

AM-Call

27 августа 2008

В ЭТОМ ВЫПУСКЕ

- МРК идут на повышение безлимитных тарифов на местную связь для физлиц
- НЛМК отчитался на уровне
- Акционерам Ульяновскэнерго выставлена оферта
- Нейтральные операционные результаты Дикси за 7 месяцев текущего года

СЕГОДНЯ

- ✓ ОАО «Фармстандарт» опубликует финансовые результаты по МСФО за I полугодие и проведет телеконференцию для аналитиков.
- ✓ Министерство торговли США опубликует данные об объеме заказов на товары длительного пользования в июле (16:30).
- ✓ Сегодня выйдут данные по запасам нефти в США.

НА РЫНКЕ

Российский рынок продемонстрировал резкое снижение из-за геополитических факторов. К общей напряженности на Кавказе добавилось признание РФ независимости Абхазии и Южной Осетии. На этом фоне российские акции проигнорировали все технические поддержки. Даже российские инвесторы уже совершенно не обращают внимания на дешевизну акций. К продажам из-за рубежа добавились и «местные». Индекс РТС выглядел еще хуже рублевого коллеги ММВБ из-за роста доллара.

Подлил масла в огонь и внешний фон. Америка рухнула на 2% вслед за финансовым сектором. Сбербанк потерял 6.34%, (акция стоит 56.01 руб.), ВТБ – 1.92% (0.0663 коп.).

Также в некоторых бумагах присутствовали отдельные идеи. Норникель продолжали поддерживать планы выкупа акций. Результат по итогу дня – снижение на 1.54%, до 4859 руб. НЛМК опубликовал хорошую отчетность по US GAAP и выглядел чуть сильнее коллег по сектору – 3.53% минуса, до 91.91 руб.

Аналитический отдел

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

РЫНКИ

Dow Jones	11 412,9	0,23%
NASDAQ	2 362,0	-0,15%
S&P 500	1 271,5	0,37%
Nikkei 225	12 750,7	-0,22%
KOSPI	1 448,5	0,25%
DAX	6 340,5	0,69%
CAC 40	4 368,6	0,29%
FTSE 100	5 470,7	-0,63%
MERVAL	1 760	0,88%
BOVESPA	54 359	-0,22%
MMVB	1 293	-2,10%
PTC	1 579	-4,16%

ВАЛЮТА

USD/RUR	24,5805	0,33%
EUR/RUR	36,1769	-0,10%
Euro/USD	1,4718	0,44%

ОБЛИГАЦИИ

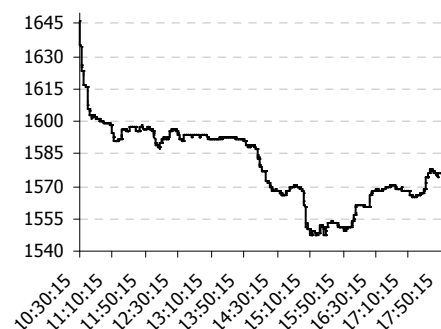
RUSSIA 30, %	5,689	-0,0012
US 30, %	4,419	-0,0001
Brazil 30, %	6,321	-0,0050
Mexico 31, %	6,165	0,0068

СЫРЬЕ

Нефть (Brent)	114,14	0,52%
Нефть (WTI)	116,27	1,36%
Нефть (Urals)	111,12	0,91%
Газ	9,09	2,46%
Золото	827,0	0,36%
Серебро	13,65	0,70%
Палладий	292,5	0,78%
Платина	1 439	-0,17%
Никель	19 970	-4,06%
Медь	7 580	-1,04%
Цинк	1 768	-2,39%

РТС

26.08.2008



Новости компаний

Телекомы

МРК идут на повышение безлимитных тарифов на местную связь для физлиц

МРК приступают к повышению безлимитных тарифов на услуги местной связи для населения до предельного уровня, установленного ФСТ. Решение изменить тарифы уже приняли Уралсвязьинформ, СЗТ и ЮТК. Директор департамента информационного обеспечения Связьинвеста Олег Михайлов сообщил о том, что в течение нескольких месяцев все МРК увеличат безлимитные тарифы до предельного уровня. В среднем для МРК повышение может составить около 30%.

Напомним, что весной текущего года операторы отказались от своих намерений по увеличению тарифов на услуги местной связи для абонентов из числа физических лиц. Должно было произойти «весеннее повышение» у Дальсвязи в среднем на 13%, у СЗТ – на 3-12%, у Центртелекома – на 7-20%, у Уралсвязьинформа – на 5.8%, а у Сибирьтелекома – на 3.4%.

