

Market A2Z

10 сентября 2010 г.

Мы ожидаем открытия на уровне закрытия предыдущей торговой сессии.

В четверг российский фондовый рынок продолжил движение вверх. По итогам торгов индекс ММВБ прибавил 1.08% и составил 1437.47 пункта. С приходом осени объемы торгов продолжают увеличиваться. Сегодня мы ожидаем открытия российских торговых площадок на уровне закрытия предыдущей торговой сессии. Внешний фон выглядит нейтральным. Американские фондовые индексы закрылись в «плюсе», чему способствовали сильные статистические данные с рынка труда в США. Тем не менее азиатские площадки не имеют единой динамики в утренние часы. Фьючерсы на американские индексы в небольшом «минусе».



Ирина Пенкина
Аналитик

Ситуация на фондовом рынке по-прежнему понемногу улучшается. На наш взгляд, в ближайшее время рост может продолжиться. Рекомендуем увеличивать позицию на локальных снижениях.

В ОБЗОРЕ

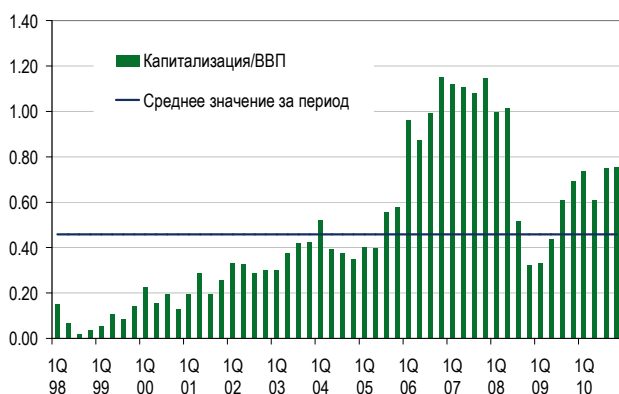
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

- Верофарм существенно улучшил показатели маржи за I полугодие

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

- Дочерняя компания АФК «Система», РТИ Системы, создаст цифровые навигационные карты ряда регионов России

ГРАФИК ДНЯ



По нашей оценке отношение капитализации к ВВП в России превзошло свое среднее значение за последние 12 лет. Теперь рост экономики как никогда важен для устойчивого роста фондового рынка.

Источник: Bloomberg, Росстат, прогноз БК

СЕГОДНЯ

- ОГК-1 проведет внеочередное собрание акционеров, на котором будут рассмотрены вопросы об одобрении ряда сделок с заинтересованностью.
- ТМК опубликует финансовый отчет по МСФО за I полугодие 2010 года.
- Ситроникс опубликует финансовые результаты по US GAAP за II квартал 2010 года.
- В 12:30 МСК в Великобритании будут опубликованы значения индексов производственных цен на входе и выходе за август. Ожидается рост обоих показателей на 0.1%.
- В 18:00 МСК будут обнародованы данные об оптовых запасах в США за июль. Ожидается увеличение на 0.4%.

PTC 1 492.0 1.63%	S&P500 1 104 0.48%	KOSPI 1 765 1.01%	Nikkei 9 209 1.21%	EUR/USD 1.268 -0.13%	WTI 74.3 -0.56%	GOLD 1 246.6 -0.72%
--------------------------	-------------------------------	--------------------------	---------------------------	-----------------------------	------------------------	----------------------------

Потребительский сектор и недвижимость



Татьяна Бобровская
Аналитик

Верофарм существенно улучшил показатели маржи за I полугодие

Верофарм опубликовал вчера сильные финансовые результаты за I полугодие 2010 года. Выручка компании увеличилась за данный период на 16.2%, до 2.67 млрд руб. При этом ей удалось добиться роста валовой прибыли на 24%, а EBITDA – на 21%, повысив соответствующие показатели рентабельности до 73.3% и 34.3%. Чистая прибыль Верофарма увеличилась почти на 28% и составила 729 млн руб.

