

Market A2Z

23 сентября 2010 г.

Российский рынок откроется близко к уровням закрытия среды и, скорее всего, слабо изменится по итогам дня.

Американские индексы снизились по итогам торгов накануне, а нефть практически не отреагировала на ослабление курса доллара против корзины основных валют. При таком раскладе инвесторы побоятся активно покупать российские акции и, скорее всего, займут выжидательные позиции до выхода макроэкономической статистики по США вечером. Вчерашний рост индекса ММВБ во второй половине торгов не должен вводить в заблуждение, так как он произошел благодаря сильному подъему в акциях ЛУКОЙЛа.



Макс Шейн
Head of Research

В целом рынок явно затормозил свой рост, исчерпав все катализаторы для подъема. Мы ждем коррекционного движения вниз в ближайшей перспективе.

В ОБЗОРЕ

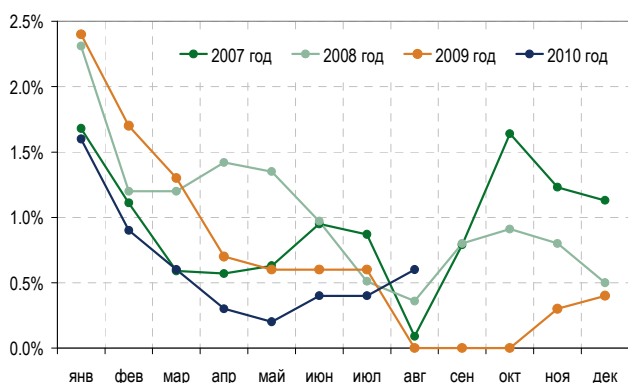
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

- МТС выкупит около 30% предъявленных акций Комстар-ОТС

МЕТАЛЛУРГИЯ

- Еще золота для Северстали

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

- Состоится закрытие реестра акционеров Дальсвязи.
- В Японии торги проводиться не будут в связи с праздничным днем.
- В 12:00 МСК будет обнародовано значение индекса деловой активности в производственном секторе еврозоны за сентябрь. Ожидается снижение до 54.5 пункта.
- В 12:00 МСК – значение индекса деловой активности в секторе услуг еврозоны за сентябрь. Ожидается уменьшение до 55.5 пункта.
- В 12:30 МСК выйдут данные о количестве одобренных заявок на ипотеку в Великобритании за август.
- В 16:30 МСК в США выйдут данные о количестве обращений за пособием по безработице за неделю, завершившуюся 18 сентября. Изменений с уровня 450 тыс. не ожидается.
- В 18:00 МСК – данные о числе сделок на вторичном рынке жилья США за август. Ожидается рост до 4.1 млн.
- В 18:00 МСК в США выйдет значение индекса опережающих индикаторов за август. Изменений с 0.1% не ожидается.

PTC 1 477.0 -0.08%	S&P500 1 134 -0.48%	KOSPI 1 799 0.35%	Nikkei 9 566 -0.37%	EUR/USD 1.341 0.32%	WTI 72.7 -1.17%	GOLD 1 289.1 1.23%
--------------------	---------------------	-------------------	---------------------	---------------------	-----------------	--------------------

Телекоммуникации



Ирина Пенкина
Аналитик

МТС выкупит около 30% предъявленных акций Комстар-ОТС

По сообщению МТС, в рамках добровольного предложения о приобретении акций Комстар-ОТС акционеры последнего предъявили к выкупу 125 215 743 акции, что составляет 29.96% уставного капитала компании. Всего в рамках добровольного предложения МТС намерен был приобрести 9% акций Комстара. Таким образом, владельцы 86% акций Комстара, находящихся в свободном обращении, предъявили свои бумаги к выкупу. Срок принятия добровольного предложения у акционеров Комстара истек 21 сентября. Цена приобретения составляла 220 руб. за бумагу. Таким образом, количество акций, приобретаемых МТС у каждого акционера, подавшего заявление о продаже ценных бумаг Комстара, будет определяться как количество предъявленных бумаг, умноженное на 0.3004.

В настоящее время мы рекомендуем держать акции МТС. Наша целевая цена составляет 260 руб. за бумагу. Также мы рекомендуем держать акции Комстар-ОТС. В настоящее время динамика котировок компании в основном определяется стоимостью акций МТС. Миноритарным акционерам Комстара будет предложено конвертировать каждую акцию компании в 0.825 акции МТС. Внеочередные общие собрания акционеров каждой из компаний, в повестку дня которых будет включен данный вопрос, пройдут 23 декабря 2010 года, закрытие реестра состоится 3 ноября 2010 года. У несогласных миноритариев Комстара бумаги будут выкуплены по 212.85 руб. Отметим, что на выкуп акций компания не может потратить более 10% от стоимости собственных чистых активов. Таким образом, учитывая объявленные цены выкупа и данные отчетности по РСБУ за I квартал 2010 года, Комстар сможет выкупить до 6.1%.

