

MARKETS

Dow Jones	13 448.9	0.68%
NASDAQ	2 630.2	1.31%
S&P 500	1 489.4	1.05%
Nikkei 225	16 308.5	-0.68%
KOSPI	1 774.5	-0.43%
DAX	7 721.8	0.96%
CAC 40	5 672.7	0.38%
FTSE 100	6 376.8	0.98%
MERVAL	2 068	-0.16%
BOVESPA	55 250	0.76%
MMBB	1 663	-0.92%
PTC	1 905	-1.13%

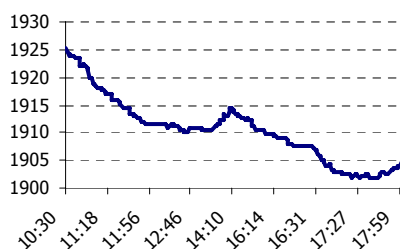
CURRENCIES

USD/RUR	25.6885	-0.05%
EUR/RUR	34.9155	0.04%
Euro/USD	1.3590	-0.11%

COMMODITIES

Нефть (Brent)	74.68	0.03%
Нефть (WTI)	75.05	1.36%
Нефть (Urals)	72.04	0.59%
Газ	7.65	1.08%
Золото	681.1	-0.08%
Серебро	12.31	0.24%
Палладий	334.5	0.30%
Платина	1 280	0.37%
Никель спот	28 440	-3.72%
Медь спот	7 310	-1.08%
Цинк спот	2 943	-3.19%

RTSI 04.09.2007



На рынке

Во вторник российский рынок открылся снижением по большинству наиболее ликвидных бумаг. В условиях внешнего «новостного вакуума» из-за выходных в понедельник в США рынки стали следовать за нисходящей динамикой фьючерсов на американские индексы.

Несколько сдерживали утреннее снижение нефтяные котировки, которым пока удается держаться на достаточно высоких уровнях на опасениях возможного разрушительного влияния нового урагана «Феликс» на нефтяные месторождения в Мексиканском заливе. Также некоторую поддержку рынку оказывало улучшение ситуации с ликвидностью, о чем свидетельствует увеличение объемов средств на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ. Однако в пользу продаж указывали европейские индексы, демонстрирующие снижение в пределах полупроцентного минуса. Давление оказывали и технические факторы – индекс с открытия оттолкнулся от сопротивления на уровне 1925 пунктов.

На таком бедном внешнем фоне российский рынок вяло сползал вниз, периодически совершая отскоки вверх. В итоге акции ЛУКОЙЛа снизились на 0.57%, акции Газпрома – на 0.72%. Сургутнефтегаз потерял 1.18%. Норникель, не испытывая поддержки со стороны падения цен на никель и медь внутри дня на торгах в Лондоне, снизился на 1.05%. Акции РАО ЕЭС открылись с большим разрывом вниз и к концу сессии потеряли 3.17%. Такое их поведение связано с тем, что в понедельник состоялось закрытие реестра для составления списка акционеров, которые получают выделяемые ОГК-5 и ТГК-5. На порядок лучше рынка смотрелись внутри дня акции Полюс Золота, демонстрирующие в моменте рост на 2.5%. Однако по итогу сессии бумага прибавила лишь 0.57%. Также уже не первый день лучше рынка смотрятся бумаги Ростелекома, выросшие по итогу дня на 0.64%. Ожидания рекордных финансовых показателей МТС, видимо, уже были заложены в котировки акции, а потому выход отчетности не оказал поддержки ее цене, и по итогу дня бумаги МТС снизились на 1.32%.

По итогу дня индекс РТС остановил свое снижение вблизи отметки 1900 пунктов по РТС. Как и ожидалось, снижение фьючерсов на американские индексы предвещало открытие рынков США в минусе, что под конец торгов внесло свою лепту в итог дня. Опубликованная статистика по индексу PMI производственного сектора США от ISM за август показала снижение данного индикатора незначительно ниже прогноза. Такие данные свидетельствуют о негативном, но не катастрофичном влиянии кризиса на кредитных рынках на активность во всем производственном секторе.

