



Мы возвращаем идеи для успеха на финансовом рынке

Daily

Экономика

Топ-10

Топ-10, декабрь 2011 г.

Выбор декабря

Предлагаем Вашему вниманию очередной ежемесячный список бумаг, которые, с нашей точки зрения, представляют наибольший интерес для покупки.

Эмитент	Текущая	Целевая	Потенциал	Комментарий
Газпром нефть	4,52	6,7	48%	Газпром нефть формирует новый крупный кластер по добыче нефти и газа в Оренбургской области и планирует экспансию в Ираке и Ливии. Компания может оптимизировать стратегию развития с приходом профессионалов с успешным опытом аналитической и консалтинговой деятельности.
Сургутнефтегаз (АП)	0,533	0,83	56%	Компания показала рекордную прибыль за третий квартал. Ослабление курса рубля приведет к увеличению чистой прибыли компании, финансовые вложения которой превышают 70% ее капитализации. Дивидендная доходность "префов" по итогам года может превысить 13%.
НЛМК	2,36	3,84	62%	С максимумов начала года акции компании снизились более чем на 45%. На наш взгляд в текущую курсовую стоимость бумаг НЛМК рынок заложил наиболее пессимистичный сценарий развития на 2012г. Тем не менее, текущая макростатистика и уровень спроса на металлопрокат не позволяют говорить о том, что сценарий 4-го квартала 2008г. может повториться. В этой связи, мы считаем, что акции НЛМК сильно перепроданы. К основным конкурентным преимуществам НЛМК мы относим наличие высокоэффективных мощностей в России, диверсифицированную структуру продаж конечной продукции, а также возможность расширить выплавку стали за счет роста производства на новой ультрасовременной доменной печи основной площадки в Липецке. Помимо этого, уровень долговой нагрузки у НЛМК остается одним самых из низких в

				металлургическом секторе, что значительно увеличивает финансовую устойчивость компании в случае снижения спроса на металлопрокат.
Распадская	3,35	5,45	63%	Недавно компания объявила планы по производству на текущий год, которые предполагают в 4-м квартале 75% рост добычи коксующегося угля кв/кв. В случае реализации этих планов, в акциях Распадской может начаться ралли. Дополнительным позитивом является желание мажоритарных акционеров Распадской провести операцию по выкупу 10% собственных акций по цене 150 руб. за штуку. Коэффициент выкупа будет в диапазоне 10-50%, при этом высока вероятность того, что коэффициент будет существенно выше 10%. Прием заявлений о приобретении акций Компании от акционеров, желающих их продать, будет осуществляться с 19 декабря 2011 года по 31 января 2012 года включительно. Заключение договоров купли-продажи акций и переоформление акций на счет Компании в системе ведения реестра будет осуществляться с 01 февраля 2012 года по 31 марта 2012 года включительно.
Полиметалл	16,5	17,01	3%	Полиметалл объявил о выкупе собственных акций за 531.15 рублей за штуку, последней датой приема заявок на выкуп будет 1 февраля 2012г. Оплата акций Полиметалла будет осуществляться в течение 15 календарных дней с даты их получения компанией. Фактически если сейчас купить акции Полиметалла и предъявить их к выкупу, то можно получить доходность 3% за 2.5 месяца или около 14% в годовом выражении. Учитывая тот факт, что вероятность отмены выкупа является очень низкой, риски минимальны, получение подобной доходности намного привлекательнее, чем на рынке облигаций.
Акрон	44,57	116	160%	Сильные фундаментальные основы рынка минеральных удобрений делают химические компании одной из наиболее перспективных инвестиций. Наш фаворит в сегменте - Акрон, который уже в следующем году должен получить собственное фосфатное сырье и существенно повысить свою конкурентоспособность и финансовые результаты.

Мосэнерго	0,066	0,12	83%	Крупная компания, работающая в перспективном столичном регионе с быстрорастущим энергопотреблением. Устойчивое финансовое положение. P/E'12 = 7; EV/EBITDA'12 = 2,5.
ТГК-1	0,00034	0,0008	139%	Одна из самых эффективных компаний в секторе ТГК, что обусловлено 50% долей гидрогенерации в структуре мощностей компании. P/E'12 = 4,4; EV/EBITDA'12 = 3,1.
Дикси	10,2	19,7	92,9%	В текущем году Дикси сделала рывок в улучшении рентабельности, показав во 2 и 3 кварталах маржу по EBITDA на уровне эффективных российских аналогов - 7,3 и 6% соответственно (в прошлом году было только 3,9% и 3,4%). При этом по нашему мнению, позитив не отыгран: акции Дикси остаются одними из самых недорогих бумаг на быстроразвивающемся рынке продуктовых сетей. По коэффициенту EV/EBITDA 2012г. бумаги ритейлера оценены рынком только в 5,78x, то есть на 16% ниже аналогов.
М.Видео	6,4	9	40,7%	Акции «М.Видео» привлекательны на ожиданиях сильных предновогодних продаж, а также на фоне проблем у ближайшего конкурента "Эльдорадо", который уменьшает свою долю рынка в пользу "М.Видео". Ритейлер имеет отрицательный долг, что позитивно в условиях финансовой нестабильности на международном рынке и удорожания заемного капитала.

по состоянию на 6 декабря 2011 г.