млн руб.	ИН 10	ИН 09	Изм.
Выручка	2 673.2	2 300.0	16.2%
Валовая прибыль	1 959.8	1 582.4	23.8%
Валовая рентабельность	73.3%	68.8%	4.5%
EBITDA	917.7	759.2	20.9%
Рентабельность по EBITDA	34.3%	33.0%	1.3%
Чистая прибыль	729.4	570.3	27.9%
Чистая маржа	27.3%	24.8%	2.5%

После сложного 2009 года Верофарм быстрыми темпами восстанавливает показатели рентабельности. Помимо этого повышению операционной маржи способствует сохранение тенденции по увеличению доли продаж рецептурного сегмента в суммарной выручке компании (они достигли 70%). Первое полугодие Верофарм завершил с показателями маржи выше наших ожиданий на конец года, в связи с чем мы планируем скорректировать нашу модель оценки акций компании, что, скорее всего, приведет к повышению ценового ориентира по бумагам. На сегодня наша оценка акций Верофарма – \$46.7 за бумагу, что указывает на потенциал их роста в 24% от текущих котировок.

Татьяна Бобровская. Аналитик

Телекоммуникации



Ирина Пенкина
Аналитик

Дочерняя компания АФК «Система», РТИ Системы, создаст цифровые навигационные карты ряда регионов России

Росреестр подвел итоги конкурсов на создание цифровых навигационных карт России. Четыре из восьми контрактов получила дочерняя структура АФК «Система», РТИ Системы. Данная компания создаст карты Центрального, Поволжского, Уральского округов и севера Дальнего Востока. Сумма контрактов составит 1.19 млрд руб.

Новость окажет умеренно позитивное воздействие на котировки акций АФК «Система». Мы считаем, что, несмотря на высокую долговую нагрузку и убыточность для АФК «Система» сегмента информационных технологий и микроэлектроники, данное направление может в ближайшем будущем стать весьма интересным для АФК благодаря госзаказам. Наша целевая цена по акциям холдинга составляет 35.4 руб. за акцию.

Ирина Пенкина. Аналитик

Цифры

Фондовые рынки

Dow Jones	10415.24	0.27%
NASDAQ	2236.20	0.33%
S&P 500	1104.18	0.48%
Nikkei 225	9208.60	1.21%
KOSPI	1765.44	1.01%
DAX	6221.52	0.93%
CAC 40	3722.15	1.22%
FTSE 100	5494.16	1.19%
MERVAL	2431.09	0.46%
BOVESPA	66624.10	0.33%
MMBB	1437.47	1.08%
PTC	1492.00	1.63%

Товарные рынки

Нефть (Brent)	76.34	-0.30%
Нефть (WTI)	74.25	-0.56%
Нефть (Urals)	76.69	-1.01%
Газ	4.64	-0.09%
Золото	1246.60	-0.72%
Серебро	19.83	-0.48%
Палладий	524.13	0.55%
Платина	1554.50	0.16%
Никель	22744.00	-0.64%
Медь	7555.00	-1.56%
Цинк	2125.25	-2.95%
Алюминий	2077.75	-2.49%

Курсы валют

USD/RUR	30.880	0.02%
EUR/RUR	39.187	0.28%
Euro/USD	1.2683	-0.13%

Государственные облигации, доходность

RUSSIA 30, %	4.363	-0.0009
US 30, %	3.493	-0.0104
Brazil 30, %	5.055	0.0056
Mexico 31, %	5.079	0.0625

Фьючерс на индекс РТС

Сентябрьский	1489	-0.40%	Декабрьский	1484.50	-0.40%
--------------	------	--------	-------------	---------	--------