В этом выпуске

- Штрафы за невыполнение договора на поставку мощности могут достигать 25% инвестиционной программы генерирующих компаний
- Мосэнерго выбирает банк для оказания услуг по продаже акций в России и за рубежом
- ОГК-2 может разместить свои акции по цене, на 25% выше рынка
- МТС отчиталась за второй квартал 2007 года по стандартам US GAAP
- ВТБ до конца года займет \$5 млрд
- Вимм-Билль-Данн опубликовал сильную отчетность за I полугодие
- Магнит: итоги ИН 07 – рост рентабельности сохраняется
- Верофарм отчитался за полугодие
- AFI Development привлекла кредит на \$280 млн
- СТС Медиа приобретет активы в Казахстане
- НЛМК: обнародованы результаты за полугодие

СЕГОДНЯ:

- ✓ Сегодня ОАО «Аптечная сеть 36.6» опубликует финансовую отчетность за I полугодие 2007 года по МСФО.
- ✓ Пройдет внеочередное собрание акционеров ОАО «СИБУР Холдинг».
- ✓ Пройдет внеочередное собрание акционеров ОАО «РТМ».

Новости компаний

Энергорынок

Штрафы за невыполнение договора на поставку мощности могут достигать 25% инвестиционной программы генерирующих компаний

По словам члена правления РАО ЕЭС Ю. Удальцова, НП «АТС» может ввести штрафы для генерирующих компаний в случае нарушения ими условий договора на поставку мощности. Напомним, что все генкомпании должны заключить соглашения с НП «АТС» на поставку мощности на оптовый рынок электроэнергии на период до 2021 года, причем на поставку пока несуществующей мощности, той, возведение которой запланировано в рамках инвестиционных программ ОГК и ТГК.

Ранее представители РАО ЕЭС заявляли, что в случае, если генкомпания не успевает ввести в срок ту или иную мощность, то она будет обязана приобретать ее на ОРЭ. Теперь добавляются еще и штрафы, которые будут исчисляться, исходя из объемов инвестиционных программ ОГК и ТГК. Предельный размер штрафа может составить 25% от общей инвестпрограммы. Если сравнить потенциальный максимум штрафов для генерирующих компаний с их финансовыми результатами по МСФО за 2006 год, то размер «кары» сопоставим с годовой выручкой генераторов и намного превышает их операционную прибыль. Впрочем, сравнивать только эти цифры было бы не совсем корректно, так как мы указываем объем инвестиционной программы на период 6 лет. Даже если учесть среднегодовой размер штрафа, то он все равно для большинства компаний превышает показатель операционной прибыли за год.

Компания	Выручка по МСФО, \$ млн	Операционная прибыль по МСФО, \$ млн*	Инвестиционная программа до 2012 года, \$ млн	Максимальная сумма штрафа, \$ млн	Средняя стоимость одного проекта, \$ млн	Средний штраф за один проект, \$ млн
ОГК-1	1 179	61	2 699	675	540	135
ОГК-2	997	- 25	2 943	736	736	184
ОГК-3	905	- 6	2 985	746	426	107
ОГК-4	1 024	30	3 130	782	522	130
ОГК-5	973	16	715	179	143	36
ТГК-1	847	28	4 087	1 022	110	28
ТГК-3	2 637	105	3 585	896	189	47
ТГК-5	455	23	616	154	154	39
Итого:	9 017	231	20 759	5 190	239	60
			Среднее для ОГК, \$млн:		462	115
			Среднее для ТГК, \$млн:		138	35

* Без учета восстановления резерва под обесценение основных средств

Мы не исключаем возможности, что штрафы все же будут касаться только стоимости той мощности, которая не была введена в срок, и будут исчисляться именно на этой базе. Если исходить из этих предположений, то за просрочку одного проекта ОГК может «поплатиться» в среднем \$115 млн, ТГК – \$35 млн, что все равно очень значительная для генерирующих компаний сумма.

Пока что конкретных решений по поводу штрафов не принято, однако тенденция к обязыванию потенциальных стратегических инвесторов к реализации инвестиционных программ генерирующих компаний становится явной. Да, риск изменения инвестпрограмм после смены собственника существует, однако попытки РАО ЕЭС к установлению штрафов за недоинвестирования нельзя признать полностью рыночными.

Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru

Мосэнерго

MSNG

Target: \$0.26

Держать

Мосэнерго выбирает банк для оказания услуг по продаже акций в России и за рубежом

Мосэнерго объявляет конкурс, в ходе которого будет определен инвестиционный банк, который «поможет» генерирующей компании разместить акции в России и Лондоне. Таким образом, слухи о том, что РАО ЕЭС разместит акции госдоли Мосэнерго на фондовом рынке, начинают получать подтверждение.

Отметим, что на текущий момент уровень free-float акций Мосэнерго очень низок и едва ли превышает 1.5% уставного капитала, что стало следствием скупки акций крупнейшей ТГК со стороны Газпрома.

Мосэнерго может предложить инвесторам более 19% своих акций, рыночная стоимость которых составляет более \$2 млрд. При этом, скорее всего, часть дополнительной эмиссии будет размещаться на российском рынке, а часть – в GDR.

Мы положительно оцениваем инициативу по продаже госдоли Мосэнерго на рынке и не исключаем возможности, что после этого котировки Мосэнерго возобновят свой рост и вернут себе доверие инвесторов. Пока мы не пересматриваем наш целевой уровень по бумагам Мосэнерго – \$0.26. Рекомендация – «ДЕРЖАТЬ».

Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru

ОГК-2

OGKB

Target: \$0.164

Держать

ОГК-2 может разместить свои акции по цене, на 25% выше рынка

Согласно сообщению газеты Коммерсантъ, оценка ОГК-2 для размещения дополнительных акций составляет \$5 млрд без учета дополнительной эмиссии. Это соответствует \$0.189 (4.85 руб.) за одну акцию. Отметим, что этот уровень на 25% превышает текущие рыночные котировки генерирующей компании.

Напомним, что ОГК-2 планирует разместить акции дополнительной эмиссии среди неограниченного круга инвесторов в октябре. При этом размещаться энергокомпания намерена в Лондоне, выпустив ГДР. «Двойка» планирует разместить 31.18% от увеличенного уставного капитала. Если исходить из оценки капитализации, то выручка ОГК-2 от дополнительной эмиссии составит \$2.2 млрд, что станет одним из крупнейших размещений среди энергетических компаний (пока первенствует Мосэнерго с \$2.2 млрд).

Размещение ОГК-2 среди частных инвесторов стало возможно после того, как завершился обмен активами между крупными миноритарными акционерами РАО ЕЭС. В результате обмена Газпром получил более 50% акций ОГК-2, следовательно, монополии нет смысла выкупать весь объем дополнительной эмиссии. После завершения процесса размещения доля Газпрома снизится до менее чем контрольной, однако это никак не повлияет на фактическое управление компании.

Мы полагаем, что слухи о высокой оценке стоимости ОГК-2 приведут к росту стоимости акций, и рекомендуем акции Второй оптовой генкомпании к спекулятивной покупке.

Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru

МТС

МТС отчиталась за второй квартал 2007 года по стандартам US GAAP

МВТ

Target: пересмотр

Пересмотр

Вчера МТС обнародовала финансовую отчетность по стандартам US GAAP за второй квартал текущего года. Выручка компании выросла на 31.9% за год и на 13% за квартал и достигла \$1.968.6 млрд, OIBDA продемонстрировала увеличение на 39.5% за год и на 12.8% за квартал – до \$1018.7 млн. В результате рентабельность по OIBDA во втором квартале повысилась до 51.7% (с 48.9% по итогам второго квартала прошлого года). Чистая прибыль МТС составила \$507.9 млн, что на 72.4% выше показателя за аналогичный период прошлого года. Отдельно следует отметить рост показателя средней ежемесячной выручки на одного абонента (ARPU) в России – до \$9.2, что на 12.2% выше аналогичного показателя кварталом ранее. На Украине ARPU увеличилась за квартал на 12.3% – до \$6.4. Обнародованные финансовые показатели оператора превысили рыночные ожидания. На наш взгляд, опубликованная отчетность МТС окажет благоприятное влияние на котировки компании.

