

СУББОТНИЙ ВЫПУСК

15^{/11} – 19^{/11}
НЕДЕЛЯ №46 /2010

В центре внимания

Фактически неделя прошла на одних уровнях, но эмоциональный накал торгов был высок. Коррекция, прокатившаяся по основным рынкам, замедлилась, и по основным индексам прошел отскок, хотя в моменте технически виделся пробой сильных уровней. → 13 стр.

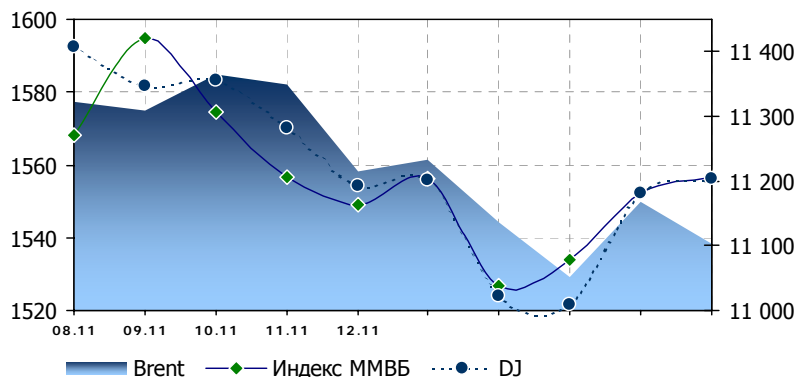
РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок на прошедшей неделе не показал практически никаких результатов с точки зрения доходности, однако техническими факторами все же похвастаться может. Техническая картина по индексу ММВБ начала заметно улучшаться, за счет ухода индикатора за локальный нисходящий тренд, что дает повод быкам поддерживать тенденцию обосновано. → 3 стр.

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

Нефтяной рынок всю неделю уверенно корректировался. С максимумов ноября «черное золото» в моменте падало почти на 10%, но под конец пятидневки намечился коррекционный отскок. → 4 стр.

ИНДЕКСЫ ММВБ И DJ, НЕФТЬ (BRENT)



ТОРГОВАЯ РЕКОМЕНДАЦИЯ

Коррекционный отскок после закрытия гэпа с 8 ноября перерос в дальнейший хоть и скромный, но подъем бумаги. НорНикель также резво ринулся отыгрывать потери, пробив попутно локальное нисходящее сопротивление с максимумов ноября. → 8 стр.

ВОПРОС АНАЛИТИКУ

Каковы перспективы акций Татнефть преф. в декабре? → 15 стр.



В пятницу пришли похожие новости о повышении резервные требования к китайским банкам на 50 базисных пунктов, что будет уже вторым повышением за две недели.

В НОМЕРЕ

Итоги недели	2
Взгляд на рынок	3
Рынок нефти	4
Торговые рекомендации и новости эмитентов	5
Российская макроэкономика	12
Мировая экономика	13
Календарь основных событий	15
Вопросы аналитикам	16
Карьера в БКС	19

РЕКОМЕНДУЕМ
зарабатывать
на фондовом рынке

Новые стратегии –
Новые улучшенные портфели

БКС-ЭКСПЕРТ



Итоги недели

ГАЗПРОМ

Газпром официально снизил план добычи газа на 2010 год - с 520 до 515 млрд кубометров, в связи с падением спроса на газ на внутреннем и зарубежных газовых рынках → 6 стр.

СЕВЕРСТАЛЬ

Северсталь за 9 месяцев 2010 года сократила консолидированный чистый убыток по МСФО в 3,8 раза - с \$875 млн до \$225 млн. → 8 стр.

СБЕРБАНК

По итогам января-октября 2010 года чистая прибыль Сбербанка по РСБУ составила 126,2 млрд руб. против 17,1 млрд руб. за 10 месяцев 2009 года. → 9 стр.

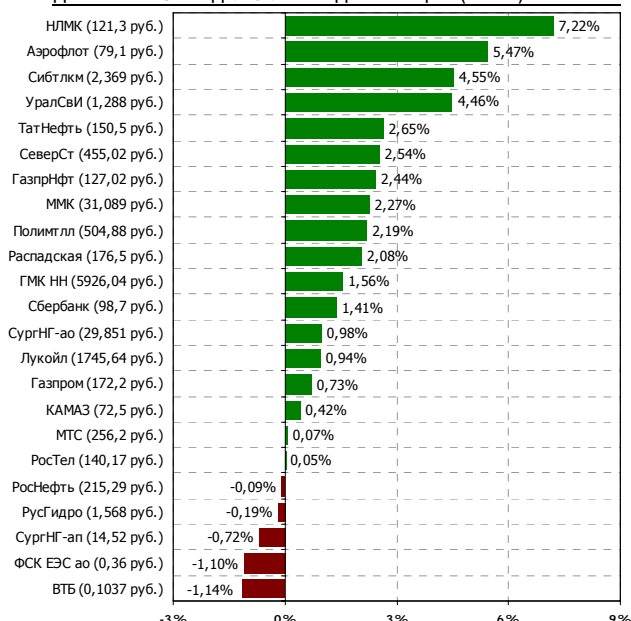
ИНТЕР РАО

ОАО "Интер РАО ЕЭС" ожидает получение чистой прибыли по итогам 2010 года в размере 1,3 млрд руб. против убытка годом ранее → 10 стр.

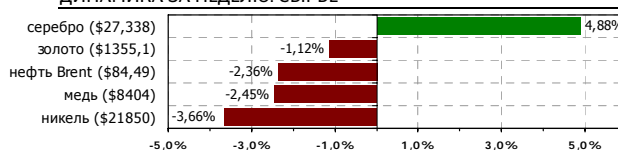
СИЛЬВИНИТ

Чистая прибыль Сильвинита за III квартал 2010 года составила \$159 млн, увеличившись на 25%, выручка на 17% превысила результаты предыдущего квартала → 11 стр.