Ирина Пенкина. Аналитик

Металлургия



Олег Петропавловский
Аналитик

Эдуард Бадаев
Ассистент

Еще золота для Северстали

Как стало известно вчера, 8 сентября Северсталь сделала официальное предложение о покупке канадской компании Sacre-Coeur Minerals Ltd., имеющей лицензии на добычу золота и алмазов в Южной Америке. Будут выкуплены те акции, которыми Северсталь еще не владеет. Сведения о размере уже имеющейся в распоряжении металлургической компании доли не раскрываются. Общее количество размещенных акций – 38.9 млн.

За каждую бумагу Северсталь предложила CAD\$1.6, что означает премию в 43% к цене закрытия торгов на канадской бирже во вторник. Однако уже по итогам среды акции канадской компании подорожали на 39.3%. Также она собирается выкупить варранты (4.4 млн) и опционы (3.1 млн) на акции Sacre-Coeur, заплатив разницу между CAD\$1.6 и заложенной в инструмент ценой исполнения.

Сделка одобрена советом директоров канадской компании, однако еще на внеочередном собрании не менее 66% ее акционеров должны проголосовать «за». В соответствии с условиями сделки Sacre-Coeur может принять конкурирующее предложение только при определенных обстоятельствах, причем должна будет заплатить за это Северстали CAD\$2.75 млн.

Российская компания готовится к IPO своего золотодобывающего сегмента, запланированному на IV квартал. Уже на данном этапе сегмент оценивается более чем в \$4 млрд. Только в этом году Северсталь планирует произвести

более 640 тыс. унц. золота. Учитывая темпы, с которыми предприятие наращивает свой «золотые» активы, и бьющую рекорды цену на золото, мы позитивно оцениваем данную новость. Согласно нашей последней оценке, справедливая стоимость бумаг Северстали составляет \$14.29 за акцию, рекомендация – «ПОКУПАТЬ».

Олег Петропавловский. Аналитик
Эдуард Бадаев. Ассистент

Цифры

Фондовые рынки

Dow Jones	10739.31	-0.20%
NASDAQ	2334.55	-0.63%
S&P 500	1134.28	-0.48%
Nikkei 225	9566.32	-0.37%
KOSPI	1799.43	0.35%
DAX	6208.33	-1.08%
CAC 40	3735.05	-1.30%
FTSE 100	5551.91	-0.44%
MERVAL	2531.64	0.00%
BOVESPA	68325.18	0.89%
MMBБ	1431.21	0.00%
PTC	1477.01	-0.08%

Товарные рынки

Нефть (Brent)	77.30	-0.28%
Нефть (WTI)	72.66	-1.17%
Нефть (Urals)	77.20	-0.44%
Газ	4.54	0.31%
Золото	1289.10	1.23%
Серебро	20.99	2.16%
Палладий	544.88	1.20%
Платина	1636.35	0.32%
Никель	22567.00	0.98%
Медь	7837.50	2.20%
Цинк	2161.00	2.27%
Алюминий	2202.75	2.82%

Курсы валют

USD/RUR	30.983	0.32%
EUR/RUR	41.225	-1.40%
Euro/USD	1.3409	0.32%

Государственные облигации, доходность

RUSSIA 30, %	4.362	-0.0009
US 30, %	3.423	0.0042
Brazil 30, %	4.923	-0.0268
Mexico 31, %	4.982	-0.1361

Фьючерс на индекс РТС

Декабрьский	1476.15	-0.19%	Мартовский	1474.05	-0.15%
-------------	---------	--------	------------	---------	--------

	Цена акции на ММББ (\$)	Изменение		Цена акции в ADR/GDR (\$)	Изменение	Премия / (дисконт) ММББ к ADR
Газпром	5.19	0.00%		5.18	-1.43%	0.33%
Газпром нефть	3.86	0.00%		3.85	0.10%	0.27%
ЛУКОЙЛ	58.05	0.00%		58.00	3.02%	0.09%
Роснефть	6.49	0.00%		6.44	-1.23%	0.82%
Сургутнефтегаз	0.94	0.00%		0.93	-2.52%	1.19%
Сургутнефтегаз пр.	0.46	0.00%		0.46	-1.29%	-0.41%
ГМК Норникель	160.73	0.00%		160.00	0.44%	0.46%
Северсталь	14.02	0.00%		14.50	3.57%	-3.32%
Полус Золото	44.87	0.00%		49.10	0.82%	-8.61%
ММК	0.92	0.00%		0.92	-0.83%	-0.87%
Мечел	24.17	0.00%		24.33	0.54%	-0.64%
НЛМК	3.31	0.00%		3.32	-0.48%	-0.21%
Полиметалл	15.17	0.00%		15.15	1.75%	0.15%

Календарь событий

30 августа – 10 сентября	Протек: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
20-30 сентября	Синергия: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
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
29 сентября	Финансовая отчетность Полиметалла за II квартал 2010 года по МСФО
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

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
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.