

Market A2Z

30 сентября 2010 г.

Сегодня мы ожидаем небольшого снижения в начале дня на негативном внешнем фоне.

Последний день квартала российский фондовый рынок встречает на минорной ноте из-за внешнего негатива. Торги в Азии проходят в отрицательной зоне, нефть подешевела, несмотря на ослабление доллара против корзины основных валют. В связи с этим мы ожидаем небольшого снижения котировок в начале дня.

Во второй половине дня выходит много статистики по американской экономике, однако внимание инвесторов больше сосредоточено на результатах компаний, которые начнут активно публиковаться со следующей недели.

В целом тенденция к стагнации на российском рынке сохраняется, что, наверное, не должно удивлять в условиях крайне слабого экономического роста.



Макс Шейн
Head of Research

В ОБЗОРЕ

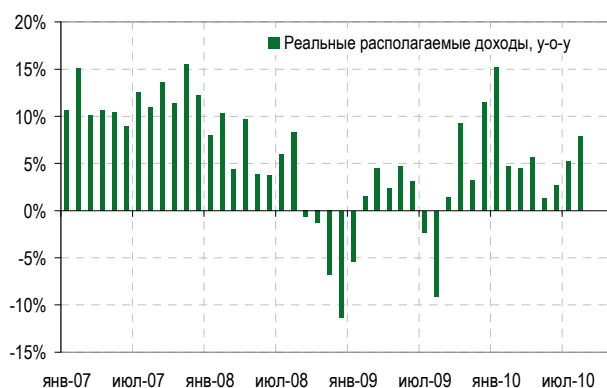
НЕФТЬ И ГАЗ

- Минэкономразвития поддержит Роснефть

МЕТАЛЛУРГИЯ

- Полиметалл отчитался за I полугодие 2010 года

ГРАФИК ДНЯ



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

Источник: Росстат, БКС

СЕГОДНЯ

- Акционеры НЛМК рассмотрят вопрос о выплате дивидендов за первое полугодие 2010 года.
- 12:30 МСК будет опубликован квартальный отчет Банка Англии о ситуации в сфере кредитования.
- В 11:55 МСК выйдут показатели безработицы в Германии за сентябрь. Изменений с уровня 7.6% не ожидается.
- В 13:00 МСК – значение индекса потребительских цен еврозоны за сентябрь. Ожидается увеличение на 1.8%.
- В 16:30 МСК в США будет обнародовано количество обращений за пособием по безработице за неделю, завершившуюся 18 сентября. Ожидается снижение до 460 тыс.
- В 16:30 МСК – окончательные данные о росте ВВП США за II квартал. Ожидаемое значение – 1.6%.
- В 17:45 МСК там же будут обнародован индекс деловой активности за сентябрь. Ожидается снижение до 55.5 пункта.
- В 18:00 МСК и в 22:30 МСК состоится вступления главы ФРС Бена Бернанке.

PTC 1 494.9 0.76%	S&P500 1 145 -0.26%	KOSPI 1 832 -0.09%	Nikkei 9 369 -1.99%	EUR/USD 1.358 -0.40%	WTI 77.9 2.21%	GOLD 1 309.9 0.03%
--------------------------	--------------------------------	---------------------------	----------------------------	-----------------------------	-----------------------	---------------------------

Нефть и газ



Андрей Полищук
Аналитик

Минэкономразвития поддержит Роснефть

По информации Ведомостей, Минэкономразвития может поддержать Роснефть в вопросе сохранения льготного режима для Ванкорского месторождения. В конце августа вице-премьер Игорь Сечин написал письмо премьеру с предложением оставить льготный режим для этого месторождения до 2013 года включительно.

Если пошлина действительно сохранится еще на ближайшие три года, то, по нашим оценкам, Роснефть сможет сэкономить более \$9.5 млрд. Минфин же настаивает на отмене льготных экспортных пошлин для восточносибирской нефти с 2011 года. Мы склоняемся к тому, что льготный режим будет оставлен для восточносибирских месторождений Роснефти, но формула может быть изменена. Т. е. будет найдено компромиссное решение: если сейчас льготная скидка составляет около 67%, то в 2012-м она может сократиться до 50% и, возможно, будет отменена в 2013 году.