На наш взгляд, данная новость окажет позитивное влияние на котировки МРК в связи с тем, что доходы от предоставления услуг местной связи занимают большую часть в выручке операторов.

Денис Мухин
dmuhin@msk.bcs.ru

НЛМК

НЛМК отчитался на уровне

NLMK

Target: \$5.91

Покупать

Вчера была опубликована отчетность Новолипецкого меткомбината за I полугодие 2008 года по стандартам US GAAP.

Результаты НЛМК за первое полугодие 2008 года

Показатель	6М 2007	6М 2008	Изм-е	БКС	Откл-е
Выручка	4 000	5 884	47%	6 125	-4%
EBITDA	1 205	2 313	92%	2 364	-2%
Рент-ть по EBITDA	30%	39%		39%	
Чистая прибыль	868	1 531	76%	1 568	-2%
Чистая рент-ть	22%	26%		26%	

В целом отчетность оказалась на уровне наших ожиданий, и мы склонны расценивать ее как нейтрально-позитивную.

Олег Петропавловский
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Ульяновскэнерго

Акционерам Ульяновскэнерго выставлена оферта

ULEN

Target: -

-

Согласно сообщениям СМИ, новый собственник Ульяновскэнерго компания ИК «МСК Секьюритис» выставил оферту миноритарным акционерам компании. Напомним, что под брендом Ульяновскэнерго после реформирования функционирует энергосбытовая компания. Выкупаются как обыкновенные, так и привилегированные акции сбытовой компании. Цена оферты – 8.852 руб. (\$0.36).

Оферта поступила в компанию 26 августа и действует в течение 80 дней. Таким образом, инвесторы могут продать свои акции Ульяновскэнерго до 14 ноября.

Мы рекомендуем держателям акций Ульяновскэнерго воспользоваться предложением МСК «Секьюритис», так как оферта «стратега» выше среднерыночной цены, особенно по привилегированным акциям. Возможности же покупки акций Ульяновскэнерго для участия в оферте ограничены очень низкой ликвидностью рынка акций энергосбытовой компании.

Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru

Группа компаний Дикси

Нейтральные операционные результаты Дикси за 7 месяцев текущего года

DIXY

Target: -

Пересмотр

Вчера группа компаний Дикси опубликовала нейтральные операционные данные за 7 месяцев текущего года. Выручка в январе-июле 2008 года составила \$1131 млн, увеличившись на 48% в долларовом выражении (36% в рублевом). Компания наращивает темпы расширения собственной торговой сети. Если во втором квартале было открыто 10 магазинов, то только в июле сеть увеличилась на 6 новых магазинов.

Дикси	7M2008	7M2007	Изм.
Выручка, \$ млн	1131	765.6	47.7%
Общее количество магазинов, шт.	409	353	15.9%
Общая торговая площадь, тыс. кв. м	159	136	16.6%

Опубликованные данные мы оцениваем нейтрально. Между тем стоит отметить, что, несмотря на наращивание темпов роста, мы сомневаемся в том, что компании удастся выполнить план по открытию около 100 торговых объектов в текущем году. С начала года сеть увеличилась лишь на 21 магазин.

Кроме того, акционеры компании поддержали намерение Дикси разместить 26 млн акций, увеличив уставный капитал на 43%. Допвыпуск акций планируется размещать по открытой подписке после улучшения ситуации на фондовом рынке. Существенное увеличение числа акций может негативно отразиться на стоимости ценных бумаг.

Учитывая нынешнюю рыночную конъюнктуру, скорого восстановления котировок Дикси мы не ожидаем.

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

Календарь событий

28 августа	Отчетность Возрождения за II квартал 2008 года по МСФО
28 августа	Публикация отчетности по US GAAP Вимм-Билль-Данна за I полугодие 2008 года
29 августа	Публикация отчетности по МСФО X5 Retail Group за I полугодие 2008 года
29 августа	Публикация отчетности по МСФО Евраза за I полугодие 2008 года
29 августа	Интегра выпустит отчетность за I полугодие 2008 года
конец августа – сентябрь	Rambler Media опубликует результаты за I полугодие 2008 года
1 сентября	Публикация отчетности по US GAAP Роснефти за I полугодие 2008 года
3-6 сентября	Публикация отчетности по МСФО Северстали 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

Михаил Нестеров
Строительство
mnestеров@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.