

Market A2Z

21 сентября 2010 г.

Рост с оглядкой на Америку.

Сегодня после вчерашнего неуверенного роста на отечественных биржах желающих сыграть на повышение может оказаться больше, чем пессимистов. Индекс РТС в первые минуты торгов вырос на 0.5%. Нефть сорта Brent торгуется около \$80 за баррель, а сорта WTI – около \$75. Торги на большинстве иностранных площадок окончились подъемом котировок, а снижение японского фондового индекса Nikkei-225 с утра незначительно.

Рост на российском рынке может сдерживать лишь осторожность игроков в ожидании заседания ФРС США. А статистики с иностранных рынков сегодня будет немного. После 12:00 МСК Великобритания опубликует объем заимствований государственного сектора. К вечеру будет обнародован индекс цен потребителей Канады, а потом число новых построенных объектов в США.



Севастьян Козицын
Аналитик

В ОБЗОРЕ

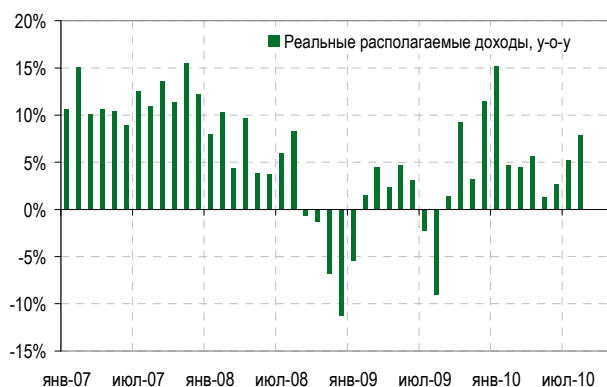
МЕТАЛЛУРГИЯ

- Полиметалл наращивает ресурсную базу

НЕФТЬ И ГАЗ

- Роснефти не нужны лицензии на месторождения Требса и Титова

ГРАФИК ДНЯ



Реальные располагаемые доходы населения России понемногу восстанавливаются, но растущая безработица и слабость экономики сильно сдерживают темпы роста доходов.

Источник: Росстат, БКС

СЕГОДНЯ

- ОАО «Фармсинтез» обнародует параметры IPO и инвестиционной программы.
- В 12:30 МСК будут опубликованы данные о чистом объеме заимствований госсектора Великобритании за август. Ожидаемое значение – 12.5 млрд фунтов стерлингов.
- В 16:30 МСК выйдут данные о числе выданных разрешений на строительство в США за август. Ожидается снижение до 560 тыс.
- В 16:30 МСК там же будут обнародованы данные об объеме начатого строительства за август. Ожидается увеличение до 550 тыс.
- В 22:25 МСК ФРС примет решение по процентной ставке. Изменений с текущего уровня 0.25% не ожидается.

PTC 1 467.1 0.20% **S&P500** 1 143 1.52% **KOSPI** 1 799 0.35% **Nikkei** 9 586 -0.41% **EUR/USD** 1.309 0.15% **WTI** 74.9 1.63% **GOLD** 1 279.6 0.23%

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Эдуард Бадаев
Ассистент

Полиметалл наращивает ресурсную базу

Золотодобывающая компания накануне объявила о планируемом приобретении у Doland Business Ltd. ООО «Рудник Авлаякян» и ООО «Киранкан», владеющих лицензиями на добычу золота и серебра на одноименных месторождениях, а также лицензиями на геологическое изучение в междуречье Маймакан-Кундуми и в междуречье Авлаякан-Киранкан. Полиметалл заплатит собственными акциями в количестве 3.5 млн бумаг, что эквивалентно \$51 млн исходя из цены закрытия пятничных торгов, и получит в довесок долг обоих предприятий в размере \$5 млн.

Ресурсы месторождений (JORC)

	Содержание металла, г/т	Золото, тыс. унц.	Содержание металла, г/т	Серебро, тыс. унц.
Indicated				
Авлаякян	17.1	98	107	613
Inferred				
Авлаякян	10.5	196	64	1202
Киранкан	5.3	34	10	62
Маймакан-Кундуми	8.3	86	79	815

Источник: данные Полиметалла

Г-н Несис отмечает «вероятность открытия месторождения с запасами более 100 т золота». Ближе всего месторождения расположены к Хакандже, в связи с чем добычу планируется начать в I квартале 2011 года с помощью оборудования с Юрьевского месторождения, где работы открытым способом уже завершены, а переработку руды – на мощностях Хаканджинского месторождения в IV квартале 2011 года. Согласно данным Полиметалла, Авлаякян содержит богатую (18.5 г/т по золоту) и легкообогащаемую (коэффициент извлечения золота – 98%) руду. Так как фабрика Хаканджи полностью загружена, то, возможно, объемы ежегодной переработки собственной руды будут уменьшены в пользу использования планируемых 30-50 тыс. т руды Авлаякяна, что увеличит производство золота в среднем на 18-20 тыс. унц. в год.

