

AM-Call

8 Августа 2008

В ЭТОМ ВЫПУСКЕ

- Еще один конфликт в ГМК и вокруг его акций
- Зюзин ходил к Сечину
- Предварительные операционные данные Верофарма за I полугодие 2008 года
- М.Видео в I полугодии 2008 года увеличил розничные продажи на 74%

СЕГОДНЯ

- ✓ Совет директоров ОАО «ГМК "Норильский никель"» планирует рассмотреть вопрос об Удоканском месторождении меди, а также утвердить новый состав правления.
- ✓ Акционеры ОАО «Белон» (Новосибирск) на внеочередном собрании рассмотрят вопрос о дроблении акций, говорится в официальных материалах предприятия.
- ✓ Министерство труда США опубликует предварительные данные о производительности труда и стоимости рабочей силы во втором квартале (16:30).
- ✓ Министерство торговли США опубликует данные об объемах запасов товаров на оптовых складах в июне (18:00).

НА РЫНКЕ

Сегодня ликвидные российские бумаги в целом следовали динамике европейских коллег и не обращали почти никакого внимания на фьючерсы на американские индексы. Последние настойчиво рекомендовали продавать. Тем не менее рынок продемонстрировал неплохой рост. Фиксация прибылей в конце сессии прошла на фоне слабой (в очередной раз) статистики по рынку труда. Количество обращений за пособием по безработице превысило уже 450 тыс. за неделю. Со времен рецессии 1991 года этот уровень достигался всего лишь несколько раз.

Вчерашний день также ознаменован объявлением ставок Банка Англии и ЕЦБ. Центробанки не стали удивлять трейдеров, оставив все как есть: ставка БА – 5.00% годовых, ЕЦБ – 4.25% годовых. Отметим, что глава последнего выступил с неутешительным заявлением по поводу экономики еврозоны, обозначив риски замедления роста в купе с высокой инфляцией.

Слабый отскок на нефтяном рынке подарил статус «чуть лучше рынка» соответствующему сектору. MICEX O&G вырос на 1.89%, несколько обогнав ММВБ. Лучше всех в секторе смотрелась Татнефть (+5.15%, до 136.69 руб.) благодаря присвоению рейтинга международным агентством Moody's.

ГМК «Норильский никель» обязан высокой волатильностью Русалу. Алюминиевый гигант потребовал объяснений от Интерроса по поводу неожиданной сделки с ОНЭКСИМом и попросил ФСФР провести детальную проверку акционерной структуры ГМК. На фоне этого нового витка корпоративной войны акции компании сходили на 5% вниз, а затем вернулись обратно. Результат по итогу дня – 0.08% роста, до 4730.01 руб. за акцию.

Аналитический отдел

Москва, Проспект Мира, 69/1
+7 (495) 785 5336
info@msk.bcs.ru

РЫНКИ

Dow Jones	11 431.4	-1.93%
NASDAQ	2 355.7	-0.95%
S&P 500	1 266.1	-1.79%
Nikkei 225	13 194.6	0.53%
KOSPI	1 521.6	0.36%
DAX	6 543.5	-0.27%
CAC 40	4 457.4	0.21%
FTSE 100	5 477.5	-0.16%
MERVAL	1 816	-2.98%
BOVESPA	57 018	-0.91%
MMBБ	1 435	0.00%
PTC	1 843	1.54%

ВАЛЮТА

USD/RUR	23.7725	-0.38%
EUR/RUR	36.1872	0.30%
Euro/USD	1.5223	-0.67%

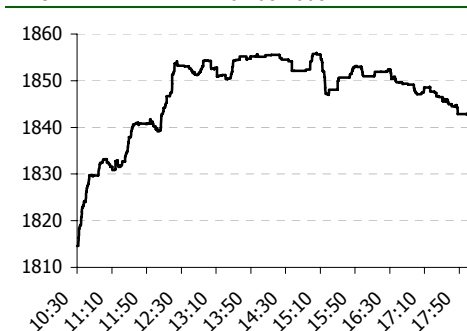
ОБЛИГАЦИИ

RUSSIA 30, %	5.595	-0.0004
US 30, %	4.591	0.0076
Brazil 30, %	6.337	-0.0148
Mexico 31, %	6.072	-0.0438

