

AM-Call

24 Июля 2008

В ЭТОМ ВЫПУСКЕ

- Фармстандарт опубликовал хорошие данные по результатам продаж в I полугодии 2008 года
- Росинтер опубликовал хорошие результаты деятельности за II квартал 2008 года
- Евраз продолжает экспансию на Украину
- Полиметалл отчитался по производству
- Камкабель объединится с Электрокабелем на базе УК
- Полюс Золото увеличило производство золота на 20%

СЕГОДНЯ

- ✓ Фондовая биржа ММВБ начнет торги акциями ОАО «О2ТВ», объединяющего ряд медиаактивов, в том числе телеканал О2ТВ, в секторе инновационных и растущих компаний (ИПК).
- ✓ ОАО «Дальсвязь» проводит дробление американских депозитарных расписок (ADR) 1-го уровня, выпущенных на обыкновенные акции, с коэффициентом 1:6.
- ✓ Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе (16:30).
- ✓ Национальная ассоциация риэлтеров США обнародует данные о продажах домов на вторичном рынке в июне (18:00).

НА РЫНКЕ

Роль главного сдерживающего фактора российского рынка играет «черное золото», просевшее от пиков уже на \$20 за довольно короткий срок. Акциям российских компаний не помогает ни позитив западных коллег, ни торгующиеся в плюсе фьючерсы на американские индексы – традиционно основной драйвер их динамики. Очередная сессия закончилась падением котировок.

Слабость нефти провоцирует более активные продажи акций нефтегазового сектора. Так, сводный индекс MICEX O&G потерял более процента на торгах в среду. Банковский сектор продолжает торговаться лучше рынка. С минимумов 15 июля американский индекс S&P Banks прибавил более 50%, что не могло не помочь акциям российских банков. Накануне этот индекс вырос на 11%, благодаря чему Сбербанк и ВТБ продемонстрировали по итогу среды рост на 2.08% (75.9 руб.) и 0.7% (8.64 коп.) соответственно.

Отдельно отметим акции Полиметалла, выросшие на 3.36% (до 204.65 руб.) после публикации хороших производственных результатов. При этом акции Полюс Золота потеряли в цене 1.29% (до 1221.5 руб.). Черные металлургии ММК, НЛМК и Северсталь также немного взбодрились после повышения прогнозов по ним американским инвестбанком Lehman Brothers.

Аналитический отдел

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

РЫНКИ

Dow Jones	11 632.4	0.26%
NASDAQ	2 325.9	0.95%
S&P 500	1 282.2	0.41%
Nikkei 225	13 579.8	2.00%
KOSPI	1 578.0	2.36%
DAX	6 536.1	1.45%
CAC 40	4 408.7	1.88%
FTSE 100	5 449.9	1.60%
MERVAL	1 941	-0.82%
BOVESPA	59 421	-0.38%
MMBB	1 603	-0.19%
PTC	2 112	-0.55%

ВАЛЮТА

USD/RUR	23.3558	0.00%
EUR/RUR	36.6745	-0.03%
Euro/USD	1.5699	0.00%

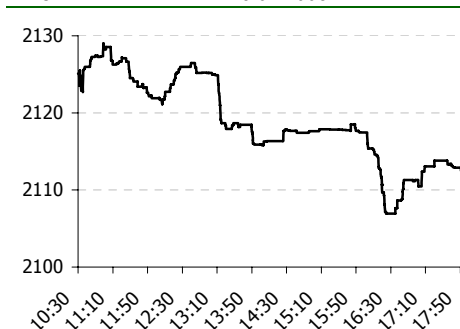
ОБЛИГАЦИИ

RUSSIA 30, %	5.641	-0.0004
US 30, %	4.722	0.0019
Brazil 30, %	6.471	0.0142
Mexico 31, %	6.288	0.0266

СЫРЬЕ

Нефть (Brent)	125.05	-3.32%
Нефть (WTI)	123.64	-3.37%
Нефть (Urals)	121.35	-3.02%
Газ	9.66	-2.49%
Золото	925.1	-1.98%
Серебро	17.50	-2.47%
Палладий	386.8	-2.35%
Платина	1 734	-2.08%
Никель	19 790	-2.67%
Медь	8 080	-0.62%
Цинк	1 915	4.50%

PTC 23.07.2008



Новости компаний

Фармстандарт

Фармстандарт опубликовал хорошие данные по результатам продаж в I полугодии 2008 года

PHST

Target: -

Пересмотр

Фармстандарт опубликовал неаудированные результаты продаж по МСФО за I полугодие 2008 года. Выручка компании увеличилась на 40% по сравнению с соответствующим показателем прошлого года и составила \$259 млн. Выручка от продажи фармацевтической продукции составила \$237 млн, что выше показателя I полугодия прошлого года на 50%. При этом рост выручки рецептурных препаратов составил 98%, безрецептурных – 41%. Снижение выручки (-19%) наблюдалось лишь в продажах медицинского оборудования, однако это связано с наличием большого тендерного заказа в I полугодии 2007 года.

Фармстандарт получает выгоду и от быстрого роста рынка. По данным Фармэксперта, с начала года лекарств в России было продано на 36.5% (в долларовом выражении) больше, чем соответствующем периоде прошлого года. Рост рынка в рублевом выражении составил 25%. При этом Фармстандарт является лидером рынка по оптовым продажам – +62% по данным Фармэксперта.