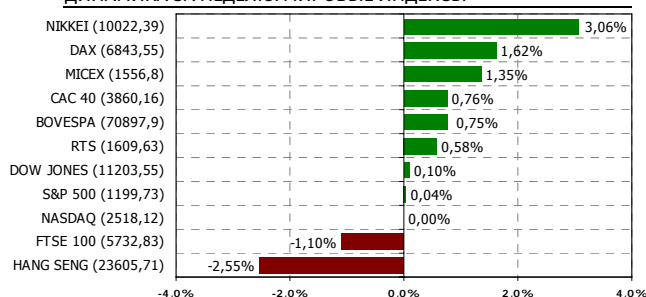
ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: СЫРЬЕ



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ



Самые свежие новости. Компетентные комментарии. Всесторонняя аналитика.
БКС-Экспресс. Ваш билет до станции Прибыль.



Взгляд на российский рынок

Российский рынок на прошедшей неделе не показал практически никаких результатов с точки зрения доходности, однако техническими факторами все же похвастаться может. Техническая картина по индексу ММВБ начала заметно улучшаться, за счет ухода индикатора за локальный нисходящий тренд, что дает повод быкам поддерживать тенденцию обосновано. Кроме этого стоит отметить, что 200-периодная средняя тоже осталась позади. В целом технические поводы для продолжения роста появились, но без фундаментальной поддержки быкам будет очень тяжело удерживать тренд. Тем не менее, и поводы могут появиться, хотя бы в рамках ожидаемой статистики.

Некоторые фишки на неделе вели себя особенно технично. Например, Газпром с Роснефтью идеально отработывали все локальные уровни. Среди лидеров роста и падения можно было также определить фаворитов. АвтоВАЗ снова радовал спекулянтов безумной волатильностью. При этом бумага показала небольшой прирост.

В целом же на неделе тенденция по индексу ММВБ получилась смешанная с почти нулевым КИД. Если первую половину превалировал отрицательный внешний фон и локальный слив основного отечественного индикатора, то под занавес недели все же покупатели взяли себя в руки и отыграли часть потерь. По итогу можно сказать, что между медведями и быками была зафиксирована «боевая ничья».

ИНДЕКС ММВБ

На прошедшей неделе индекс ММВБ замедлил снижение, коррекция от новых годовых максимумов перешла в консолидацию.

Но быкам было непросто, во вторник прошло обновление недельных минимумов и пробой восходящего тренда вместе с 200 часовой средней. В результате минимум недели установлен на 1515, и от годовых хаев общее снижение составило 5,1%.

Но панических продаж не наблюдалось, спекулянты лишь отыгрывали фон. Уже в среду от поддержки на 1515 сформировалась разворотная фигура «двойное дно», к целям которой (1556) индекс ММВБ подошел на закрытии пятницы.

Локальный потенциал роста сохраняется, и в начале новой недели могут быть достигнуты уровни 1560 и 1570. Но в целом коррекция еще не завершилась, говорить о непосредственном начале среднесрочной волны роста – Новогоднем ралли, пока рано. От 1560 – 1570 вполне возможен откат обратно к 1545.

Цена по закрытию 1556,8

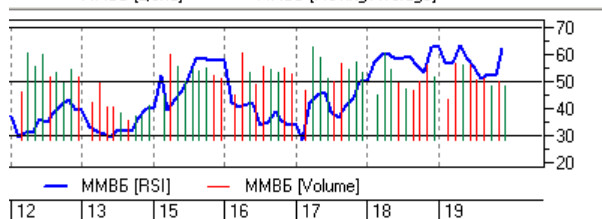
Изменение за неделю +1,35%

Ближайшие уровни поддержки 1542/ 1535/ 1515

Ближайшие уровни сопротивления 1560/ 1570/ 1582

Технический взгляд

ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: ДНЕВНОЙ



Рынок нефти

Нефтяной рынок всю неделю уверенно корректировался. С максимумов ноября «черное золото» в моменте падало почти на 10%, но под конец пятидневки наметился коррекционный отскок. Причем снова можно отметить увеличивающийся спрэд между Brent и WTI, который сейчас расширился до 3%.

Для развития снижения сложилось все вместе. И вновь всплывшие долговые проблемы отдельных стран еврозоны (Ирландии нуждается в финансовой помощи ЕС), и опасения ужесточения кредитно-денежной политики КНР для борьбы с инфляцией в стране. Снижение пары евро/доллар к отметкам в 1,35 также внесло свою роль в общее падение мировых рынков. Инвесторы на фоне сообщений об ирландских проблемах убегали из европейской валюты, по привычке переключаясь в доллары.

На фоне возникших на рынке опасений по поводу снабжения после недавнего резкого сокращения запасов нефти и нефтепродуктов в плавучих хранилищах исполнительный директор Международного энергетического агентства поспешил успокоить нефтетрейдеров, что предложение на мировом рынке нефти останется достаточным как минимум до конца 2011 года при сохранении объемов добычи ОПЕК. В последнем ежемесячном докладе IEA повысило прогноз мирового потребления нефти в этом году, учитывая возможное увеличение спроса в промышленно развитых странах, но снизило прогноз на будущий год.

Под конец недели ситуация переменялась полностью. Кроме чисто технических причин для отскока были еще и информационные. Те же Ирландия и Китай, из-за которых рынок активно падал в предыдущие торговые сессии, стали источниками позитивных настроений. Глава ирландского Центробанка заявил, что страна рассчитывает на кредит от европейских партнеров и МВФ в размере десятков миллиардов евро для стабилизации экономики. Комментарии советника центробанка Китая также снизили опасения по поводу роста процентных ставок. По его мнению, КНР не следует полагаться исключительно на процентные ставки в борьбе с инфляцией.

Но развить успех не удалось. В последний день недели стало известно, что Китай снова с 29 ноября повысит резервные требования к банкам на 50 базисных пунктов. Это уже пятое подобное решение за текущий год и второе - за последние две недели. В результате уровень обязательных резервов для крупных банков в КНР достиг рекордного максимума - 18,5 процента. На этих новостях цены на нефть снова направились вниз.



Торговые рекомендации и новости эмитентов

Нефтегазовый сектор.

