

Market A2Z

30 августа 2010 г.

Возможно, это начало восходящего тренда.

В понедельник российские фондовые рынки продолжают рост. Пятничные данные по ВВП и заявления глав Центробанков Америки и Японии о готовности продолжить политику стимулирования экономического роста оживили позитивный настрой на мировых рынках капитала. На рынках азиатского региона сегодня наблюдается рост более процента, фьючерсы на основные американские индексы также торгуются в положительной зоне. И что немаловажно для российского рынка, котировки нефти также на пятничных новостях двинулись вверх, превысив \$75 за баррель. Вполне возможно, что положительные настроения на рынке продержатся ближайшие несколько дней. В случае если в среду и в пятницу макростатистика США также превзойдет ожидания аналитиков, пятничный рост может стать началом сентябрьского подъема на мировых фондовых площадках. На российском рынке в лидерах роста сегодня, скорее всего, будут бумаги нефтегазового и банковского секторов. Также возможен рост в акциях строительного сектора.



Татьяна Бобровская
Аналитик

В ОБЗОРЕ

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

- Отчетность Калины за I полугодие была без сюрпризов

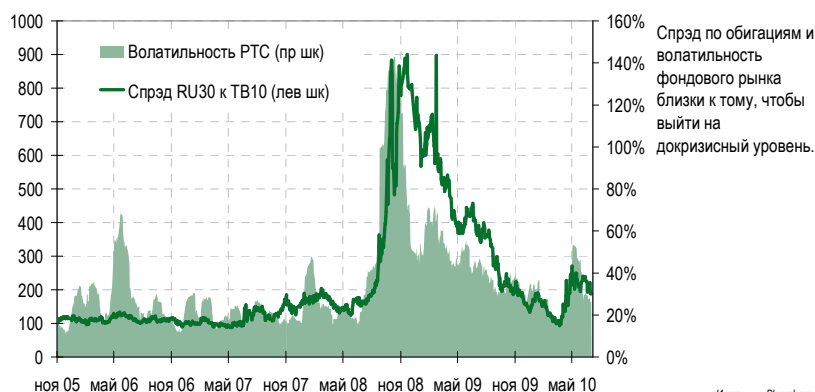
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

- Ростелеком созывает внеочередное собрание акционеров

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- У Силковых машин повысилась чистая прибыль по РСБУ

ГРАФИК ДНЯ



СЕГОДНЯ

- Акционеры Промсвязьбанка на внеочередном собрании обсудят присоединение Ярсобанка.
- Верофарм опубликует предварительные операционные показатели за первое полугодие 2010 года.
- На Белградской бирже начнут торговаться акции дочернего предприятия ОАО «Газпром нефть» – сербской Nafta Industrija Srbije.
- В 13:00 МСК в еврозоне будут опубликованы августовские значения индексов уверенности потребителей и представителей промышленности. Изменений с уровней «-4» и «-12» не ожидается.
- В 16:30 МСК в США будут обнародованы данные о доходах и расходах населения за июль. Ожидается увеличение обоих показателей на 0.3%.
- В 18:30 МСК – индекс производственной активности от ФРБ Далласа за август. Ожидается снижение на 16%.

PTC 1 421.5 0.85%	S&P500 1 065 1.66%	KOSPI 1 727 1.67%	Nikkei 9 134 1.59%	EUR/USD 1.273 -0.10%	WTI 75.2 2.47%	GOLD 1 235.6 -0.08%
--------------------------	-------------------------------	--------------------------	---------------------------	-----------------------------	-----------------------	----------------------------

Потребительский сектор и недвижимость



Татьяна Бобровская
Аналитик

Отчетность Калины за I полугодие была без сюрпризов

Концерн Калина опубликовал в пятницу неплохую отчетность за I полугодие 2010 года. В связи с закрытием нерентабельного производства товаров private label в Европе суммарная выручка снизилась на 2.4%, продажи исключительно в России и СНГ выросли на 15.3%, что выше наших прогнозов на текущий год (+14.3%). Оптимизация производства в Европе позволила повысить валовую маржу до 49.4% с 47.5% за аналогичный период прошлого года – это также лучше нашего прогноза на год (47.9%). Но существенное увеличение рекламных расходов в I полугодии не позволило увеличить маржу по EBITDA, которая снизилась до 10.3% – несколько хуже наших ожиданий. Тем не менее итоговые показатели чистой прибыли и чистой рентабельности находятся в рамках наших прогнозов. Исторически II полугодие для Калины является более успешным по сравнению с первым. Мы ожидаем сохранения позитивной динамики в показателях валовой и чистой рентабельности и восстановления маржи по EBITDA до конца года. Акции Калины торгуются с дисконтом более 50% к иностранным аналогам, с мультипликатором всего лишь 5.1x EV/EBITDA`10 года и только 7x P/E. Акции характеризуются невысокой ликвидностью, тем не менее в долгосрочной перспективе мы ожидаем роста капитализации Калины. Наш ценовой ориентир составляет \$30 за акцию.