СЫРЬЕ

Нефть (Brent)	117.34	0.96%
Нефть (WTI)	120.02	1.21%
Нефть (Urals)	114.89	0.74%
Газ	9.25	-1.32%
Золото	868.2	0.62%
Серебро	16.09	0.58%
Палладий	347.5	-0.77%
Платина	1 582	1.94%
Никель	18 750	6.06%
Медь	7 665	0.66%
Цинк	1 733	-1.11%

PTC 07.08.2008



Новости компаний

Норникель

Еще один конфликт в ГМК и вокруг его акций

GMKN

Target: пересмотр

Пересмотр

Вчера Русал заявил о том, что не намерен голосовать на сегодняшнем собрании совета директоров за избрание нового гендиректора компании г-на Стржалковского. Русал в совете директоров представлен тремя членами, Интеррос тем же количеством, однако, по словам Русала, еще двое поддерживают этот холдинг.

Также вчера появилось сообщение Русала о том, что по итогам проверки голосования на годовом собрании совета директоров, проведенной компанией, у алюминиевого холдинга появились сомнения, что Интеррос обладает мене чем 30-процентным пакетом акций ГМК.

Мы считаем, что данные новости носят нейтральный характер для стоимости акций ГМК. В то же время второе сообщение Русала может оказать краткосрочное спекулятивно-позитивное влияние на стоимость бумаг Норникеля, т. к. в случае подтверждения данной информации (о владении Интерросом более 30% акций ГМК) Интеррос обязан будет выставить обязательную оферту миноритариям по цене покупки последнего пакета, либо по средневзвешенной цене на биржах за последние полгода.

Олег Петропавловский
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Мечел

Зюзин ходил к Сечину

MTLR

Target: \$52

Покупать

Газета Коммерсантъ сообщает, что за последнее время владелец Мечела И. Зюзин несколько раз встречался с вице-премьером И. Сечиным. По сообщению Коммерсанта, владелец компании утверждает, что компания не применяла схемы трансфертного ценообразования и не уклонялась от налога на прибыль.

Мы позитивно расцениваем данную новость. Мы придерживаемся мнения, что компания добросовестно исполняла свои обязательства перед бюджетом и не использовала «серых» схем, т. к. торги бумагами компании происходят на Нью-Йоркской бирже, где установлены строгие правила отчетности, что практически исключает возможность финансовых махинаций внутри холдинга.

Олег Петропавловский
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Верофарм

VRPH

Target: -

Пересмотр

**Предварительные
операционные данные
Верофарма за I полугодие
2008 года**

По предварительным данным, в первом полугодии текущего года Верофарм увеличил продажи готовой продукции на 50%, до \$86.5 млн, что значительно выше среднерыночных темпов роста фармсектора (36.5%, по данным Фармэксперта). Наибольшие темпы роста продемонстрировал сегмент рецептурных препаратов (+81%), наиболее рентабельный в структуре бизнеса компании. Также хорошая динамика сохраняется в сегментах безрецептурных препаратов и производства пластырей. Снижение объема продаж произошло лишь в сегменте традиционных препаратов (-36%): их доля в структуре выручки упала более чем вдвое по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

млн, \$	1П2008	1П2007	Изм.	Доля в продажах
Продажи готовой продукции	86.5	57.7	50%	
Включая:				
рецептурные препараты	56.4	31.2	81%	65%
традиционные препараты	6.3	9.8	-36%	7%
сегмент пластырей	16.8	12.0	40%	20%
безрецептурные препараты	7	4.5	54%	8%

Долг Верофарма по итогам первого полугодия составил \$18.2 млн, что не превышает 20% от стоимости чистых активов компании. Долговая нагрузка компании находится на приемлемом уровне.