ЛУКОЙЛ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$65.76

Лукойл продолжает движение в двухмесячном треугольнике. Нижняя граница фигуры на 1710 в среду выдержала натиск продавцов и от поддержки бумага сформировала отскок, который и привел под закрытие пятницы Лукойл под 200 часовую среднюю на уровне 1744.

Формально, теперь цель Лукойла на верхней границе треугольника, на уровне 1785. Но прежде чем начнется движение к цели, стоит ожидать еще одного отката вниз, тестирования поддержек на 1735 – 1730. Эту атаку медведи могут начать от сопротивлений на 1755 – 1760.

Цена по закрытию 1745,64

Изменение за неделю +0,94%

Краткосрочный торговый план: Шорт от 1755 - 1760 с целью на 1735. Стоп на 1765.

Среднесрочный торговый план: Вне рынка.

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 2 ЧАСА



Смотрите ежедневные рекомендации по этому эмитенту на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс

Газпром, несмотря на долгое пребывание в нисходящем канале, снова встрепенулся под конец недели. Бумага небольшим рывком расквиталась с локальным медвежьим трендом, тем не менее, этот технический прорыв не дал быкам заметного позитивного толчка для продолжения роста. Однако факт остается фактом - этим преимуществом еще возможно будет воспользоваться, но уже на следующей неделе.

В целом в картине уже начали появляться сдвиги в сторону бычьей тенденции, но техника должна поддерживаться внешним фоном, хотя бы нейтральной статистикой, что уже не будет мешать росту. Кроме этого не стоит забывать, что быкам предстоит еще одно испытание, которое уже до конца может утвердить смену тенденции – уход выше предыдущего локального максимума.

На данный момент мы предлагаем занять выжидательную позицию с целью подхода Газпрома к ориентиру на 172,70, где будет решаться судьба нового возможного тренда. Если бумага пробьет сопротивление, то стоит рассмотреть вариант с покупкой на откате уже вниз к уровню. Иначе же можно снова шортить с небольшим стопом от отметки 172,70.

Цена по закрытию 172,2
Изменение за неделю +0,73%

Краткосрочный торговый план1 Покупка на отскоке от 172,70.

Краткосрочный торговый план2 Продажа на откате от 172,70.

ГАЗПРОМ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Смотрите ежедневные рекомендации по этому эмитенту на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс

"Газпром" официально снизил план добычи газа на 2010 год - с 520 до 515 млрд кубометров. "В связи с падением спроса на газ на внутреннем и зарубежных газовых рынках, вызванным снижением темпов промышленного производства в результате мирового финансово-экономического кризиса, "Газпром планирует обеспечить в 2010 г. добычу газа в объеме около 515 млрд кубометров", - говорится в документе. В 2009 году "Газпром" добыл 461,5 млрд кубометров газа. Компания начинала 2010 год с оптимистичными ожиданиями, особенно с учетом холодного января. Однако со 2-го квартала страны Восточной и Южной Европы сократили отбор газа под влиянием второй волны кризиса. Сейчас поставки газа снижаются из-за необычно теплой погоды, установившейся в России и Европе с начала ноября.

Заявка и конкурсная документация "Башнефти" на конкурс по месторождениям им. Р.Требса и им. А.Титова удовлетворяют требованиям конкурсной комиссии. Об этом сообщил глава Роснедр Анатолий Ледовских. Министр природных ресурсов и экологии Юрий Трутнев также выразил уверенность, что "Башнефть" получит лицензию. Роснедра планируют провести конкурс на месторождения 2 декабря. Заявки на участие в конкурсе подали шесть компаний: "Башнефть", "Сургутнефтегаз", "Газпром нефть", "ЛУКОЙЛ Коми", "Норд империял" ("дочка" индийской ONGC) и "Самотлорнефтегаз" ("дочка" ТНК-ВР). Конкурсная комиссия допустила к участию в тендере только первые две компании. Затем "Сургутнефтегаз" не внес задаток и автоматически выбыл из конкурсной гонки. Ю.Трутнев заявлял, что конкурс при наличии одного участника будет признан несостоявшимся, и лицензия может быть передана единственному участнику, то есть "Башнефти", если его заявка удовлетворит конкурсную комиссию. Роснедра до 25 ноября проанализируют заявку "Башнефти" на Требса-Титова.

В следующем году ОАО "НОВАТЭК" планирует существенный рост добычи по отношению к 2010 заявил глава компании Леонид Михельсон. По его словам, компания делает некоторые приобретения новых активов, в том числе работающих добывающих предприятий. В связи с этим планируется значительное увеличение объемов добычи газа в 2011 году по отношению к этому. А в этом году рост будет порядка 13-15%. Отвечая на вопрос, добудет ли НОВАТЭК в 2011 году 50 млрд кубометров газа, Л.Михельсон сказал, что "наверное, меньше". Это, по его словам, зависит от окончательного баланса, который подписывается в конце года после заключения договоров. "Кроме того, это зависит от погодных условий. У нас объем потребления сильно зависит от погоды. Если будет зима, как в этом году, то будет значительное увеличение добычи", - пояснил глава компании. В августе финансовый директор НОВАТЭКа Марк Джетвей сообщал, что в 2011 году компания планирует увеличить добычу газа на 12% по сравнению с 2010 годом, при этом прогнозный минимум добычи на 2010 год составлял 37 млрд кубометров газа. Таким образом, на 2011 год НОВАТЭК прогнозировал добычу порядка 41,4 млрд кубометров. 8 ноября совет директоров НОВАТЭКа одобрил решение о приобретении 51% акций ОАО "Сибнефтегаз", а также покупку 51-процентной доли в уставном капитале ООО "СеверЭнергия" совместным предприятием "НОВАТЭКа" и ОАО "Газпром нефть" - ООО "Ямал развитие". Сделку по покупке "СеверЭнергии" планируется завершить в ноябре.