Андрей Полищук. Аналитик

Металлургия

Эдуард Бадаев
Ассистент

Полиметалл отчитался за I полугодие 2010 года

Золотодобывающая компания представила финансовую отчетность по US GAAP за первые 6 месяцев текущего года.

Показатель, \$ млн	1H09	1H10	Изм-е	БКС	Откл-е
Выручка	220	422	92%	424	0%
EBITDA	90	188	108%	195	-4%
Рент-ть по EBITDA	41%	44%		46%	
Чистая прибыль	19	95	400%	93	2%
Чистая рент-ть	9%	23%		22%	

Источник: данные компании, прогноз БКС

Почти двукратный прирост по выручке получен благодаря увеличению объемов реализации золота на 64% по сравнению с I полугодием прошлого года при росте средней цены на 25%, а объемов серебра – на 23% при повышении цены на 34%. При этом затраты увеличились в том же соотношении, что и продажи. Уменьшившиеся расходы на обслуживание долга и потери от переоценки деривативов привели к приросту чистой маржи с 9% до 23% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. В целом финансовые результаты совпали с нашими ожиданиями.

Мы ожидаем незначительного их улучшения во II полугодии. Согласно нашей последней оценке, справедливая стоимость Полиметалла составляет \$8.7 за акцию, рекомендация – «ПРОДАВАТЬ».

Эдуард Бадаев. Ассистент

Цифры

Фондовые рынки

Dow Jones	10835.28	-0.21%
NASDAQ	2376.56	-0.13%
S&P 500	1144.73	-0.26%
Nikkei 225	9369.35	-1.99%
KOSPI	1831.97	-0.09%
DAX	6246.92	-0.46%
CAC 40	3737.12	-0.67%
FTSE 100	5569.27	-0.16%
MERVAL	2641.41	-0.37%
BOVESPA	69228.24	0.00%
MMBБ	1419.18	0.00%
PTC	1494.93	0.76%

Товарные рынки

Нефть (Brent)	79.98	-0.10%
Нефть (WTI)	77.86	2.21%
Нефть (Urals)	79.34	2.23%
Газ	4.54	-0.42%
Золото	1309.88	0.03%
Серебро	21.94	0.97%
Палладий	564.50	-0.40%
Платина	1639.25	-0.80%
Никель	23364.00	0.72%
Медь	8059.00	1.41%
Цинк	2195.25	0.26%
Алюминий	2309.25	1.43%

Курсы валют

USD/RUR	30.403	0.65%
EUR/RUR	41.348	-0.63%
Euro/USD	1.3576	-0.40%

Государственные облигации, доходность

RUSSIA 30, %	4.331	-0.0009
US 30, %	3.315	-0.0262
Brazil 30, %	4.895	-0.0142
Mexico 31, %	4.906	-0.0158

Фьючерс на индекс PTC

Декабрьский	1487.5	0.61%	Мартовский	1485.05	0.64%
-------------	--------	-------	------------	---------	-------

	Цена акции на ММББ (\$)	Изменение		Цена акции в ADR/GDR (\$)	Изменение	Премия / (дисконт) ММББ к ADR
Газпром	5.19	0.00%		5.18	0.63%	0.36%
Газпром нефть	3.85	0.00%		3.80	0.26%	1.29%
ЛУКОЙЛ	56.22	0.00%		56.20	-0.44%	0.04%
Роснефть	6.60	0.00%		6.55	0.69%	0.80%
Сургутнефтегаз	0.95	0.00%		0.94	-0.43%	1.83%
Сургутнефтегаз пр.	0.48	0.00%		0.46	-0.43%	2.68%
ГМК Норникель	168.71	0.00%		168.40	2.75%	0.19%
Северсталь	14.89	0.00%		15.09	-0.33%	-1.35%
Полюс Золото	45.70	0.00%		50.60	2.64%	-9.68%
ММК	0.99	0.00%		1.00	2.13%	-1.00%
Мечел	24.46	0.00%		24.61	1.07%	-0.63%
НЛМК	3.54	0.00%		3.55	1.26%	-0.33%
Полиметалл	15.03	0.00%		14.92	-5.63%	0.75%

Календарь событий

30 сентября	Собрание акционеров НЛМК: принятие решения о выплате дивидендов по итогам I полугодия 2010 года (рекомендация совета директоров – 0.62 руб. на акцию)
4 октября	ПИК: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
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 Шейн

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.