

Market A2Z

28 сентября 2010г.

Неуверенные «быки».

Вчера российские индексы все же сумели закончить день в «плюсе». А продолжение роста может и не состояться. Правда, сегодня аргументов для «быков» немного – разве только то, что цены на нефть марки Brent чуть повысились до \$77.7, а на баррель сорта WTI – до \$76.5. Торги на иностранных биржах окончились падением, азиатские акции с утра не радуют инвесторов своей динамикой. Ход торгов может измениться, если инвесторы услышат громкие позитивные новости.

Из макроэкономической статистики сегодня появятся данные об индексе потребительского доверия в Италии, а затем ВВП Великобритании. Вечером будут опубликованы цены на жилье в США, индекс потребительского доверия, индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности.



Севастьян Козицын
Аналитик

В ОБЗОРЕ

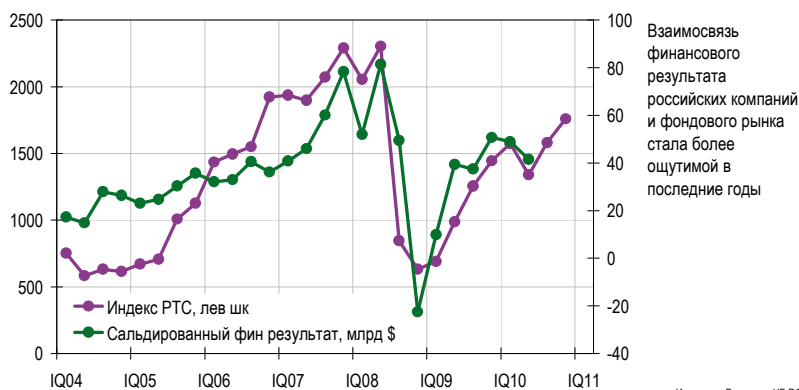
НЕФТЬ И ГАЗ

- Транснефть отчиталась по МСФО за I полугодие 2010 года
- На месторождения Требса и Титова осталось только два претендента

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Группа ГАЗ может начать собирать китайские грузовики FAW

ГРАФИК ДНЯ



СЕГОДНЯ

- Совет директоров ЦБ РФ планирует рассмотреть вопрос о ставке рефинансирования.
- Федеральное статистическое управление Германии опубликует предварительные данные об изменении потребительских цен в сентябре.
- Французское национальное статистическое управление Insee опубликует данные о потребительских расходах в августе (10:45).
- Национальное статистическое управление Великобритании опубликует окончательные данные об объеме ВВП во II квартале (12:30).
- Исследовательская организация Conference Board опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике США в сентябре (18:00).
- Президент ФРБ Атланты Д. Локхарт выступит с экономическим докладом.

PTC 1 487.9 -0.05%	S&P500 1 142 -0.57%	KOSPI 1 829 0.01%	Nikkei 9 504 -1.04%	EUR/USD 1.346 -0.15%	WTI 76.5 2.11%	GOLD 1 297.0 0.08%
---------------------------	--------------------------------	--------------------------	----------------------------	-----------------------------	-----------------------	---------------------------

Нефть и газ



Макс Шейн
Head of Research

Транснефть отчиталась по МСФО за I полугодие 2010 года

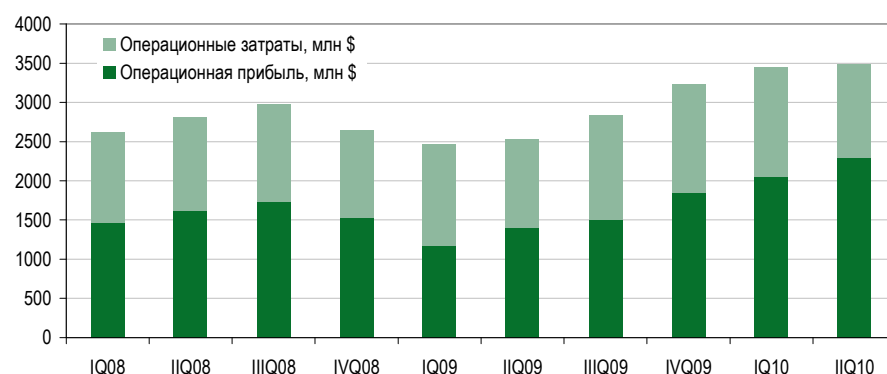
Транснефть опубликовала отчетность за первое полугодие 2010 года по МСФО. Чистая прибыль компании повысилась на 1.27%, до 55 млрд 316 млн руб. с 54 млрд 623 млн руб. в аналогичном периоде прошлого года. Об этом говорится в отчете компании. Выручка за отчетный период увеличилась на 24.8% – до 208 млрд 221 млн руб. со 166 млрд 738 млн руб., прибыль до налогообложения – на 3%, до 72 млрд 265 млн руб. с 70 млрд 136 млн руб. Операционная прибыль снизилась на 7.5% – до 76 млрд 720 млн руб. с 82 млрд 901 млн руб.

В целом второй квартал Транснефть отработала хуже, так как чистая прибыль снизилась по сравнению с первым на 42%, тогда как выручка осталась на прежнем уровне. Показатель EBITDA также оказался хуже первого квартала на 13%.

Недавно Транснефть заявляла, что обладает достаточным объемом собственных средств для выполнения инвестиционной программы, при этом было отмечено, что компания может не повышать тарифы на прокачку в 2011 году. Таким образом, на первый план выходит способность Транснефти удерживать рост операционных затрат. Если негативные тенденции второго квартала не будут переломлены, то можно ожидать дальнейшего сокращения прибыли и, как следствие, дивидендов по привилегированным акциям, дивидендная доходность по которым и так составляет менее 1%.