Опубликованные данные мы оцениваем весьма положительно. Высокие темпы продаж, а также рост доли сегмента рецептурных препаратов в выручке компании дают основания ожидать сильных финансовых показателей за первое полугодие. При этом с начала третьего квартала акции Верофарма подешевели на 26%. На наш взгляд, в случае смены «медвежьих» настроений на рынке акции Верофарма будут одними из первых в потребительском сегменте, которые начнут восстанавливаться в стоимости.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru
 Пенкина Ирина
ipenkina@msk.bcs.ru

М.Видео**MVID****Target: \$10.4****Покупать****М.Видео в I полугодии 2008 года увеличил розничные продажи на 74%**

Операционные данные за первое полугодие опубликовала сеть магазинов бытовой техники М.Видео. Чистые розничные продажи компании увеличились на 74% – до \$1.2 млрд. Рост сопоставимых продаж составил 28%. Однако отметим, что по сравнению с первым кварталом текущего года темпы роста выручки начали замедляться. Чистые продажи в апреле-июне увеличились на 70% против 77% в первом квартале нынешнего года, сопоставимые продажи – на 23% против 32% в январе-марте.

	1П2008	1П2007	Изм.
Чистые розничные продажи, \$ млн	1 222	704	74%
Рост сопоставимых продаж (LFL)	28%	23%	5 п.п.
Количество магазинов, шт.	131	122	9
Общая торговая площадь, тыс. кв. м	350.8	323.4	8%

Опубликованные данные мы оцениваем положительно. С учетом сезонности данные по росту розничных продаж первого полугодия укладываются в наши прогнозы на 2008 год (\$3 млрд). Однако в первом полугодии было открыто довольно мало магазинов. Если во второй половине года сеть не ускорит темпы расширения, появится риск того, что обозначенные прогнозы могут быть не достигнуты. Как бы то ни было, потенциал роста акций М.Видео к нашей оценке на данный момент составляет почти 80%, и мы сохраняем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» по акциям компании.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru
 Пенкина Ирина
ipenkina@msk.bcs.ru

Календарь событий

8 августа	Собрание акционеров ОАО «Нефтемаш» (г. Тюмень)
13 августа	Внеочередное общее собрание акционеров Балтики
	В повестку дня включены вопросы прекращения полномочий членов действующего совета директоров и избрание нового совета директоров.
22 августа	Внеочередное собрание акционеров Дикси Групп
	В повестку дня включены вопросы об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций и об одобрении крупной сделки.
18-22 августа	Публикация отчетности по US GAAP ММК за первое полугодие 2008 года
	Мы ожидаем, что результаты компании за первое полугодие будут выше прогнозов рынка, что позитивно повлияет на котировки акций компании.
28 августа	Отчетность Возрождения за II квартал 2008 года по МСФО
29 августа	Публикация отчетности по МСФО Евраза за первое полугодие 2008 года
3-6 сентября	Публикация отчетности по МСФО Северстали за первое полугодие 2008 года
11-17 августа	Рекомендация совета директоров НЛМК по выплате дивидендов за I полугодие 2008 года
1-7 сентября	Публикация отчетности по US GAAP НЛМК за I полугодие 2008 года

Лидеры торгов (ММВБ)

ТОР 20 Продажи	
Эмитент	Объем
ОАО "Газпром"	2 089 106 011
Сбербанк России	1 564 135 906
ОАО "ГМК "Норильский никель"	1 225 062 745
ОАО "Сургутнефтегаз"	851 169 599
ОАО "ЛУКОЙЛ"	849 525 311
Банк ВТБ	741 157 435
Роснефть НК	372 631 743
ОАО "Ростелеком"	217 156 042
Мобильные телесистемы	102 207 960
ОГК-1	96 783 515
ОАО "Сибирьтелеком"	91 292 100
ОАО "Полюс Золото"	87 700 168
ГидроОГК	84 579 240
ОАО "Уралсвязьинформ"	77 024 413
МРСК СевЗап	64 980 342
МРСК Центра	62 016 683
ОАО АК "Транснефть"	55 244 723
ОАО "Газпром нефть"	50 237 677
АО "Уралкалий"	41 954 444
Межрегиональная распределительная сетевая компания Центра и Приволжья	40 089 429

