



РОСТЕЛЕКОМ

Совет директоров Ростелекома утвердил рекомендации по дивидендам за 9 месяцев 2010 г. >>> стр. 2

СИБИРЬТЕЛЕКОМ

Выручка Сибирьтелеком за I пг. 2010 г. по МСФО увеличилась на 2,4% >>> стр. 2

СИЛОВЫЕ МАШИНЫ

Чистая прибыль Силовых машин за I пг. 2010 г. по МСФО увеличилась на 84% >>> стр. 3

ВЕРОФАРМ

ВЕРОФАРМ увеличил продажи в I пг. 2010 г. на 16% >>> стр. 4

ФАРМСИНТЕЗ

Фармсинтез планирует привлечь 500 млн. рублей >>> стр. 5

Курсы валют

	Курс	Изменение
Руб./USD	30.66	-0.11%
Руб./EUR	39.03	-0.01%

Мировые индексы

Индексы	Заккрытие	Изменение 1Д
RTS	1427.11	0.4%
MICEX	1370.77	0.31%
Dow Jones	10009.73	-1.39%
Nasdaq	2119.97	-1.56%
FTSE 100	5201.56*	0.89%
DAX	5912.41	-0.65%
S&P500	1048.92	-1.47%
MSCI EM	972.29	0.23%

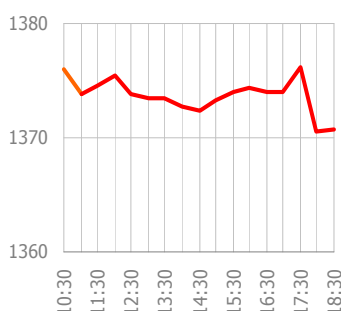
Сырьевые рынки

Металлы	Заккрытие	Изменение 1Д
Алюминий, \$/тонна	1996.5*	-0.1%
Медь, \$/тонна	7287*	1.27%
Никель, \$/тонна	20555*	1.38%
Золото, \$/унция	1235.0	0%
Платина, \$/унция	1530	0%

Нефть	Заккрытие	Изменение 1Д
WTI, \$/барр.	74.70	-0.63%
Brent, \$/барр.	76.6	-0.07%
Urals Med, \$/барр.	76.26*	3.08%

Рынок акций

Индекс ММВБ за день



Вчерашние торги на российском рынке завершились ростом индексов. Индекс ММВБ прибавил свыше 0,3% и достиг уровня 1370,77 пунктов. Индекс РТС закрылся ростом на 0,4%, вечером, однако, потеряв 0,24%.

Слабые статданные из США не позволили вырасти ведущим заокеанским индикаторам. Доходы населения в прошлом месяце поднялись на 0,2%, в то время как ожидался рост на

0,3%. При этом расходы увеличились на 0,4% при прогнозировавшихся 0,3%. В результате - падение ведущих индексов на 1,4%-1,56%. Ведущие европейские индикаторы также накануне снижались. Поддержку инвесторам оказывала лишь активизация деятельности в сфере M&A: компания Safran объявила о своей готовности приобрести акции крупнейшего европейского производителя сидения для самолетов Zodiac с 35%-ной премией к рынку.

Торги на азиатских фондовых биржах открылись снижением ведущих индикаторов. Nikkei 225 теряет свыше 3%: вчера на внеочередном заседании Управляющего Совета банка Японии было принято решение об увеличении объема средств, выделяемых на кредитную программу на 10 трлн. иен – до 30 трлн. иен. У японских кредитных учреждений появилась возможность получать кредиты на полгода под 0,1% годовых. Однако, вопреки ожиданиям, рынок сомневается в экономическом эффекте от подобных мер.

Нефть Brent торгуется в районе \$76,02. После закрытия торгов на ММВБ цена на фьючерсы S&P 500 снизилась на 1,1%, нефть потеряла более 0,5%.

Сегодня мы ожидаем открытия российского рынка акций со снижением в районе 0,7%. Сегодня ожидается публикация масштабного блока макроэкономической статистики из Европы и США, которая и предопределяет направление дальнейшего хода торгов.