Татьяна Бобровская. Аналитик

Телекоммуникации



Ирина Пенкина
Аналитик

Ростелеком созывает внеочередное собрание акционеров

Ростелеком сообщил о созыве внеочередного собрания акционеров, которое планируется провести в форме заочного голосования. Список лиц, имеющих право на участие в собрании, будет составлен по состоянию на 21 сентября, прием бюллетеней для голосования будет осуществляться до 10 ноября 2010 года. В повестку дня включено два вопроса:

1. **Об изменении дивидендной политики.** 10% чистой прибыли по итогам последнего финансового года будет направляться на общее число размещаемых привилегированных акций. В настоящее время 10% чистой прибыли направляется на 25% уставного капитала компании – именно столько составляют привилегированные акции в нынешнем Ростелекоме. Изменение позволит существенно поднять дивидендные выплаты по итогам года в объединенном операторе, так как число привилегированных акций снизится после объединения до 8%.
2. **О выплате дивидендов за 9 месяцев 2010 года.** Ожидается, что чистая прибыль Ростелекома после объединения составит 3.1 млрд руб., что, согласно дивидендной политике, позволит выплатить по итогам 9 месяцев 2010 года около 1.27 руб. на привилегированную акцию (дивидендная доходность за 9 месяцев составит 1.38%), и около 0.85 руб. на обыкновенную акцию (0.77%).

В настоящее время мы рекомендуем держать обыкновенные акции Ростелекома. Изменения же дивидендной политики будут способствовать дальнейшему росту привилегированных акций компании. Столь высокая дивидендная доходность может содействовать росту привилегированных акций до стоимости обыкновенных. Также отметим, что в объединенном Ростелекоме планируется направлять 20% чистой прибыли на обыкновенные акции. В настоящее время акционеры МРК получают 15% от чистой прибыли

в виде дивидендов. После конвертации владельцы обыкновенных акций увеличат свои дивиденды более чем на 30%. Мы считаем, что в настоящее время акции МРК интересны для покупки под объединение Ростелекома.

Ирина Пенкина. Аналитик

Машиностроение



Севастьян Козицын
Аналитик

У Силowych машин повысилась чистая прибыль по РСБУ

Силловые машины обнародовали финансовые результаты за I полугодие 2010 года по РСБУ.

Показатель	I полугодие 2010, млн руб.	I полугодие 2009, млн руб.	Изм., %
Выручка	18.206	20.389	-10.7%
Валовая прибыль	6.598	4.957	33.1%
Прибыль (убыток) от продаж	4.156	2.874	44.6%
Чистая прибыль (убыток)	2.654	2.368	12.1%

Силловые машины продолжают реализацию программы по снижению затрат, минимизации издержек в производстве и оптимизации закупочной деятельности.

Севастьян Козицын. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки

Dow Jones	10150.65	1.65%
NASDAQ	2153.63	1.65%
S&P 500	1064.59	1.66%
Nikkei 225	9134.15	1.59%
KOSPI	1726.54	1.67%
DAX	5951.17	0.65%
CAC 40	3507.44	0.93%
FTSE 100	5201.56	0.89%
MERVAL	2349.07	1.19%
BOVESPA	65585.14	2.69%
MMBB	1366.50	0.74%
PTC	1421.47	0.85%

Товарные рынки

Нефть (Brent)	76.01	2.51%
Нефть (WTI)	75.17	2.47%
Нефть (Urals)	76.26	3.08%
Газ	4.58	-1.44%
Золото	1235.64	-0.08%
Серебро	19.04	-0.01%
Палладий	507.09	1.11%
Платина	1537.00	0.33%
Никель	20997.00	2.95%
Медь	7459.00	2.12%
Цинк	2065.00	2.24%
Алюминий	2044.75	1.62%

Курсы валют

USD/RUR	30.697	0.41%
EUR/RUR	39.031	0.41%
Euro/USD	1.2733	-0.10%

Государственные облигации, доходность

RUSSIA 30, %	4.417	-0.0009
US 30, %	3.365	-0.0141
Brazil 30, %	5.111	0.1523
Mexico 31, %	4.810	0.0724

