



СИСТЕМА-ГАЛС

В I кв. 2010 г. Система-Галс увеличила чистый убыток по US GAAP более чем в два раза >>> стр. 2

ТГК-1

Чистая прибыль ТГК-1 по МСФО за I кв. 2010 г. выросла на 13,6% >>> стр. 2

ФАРМСТАНДАРТ

Чистая прибыль Фармстандарт по МСФО за I кв. 2010 г. выросла на 7% >>> стр. 2

ЦЕНТРТЕЛЕКОМ

Чистая прибыль ЦентрТелекома по МСФО за I кв. 2010 г. выросла на 42% >>> стр. 3

Курсы валют

	Курс	Изменение
Руб./USD	30.80	-0.22%
Руб./EUR	39.17	0.39%

Мировые индексы

Индексы	Заккрытие	Изменение 1Д
RTS	1449.99	2.03%
MICEX	1394.57	1.88%
Dow Jones	10269.47	2.54%
Nasdaq	2176.84	2.97%
FTSE 100	5366.41	2.7%
DAX	6083.90	2.68%
S&P500	1080.29	2.95%
MSCI EM	989.76	2.03%

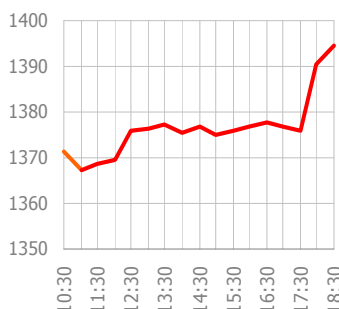
Сырьевые рынки

Металлы	Заккрытие	Изменение 1Д
Алюминий, \$/тонна	2059.0	0.68%
Медь, \$/тонна	7540.5	2.52%
Никель, \$/тонна	21045.0	1.62%
Золото, \$/унция	1246.5	0.04%
Платина, \$/унция	1531	1.06%

Нефть	Заккрытие	Изменение 1Д
WTI, \$/барр.	73.91	2.77%
Brent, \$/барр.	76.4	2.29%
Urals Med, \$/барр.	75.78	2.7%

Рынок акций

Индекс ММВБ за день



Вчерашние торги на российском рынке завершились ростом индексов. Индекс ММВБ прибавил 1,875% и достиг уровня 1394,57 пунктов. Индекс РТС закрылся ростом свыше 2%, вечерняя сессия РТС принесла еще 0,24%.

Фондовые индексы развитых стран накануне также показали существенный рост. Европейские индикаторы выросли в среду максимальными за месяц темпами. Уверенности инве-

сторам придали сильные статданные из США и АТР: индекс производственной активности в США вырос в августе с 55,5 пунктов до 56,3 пунктов, в то время как ожидалось снижение показателя до 52,8 пунктов. Темпы роста ВВП Австралии оказались рекордными за три года: подъем экономики составил 1,2% по сравнению с I кв. 2010 г. и 3,3% по сравнению с II кв. 2009 г. Также в августе зафиксировано ускорение темпов роста производственной активности в Китае, что в целом может быть рассмотрено инвесторами как фактор, говорящий о продолжении структурного роста в странах БРИК.

На фоне позитивных статданных открылись ростом фондовые индексы стран АТР.

Нефть Brent торгуется в районе \$75,86. После закрытия торгов на ММВБ цена на фьючерсы S&P 500 незначительно выросла, нефть потеряла 0,60%.

Сегодня мы ожидаем умеренно позитивного открытия российского рынка, рост на открытии не превысит 0,50%.

В четверг состоится заседание ЕЦБ. Рынок ожидает сохранения банком базовой ставки на минимальном уровне 1% годовых. Возможно на заседании будет рассматриваться вопрос о продлении сроков действия антикризисных программ по поддержке банковского сектора Еврозоны. Как ожидается, меры не будут свернуты до конца года. Результаты заседания, в совокупности с данными по ВВП Еврозоны и безработице в США определяют направление хода торгов в течение дня.

События на сегодня:

Газпром: публикация отчета по МСФО за I кв. 2010 г.

ВТБ, ВБД ПП: публикация отчета по МСФО за II кв. 2010 г.

РФ: объем ЗВР

09:30 Франция: уровень безработицы за II кв.

10:00 Великобритания: Nationwide Индекс стоимости жилья в августе

13:00 Еврозона: ВВП пересмотренный за II кв.