События на сегодня:

Carrefour S.A., Raiffeisen International Bank-Holding AG публикация отчета за прошедший квартал

Лукойл: публикация отчета за прошедший квартал

09:00 Япония: строительные заказы в июле

12:00 Германия: уровень безработицы в августе

12:30 Великобритания: кредитование в июле

13:00 Италия: ИПЦ в августе

13:00 Еврозона: уровень безработицы в июле

14:00 Италия: уровень безработицы в июле

16:00 Бразилия: промышленное производство в июле

16:30 США: Индекс деловой активности в Нью-Йорке за август

16:30 Канада: ВВП за II кв.

16:55 США: Красная книга

17:00 США: S&P/Case-Shiller Индекс цен на жилье в июне

17:45 США: Чикагский индекс производства за август

18:00 США: Индекс потребительского доверия за август

Под ударом, вслед за акциями Bank of America, сегодня могут оказаться бумаги ведущих российских финансовых учреждений. Снижение возможно в акциях Интер РАО: ФАС предписала энергоконцерну продать до конца года 2,5 ГВт генерирующих мощностей. Очередной позитив для АвтоВАЗа: Владимир Путин пообещал продолжить политику постепенного повышения ввозных пошлин на поддержанные и новые иномарки.

РОСТЕЛЕКОМ**СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ РОСТЕЛЕКОМА УТВЕРДИЛ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ДИВИДЕНДАМ ЗА 9 МЕСЯЦЕВ 2010 Г.**

Совет директоров Ростелекома утвердил рекомендации о выплате промежуточных дивидендов за 9 месяцев 2010 г.

Выплаты могут составить 0,0000000274519684% чистой прибыли по РСБУ за 9 месяцев на обыкновенную акцию, и 0,0000000411722654% - на привилегированную. По предварительным оценкам, чистая прибыль Ростелекома по итогам трех кварталов составит 3,1 млрд. руб. Таким образом, дивидендные выплаты на одну обыкновенную акцию составят 0,85 руб., на привилегированную – 1,276 руб.

Список акционеров для участия в собрании будет составлен по состоянию на 21 сентября. Само собрание состоится 10 ноября.

Другим пунктом повестки дня станет вопрос об изменении устава в отношении формулы расчета дивидендов на привилегированные акции. Согласно действующему уставу, дивиденды на одну привилегированную акцию рассчитываются, исходя из 10%-ной доли чистой прибыли за год, разделенной на число акций, которые составляют 25% уставного капитала (это соответствует нынешней доле префов в капитале Ростелекома). В ходе реорганизации компании, доля привилегированных акций упадет, в связи с чем, с целью недопущения снижения дивидендных выплат, предполагаются следующие изменения: дивиденды на преф устанавливаются в размере 10%-ной доли чистой прибыли, разделенной на общее число размещенных привилегированных акций.

СИБИРЬТЕЛЕКОМ**ВЫРУЧКА СИБИРЬТЕЛЕКОМ ЗА I ПГ. 2010 Г. ПО МСФО УВЕЛИЧИЛАСЬ НА 2,4%**

Консолидированная выручка от реализации Сибирьтелеком по МСФО за I пг. 2010 г. составила \$647,75 млн., что на 2,4% больше аналогичного периода 2009 г. Основным фактором роста доходов компании в отчетном периоде стало развитие услуг широкополосного доступа: рост числа пользователей услуг доступа в Интернет.

В структуре консолидированной выручки компании основными составляющими являются доходы от предоставления услуг местной телефонной связи (\$208,02 млн.) и подвижной радиотелефонной (сотовой) связи (\$161,16 млн.). На них приходится соответственно 32,1% и 24,9% выручки компании.

Консолидированные расходы Компании за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2010 г., снизились на 2,4% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. и составили

\$529,82 млн. В общей сумме затрат наибольшую долю занимают расходы на персонал (30,4%), износ и амортизация (24,2%) и прочие операционные расходы (20,8%).

