневки. Также на этой неделе будут обнародованы важные данные с рынка недвижимости США.

Эдуард Бадаев

Сегодня утром внешний фон для начала торгов на российском рынке складывается нейтрально. Нефть и фьючерсы на американские индексы растут на десятые доли процента. Важных статданных сегодня не предвидится, поэтому отечественные игроки будут предоставлены сами себе.

В ОБЗОРЕ

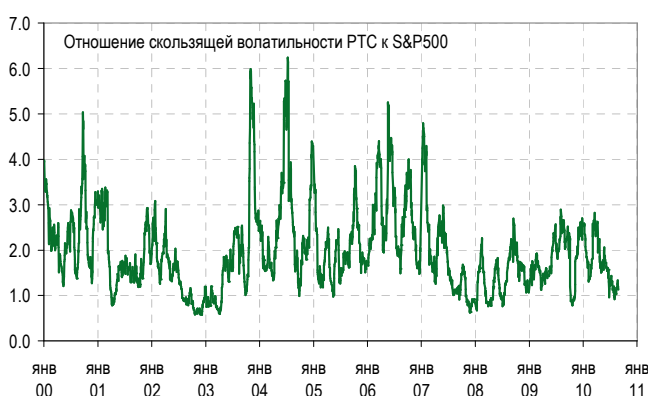
НЕФТЬ И ГАЗ

- ЛУКОЙЛ может продать газ в Китай

МЕТАЛЛУРГИЯ

- Рентабельность Полюса оказалась под давлением
- Распадская: сильные результаты за полугодие

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

- НК «Роснефть» объявит свое решение об участии в конкурсе на месторождения Требса и Титова. Сургутнефтегаз, Башнефть, ТНК-ВР и ЛУКОЙЛ уже оплатили сбор за участие в конкурсе на эти месторождения.
- В связи с нерабочим днем в Японии торги на Токийской товарной бирже проводиться не будут.
- В 18:00 МСК будет опубликовано значение индекса цен на жилье в США за сентябрь. Ожидается повышение до 14 пунктов.

PTC 1 464.2 0.02%

S&P500 1 126 0.08%

KOSPI 1 800 0.39%

Nikkei 9 626 1.23%

EUR/USD 1.307 0.16%

WTI 73.7 -1.22%

GOLD 1 276.6 0.32%

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

ЛУКОЙЛ может продать газ в Китай

ЛУКОЙЛ ведет переговоры с Китаем о поставках узбекского газа, условия и параметры соглашения еще не определены. Узбекистан продает газ Газпрому, и европейские потребители рассчитывали, что узбекский газ может стать одним из источников для проекта Nabucco. ЛУКОЙЛу еще придется договориться о цене природного газа, Газпром уже долгое время не может согласовать стоимость своего газа для Китая.

Мы положительно оцениваем возможность направления ЛУКОЙЛом узбекского газа в Китай, но до реальных поставок еще достаточно далеко, и ситуация может измениться. Мы полагаем, что все же узбекский газ в большей степени будет закупаться Газпромом, а поставки в Китай если и будут, то в небольших объемах.

Андрей Полищук. Аналитик

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Эдуард Бадаев
Ассистент

Рентабельность Полюса оказалась под давлением

В конце прошлой недели золотодобывающая компания Полюс Золото представила финансовую отчетность по МСФО за прошедшие 6 месяцев 2010 года.

Показатель, \$ млн	1H09	1H10	Изм-е	БКС	Откл-е
Выручка	452	622	38%	604	3%
EBITDA	217	243	12%	268	-9%
Рент-ть по EBITDA	48%	39%		44%	
Чистая прибыль	150	105	-30%	161	-35%
Чистая рент-ть	33%	17%		27%	

Источник: данные компании, прогноз БКС

Так как производственные данные, представленные в августе, в целом совпали с нашими ожиданиями, выручка также оказалась на уровне нашего прогноза. Однако данный показатель увеличился меньше, чем приросли затраты (38% против 65%): расходы на материалы и оплату труда, являясь крупнейшими составляющими себестоимости продукции Полюса, увеличились значительно – на 54% и 80% соответственно относительно I полугодия 2009 года. При этом наш прогноз по себестоимости оказался ниже фактического значения на 11%. Во многом это обусловлено ростом цен на расходные материалы и увеличением их потребления в связи с пуско-наладочными работами на Благодатном, продолжающимся развитием Титимухты и техническими проблемами на Олимпиадинском месторождении, а также приростом расходов на персонал в связи повышением заработных плат и численности производственного персонала.

Полученные при приобретении казахских активов долговые обязательства привели к увеличению финансовых расходов, что вкупе с потерями от переоценки производных финансовых инструментов сказалось на уменьшении чистой рентабельности до 17% с 33% за аналогичный период 2009 года.