ТОР 20 Продажи+Покупки	
Эмитент	Оборот
ОАО "Газпром"	4 080 055 746
Сбербанк России	3 060 666 872
ОАО "ГМК "Норильский никель"	2 483 486 419
ОАО "Сургутнефтегаз"	1 782 613 118
ОАО "ЛУКОЙЛ"	1 671 277 476
Банк ВТБ	1 440 062 434
Роснефть НК	701 740 976
ОАО "Ростелеком"	436 609 524
Мобильные телесистемы	235 056 219
ОГК-1	182 660 651
ГидроОГК	175 613 535
ОАО "Сибирьтелеком"	173 575 969
ОАО "Уралсвязьинформ"	161 358 319
ОАО АК "Транснефть"	142 873 522
ОАО "Полюс Золото"	141 595 519
ОАО "Газпром нефть"	104 061 148
АО "Уралкалий"	90 688 407
ОАО "Татнефть" им. В.Д. Шашина	76 838 766
МРСК СевЗап	64 980 364
МРСК Центра	62 203 215

ТОР 20 Покупки	
Эмитент	Объем
ОАО "Газпром"	1 990 949 735
Сбербанк России	1 496 530 966
ОАО "ГМК "Норильский никель"	1 258 423 674
ОАО "Сургутнефтегаз"	931 443 519
ОАО "ЛУКОЙЛ"	821 752 164
Банк ВТБ	698 904 999
Роснефть НК	329 109 234
ОАО "Ростелеком"	219 453 483
Мобильные телесистемы	132 848 259
ГидроОГК	91 034 295
ОАО АК "Транснефть"	87 628 799
ОГК-1	85 877 136
ОАО "Уралсвязьинформ"	84 333 905
ОАО "Сибирьтелеком"	82 283 869
ОАО "Полюс Золото"	53 895 351
ОАО "Газпром нефть"	53 823 471
АО "Уралкалий"	48 733 963
ОАО "Татнефть" им. В.Д. Шашина	43 426 107
ОАО "Северсталь"	27 877 359
ОАО "АК "Якутскэнерго"	13 622 779

Движение ЦБ и ДС (по всем операциям)	
Движение ДС	
Приток	24 731 316 676
Отток	24 640 700 664
Разница	90 616 012
Движение ЦБ	
Приток	22 428 826 756
Отток	22 733 321 959
Разница	-304 495 203

Аналитический отдел

+7 495 785 5336

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

Ирина Филатова
Электроэнергетика
ifilatova@msk.bcs.ru

Денис Мухин
Банки, телекомы
dmuhin@msk.bcs.ru

Михаил Сайно
Химия, транспорт
msavno@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский
Металлургия
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко
Нефть и газ, медиакомпания
ekravchenko@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

Ирина Пенкина
Пищепром, розница, потребительские товары
ipenkina@msk.bcs.ru

Светлана Макеева
Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

Екатерина Левченко
Переводчик
ellevchenko@msk.bcs.ru

Торговля и работа с клиентами

+7 495 785 5336

Евгений Старцев
estartsev@msk.bcs.ru

Ольга Карельская
karelya@msk.bcs.ru
+7 495 785 07468

Андрей Бычин
abichin@msk.bcs.ru
+7 495 755 9290

Павел Васев
pvasev@msk.bcs.ru
+7 495 380 1595

Антон Манаев
amanev@msk.bcs.ru

Антон Клецкий
akletskiy@msk.bcs.ru

Сергей Цуркан
sts@bcs.ru
+7 383 211 9090

Дэн Рапопорт
DanR@bcs.ru

Артем Спасский
aspasskiy@bcs.ru

Олег Байков
obaykov@bcs.ru

Арсен Хачатурянц
arsenK@bcs.ru

Давид Сиракян
davidS@bcs.ru

Генри Карпин
hkarpin@bcs.ru

Дмитрий Воронов
voronov@bcs.ru

Слава Енин
svenin@bcs.ru

Глеб Шапортов
gshaportov@bcs.ru

Марат Юнусов
myunusov@bcs.ru

Руслан Амонов
ramonov@bcs.ru

Ринат Темербеков
rinat@bcs.ru



Настоящий материал был подготовлен аналитическим отделом ООО «Компания БКС» (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 БКС» 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.