Рост показателя OIBDA по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2010 г., составил \$25,29 млн., или 10,3%. Маржа OIBDA - 42,0%.

Прибыль от операционной деятельности увеличилась на 29,5% и составила \$143,76 млн., что обусловлено ростом доходов (2,4%) и одновременным снижением расходов (2,4%).

Прибыль за отчетный период составила \$81,33 млн., что обусловлено увеличением прибыли до налогообложения.

Маржа прибыли за отчетный период - 12,6%.

Размер капитальных затрат компании за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2010 г., составил \$117,97 млн., увеличившись на \$39,03 млн., или на 49,5% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. Уровень инвестиций, направленных на развитие услуг подвижной радиотелефонной (сотовой) связи, составил 23,8% от общего объема капитальных затрат компании.

СИЛОВЫЕ МАШИНЫ

ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ СИЛОВЫХ МАШИН ЗА I ПГ. 2010 Г. ПО МСФО УВЕЛИЧИЛАСЬ НА 84%

Силовые машины в I пг. 2010 г. увеличило чистую прибыль на 84% - до \$97,8 млн.

Выручка за I пг. 2010 г. осталась на уровне аналогичного показателя прошлого года и составила \$710,8 млн.

Валовая прибыль по итогам I пг. 2010 г. увеличилась на 28% по сравнению с показателем аналогичного периода и составила \$212,371 млн.

Показатель EBITDA в январе-июне составил \$147,8 млн, что в 1,6 раз превышает аналогичный показатель в I пг. 2009 г. Компания связывает увеличение показателя EBITDA с реализацией масштабной инвестиционной программы, направленной на снижение затрат и минимизацию издержек в производстве.

Продажи готовой продукции ВЕРОФАРМ по итогам I пг. 2010 г. увеличились на 16% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года и составили \$88,96 млн. Продажи готовой продукции во II кв. 2010 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличились на 23%. Продажи рецептурных препаратов составили \$62,60 млн., что на 18% больше по сравнению с I пг. 2009 г. Доля рецептурных препаратов в общем объеме продаж готовой продукции увеличилась до 70%.

Продажи пластырей составили \$15,23 млн., что на 6% больше, чем за I пг. 2009 г. Доля пластырей в общем объеме продаж готовой продукции сократилась до 17%.

Продажи безрецептурных препаратов составили \$10,11 млн., что на 44% больше по сравнению с I пг. 2009 г. Доля безрецептурных препаратов в общем объеме продаж готовой продукции увеличилась до 12% против 9% в I пг. 2009 г.

Продажи традиционных препаратов составили \$1,02 млн., что на 51% меньше по сравнению с I пг. 2009 г. Доля традиционных препаратов в общем объеме продаж готовой продукции сократилась до 1%.

Продажи в рамках государственной программы дополнительного лекарственного обеспечения (ДЛО) составили \$3,52 млн., что соответствует 4,0% от продаж готовой продукции. По итогам I пг. 2009 г. продажи через программу ДЛО составляли \$1,15 млн. или 1,6% от продаж готовой продукции компании.

Продажи на территории Российской Федерации обеспечили 98,5% продаж готовой продукции компании в I пг. 2010 г. На экспорт в течение I пг. 2010 г. пришлось 1,5% продаж компании против 2,3% в I пг. 2009 г.

Суммарный объем продаж пяти наиболее продаваемых рецептурных лекарственных препаратов по итогам I пг. 2010 г. составил \$21,37 млн., что соответствует 34% продаж в сегменте лекарств по рецепту и 24% от продаж готовой продукции компании.

Суммарный объем продаж пяти наиболее продаваемых традиционных препаратов по итогам I пг. 2010 г. составил \$0,94 млн., что соответствует 92% продаж в традиционном сегменте. По итогам I пг. 2010 г. долг компании составил \$25,78 млн., что не превышает 20% от стоимости чистых активов компании.