Вчера руководство МТС сообщило о том, что компания готова к агрессивной экспансии в страны СНГ, однако не собирается переплачивать за активы. При этом было отмечено, что оператор ведет переговоры о приобретении активов практически во всех странах СНГ.

Мухин Денис
dmuhin@msk.bcs.ru

ВТБ

ВТБ до конца года займет \$5 млрд.

VTBR LI

Target: \$12.2

Покупать

ВТБ сообщил о своих планах занять на долговых рынках порядка \$5 млрд до конца года за счет выпуска еврооблигаций в долларах и евро, рублевых бондов, а также за счет привлечения синдицированного кредита. Привлеченные средства планируется направить на увеличение объемов кредитования. Из-за проблем с ликвидностью на зарубежных рынках руководство ВТБ ожидает увеличения стоимости заимствований на 100 б. п. Не исключается, что это может сказаться на увеличении процентных ставок по кредитам корпоративным клиентам банка.

Вчера глава ВТБ Андрей Костин сообщил также о том, что в ближайшие 2-3 месяца банк планирует значительно сократить свою долю в европейском аэрокосмическом концерне EADS. На текущий момент ВТБ принадлежит около 5% корпорации.

Мухин Денис
dmuhin@msk.bcs.ru

Вимм-Билль-Данн

WBDF

Target: пересмотр

Пересмотр

Опубликовал сильную отчетность за I полугодие

Компания Вимм-Билль-Данн опубликовала сегодня свои финансовые результаты за первое полугодие, которые мы оцениваем весьма положительно. Несмотря на рост цен в субсекторах, ВБД продолжает работу по оптимизации расходов, что привело к увеличению показателей рентабельности компании.

ВБД продолжает улучшать свои позиции на российском молочном рынке. Рост продаж компании в первом полугодии в этом сегменте составил 43.4%, что более чем вдвое превышает темпы роста молочного рынка. При этом обратим внимание на то, что, несмотря на повышение средней отпускной цены на 13.7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и на 4.1% с начала года, повышение цен не отразилось негативно на объемах продаж. В натуральном выражении они возросли на 27% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Вклад новых производственных площадок в доходы ВБД за этот период составил \$23 млн (2.7% от выручки сегмента выручки).

\$ млн	ИИ 2007	ИИ 2006	Изменение	Прогноз БКС
Выручка	1147.8	817.1	40.5%	1142.0
Молоко	858.4	598	43.4%	854
Напитки	212.1	164	29.6%	209
Детское питание	77.3	55	40.5%	79
Валовая прибыль	377.8	253.9	49%	366
Валовая рентабельность	32.9%	31.1%	1.8%	32%
Операционная прибыль	108.4	75.1	44.3%	106
Операционная рентабельность	9.4%	9.2%	0.3%	9.3%
EBITDA	147.2	105	40.3%	149
Рентабельность по EBITDA	12.8%	12.8%	0.01%	13%
Чистая прибыль	65.8	46.7	40.9%	69
Чистая рентабельность	5.7%	5.7%	0.0%	6%

Хотим отметить, что если основные улучшения как в динамике продаж, так и в показателях рентабельности наблюдались в большей степени в молочном сегменте и сегменте детского питания, то этот год становится также довольно удачным и для сегмента соков. Продажи компании в сегменте «напитки» выросли в первом полугодии почти на 30% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, тогда как за весь прошлый год продажи повысились всего на 6.9%. При этом необходимо понимать, что рынок соков характеризуется высокой конкуренцией и все основные четыре игрока этого рынка, ВБД, Лебедянский, Мултон и Нидан, активно работают в направлении увеличения рыночной доли. Поэтому рост продаж в 30% мы считаем сильным результатом, но, тем не менее, мы думаем, что в ближайшее время рост продаж, скорее всего, не будет столь же высоким. Валовая рентабельность в сегменте по итогам 6 месяцев составила 40.8% по сравнению с 33.8% за аналогичный период прошлого года и 38% по итогам всего 2006 года.