Металлургия.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$177.00

Коррекционный отскок после закрытия гэпа с 8 ноября перерос в дальнейший хоть и скромный, но подъем бумаги. НорНикель также резво ринулся отыгрывать потери, пробив попутно локальное нисходящее сопротивление с максимумов ноября. После классического возврата к пробитому уровню покупки продолжились. Бумага направилась в район 5900.

Но развить успех не удалось. Под конец недели стало известно, что Китай снова с 29 ноября повысит резервные требования к банкам на 50 базисных пунктов. Это уже пятое подобное решение за текущий год и второе - за последние две недели. Кроме того, решение российского правительства удвоить экспортную пошлину на никель с 19 декабря до 10% для крупнейшего в России и в мире производителем этого металла выступило сдерживающим фактором. Но сильного влияния на НорНикель не оказало. На этой неделе также стало известно, что Россия планирует ввести 10%-ную пошлину на экспорт меди, крупнейшим в России производителем которой также является Норникель

Дальнейшая динамика в ГМК, да и в целом по рынку, уже не столь очевидна. Если после длинной волны роста прошла ожидаемая заметная коррекция в ноябре, и затем столь же очевидный отскок, то сейчас не все так просто. Игрокам нужно будет время для осмысления поступающих данных из Китая и Европы либо просто новые более значимые сигналы для определения правильного вектора движения. Да и с технической стороны картинка не очень ясная.

Цена по закрытию 5926.04

Изменение за неделю +1,56%

Краткосрочный торговый план: Вне рынка.

Среднесрочный торговый план: Вне рынка.

Долгосрочный торговый план: Вне рынка.

НОРНИКЕЛЬ / ПЕРИОД: 2 ЧАСА



Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$177.00

Норильский никель к 2016 году планирует начать производство железорудного концентрата на Быстринском месторождении. В настоящее время на участке завершены геологоразведочные работы, ведется подготовка к освоению рудника. По предварительным планам, проектные мощности ГОКа по производству железорудного концентрата составят 2.1 млн т в год, меди в концентрате – 62 тыс. т в год и золота в концентрате – 6.3 тыс. т. К строительным работам планируется приступить в 2012 году, ввод объекта в эксплуатацию ожидается в 2015-2016 годах.

Среднее содержание железа в руде Быстрыкинского месторождения составляет 23%, т. е. почти в два раза ниже среднего мирового показателя. По этой причине себестоимость производства железорудного концентрата на месторождении будет выше, а рентабельность – ниже. Однако позитивное влияние на рентабельность проекта могут оказать производства концентратов меди и золота.



"Северсталь" за 9 месяцев 2010 года сократила консолидированный чистый убыток по МСФО в 3,8 раза - с \$875 млн до \$225 млн. В 3-м квартале чистая прибыль компании составила \$368 млн, увеличившись по сравнению со 2-м кварталом текущего года почти вдвое. Выручка в январе-сентябре выросла на 43% - с \$7,915 млрд до \$11,322 млрд. В 3-м квартале выручка составила \$3,935 млрд, оказавшись на 7,3% меньше выручки 2-го квартала т.г. Показатель EBITDA за 9 месяцев составил \$2,198 млрд, что в 5 раз превышает аналогичный показатель 2009 года (\$426 млн); маржа EBITDA выросла с 5,4% до 19,4%. В 3-м квартале 2010 г. показатель EBITDA составил с \$751 млн по сравнению с \$955 млн во 2-м квартале; маржа EBITDA составила 19,1% против 22,5% во 2-м квартале. Операционная прибыль "Северстали" за 9 месяцев составила \$1,571 млрд, тогда как год назад компания получила операционный убыток в размере \$173 млн. В 3-м квартале "Северсталь" получила 545 млн операционной прибыли, которая оказалась на четверть меньше, чем во 2-м квартале. Чистый долг компании по итогам 9 месяцев увеличился до \$4,3 млрд по сравнению с \$3,6 млрд на конец декабря 2009 г.; отношение чистого долга к EBITDA - 1,5.



Банковский сектор.

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$3.06

Цена на бумаги флагмана российского рынка в начале недели уверенно державшаяся в рамках нисходящего канала, перед коррекционным движением успела заманить в ловушку медведей, сформировав ложный пробой трендовой линии восходящего канала, который доминировал с конца августа. Котировки остановились вблизи поддержки на 94,6, из района которой пошел мощный рывок вверх. Уже в рамках данного движения цена скорректировалась на 38,2% по Фибоначчи, добравшись до сопротивления на 99,5. В рамках действующего краткосрочного up-тренда длинные позиции можно открывать уже после закрытия «гэпа» образовавшегося в прошедшую среду, в расчете на отскок от трендовой линии и горизонтального сопротивления на 97,3. В то же время пробой данного уровня и падение ниже 97 руб., открывает дорогу медведям к локальному минимуму на 94,6.

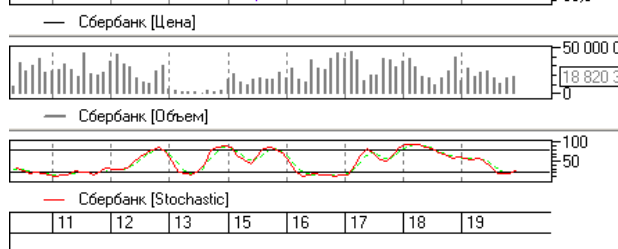
Цена по закрытию 98,7

Изменение за неделю +1,41%

Краткосрочный торговый план1: Покупка после отскока от 97,3 с целью на 99,5 и стопом на 96,8

Среднесрочный торговый план2: Продажа из диапазона 96,8-97 с целью на 94,6 и стопом на 97,5

СБЕРБАНК / ПЕРИОД: 1 ЧАСА



Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на [ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОМ ПОРТАЛЕ БКС ЭКСПРЕСС](#)

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$3.06

По итогам января-октября 2010 года чистая прибыль Сбербанка по РСБУ составила 126,2 млрд руб. против 17,1 млрд руб. за 10 месяцев 2009 года. Таким образом, чистая прибыль банка выросла в 7,4 раза. Как сообщалось ранее, чистая прибыль Сбербанка за январь-сентябрь 2010 года составила 106,8 млрд руб. Как говорится в сообщении Сбербанка, доналоговая прибыль увеличилась в 7,2 раза - до 160,0 млрд руб. против 22,1 млрд руб. за 10 месяцев 2009 года. Чистый процентный доход в сравнении с 10 месяцами 2009 года сократился на 0,3% за счет сокращения доходов от кредитования юридических лиц вследствие снижения уровня процентных ставок на рынке и большого объема досрочных погашений, наблюдавшегося во второй половине 2009 года - первой половине 2010 года. Снижение уровня доходов от кредитования юридических лиц было частично компенсировано ростом доходов по ценным бумагам и кредитам физическим лицам.