Фармсинтез планирует привлечь 500 млн. рублей посредством первичного размещения акций на ММВБ в ноябре 2010 г.

Привлеченные в ходе IPO средства будут направлены на реализацию инвестиционной программы, основными моментами которой станут строительство нового завода в Ленинградской области, завершение в Европе клинических испытаний разрабатываемых лекарственных препаратов для вывода их на европейский рынок, приобретение активов за рубежом и экспансия в российские регионы.

Нынешний научно-производственный комплекс, которым владеет Фармсинтез, введен в эксплуатацию в 2001 году и выпускает только субстанции, тогда как заказы на производство лекарственных препаратов размещаются на предприятиях сторонних организаций. Для производства готовых лекарственных средств и будет построен новый завод. Кроме того, в планах компании - приобретение производственных площадей за рубежом в целях продвижения услуг контрактного производства субстанций на рынках Европы и США.

После реализации инвестиционной программы эмитент планирует выход на американскую электронную торговую площадку NASDAQ, где обращаются акции высокотехнологичных компаний, в том числе - и сегмента биотех. Вероятно, что Фармсинтез станет первой российской компанией, акции которой станут доступны участникам торгов на NASDAQ.

Предполагается, что всего будет реализовано до 30% увеличенного объема акций Фармсинтез.

Календарь событий

30 августа	Система-Галс: публикация отчета за прошедший квартал
30 августа	13:00 Еврозона: Индекс ожиданий потребителей в августе
30 августа	16:30 США: ценовой индекс потребления за июль
30 августа	16:30 Канада: Индекс цен производителей за июль
31 августа	Carrefour S.A., Raiffeisen International Bank-Holding AG публикация отчета за прошедший квартал
31 августа	Лукойл: публикация отчета за прошедший квартал
31 августа	03:50 Япония: промышленное производство (предв. данные) за июль
31 августа	05:30 Австралия: разрешения на строительство в июле
31 августа	09:00 Япония: строительные заказы в июле
31 августа	12:00 Германия: уровень безработицы в августе
31 августа	12:30 Великобритания: кредитование в июле
31 августа	13:00 Италия: ИПЦ в августе
31 августа	13:00 Еврозона: уровень безработицы в июле
31 августа	14:00 Италия: уровень безработицы в июле
31 августа	16:00 Бразилия: промышленное производство в июле
31 августа	16:30 США: Индекс деловой активности в Нью-Йорке за август
31 августа	16:30 Канада: ВВП за II кв.
31 августа	16:55 США: Красная книга
31 августа	17:00 США: S&P/Case-Shiller Индекс цен на жилье в июне
31 августа	17:45 США: Чикагский индекс производства за август
31 августа	18:00 США: Индекс потребительского доверия за август
01 сентября	00:30 США: API запасы нефти за неделю
01 сентября	05:30 Австралия: ВВП за II кв.
01 сентября	10:00 Германия: розничные продажи в июле
01 сентября	11:48 Франция: Индекс деловой активности в промышленности за август
01 сентября	11:53 Германия: Индекс деловой активности в промышленности за август
01 сентября	11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности за август
01 сентября	12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в промышленности за август
01 сентября	15:00 США: Индекс ипотечного рынка
01 сентября	16:15 США: ISM индикатор занятости
01 сентября	18:00 США: расходы на строительство
01 сентября	18:30 США: EIA запасы нефти за неделю
02 сентября	Газпром: публикация отчета по МСФО за I кв. 2010 г.
02 сентября	РФ: объем ВВП
02 сентября	09:30 Франция: уровень безработицы за II кв.
02 сентября	10:00 Великобритания: Nationwide Индекс стоимости жилья в августе
02 сентября	13:00 Еврозона: ВВП пересмотренный за II кв.
02 сентября	15:45 Еврозона: ключевая ставка ЕЦБ
03 сентября	Уралкалий: презентация результатов по МСФО за I пг.
03 сентября	РФ: денежная база
03 сентября	03:50 Япония: чистые вложения нерезидентов в акции/облигации
03 сентября	11:48 Франция: Индекс деловой активности в сфере услуг за август
03 сентября	11:53 Германия: Индекс деловой активности в сфере услуг за август
03 сентября	11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в сфере услуг за август
03 сентября	12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в сфере услуг за август
03 сентября	13:00 Еврозона: розничные продажи в июле
03 сентября	16:00 Бразилия: ВВП за II кв.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