	Цена акции на ММБВ (\$)	Изменение		Цена акции в ADR/GDR (\$)	Изменение	Премия / (дисконт) ММБВ к ADR
Газпром	5.37	1.07%		5.38	1.13%	-0.17%
Газпром нефть	4.01	-0.89%		4.01	0.10%	0.00%
ЛУКОЙЛ	55.46	2.01%		55.40	1.65%	0.12%
Роснефть	6.67	1.47%		6.67	1.68%	0.04%
Сургутнефтегаз	0.99	0.13%		0.98	0.00%	1.85%
Сургутнефтегаз пр.	0.47	1.47%		0.46	0.66%	1.47%
ГМК Норникель	169.70	-0.34%		169.00	-0.88%	0.41%
Северсталь	13.38	0.82%		13.54	0.67%	-1.21%
Полус Золото	46.10	-0.09%		51.82	-1.48%	-11.05%
ММК	0.89	0.49%		0.89	-0.43%	-0.13%
Мечел	24.87	2.48%		25.24	2.10%	-1.46%
НЛМК	3.27	1.39%		3.30	1.70%	-0.87%
Полиметалл	14.12	-0.37%		14.15	1.07%	-0.19%

Календарь событий

30 августа – 10 сентября	Дикси: неаудированная финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года Протек: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
сентябрь	«Русское море»: 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
9 сентября	АвтоВАЗ: внеочередное собрание акционеров Верофарм: финансовая отчетность по МСФО за I полугодие 2010 года
10 сентября	Заккрытие реестра акционеров Норникеля для участия в собрании 21 октября 2010 года
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 Башнефть: финансовая отчетность по МСФО за II квартал Банк Санкт-Петербург: финансовая отчетность по МСФО за II квартал
14 сентября	Финансовая отчетность Черкизово по МСФО за I полугодие 2010 года 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
16 сентября	Финансовая отчетность ММК за II квартал 2010 года по МСФО
17 сентября	Финансовая отчетность Распадской за II квартал 2010 года по МСФО
19 сентября	Подведение итогов сбора заявок на обратное поглощение Полюс Золота компанией Казахголд
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
30 сентября	Собрание акционеров НЛМК: принятие решения о выплате дивидендов по итогам I полугодия 2010 года (рекомендация совета директоров – 0.62 руб. на акцию).
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 Шеин

Руководитель отдела
Нефть и газ, нефтехимия
brit@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский

Металлургия
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Андрей Полищук

Нефть и газ
apolishuk@msk.bcs.ru

Светлана Макеева

Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

Ирина Пенкина

Телекоммуникации, инфраструктура
ipenkina@msk.bcs.ru

Татьяна Бобровская

Пищепром, розница, потребительские товары
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Севастьян Козицын

Машиностроение
skoizitsyn@msk.bcs.ru

Эдуард Бадаев

Ассистент
badaevee@msk.bcs.ru

Торговля и работа с клиентами

+7 495 785 5336

Виталий Федин

Зам.начальника отдела инвестиционного
консультирования
vfedin@msk.bcs.ru

Артем Аргеткин

Клиентский менеджер
aargetkin@msk.bcs.ru

Олег Чихладзе

Руководитель направления
персонального брокерского обслуживания
ochikhladze@msk.bcs.ru

Александр Соколов

Персональный брокер
asokolov@msk.bcs.ru

Павел Васев

Старший клиентский менеджер
pvasev@msk.bcs.ru

Алексей Салангин

Клиентский менеджер
asalanqin@msk.bcs.ru

Евгений Селянский

Начальник отдела персонального
брокерского обслуживания
eselyanskiy@msk.bcs.ru

Олеся Колосовская

Персональный брокер
okolosovskaya@msk.bcs.ru

Игорь Максимов

Старший клиентский менеджер
imaksimov@msk.bcs.ru

Антон Плясунов

Клиентский менеджер
alyasunov@msk.bcs.ru

Сергей Дроздов

Персональный брокер
sdrozдов@msk.bcs.ru

Иван Самохин

Персональный брокер
isamokhin@msk.bcs.ru

Алексей Денискин

Клиентский менеджер
adeniskin@msk.bcs.ru

Максим Селезнев

Старший специалист по торговле
ценными бумагами
mseleznev@msk.bcs.ru

Ринат Темербеков

Sales Trader
rinat@bcs.ru

Александр Какаулин

Персональный брокер
akakaulin@msk.bcs.ru

Александр Микин

Специалист по торговле ценными
бумагами
amikin@msk.bcs.ru

Евгений Корюхин

Персональный брокер
ekoryukhin@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.