Доля детского питания в суммарных продажах компании осталась на уровне прошлого года (6.7%). Выручка в этом направлении выросла на 40.5%, а валовая рентабельность поднялась с 41.6% в первом полугодии прошлым года до 45.3%, что также выше 44.8% в первом квартале этого года. Хотя ВБД продолжает оптимизировать расходы в своих двух основных сегментах, молоке и напитках, и таким образом повышает их рентабельность, в свете замедления темпов роста молочного рынка мы считаем развитие сегмента детского питания стратегически важным для компании.

Наш ценовой ориентир по акциям компании находится на пересмотре, но мы сохраняем позитивный взгляд на развитие компании. Мы видим сейчас три основных фактора, которые будут поддерживать акции ВБД и стимулировать их рост. Первый – улучшение фундаментальных предпосылок роста (усиление

позиций на основных рынках, повышение финансовой эффективности компании). Второй – ожидания того, что Danone в будущем увеличит свою долю в компании и затем может приобрести ее или ее молочный сегмент, которые еще долго будут витать вокруг компании. Тем не менее в горизонте ближайших одного-двух лет мы считаем такое развитие событий маловероятным. Danone, скорее всего, увеличит свою долю в компании в этом году, но, на наш взгляд, владельцам ВБД пока было бы невыгодно продавать растущую компанию – в свете проводимых улучшений в компании всем ясно, что через год они могут рассчитывать на более высокую цену. Был же случай, когда один раз Danone уже отказался от идеи купить ВБД, хотя также скупал его акции на бирже. И третий фактор – то, что ближе к концу года могут появиться свежие новости относительно создания многопрофильного холдинга, о чем много говорилось в прошлом году. В холдинг войдут активы основных акционеров компании, в том числе ВБД и агропромышленные предприятия (числе которых молочные фермы). Процесс реструктуризации бизнеса ВБД, консолидация молочного и сокового сегментов, подходят к завершению, и акционеры компании в ноябре-декабре могут обнародовать новую информацию о своих планах. Это также может привести к росту акций компании.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

AFI Development

AFI Development привлекла кредит на \$280 млн

AFID LI

Target: \$22.6

Покупать

AFI Development Льва Леваева привлекла кредит на \$280 млн, выданный Сбербанком. Деньги пойдут на строительство транспортной развязки и многоярусного гаража-стоянки «Тверская застава» общей площадью 113.5 тыс. кв. м. Возвратить кредит девелопер должен до 2014 года, ставка кредита не разглашается. Помимо Сбербанка у AFI открыты кредитные линии в Deutsche Bank – на \$60 млн и \$200 млн. В текущий момент долговая нагрузка у AFI Development находится на умеренном уровне, но наращивать долговой портфель AFI следует осторожно, поскольку прибыль компании пока невелика, а на обслуживание кредитов, с учетом нового, понадобится порядка \$44 млн в год.

Мы видим акции AFI Development привлекательными для покупки в долгосрочный портфель с горизонтом инвестирования больше года.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru
 Балобанов Филипп
fbalobanov@msk.bcs.ru

Магнит

MGNT

Target: \$60.1

Покупать

Итоги ИН 07: рост
рентабельности сохраняется

Торговая сеть Магнит опубликовала вчера финансовую отчетность за первое полугодие текущего года, которая демонстрирует дальнейшее улучшение эффективности ее работы. В первом полугодии Магнит показал равномерный рост всех показателей рентабельности, включая заметное увеличение валовой маржи – на 1.2%, до 18.8%. В результате рост операционной и чистой прибыли заметно превзошел рост продаж компании. Выручка повысилась на 52.5%, чистая прибыль поднялась на 81.2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

млн \$	ИН 2007	ИН 2006	Изменение
Выручка	1638.23	1074.01	52.53%
Валовая прибыль	308.41	189.2	63%
Валовая рентабельность	18.8%	17.6%	1.2%
EBITDAR	129.28	78.76	64.1%
Рентабельность по EBITDAR	7.9%	7.3%	0.56%
EBITDA	82.95	48.37	71.5%
Рентабельность по EBITDA	5.1%	4.5%	0.6%
Чистая прибыль	37.88	20.91	81.2%
Чистая рентабельность	2.3%	1.9%	0.4%

В целом с начала года компания открыла 116 магазинов, что привело к росту торговых площадей на 27.2%, до 570.7 тыс. кв. м. Количество покупателей выросло на 25.6% соответственно. Что касается роста сопоставимых продаж (в магазинах, работающих больше года), то он также оказался на среднерыночном уровне – 14.9%, основной вклад в этот рост внесло повышение среднего чека (+13.7% в рублевом выражении).