Мы рассматриваем опубликованные данные как нейтральные, так как главным образом именно расходы, связанные с КазахГолд, привели к занижению чистой прибыли. Согласно нашей последней оценке, справедливая стоимость бумаг Полюс Золото составляет \$66.13 за акцию,

рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Распадская: сильные результаты за полугодие

В пятницу также были опубликованы финансовые результаты Распадской за I полугодие 2010 года по МСФО.

Показатель, \$ млн	1H09	1H10	Изм-е	БКС	Откл-е
Выручка	148	466	215%	417	12%
EBITDA	63	259	311%	252	3%
Рент-ть по EBITDA	43%	56%		60%	
Чистая прибыль	-11	228	-	197	16%
Чистая рент-ть	-7%	49%		47%	

Источник: данные компании, прогноз БКС

Распадская отчиталась немного лучше наших ожиданий. Несмотря на аварию на шахте Распадская, компания смогла увеличить рентабельность по EBITDA до 56%, а чистая рентабельность, даже без учета разовой прибыли в \$104 млн от приобретения ЗАО «Коксовая», составила 27%. Также стоит отметить убытки от списания основных активов, пострадавших при аварии, в \$41 млн.

Крайне положительно на результатах компании сказалась ценовая конъюнктура: стоимость тонны концентрата коксующегося угля для российских покупателей возросла на 128%, западных – на 164%, для клиентов из Азии – на 86%. При этом объемы продаж увеличились на 26% по сравнению с I полугодием прошлого года. Результаты II полугодия могут оказаться несколько хуже представленных данных, так как запуск наиболее рентабельной шахты, по предположению компании, возможен не ранее IV квартала.

Согласно нашей последней оценке по базовому сценарию, справедливая стоимость бумаг Распадской составляет \$9.85 за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Олег Петропавловский. Аналитик
Эдуард Бадаев. Ассистент

Цифры

Фондовые рынки

Dow Jones	10607.85	0.12%
NASDAQ	2315.61	0.54%
S&P 500	1125.59	0.08%
Nikkei 225	9626.09	1.23%
KOSPI	1800.14	0.39%
DAX	6209.76	-0.64%
CAC 40	3722.02	-0.38%
FTSE 100	5508.45	-0.57%
MERVAL	2473.43	1.08%
BOVESPA	67089.12	-0.85%
MMBB	1417.65	-0.94%
PTC	1464.18	0.02%

Товарные рынки

Нефть (Brent)	77.99	0.41%
Нефть (WTI)	73.66	-1.22%
Нефть (Urals)	77.47	-0.69%
Газ	4.61	-0.26%
Золото	1276.58	0.32%
Серебро	20.84	0.43%
Палладий	543.00	-0.50%
Платина	1613.65	-0.45%
Никель	23213.00	-0.19%
Медь	7711.00	0.28%
Цинк	2124.50	0.15%
Алюминий	2151.55	0.70%

Курсы валют

USD/RUR	31.083	-0.19%
EUR/RUR	40.812	-1.21%
Euro/USD	1.3072	0.16%

Государственные облигации, доходность

RUSSIA 30, %	4.406	-0.0009
US 30, %	3.548	-0.0164
Brazil 30, %	4.963	-0.0135
Mexico 31, %	5.059	0.0491

Фьючерс на индекс РТС

Декабрьский	1461.65	-0.37%	Мартовский	1461.40	-0.29%
-------------	---------	--------	------------	---------	--------

	Цена акции на MMBB (\$)	Изменение		Цена акции в ADR/GDR (\$)	Изменение	Премия / (дисконт) MMBB к ADR
Газпром	5.22	-0.67%		5.21	-0.43%	0.09%
Газпром нефть	3.80	-1.77%		3.77	-1.82%	0.78%
ЛУКОЙЛ	54.83	-1.16%		55.00	-0.54%	-0.31%
Роснефть	6.49	-1.80%		6.50	-0.91%	-0.17%
Сургутнефтегаз	0.95	-2.21%		0.96	-2.35%	-0.68%
Сургутнефтегаз пр.	0.47	-0.97%		0.47	0.64%	-0.78%
ГМК Норникель	159.14	-1.17%		158.20	-0.82%	0.59%
Северсталь	13.47	-0.47%		13.80	1.47%	-2.39%
Полус Золото	44.50	-1.71%		47.20	-1.46%	-5.72%
ММК	0.91	1.60%		0.92	2.56%	-1.94%
Мечел	23.81	-0.66%		23.95	-1.36%	-0.59%
НЛМК	3.20	1.46%		3.20	1.36%	0.09%
Полиметалл	14.80	1.07%		14.70	-1.01%	0.65%

Календарь событий

30 августа – 10 сентября	Протек: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
15-30 сентября	Финансовая отчетность Полиметалла 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
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	Подведение итогов сбора заявок на обратное поглощение Полюс Золота компанией КазахГолд
	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.