Изменение динамики акций по ТОП-10 за ноябрь

Прошедший период был богат на события. После уверенного роста в октябре рынок лег в боковой тренд. Впрочем, консолидация продолжалась недолго. Нерешительность европейских властей относительно мер по борьбе с кризисом привела к новой коррекции, однако решение мировых центробанков предоставить банкам практически неограниченную ликвидность вызвала новый прилив оптимизма. Российский рынок готовился протестировать максимумы октября, но картину «подпортила» политическая напряженность в стране в первые дни после выборов в Думу. Во второй половине декабря не исключены новые попытки роста, особенно если саммит ЕС, который пройдет 9-10 декабря, завершится позитивно.

Большинство бумаг из нашей выборки продемонстрировали неплохую динамику за отчетный период. Одним из исключений стали акции «Магнита» вследствие проведения СПО ниже рынка. Бумаги НЛМК также демонстрировали опережающие темпы снижения по сравнению с индексом РТС.

Эмитент	7 ноября	6 декабря	+/-
Газпром нефть	4,31	4,47	3,6%
Сургутнефтегаз (АП)	0,5	0,53	6,5%
НЛМК	2,57	2,37	-7,8%
Распадская	3,13	3,32	6,2%
Полиметалл	16,23	16,67	2,7%
ФСК	0,0097	0,011	14,7%
Э.ОН Россия (ОГК-4)	0,081	0,080	-0,8%
ТГК-1	0,00037	0,00034	-8,6%
Дикси	9,8	10,19	4,0%
Магнит	100,6	90,61	-9,9%
Индекс РТС	1563,24	1485,67	-5,0%

ООО Инвестиционная компания «Грандис Капитал»

105064, г. Москва, Путейский тупик, дом 6,
тел.: +7 (495) 287 44 07, факс: +7 (495) 287 44 07
www.grandiscapital.ru, info@grandiscapital.ru

Департамент финансовых рынков

Михаил Козаков
Директор Департамента
M.Kozakov@grandiscapital.ru

Антон Макаров
Заместитель директора департамента
A.Makarov@grandiscapital.ru

Аналитический отдел

Денис Барабанов
Начальник отдела
D.Barabanov@grandiscapital.ru

Тимур Хайруллин, CFA
Заместитель начальника отдела
T.Khairullin@grandiscapital.ru

Дмитрий Терехов
Старший аналитик
D.Terehov@grandiscapital.ru

Ксения Аношина
Аналитик
K.Anoshina@grandiscapital.ru

Андрей Кучеров
Аналитик
A.Kuchеров@grandiscapital.ru

Отдел продаж

Дмитрий Шацкий
Начальник отдела продаж
D.Shatskiy@grandiscapital.ru

Клиентский отдел

Екатерина Харченко
Начальник отдела
E.Kharchenko@grandiscapital.ru

Инна Булгакова
Специалист
I.Bulgakova@grandiscapital.ru

Отдел биржевых операций

Максим Берсенов
Начальник отдела
M.Bersenev@grandiscapital.ru

Михаил Кан
Старший трейдер
M.Kan@grandiscapital.ru

Отдел портфельных инвестиций

Дмитрий Иванов
Начальник отдела
D.Ivanov@grandiscapital.ru

Андрей Толстоусов
Управляющий активами
A.Tolstousov@grandiscapital.ru

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности
Номер: 077-11120-010000 (без ограничения) Выдана: ФСФР РФ, Дата выдачи: 01.04.2008

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами
Номер: 077-11124-001000 (без ограничения) Выдана: ФСФР РФ, Дата выдачи: 01.04.2008

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности
Номер: 077-11116-100000 (без ограничения) Выдана: ФСФР РФ, Дата выдачи: 01.04.2008

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности
Номер: 077-11128-000100 (без ограничения) Выдана: ФСФР РФ, Дата выдачи: 01.04.2008

© 2011 Грандис Капитал. Все права защищены.

Предупреждение о риске возникновения убытков. Вложения в акции и любые другие ценные бумаги могут привести к убыткам. Вложения в облигации и долговые инструменты могут привести к убыткам в результате снижения рыночной стоимости облигаций, а также к непредвиденным убыткам, которые могут возникнуть в случае полного или частичного дефолта эмитента (отказ предприятия от обслуживания своих долгов). В случае дефолта или банкротства эмитента убытки могут составить до 100% от вложенной суммы. Вложения в акции могут привести к убыткам в результате снижения рыночной стоимости акций. В результате банкротства эмитента, убытки могут составить до 100% от вложенных средств. Вложения в производные инструменты (фьючерсы или опционы) могут привести к убыткам. Убытки могут возникнуть в результате изменения рыночной цены актива, на который выпущены фьючерсы или опционы. Убытки могут составить до 100% от вложенной суммы (маржи).

Дополнительная информация предоставляется по требованию. Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях и не является побуждением к покупке или продаже ценных бумаг. При подготовке обзора использовались источники, которые ИК «Грандис Капитал» считает надежными, однако не руководство ни сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов, связанные с использованием данной информации. Вознаграждение аналитиков не зависит от того, какие рекомендации и какие взгляды выражаются ими в аналитических обзорах. ИК «Грандис Капитал» может совершать сделки с ценными бумагами, упомянутыми в настоящем обзоре, как за свой счет, так и по поручению клиента.