15:45 Еврозона: ключевая ставка ЕЦБ

16:30 США: количество первичных обращений за пособием по безработице

18:00 США: заказы на товары длительного пользования за июль

18:30 США: недельное изменение запасов природного газа

Сегодня активность, с нашей точки зрения, будет сосредоточена в бумагах финансового сектора, кроме того, усиление производственной активности в Китае способно вернуть интерес к бумагам горнодобывающего и металлургического секторов. Из последних, нам нравятся бумаги Белона, Мечела и Северстали. Также, трейдеров может заинтересовать расширение положительных спредов между котировками на LSE и ММВБ по акциям Уралкалия и Акрона.

СИСТЕМА-ГАЛС

**В I ПГ. 2010 Г. СИСТЕМА-ГАЛС УВЕЛИЧИЛА ЧИСТЫЙ
УБЫТОК ПО US GAAP БОЛЕЕ ЧЕМ В ДВА РАЗА**

Консолидированная выручка Системы-Галс и её дочерних компаний за I пг. 2010 г. составила \$14,3 млн. по сравнению с \$37,5 млн. за аналогичный период в 2009 г. Показатель OIBDA за I пг. 2010 г. составил отрицательную величину в размере \$127,4 млн. по сравнению с отрицательным показателем OIBDA в размере 18,4 млн. за аналогичный период в 2009 г.

Чистый убыток группы Система-Галс за I пг. 2010 г. по US GAAP составил \$243,6 млн. по сравнению с чистым убытком в размере \$110,8 млн. за аналогичный период годом ранее.

**ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ТГК-1 ПО МСФО ЗА I ПГ. 2010 Г.
ВЫРОСЛА НА 13,6%**

ТГК-1 опубликовала неаудированную отчетность за I пг. 2010 г по МСФО, в которой консолидированы результаты ТГК-1 и дочернего общества - Мурманская ТЭЦ. В I пг. 2010 г. консолидированная выручка ТГК-1 выросла на 28% относительно аналогичного показателя 2009 г. - до \$905,26 млн. Увеличение выручки обусловлено ростом отпуска тепла на 8,5% и выручки от реализации тепловой энергии на 24%; увеличением доли свободного рынка с 1 января 2010 г. (с 50% до 60% от базового прогнозного баланса электрической энергии на 2007 г.) и более высокими ценами на рынке "на сутки вперед";

заключением свободных договоров на продажу электроэнергии и мощности (СДЭМ). Выручка от СДЭМ в I пг. 2010 г. выросла более чем в 2,5 раза почти до \$63,23 млн. Чистая прибыль за период составила \$93,94 млн., что на 13,6% больше аналогичного показателя прошлого года.

**ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ФАРМСТАНДАРТ ПО МСФО ЗА I
ПГ. 2010 Г. ВЫРОСЛА НА 7%**

Выручка Фармстандарт за I пг. выросла на 14,7% до \$384,13 млн. (\$334,84 млн. в I пг. 2009 г.). Показатель EBITDA составил 34% от общего объема продаж - \$128,99 млн.

Продажи товаров сторонних организаций за I пг. 2010 г. характеризуются более высокой доходностью 18.6% по сравнению с результатом аналогичного периода 2009 г. 14.9%.

Рост продаж фармацевтической продукции за I пг. 2010 г. составил 15.4%, в том числе за счет увеличения объема продаж лекарственных средств собственного производства (естественный прирост без ТСО) 13.6%.

ТГК-1

ФАРМСТАНДАРТ

Совокупная выручка от реализации продукции сторонних производителей за I пг. 2010 г. составила 35% общей выручки компании от продаж фармацевтической продукции или в денежном выражении \$131,66 млн., практически сохранив при этом уровень показателя соответствующего периода прошлого года 34.1%.

Чистая прибыль Фармстандарт за I пг. 2010 г. достигла \$92,05 млн.

ЦЕНТРТЕЛЕКОМ

ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ЦЕНТРТЕЛЕКОМА ПО МСФО ЗА I ПГ. 2010 Г. ВЫРОСЛА НА 42%

Чистая прибыль ЦентрТелеком по МСФО за I пг. 2010 г. по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. выросла на 42% и составила \$138,27 млн.

Выручка от реализации выросла на 8,83% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$664,76 млн.

Календарь событий

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