Фьючерс на индекс PTC

Сентябрьский	1428.85	1.08%	Декабрьский	1425.00	0.85%
--------------	---------	-------	-------------	---------	-------

	Цена акции на ММБВ (\$)	Изменение		Цена акции в ADR/GDR (\$)	Изменение	Премия / (дисконт) ММБВ к ADR
Газпром	5.16	-0.14%		5.15	-0.24%	0.23%
Газпром нефть	3.79	1.51%		3.78	1.67%	0.21%
ЛУКОЙЛ	54.27	0.94%		54.00	0.37%	0.50%
Роснефть	6.42	0.59%		6.38	0.47%	0.68%
Сургутнефтегаз	0.92	1.43%		0.91	2.25%	1.36%
Сургутнефтегаз пр.	0.41	0.39%		0.41	1.23%	1.16%
ГМК Норникель	169.32	1.46%		169.00	1.50%	0.19%
Северсталь	12.10	1.70%		12.01	1.35%	0.79%
Полус Золото	45.28	0.40%		49.70	0.40%	-8.90%
ММК	0.85	3.19%		0.86	3.24%	-0.62%
Мечел	22.59	2.14%		22.52	5.88%	0.30%
НЛМК	2.99	2.71%		2.99	2.40%	0.08%
Полиметалл	11.66	0.01%		11.58	-0.17%	0.68%

Календарь событий

август	Финансовая отчетность группы Газпром по МСФО за I квартал 2010 года
27 августа – 10 сентября	Финансовая отчетность ММК за II квартал 2010 года по МСФО
30 августа	Криогенмаш: внеочередное собрание акционеров Верофарм: операционные результаты за I полугодие 2010 года
30 августа – 10 сентября	Дикси: неаудированная финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года Протек: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010
31 августа	ЛУКОЙЛ: финансовая отчетность по US GAAP за I полугодие 2010 года Сибирьтелеком: закрытие реестра перед дивидендными выплатами за 9 месяцев 2010 года. Собрание акционеров, на котором предстоит одобрить данный вопрос, состоится 20 октября 2010 года
сентябрь	«Русское море»: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
1 сентября	Фармстандарт: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
2 сентября	Вимм-Билль-Данн: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
3– 10 сентября	Аптечная сеть 36.6: операционные результаты за I полугодие 2010 года
1-10 сентября	Финансовая отчетность НЛМК за II квартал 2010 года по US GAAP Финансовая отчетность Полюс Золота за II квартал 2010 года по МСФО
6 сентября	Финансовая отчетность Северстали за II квартал 2010 года по МСФО
8 сентября	М.Видео: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
9 сентября	АвтоВАЗ: внеочередное собрание акционеров
10-30 сентября	Финансовая отчетность Распадской за II квартал 2010 года по МСФО
11 сентября	Машиностроительный завод Арсенал: внеочередное собрание акционеров
13 сентября	ЮТК: закрытие реестра перед дивидендными выплатами за 9 месяцев 2010 года. Собрание акционеров, на котором предстоит одобрить данный вопрос, состоится 1 ноября 2010 года
14 сентября	СЗТ: закрытие реестра перед дивидендными выплатами за 9 месяцев 2010 года. Собрание акционеров, на котором предстоит одобрить данный вопрос, состоится 3 ноября 2010 года
15-30 сентября	Финансовая отчетность Полиметалла за II квартал 2010 года по МСФО Верофарм: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
20-30 сентября	Синергия: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
20 сентября	Уралсвязьинформ: закрытие реестра перед дивидендными выплатами за 9 месяцев 2010 года. Собрание акционеров, на котором предстоит одобрить данный вопрос, состоится 8 ноября 2010 года Центртелеком: закрытие реестра перед дивидендными выплатами за 9 месяцев 2010 года. Собрание акционеров, на котором предстоит одобрить данный вопрос, состоится 8 ноября 2010 года Волгателеком: закрытие реестра перед дивидендными выплатами за 9 месяцев 2010 года. Собрание акционеров, на котором предстоит одобрить данный вопрос, состоится 8 ноября 2010 года
22 сентября	Комстар-ОТС: внеочередное собрание акционеров, на котором будет рассмотрен вопрос об одобрении сделок в рамках обмена активами со Связьинвестом; закрытие реестра – 13 августа
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
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	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
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
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
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.