Мы сохраняем нашу оценку справедливой стоимости привилегированных акций на уровне \$881 и рекомендацию «ДЕРЖАТЬ».

Затраты начали расти



Источник: Транснефть, ЦБ РФ, БКС

Макс Шейн. Head of Research



Андрей Полищук
Аналитик

На месторождения Требса и Титова осталось только два претендента

В конкурсе на месторождения им. Требса и им. Титова будут участвовать только две компании – Сургутнефтегаз и Башнефть. Остальные четыре претендента выбыли из гонки по причине серьезных претензий к их заявкам. Компании, которым было отказано, не стали комментировать данную ситуацию и не подтвердили, что получили официальный отказ.

Учитывая то, что в конкурсе будут участвовать всего две компании, можно предположить, что исход торгов предreshен. Мы по-прежнему ожидаем, что лицензии на месторождения Требса и Титова достанутся Башнефти, а разработкой она займется совместно с Роснефтью.

Андрей Полищук. Аналитик

Машиностроение



Севастьян Козицын
Аналитик

Группа ГАЗ может начать собирать китайские грузовики FAW

Группа ГАЗ и китайская автомобильная корпорация First Automobile Work (FAW) подписали меморандум о намерениях по сотрудничеству в сфере производства большегрузных автомобилей на автозаводе «Урал». Эта витиеватая формулировка означает, что планируется создание СП по выпуску крупнотоннажных грузовиков. В проекте могут быть использованы новые дизельные двигатели ЯМЗ-650 и ЯМЗ-530. Корпорация FAW может предоставить технологии и собственную сервисно-сбытовую сеть в России.

Китайская корпорация China First Automobile Group Corporation (First Automobile Works, FAW) выпускает грузовые, легковые автомобили и пассажирские автобусы. У корпорации FAW 46 дочерних предприятий. Она располагает совместными производствами и участвует в лицензионных проектах совместно с ведущими мировыми автопроизводителями: Audi, Mazda, Toyota, Volkswagen, Volvo. Общий объем продаж компании в 2009 году составил 1.94 млн автомобилей. Продукция FAW экспортируется более чем в 70 стран.

У группы ГАЗ нет иностранных партнеров. Недавно в СМИ появилась новость о том, что ГАЗ может начать сборку автомобилей Volkswagen на новом конвейере, где сейчас выпускается Volga Syber. Если российская группа сумеет договориться о партнерстве с обоими автохолдингами, то это поможет ей существенно улучшить свои финансовые показатели. Не исключено, что вместе с FAW ГАЗ сумеет повысить конкурентоспособность своих легких грузовиков, которые сегодня являются его основной продукцией.

Севастьян Козицын. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки

Dow Jones	10812.04	-0.44%
NASDAQ	2369.77	-0.48%
S&P 500	1142.16	-0.57%
Nikkei 225	9503.51	-1.04%
KOSPI	1828.58	0.01%
DAX	6278.89	-0.31%
CAC 40	3766.16	-0.43%
FTSE 100	5573.42	-0.45%
MERVAL	2600.63	0.89%
BOVESPA	68815.97	0.91%
MMBB	1418.67	-1.21%
PTC	1487.86	-0.05%

Товарные рынки

Нефть (Brent)	77.75	-0.03%
Нефть (WTI)	76.52	2.11%
Нефть (Urals)	77.21	-0.67%
Газ	4.43	-1.86%
Золото	1297.03	0.08%
Серебро	21.45	0.25%
Палладий	555.20	0.49%
Платина	1617.00	-0.89%
Никель	23117.00	0.83%
Медь	7907.50	-0.48%
Цинк	2177.00	-1.85%
Алюминий	2260.25	-1.15%

Курсы валют

USD/RUR	30.612	1.10%
EUR/RUR	41.222	0.09%
Euro/USD	1.3459	-0.15%

Государственные облигации, доходность

RUSSIA 30, %	4.333	-0.0009
US 30, %	3.391	0.0120
Brazil 30, %	4.897	-0.0512
Mexico 31, %	5.012	-0.1699

Фьючерс на индекс РТС

Декабрьский	1485.75	-0.09%	Мартовский	1483.50	0.03%
-------------	---------	--------	------------	---------	-------

	Цена акции на ММБВ (\$)	Изменение		Цена акции в ADR/GDR (\$)	Изменение	Премия / (дисконт) ММБВ к ADR
Газпром	5.14	-0.43%		5.14	0.10%	-0.02%
Газпром нефть	3.83	-0.95%		3.81	-0.57%	0.63%
ЛУКОЙЛ	56.43	-4.01%		56.60	-3.41%	-0.30%
Роснефть	6.56	-0.55%		6.54	-0.15%	0.26%
Сургутнефтегаз	0.95	1.56%		0.95	2.49%	0.03%
Сургутнефтегаз пр.	0.47	0.06%		0.47	2.64%	-0.42%
ГМК Норникель	164.36	-0.43%		164.80	0.49%	-0.27%
Северсталь	14.74	-1.53%		15.05	-2.21%	-2.09%
Полюс Золото	44.95	-0.37%		49.40	0.20%	-9.00%
ММК	0.97	2.98%		0.97	2.85%	-0.43%
Мечел	24.34	-0.20%		24.34	-0.12%	0.00%
НЛМК	3.46	1.58%		3.49	1.87%	-0.80%
Полиметалл	16.06	1.49%		16.05	1.58%	0.09%

Календарь событий

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 Полус 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 Шейн

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
skozitsyn@msk.bcs.ru

Анатолий Каплин

Транспорт и химия
akaplin@msk.bcs.ru

Светлана Макеева

Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

Эдуард Бадаев

Ассистент
badaev@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
imakimov@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
asalanagin@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
sdrozдов@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.