До появления точных данных по резервам, для чего необходимо проводить доразведку, мы не можем оценить влияния их приращения на справедливую стоимость компании. В связи с этим мы слабопозитивно оцениваем данную новость, хотя, безусловно, наличие руды с подобными характеристиками – если верить результатам моделирования Полиметалла – в дальнейшем пойдет компании только в «плюс». Тем более что резервы Хаканджи уменьшаются, и, по нашим предположениям, уже в 2013 году будет необходимо проводить дополнительные буровые работы с целью перевести часть ресурсов в резервы. Согласно нашей последней оценке, справедливая стоимость бумаг Полиметалла составляет \$8.7 за акцию, рекомендация – «ПРОДАВАТЬ».

Олег Петропавловский. Аналитик
Эдуард Бадаев. Ассистент

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

Роснефти не нужны лицензии на месторождения Требса и Титова

Роснефть отказалась от участия в конкурсе на лицензии на месторождения Требса и Титова. В конкурсе примут участие шесть компаний, включая индийскую ONGC. По словам представителей Роснефти, компания решила сосредоточиться на текущих проектах в Восточной Сибири и на шельфе. Также, по нашему мнению, отказ от участия в конкурсе связан и с лицензионными условиями.

Конкурс по двум месторождениям, Требса и Титова, состоится 2 декабря. Месторождения будут выставлены единым лотом, стартовая цена составляет 18.171 млрд руб. При этом лицензионное соглашение предусматривает дополнительные условия: владелец лицензии обязан направлять на переработку не менее 42% добытой нефти и реализовать 15% нефтепродуктов на товарной бирже в РФ, на экспорт компания сможет продавать чуть более половины произведенной нефти с этих месторождений.

Мы считали Роснефть основным претендентом на эти месторождения, теперь победителем может стать любой. ЛУКОЙЛ обладает подготовленной инфраструктурой и имеет свободные денежные средства, Сургутнефтегаз обеспечен с финансовой точки зрения и владеет необходимыми перерабатывающими мощностями для выполнения дополнительных условий соглашения, Башнефть уже ведет переговоры о кредите для покупки лицензий и за счет недозагруженности НПЗ собственной нефтью может выполнить требования по переработке части добываемого сырья.

Учитывая дополнительные условия лицензий, больше шансов на победу в конкурсе появилось у Башнефти. Ранее мы предполагали, что лицензии достанутся Роснефти, которая будет разрабатывать проекты совместно с Башнефтью: первая будет заниматься экспортом сырой нефти, а вторая – переработкой сырья. Возможно, разработка месторождений имени Требса и имени Титова будет полностью в руках Башнефти.

Андрей Полищук. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки

Dow Jones	10753.62	1.37%
NASDAQ	2355.83	1.74%
S&P 500	1142.71	1.52%
Nikkei 225	9586.23	-0.41%
KOSPI	1799.43	0.35%
DAX	6294.58	1.37%
CAC 40	3788.01	1.77%
FTSE 100	5602.54	1.71%
MERVAL	2533.29	2.42%
BOVESPA	68190.46	1.64%
MMBB	1426.84	0.65%
PTC	1467.11	0.20%

Товарные рынки

Нефть (Brent)	79.01	-0.13%
Нефть (WTI)	74.86	1.63%
Нефть (Urals)	78.95	1.91%
Газ	4.55	0.87%
Золото	1279.55	0.23%
Серебро	20.76	-0.39%
Палладий	539.88	-0.07%
Платина	1626.00	-0.37%
Никель	23080.00	-0.57%
Медь	7703.50	-0.10%
Цинк	2151.00	1.25%
Алюминий	2164.25	0.59%

Курсы валют

USD/RUR	30.981	0.33%
EUR/RUR	40.542	0.67%
Euro/USD	1.3092	0.15%

Государственные облигации, доходность

RUSSIA 30, %	4.409	-0.0009
US 30, %	3.523	-0.0190
Brazil 30, %	4.875	-0.0323
Mexico 31, %	4.968	-0.1531

Фьючерс на индекс РТС

Декабрьский	1470.95	0.64%	Мартовский	1469.60	0.56%
-------------	---------	-------	------------	---------	-------

	Цена акции на ММБВ (\$)	Изменение		Цена акции в ADR/GDR (\$)	Изменение	Премия / (дисконт) ММБВ к ADR
Газпром	5.27	0.63%		5.26	0.82%	0.23%
Газпром нефть	3.83	0.57%		3.80	0.96%	0.72%
ЛУКОЙЛ	55.77	1.38%		55.70	1.27%	0.12%
Роснефть	6.57	0.86%		6.52	0.31%	0.71%
Сургутнефтегаз	0.96	0.47%		0.96	0.00%	0.11%
Сургутнефтегаз пр.	0.47	-0.14%		0.47	-0.85%	0.26%
ГМК Норникель	159.28	-0.24%		157.90	-0.19%	0.87%
Северсталь	13.49	-0.18%		13.72	-0.58%	-1.67%
Полус Золото	44.84	0.43%		47.50	0.64%	-5.61%
ММК	0.91	0.42%		0.92	-0.08%	-1.13%
Мечел	24.21	1.34%		24.42	1.96%	-0.87%
НЛМК	3.32	3.38%		3.33	4.06%	-0.25%
Полиметалл	14.88	0.27%		14.81	0.75%	0.50%

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
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.