Из позитивных новостей, отмеченных на конференции после опубликования результатов, выделим то, что капитальные расходы в этом году превзойдут ожидания компании на \$100 млн и составят порядка \$550 млн. При этом дополнительные средства будут направлены главным образом на строительство гипермаркетов. По заявлениям компании, в этом году будет открыто порядка 300 дискаунтеров и 6 гипермаркетов – при этом в следующем году планируется открыть более 20 гипермаркетов.

Мы сохраняем наш ценовой ориентир и рекомендацию «ПОКУПАТЬ» по акциям Магнита. Активное развитие гипермаркетов дает основания ожидать сохранения высоких темпов роста продаж в 2008-2009 гг.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru
 Балобанов Филипп
fbalobanov@msk.bcs.ru

Верофарм

VRPH

Target: пересмотр

Пересмотр

Отчитался за полугодие

Фармацевтическая компания Верофарм также опубликовала результаты за первое полугодие 2007 года. На уровне наших ожиданий оказались данные о росте продаж компании, которые повысились на 31.7%, до \$59.5 млн. Также подтвердились планы Верофарма по дальнейшему расширению сегмента рецептурных препаратов. Их продажи увеличились на 40%, а доля в общих продажах выросла с 51% до 54.2%. Это наиболее рентабельный сегмент производства Верофарма, и, соответственно, в будущем можно ожидать увеличения общих показателей рентабельности. Продажи в сегменте безрецептурных препаратов уменьшились до 7.9% по сравнению с 9.5% годом ранее. Портфель традиционных препаратов увеличил свою долю в продажах с 16.7% до 17.1%. Доля пластырей в суммарных продажах уменьшилась с 22.7% в первом полугодии 2006 года до 20.8%. Отметим снижение рисков, связанных с невыплатами по программе ДЛО. Доля доходов от продаж в рамках государственной программы снизилась с 7.8% до 3.6% в общей выручке компании в первом полугодии.

Тем не менее некоторую негативную окраску внесло снижение валовой маржи практически во всех сегментах: в сегменте рецептурных препаратов – с 75.6% до 73.1%; в безрецептурных препаратах – с 57.9% до 55.8%; в пластырях – с 60.9% до 57%. И только в сегменте традиционных препаратов маржа валовой прибыли выросла с 31.9% до 40.1%.

Как бы то ни было, за счет оптимизации прочих расходов Верофарму удалось добиться того, чтобы итоговые показатели прибыли – EBITDA и чистая прибыль – росли быстрее выручки. Чистая прибыль Верофарма увеличилась на 47.9%, до \$11 млн, EBITDA – на 41%. В целом мы оцениваем отчетность положительно, сильные показатели Верофарма также должны внести хороший вклад в данные Аптечной сети 36.6, которая сегодня опубликует свои результаты за первое полугодие.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

СТС Медиа

СТСМ

Target: \$30.73

покупать

СТС Медиа приобретет активы в Казахстане

Компания СТС Медиа заключила соглашение о приобретении за \$65 млн мажоритарного экономического интереса в группе компаний, в которую войдет «31-й канал», один из ведущих телевещателей Казахстана, а также зарегистрировала телекомпанию в Узбекистане.

Завершение сделки в Казахстане состоится в течение нескольких месяцев. В результате сделки СТС Медиа получит 20% акций «31 канала», и большинство акций в аффилированных компаниях, которые будут осуществлять реализацию рекламных возможностей канала и управление программным контентом. Суммарно эти активы предоставят СТС Медиа право на 60% экономического интереса в создаваемой группе компаний «31 канала», что позволит СТС Медиа консолидировать ее финансовые результаты.