Чистый доход на финансовых рынках увеличился на 79% за счет торговых операций с ценными бумагами. Операционные доходы до создания резервов снизились на 6,5%. Снижение обусловлено расходами, полученными при продаже по справедливой стоимости активов банка в пользу дочерней компании в марте т.г. Операционные расходы увеличились на 14,8%, прежде всего за счет роста расходов на содержание персонала в рамках плана на текущий год. Отношение операционных расходов к доходам, очищенное от эффекта, вызванного продажей в марте активов по справедливой стоимости, составило 38,6%. За 10 месяцев 2010 года на формирование резервов было направлено 109,8 млрд руб. За аналогичный период прошлого года расходы банка по созданию резервов были существенно выше - 305,0 млрд руб. Операционные доходы после создания резервов возросли в 1,9 раза. Активы банка за 10 месяцев возросли на 12,1% - до 7 965 млрд руб.



Правительство РФ стремится осуществить сделку по продаже 10% акций ВТБ в короткие сроки, но называть конкретные временные рамки рано. Об этом заявила министр экономического развития Эльвира Набиуллина на брифинге в Белом доме. "Мы стараемся в ближайшее время это сделать. Все вопросы отрегулированы, процесс запущен, но очень важным является качество инвесторов. Сроки мне не хотелось бы называть", - сказала она, отвечая на вопрос о том, будет ли сделка закрыта до конца года. Оценка акций ВТБ пока не готова, сообщила она. В начале ноября Росимущество заключило с российской "дочкой" Merrill Lynch агентский договор на организацию продажи до 10% акций ВТБ. Merrill Lynch в кратчайшие сроки должен провести оценку рыночной стоимости акций ВТБ (с привлечением независимого оценщика и получением экспертного заключения СРО), а также представить в Росимущество предложения по покупателям и цене. РФ сейчас принадлежит 85,5% акций ВТБ. Чиновники уже не раз заявляли, что до 10% акций второго по величине российского банка государство готово продать в этом году. Американский фонд TPG мог бы возглавить пул инвесторов, каждый из которых приобретет по 1-1,5% акций, говорил ранее глава ВТБ Андрей Костин.

Телекоммуникации

ОАО "Мобильные ТелеСистемы" рассчитывает до конца года завершить сделку по приобретению ООО "Система Телеком", неоперационной дочерней компании АФК "Система". Как говорится в сообщении МТС, сумма сделки составит 11,59 млрд руб. (\$379,01 млн). Кроме того, МТС возьмет на себя долговые обязательства ООО "Система Телеком" в размере 1,8 млрд руб. (\$58,93 млн), включая задолженность в размере 1,35 млрд руб. (\$44,04 млн) перед дочерними предприятиями МТС. МТС планирует выкупить у АФК "Система" (своего основного акционера) 100% "Системы Телеком" после того, как совершение сделки будет рассмотрено и рекомендовано специальным комитетом независимых директоров при совете директоров МТС, одобрено советом директоров МТС и внеочередным общим собранием акционеров АФК "Система". Кроме того, сделка должна быть одобрена Федеральной антимонопольной службой (ФАС) России, куда МТС обратилась за получением разрешения на сделку.

ООО "Система Телеком" владеет: 45-процентной долей уставного капитала компании "ТС-Ритейл" (остальные 55% принадлежат ОАО "МТС"); векселями на сумму 2 млрд руб. (\$65,50 млн), ранее выпущенными МТС2; правами на товарные знаки "зонтичного бренда" "Системы" с графическими символами в виде яиц, включая товарные знаки компаний МТС, "Комстар-ОТС" и МГТС3. В настоящее время за использование логотипа с графическим символом в виде яйца МТС выплачивает "Системе Телеком" роялти в размере 0,16% годовой выручки от операций компании в России. Совокупный объем платежей роялти МТС в адрес "Системы Телеком" в 2007, 2008 и 2009 финансовых годах составил более \$41 млн. Другие дочерние компании МТС, пользующиеся зонтичным "яичным" брендом (включая "Комстар-ОТС" и МГТС), имеют аналогичные договоры об использовании бренда и также осуществляют выплаты роялти "Системе Телеком" за использование логотипов. Товарные знаки с графическими символами в виде яиц были зарегистрированы компанией "Система Телеком" в мае 2006 года в рамках ребрендинга телекоммуникационных активов, контролируемых АФК "Система".

Чистая прибыль ОАО "Комстар - Объединенные Телесистемы" по US GAAP в 3-м квартале 2010 года составила \$58,1 млн, что в 2,2 раза превышает показатель аналогичного периода прошлого года, говорится в сообщении компании. Чистая прибыль компании за 9 месяцев увеличилась более чем в два раза в рублевом выражении и составила \$153 млн. Выручка в 3-м квартале увеличилась на 9%, до \$410,5 млн, за 9 месяцев - до \$1228,6 млн. OIBDA в 3-м квартале выросла на 12%, до \$170,6 млн, за 9 месяцев - до \$494,8 млн. Рентабельность OIBDA в 3-м квартале выросла до 41,5% с 40,7%, за 9 месяцев - до 40,2%.