Опубликованные данные свидетельствуют об успешном развитии бизнеса компании. Данные дают основание ожидать хорошей финансовой отчетности Фармстандарта за первую половину текущего года.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Пенкина Ирина
ipenkina@msk.bcs.ru

Росинтер Ресторанс Холдинг

Росинтер опубликовал хорошие результаты деятельности за II квартал 2008 года

ROST

Target: -

Пересмотр

Росинтер Ресторантс Холдинг опубликовал результаты деятельности компании за I полугодие 2008 года. Неаудированная выручка Росинтера составила \$165.478 тыс., что превосходит прошлогодний показатель на 35.1%. Рост сопоставимых продаж – 29.4% против 12.6% в соответствующем периоде прошлого года в долларовом выражении (18.8% против 6.3% – в рублевом). С начала текущего года было открыто 36 ресторанов, что составляет 40% от запланированного числа открытия новых ресторанов на 2008 год.

Мы позитивно оцениваем опубликованные результаты работы компании и рекомендуем использовать данный актив для диверсификации инвестиционного портфеля.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Пенкина Ирина
ipenkina@msk.bcs.ru

Евраз	EVR LI	Target: пересмотр	Пересмотр
Евраз продолжает экспансию на Украину	<p>Газета Коммерсантъ сообщает о том, что Евраз ведет переговоры по слиянию с Индустриальным союзом Донбасса (ИСД). Переговоры, по словам источника Коммерсанта, находятся в финальной стадии, и Евраз уже провел аудит на предприятиях ИСД.</p> <p>В случае успешного завершения переговоров объединенная компания сможет производить порядка 28-29 млн т стали и займет 5-6-е место среди мировых производителей. В то же время существует вероятность того, что слияния не произойдет. Причина в том, что такие же переговоры в прошлом году велись между ИСД и Газметаллом и их итогом стал отказ от объединения.</p> <p>Мы считаем, что Евраз имеет больше шансов провести сделку по объединению с ИСД, и расцениваем данную новость как позитивную, т. к. в случае успеха объединенная компания получит достаточно серьезные возможности по привлечению средств на свое дальнейшее развитие и займет лидирующие позиции на рынке стран СНГ.</p> <p style="text-align: right;">Олег Петропавловский opetropavlovskiy@msk.bcs.ru</p>		
Полиметалл	PMTL	Target: пересмотр	Пересмотр
Полиметалл отчитался по производству	<p>Вчера была опубликована отчетность Полиметалла по производственным данным за первое полугодие 2008 года. За этот период компания произвела 136 тыс. унций золота и 8.8 млн унций серебра, что на 20% и 11% выше показателей прошлого года.</p> <p>Несмотря на то что результаты компании порадовали рынок, производство серебра оказалось на 13% ниже наших ожиданий. В связи с этим мы ставим справедливую цену и рекомендацию по акциям компании на пересмотр.</p> <p style="text-align: right;">Олег Петропавловский opetropavlovskiy@msk.bcs.ru</p>		
Камкабель	КАМС	Target: пересмотр	Пересмотр
Камкабель объединится с Электрокабелем на базе УК	<p>Вчера Камкабель объявил о приобретении 51-процентной доли столичного ООО «Альтамир». Сделка состоялась еще 20 мая 2008 года, а через месяц Альтамир был переименован в ООО «Управляющая компания «Кабельный центр».</p> <p>Согласно данным компании, сделка осуществлена в рамках объединения Камкабеля с заводом Электрокабель. Параметры данного объединения пока неизвестны, однако есть информация о том, что Электрокабель проводит эту сделку для защиты предприятия от поглощения со стороны УГМК.</p> <p>Мы расцениваем данную новость как нейтральную для акций Камкабеля. Объединение, по нашему мнению, состоится на базе управляющей компании, что не позволит миноритариям обменять акции Камкабеля на бумаги объединенной компании.</p> <p style="text-align: right;">Олег Петропавловский opetropavlovskiy@msk.bcs.ru</p>		

Полюс Золото**PLZL****Target: пересмотр****Пересмотр****Полюс Золото увеличило
производство золота на 20%**

За первое полугодие 2008 года Полюс Золото произвело 559 тыс. унций рафинированного золота, что на 18.9% выше аналогичного показателя прошлого года. Согласно сообщению компании, такой показатель роста был достигнут благодаря увеличению объемов золотодобычи Олимпиадинским ГОК, что обусловлено вводом в эксплуатацию третьей очереди золотоизвлекательной фабрики по переработке сульфидных руд (ЗИФ-3), вовлечением в переработку дополнительных объемов окисленной руды карьера Восточный за счет оперативного прироста запасов, а также вовлечением в переработку руды месторождения Оленье, добытой в 2007 году.

Данные показатели работы компании мы расцениваем как позитивные. В условиях роста цен на драгоценные металлы Полюс Золото увеличивает объемы золотодобычи, что позитивно отразится на финансовых показателях компании в этом году.

Олег Петропавловский
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Календарь событий

июль	Публикация операционных результатов Норникеля за I полугодие 2008 года
25 июля	Заккрытие реестра АвтоВАЗа
25 июля	Собрание акционеров ХК «Коломенский завод» (повторное)
25 июля	Отчетность Сбербанка за I квартал 2008 года по МСФО
	Мы ожидаем, что по итогам I квартала текущего года Сбербанк продемонстрирует позитивные финансовые результаты
31 июля	Отчетность Дальсвязи по РСБУ за 6 месяцев 2008 года
начало августа	Отчетность Возрождения за II квартал 2008 года по МСФО
04 августа	Отчетность Дальсвязи по МСФО за I полугодие 2008 года
август	Отчетность Уралсвязьинформа по РСБУ за I полугодие 2008 года

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
ifilatova@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

Ирина Саченко
isachenko@msk.bcs.ru

Евгений Тупикин
etupikin@msk.bcs.ru

Александр Пименов
apimenov@msk.bcs.ru

Артем Губанов
agubanov@msk.bcs.ru

Александр Микин
amikin@msk.bcs.ru

Павел Полухин
ppoluhin@msk.bcs.ru

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.