Центральный офис компании
в Санкт-Петербурге:

190031, Санкт-Петербург, ул. Ефимова 4а,
б/ц Мир, вход отдельный
(ст.м. «Садовая» и «Сенная пл.»)
Время работы: с 10.00 до 19.00, пн.-пт.

Тел. (812) 329-55-92
Факс (812) 329-55-64
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

Коммерческое управление

Артем Конин

Руководитель Управления –
Заместитель Генерального директора

konin@energ.ru
+7 (812) 329-55-92

Департамент управления благосостоянием

Михаил Бабарин

Директор департамента

babarin@energ.ru
+7 (812) 329-55-92

Олег Кочиерь

Зам. директора департамента –
начальник отдела инвестиционного консультирования

kochier@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Елена Копосова

Прием он-лайн поручений

+7 (812) 329-17-94

Департамент инвестиционного моделирования

Константин Ермоленко

Директор департамента

ermolenko@energ.ru
+7 (812) 325-03-08

Александр Игнатюк

Ведущий специалист

ai@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Управление активами на рынке ценных бумаг

Дмитрий Аксенов

Заместитель генерального директора по рынку ценных бумаг

aks@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Александр Павлов

Начальник отдела управления на рынке ценных бумаг

a_pavlov@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Клиентский отдел

Татьяна Ершова

Начальник отдела

ersh@energ.ru
+7 (812) 329-55-94

Анна Филиппова

Ведущий специалист

filippova@energ.ru
+7 (812) 329-17-72

Отдел доступа к торговым площадкам

Андрей Андреев

Начальник отдела

and@energ.ru
+7 (812) 329-53-08

Дарья Воронова

Администратор NetInvestor/Quik

+7 (812) 329-44-46

Департамент продаж и регионального развития

Денис Костин

Директор департамента

denis@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.

ОФИСЫ КОМПАНИИ ЭНЕРГОКАПИТАЛ



энергокапитал
инвестиционная группа

Филиал компании в г. Архангельск

163000, Архангельск,
пл. Ленина, д.4, офис 407
+7 (8182) 63-63-30, +7 (8182) 21-54-14
arhangelsk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Краснодар

450000, Краснодар,
ул. Красная-Северная, д. 160-354
+ 7 (8612) 51-21-23
krasnodar@energ.ru

Филиал компании в г. Москва

109017, Москва,
Малый Толмачёвский пер., д. 10, офис 9
+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08
dkostin@col.ru

Филиал компании в г. Мурманск

183038, Мурманск,
ул. Воровского, д. 5/23, офис 310
+ 7 (8152) 28-2425, + 7 (8152) 28-2424
murmansk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Оренбург

460000, Оренбург,
ул.Краснознаменная, д.22, офис 901
+ 7 (3532) 77-26-35, + 7 (3532) 77-40-56
+ 7 (3532) 77-33-34
orenburg.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Череповец

162600 Вологодская область, г. Череповец,
ул. Ленина, д. 53, 2 этаж, офис 11
+ 7 (8202) 55-44-91, + 7 (8202) 54-07-93
cherepovets@energ.ru

Филиал компании в г. Ярославль

150003, Ярославль,
ул. Республиканская, д. 3,
центральный корпус (Красный Маяк), 2 этаж
+ 7 (4852) 72-02-28, + 7 (4852) 73-90-93
yaroslavl@energ.ru

Филиал компании в г. Тольятти

445000, Тольятти,
Новый проезд, д. 3,
ДЦ "ГРАНД СИТИ", офис 304
+ 7 (8482) 77-44-11, + 7 (8482) 77-47-11