Электроэнергетика

ОАО "Интер РАО ЕЭС" ожидает получение чистой прибыли по итогам 2010 года в размере 1,3 млрд руб. против убытка годом ранее (1,25 млрд руб.). Как говорится в презентации главы компании Бориса Ковальчука, представленной на слушаниях в Госдуме РФ в четверг, выручка "Интер РАО" по итогам 2010 года может составить 58,7 млрд рублей, что на 25,3% выше аналогичного показателя в 2009 году. Объем экспортных продаж, как ожидается, вырастет на 20% - до 26,7 млрд руб. Как сообщалось, по итогам 9 месяцев текущего года чистая прибыль "Интер РАО" по РСБУ составила 1,1 млрд рублей против 100 млн рублей за аналогичный период прошлого года. Выручка холдинга выросла более чем на четверть (на 25,4%) - до 42,1 млрд рублей.



АКРОН

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$46.02

Предприятия Группы "Акрон" установили предельный уровень цен на минеральные удобрения для отечественных сельхозпроизводителей в соответствии с Соглашением по взаимодействию с целью удовлетворения потребностей российских сельхозпроизводителей в минеральных удобрениях на 2008-2012 годы, подписанного между Российской ассоциацией производителей удобрений и Агропромышленным союзом. Предельный уровень цен в первом полугодии 2011 года на аммиачную селитру повышается до 6 310 рублей за тонну, на карбамид – до 9 230 руб. за т (цены указаны на условиях FCA-завод, насыпь, без учета транспортных расходов и без НДС). Группа "Акрон" пока не может задекларировать предельный уровень цен на сложное минеральное удобрение NPK (16:16:16) из-за отсутствия договоров на поставку хлористого калия на 2011 год. В 2009–2010 годах цена на NPK для внутреннего рынка не повышалась и составляла 10 200 руб. за т, - отмечается в сообщении "Акрона".

СИЛЬВИНИТ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$861.00

Сильвинит опубликовал сильные финансовые результаты за III квартал 2010 года, подтверждая восстановление на экспортных рынках хлористого калия. Так, выручка за III квартал составила \$302 млн, что на 17% выше предыдущего квартала. Рост выручки обеспечен увеличением экспортной составляющей на фоне роста спотовых цен на хлористый калий и повышением объема продаж. Себестоимость выросла на 8% на фоне увеличения объемов производства. Чистая прибыль компании за III квартал 2010 года составила \$159 млн, увеличившись на 25%. Показатели операционной чистой прибыли за 9 месяцев 2010 года выросли на 14% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Компания также опубликовала свои планы в отношении роста производства калия на 2011 год. В частности, Сильвинит собирается увеличить производство до 5.64 млн т хлористого калия, что на 3% выше максимального уровня добычи (2007 год), который был достигнут компанией за последние несколько лет. В 2016 году Сильвинит планирует увеличить добычу до уровня 6.93 млн т. Ранее он сообщал, что производство хлористого калия в 2010 году должно составить 4.20 млн т. Объявленные цифры предполагают, что рост производства хлористого калия в следующем году достигнет 34%. Амбициозные планы компании в отношении уровня производства в 2011 году предполагают фактическое возвращение экспортного рынка хлористого калия на докризисные уровни. Объявленные цифры превышают наши ожидания в отношении уровня выпуска калия Сильвинитом в 2011 году на 13%.

УРАЛКАЛИЙ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$4.73

Уралкалий опубликовал финансовые результаты за III квартал 2010 года по российским стандартам. Несмотря на 9-процентный рост производства хлористого калия за данный период по сравнению с предыдущим кварталом, выручка компании за июль-сентябрь 2010 года уменьшилась на 6% по сравнению со II кварталом 2010 года. Снижение произошло за счет сокращения экспортных поставок. Мы полагаем, что во II квартале 2010 года часть экспортных поставок компании были осуществлены за счет продажи запасов готовой продукции, а в III квартале продажи Уралкалия соответствовали в основном объемам производства данного квартала. Несмотря на снижение выручки, в III квартале 2010 года компании удалось сохранить маржу по операционной прибыли на уровне 45%. Чистая прибыль компании за III квартал составила \$118 млн, что предполагает рост на 29% по сравнению с предыдущим кварталом. Увеличение по чистой прибыли компании достигнуто за счет снижения прочих расходов в III квартале. За 9 месяцев 2010 года выручка Уралкалия повысилась на 57% вслед за ростом цен на экспортных рынках и увеличением поставок за рубеж. Чистая прибыль компании за 9 месяцев составила \$330 млн, что фактически в два раза выше аналогичного показателя за аналогичный период 2009 года.

Российская макроэкономика

Золотовалютные резервы России сократились

Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации в период 5 ноября – 12 ноября 2010 года сократились на \$3,5 млрд.

Мировая экономика

Фактически неделя прошла на одних уровнях, но эмоциональный накал торгов был высок. Коррекция, прокатившаяся по основным рынкам, замедлилась, и по основным индексам прошел отскок, хотя в моменте технически виделся пробой сильных уровней.

Точки нестабильности пока остаются все те же: это неуверенность игроков в эффективности программы QE2, реакция Китая на инфляцию и ожидаемые меры по повышению ставки, а также Ирландия. На неделе по всем пунктам прошла оттепель.

Глава ЦБ Ирландии заявил в четверг, что ждет от ЕС и МВФ кредита "на несколько миллиардов евро", который поможет стране стабилизировать экономику. Европейские рынки отреагировали на эти новости позитивно, евро возвращает потерянные позиции, но, окончательно снять тему с повестки дня может только принятие конкретного плана помощи, а это требует времени, возможно, нескольких недель.

Критика в сторону ФРС и программы QE2, обвинения американского регулятора в разжигании «войны валют» затихли на фоне публикации слабой макроэкономической статистики по рынку жилья в США. Сказалось и выступление главы ФРС Б.Беранке на саммите центральных банков во Франкфурте. Более того появились намеки на возможное увеличение программы, в частности президент ФРБ Чикаго Чарльз Эванс заявил о том, что зарезервированные для покупки казначейских облигаций \$600 млрд "являются хорошим началом". И президент ФРБ Бостона Эрик Розенгрэн тоже высказался в подобном ключе.

В особом напряжении трейдеров держит тема ужесточения монетарной политики в КНР для сдерживания инфляции в стране. При этом Народный Банк Китая не отличается открытостью принятия решений, что еще больше накаляет ситуацию. В четверг азиатские рынки оживились на фоне официального заявления о начале временного ограничения цен на потребительские товары и борьбу со спекуляцией – трейдеры предположили, что, возможно, все ограничится ручным управлением ценами, без тяжелой артиллерии, т.е. без повышения ставки ЦБ. В пятницу пришли похожие новости о повышении резервных требований к китайским банкам на 50 базисных пунктов, что будет уже вторым повышением за две недели. В целом и эти данные были восприняты неплохо – ЦБ Китая пока обходится без сильных мер, но тема остается болезненной, особенно для сырьевых рынков.

Фактически неделя прошла нейтрально: фон улучшился, реализовались технические предпосылки для отскока от падения.



ПОНЕДЕЛЬНИК, 15 НОЯБРЯ

Япония - ВВП (предварительный)	ВВП Японии в III квартале 2010 года вырос на 0,9%, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 0,6%. Предыдущее значение было 0,4%.
Еврозона - Торговый баланс	Дефицит торгового баланса Еврозоны в сентябре сменился на профицит, который составил 2,9 млрд евро, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя до 0,3 млрд евро. Предыдущее значение было -4,3 млрд евро.
США - Розничные продажи	Объем розничных продаж в США в октябре выросли на 1,2%, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 0,7%. Предыдущее значение было 0,6%.
США - Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка	Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка в ноябре снизился до -11,14 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя до 13,9 пунктов. Предыдущее значение было 15,73 пунктов.
США - Запасы на оптовых складах	Запасы на оптовых складах в США в сентябре выросли на 0,9%, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 0,8%. Предыдущее значение было 0,6%.

ВТОРНИК, 16 НОЯБРЯ

Южная Корея - Ключевая ставка	В ноябре ЦБ Южной Кореи повысил ключевую процентную ставку до 2,5%, что соответствует прогнозам аналитиков. Предыдущее значение было 2,25%.
Великобритания - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в Великобритании в октябре вырос на 0,3%, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 0,2%. Предыдущее значение было 0%.
Еврозона - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в Еврозоне в октябре вырос на 0,4%, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 0,3%. Предыдущее значение было 0,2%.
США - Индекс цен производителей	Индекс цен производителей в США в октябре вырос на 0,4%, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 0,8%. Предыдущее значение было 0,4%.
США - Промышленное производство	Объем промышленного производства в США в октябре не изменился, прогнозировали увеличение показателя на 0,3%. Предыдущее значение было -0,2%.
США - Индекс текущего состояния и ожиданий по рынку жилья NABV	Индекс текущего состояния и ожиданий по рынку жилья NABV в ноябре не показал изменений, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя до 17 пунктов. Предыдущее значение было 16 пунктов.

СРЕДА, 17 НОЯБРЯ

Великобритания - Уровень безработицы	Уровень безработицы в Великобритании в сентябре не показал изменений, что полностью совпало с ожиданиями аналитиков. Предыдущее значение было 7,7%.
США - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в США в октябре увеличился на 0,2%, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 0,3%. Предыдущее значение было 0,1%.
США - Число выданных разрешений на строительство	Число выданных разрешений на строительство в США в октябре составило 550 тыс., в то время как аналитики прогнозировали 565 тыс. Предыдущее значение было 539 тыс.
США - Число новых строительных домов	Число новых строительных домов в США в октябре составило 519 тыс., в то время как аналитики прогнозировали 600 тыс. Предыдущее значение было 610 тыс.
США - Запасы нефти за неделю	Запасы нефти за неделю в США сократились на 7,286 млн барр., в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 0,1 млн барр. Предыдущее значение было -3,27 млн барр.

ЧЕТВЕРГ, 18 НОЯБРЯ

Великобритания - Розничные продажи	Объем розничных продаж в Великобритании в октябре выросли на 0,5%, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 0,4%. Предыдущее значение было -0,2%.
США - Первичные обращения за пособиями по безработице	Число заявок на пособие по безработице за неделю в США составило 439 тыс., в то время как аналитики прогнозировали 440 тыс. Предыдущее значение было 435 тыс.
США - Индекс опережающих индикаторов	Индекс опережающих индикаторов в США в октябре на 0,5%, что полностью совпало с ожиданиями аналитиков. Предыдущее значение было 0,3%.
США - Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии в ноябре вырос до 22,5 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя до 4,5 пунктов. Предыдущее значение было 1 пункт.

ПЯТНИЦА, 19 НОЯБРЯ

Германия - Индекс цен производителей	Индекс цен производителей в октябре Германии вырос на 0,4%, в то время как аналитики прогнозировали увеличение показателя на 0,2%. Предыдущее значение было 0,3%.
--------------------------------------	---



Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (22 - 26 ноября 2010)

Время (МСК)	Страна	Индикаторы	За период	Ожидаемое значение за Текущий период	Последнее значение за предыдущий период
-------------	--------	------------	-----------	--------------------------------------	---

понедельник, 22 ноября

16:30	США	Индекс деловой активности ФРБ Чикаго	октябрь	N/A	-0,58
18:00	Еврозона	Индекс потребительского доверия	ноябрь	N/A	-11

вторник, 23 ноября

10:00	Германия	ВВП	III квартал 2010 года	N/A	0,7%
11:58	Еврозона	Индекс деловой активности в промышленности	ноябрь	54,5	54,1
11:58	Еврозона	Индекс деловой активности в сфере услуг	ноябрь	53,1	53,2
15:00	Германия	Индекс потребительского доверия GfK	декабрь	5	4,9
16:30	США	ВВП (вторая оценка)	III квартал 2010 года	2,3%	2%
16:30	США	Дефлятор ВВП (вторая оценка)	III квартал 2010 года	2,3%	2,3%
18:00	США	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. шт.	октябрь	455	453

среда, 24 ноября

12:00	Германия	Индекс экономических ожиданий IFO	сентябрь	104,8	105,1
12:30	Великобритания	ВВП	III квартал 2010 года	0,8%	0,8%
16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	октябрь	565000	539000
16:30	США	Первичные обращения за пособиями по безработице	за неделю до 20 ноября	N/A	439000
16:30	США	Личные доходы	октябрь	0,4%	-0,1%
16:30	США	Личные расходы	октябрь	0,4%	0,2%
16:30	США	Продажи новых домов	октябрь	320000	307000
17:55	США	Индекс потребительского доверия Мичиганского Университета	ноябрь	69,5	69,3
18:30	США	Запасы нефти за неделю, млн. барр	за неделю до 20 ноября	N/A	-7,29
22:00	США	Публикация протоколов заседания FOMC от 3 ноября	-	-	-

четверг, 25 ноября

2:50	Япония	Торговый баланс, млрд йен	октябрь	N/A	797
10:45	Франция	Индекс потребительского доверия	ноябрь	-33	-34

пятница, 26 ноября

2:30	Япония	Индекс потребительских цен	октябрь	N/A	-0,6%
------	--------	----------------------------	---------	-----	-------



Вопрос эксперту

КАКОВЫ ПЕРСПЕКТИВЫ АКЦИЙ ТАТНЕФТЬ ПРЕФ. В ДЕКАБРЕ?

Мы считаем, что акции Татнефти оценены на рынке справедливо, и не ожидаем существенного повышения их котировок.

Привилегированные бумаги, скорее всего, продемонстрируют некоторый рост ближе к отсечке за счет сокращения дисконта, который может снизиться до 40%, что предполагает стоимость одного «префа» примерно в 88 руб. Как показывает практика, сокращение дисконта может начаться еще в декабре, но не стоит забывать, что стоимость одной привилегированной акции будет зависеть также от стоимости «обычки» и, соответственно, общего состояния рынка, так как на одну обыкновенную и привилегированную акцию компания выплачивает одинаковый размер дивидендов.

Андрей Полищук, аналитик ФГ БКС

ЕСТЬ ЛИ ВОЗМОЖНЫЕ ГЛОБАЛЬНЫЕ ПОРТФЕЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ, КОТОРЫЕ ИНТЕРЕСУЮТСЯ ГРУППОЙ КОМПАНИЙ ПИК, МОГЛИ БЫ ВЫКУПИТЬ ДОЛЮ КЕРИМОВА, ЧАСТЬ ДОПЭМИСИИ И ТЕМ САМЫМ ДАТЬ ТОЛЧОК К РОСТУ АКЦИЙ КОМПАНИИ?

В настоящее время вероятность вхождения в капитал ПИКа Глобальных Портфельных инвесторов, на мой взгляд, не велика. Существенному росту котировок компании будут способствовать завершение судебных тяжб между Номос-банком и Maritrade Investment, принадлежащей основателю ПИК Юрию Жукову. В настоящее время в ПИКе надеются реструктуризировать долг перед Номосом до конца текущего года.

Ирина Пенкина, аналитик ФГ БКС

КАКИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ ВЫ ВИДИТЕ В ОБЫЧКЕ ВОСТОК РАО?

Акции РАО ЭС Востока в настоящее время подвержены влиянию, скорее, спекулятивных факторов, чем фундаментальных. Основным фактором является перспективы перехода компании на единую акцию с "дочками", входящими в его состав. Заявлений со стороны менеджмента РАО на эту тему давно не было, насколько нам известно, работа в этом направлении ведется, однако о конкретных шагах, например, выборе оценщиков под реорганизацию не объявлялось. Таким образом, новые заявления менеджмента РАО ЭС Востока или чиновников на тему перехода станут катализаторами роста стоимости обыкновенных акций компании. Однако официальной рекомендации по этой бумаге в настоящее время мы не имеем.

Екатерина Трипотень, аналитик ФГ БКС

Свои вопросы Вы можете задать в разделе [«Вопрос аналитику»](#) на страницах информационно-аналитического портала [«БКС Экспресс»](#)



Карьера в БКС

Финансовый советник

Карьера в БКС — лучшая инвестиция в Ваше будущее!

Финансовый советник — это специалист, который помогает клиентам разобраться в сложном мире финансовых продуктов. Профессию финансового советника по праву называют одной из самых перспективных профессий XXI века.

Требования к кандидатам:

Обязателен опыт работы в активных продажах (желательно в инвестиционных компаниях, банках, страховании) от 1 года;

Возраст — от 21 до 30 лет;

Высшее/неоконченное высшее экономическое образование. Допускается не экономическое образование при наличии опыта продаж финансовых продуктов;

Опыт эффективных продаж:

Знание фондового рынка;

Высокая мотивация в развитии карьеры в активных продажах, клиентоориентированность, коммуникабельность, активность, эмоциональная устойчивость, нацеленность на результат.

Вакансии открыты в Москве и многих других городах России.

[Отправить резюме](#)



Выпуск подготовили

Иван Капустянский
Эксперт БКС Экспресс

Егор Тарасенок
Эксперт БКС Экспресс

Евгений Немзоров
Эксперт БКС Экспресс

Альберт Короев
Эксперт БКС Экспресс

Материал подготовлен экспертами департамента интернет-проектов Инвестиционной компании БКС.

Обзор может содержать личное мнение спикеров российских и зарубежных компаний: трейдеров, управляющих, аналитиков, представителей эмитентов, и других участников фондового рынка. Настоящие материалы распространяются в свободном доступе и могут копироваться при условии сохранения активной гиперссылки на сайт БКС Экспресс и отсутствия каких-либо изменений в тексте обзора.

Рекомендации финансовых консультантов и аналитиков БКС Вы можете получить, став клиентом компании БКС и/или подписавшись на услуги и продукты: [БКС — ВИП-брокер](#), [БКС-Эксперт](#), [БКС — Персональный брокер](#), [БКС-Кибернетик](#), [БКС — Структурные продукты](#), [БКС-Старт](#).

Все права защищены, 2007-2009 © ООО «Компания БКС», лицензия ФКЦБ РФ №154-04434-100000 от 10.01.2001 на осуществление брокерской деятельности.