В сотрудничестве с крупнейшим независимым медиахолдингом Узбекистана, компанией Терра Груп, СТС Медиа зарегистрировала компанию в Узбекистане, которая начнет вещание в 2008 году по договору с 30-м каналом. Доля СТС Медиа в капитале компании составит 51%.

Нейтральная новость с точки зрения текущих финансовых результатов, но позитивная в среднесрочном плане: шаг подтверждает твердое намерение СТС Медиа провести экспансию на рынках СНГ, что в конечном итоге позволит увеличить оборот бизнеса и диверсифицировать активы.

Максим Шеин

brit@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко

ekravchenko@msk.bcs.ru

НЛМК

НЛМК

Target: Пересмотр

Пересмотр

Обнародованы результаты за полугодие

Вчера Новолипецкий меткомбинат обнародовал финансовые результаты (US GAAP) за первое полугодие 2007 года.

На основе представленных данных можно говорить о том, что комбинат продолжает удерживать лидирующие позиции в части рентабельности. В значительной степени этому способствовала благоприятная конъюнктура на рынке металлопроката, а также реализация НЛМК непрофильных активов, в частности продажа доли в энергетических компаниях в пользу развития собственных энергомошностей, а также включение в финансовые показатели 1 полугодия 2007 года ОАО «Алтай-кокс» (приобретено в апреле 2006 года) и ООО «ВИЗ-Сталь» (приобретено в августе 2006 года), а также СП Duferco.

Финансовые результаты НЛМК 1П 2007 г.

US GAAP, млн USD	1П 2006	1П 2007	Изм-е, %	1К 2007	1К 2007	Изм-е, %
Выручка	2 542	3 609	42.0%	1 750	1 859	6.2%
Валовая прибыль	1 147	1 748	52.4%	817	931	13.9%
<i>Рентаб-ть по валовой прибыли</i>	<i>45%</i>	<i>48%</i>		<i>47%</i>	<i>50%</i>	
EBITDA	990	1 571	58.6%	748	823	9.9%
<i>Рентаб-ть по EBITDA</i>	<i>39%</i>	<i>44%</i>		<i>43%</i>	<i>44%</i>	
Операционная прибыль	922	1 384	50.2%	640	744	16.2%
<i>Рентаб-ть по операционной прибыли</i>	<i>36%</i>	<i>38%</i>		<i>37%</i>	<i>40%</i>	
Чистая прибыль	943	1 065	12.9%	457	608	33.2%
<i>Рентаб-ть по чист приби-ли</i>	<i>37%</i>	<i>30%</i>		<i>26%</i>	<i>33%</i>	

Источник: данные компании

Довольно слабая динамика чистой прибыли (на фоне значительного роста операционной) обусловлена отражением операций по продаже активов как в 1 полугодии 2006 года (ОАО «Лебединский ГОК»), так и в 1 полугодии 2007 года (группа компаний Прокопьевскуголь и ОАО «Липецккомбанк»). При исключении этих единовременных операций чистая прибыль, по данным компании, в 1 полугодии 2007 года возросла бы на 57%.

Вячеслав Жабин

sla@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский

opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Евгений Старцев, Директор департамента внебиржевых операций
estartsev@msk.bcs.ru +7 495 785 5336

BCS Research Group

Макс Шеин
Руководитель департамента
Нефть, нефтехимия
brit@msk.bcs.ru

Ирина Филатова
электроэнергетика
ifilatova@msk.bcs.ru

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

Светлана Макеева
Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко
Нефть и газ, медиакомпания
ekravchenko@msk.bcs.ru

Татьяна Бобровская
Пищепром, розница,
потребтовары, девелопмент
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Андрей Полищук
Ассистент
apolishuk@msk.bcs.ru

Анастасия Жданова
Промышленное строительство,
транспорт, удобрения
azhdanova@msk.bcs.ru

Вячеслав Жабин
Металлургия, горнодобывающая
промышленность
sla@msk.bcs.ru

Севастьян Козицын
Машиностроение
skozitsyn@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский
Ассистент
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Балабанов Филипп
Ассистент
fbalabanov@msk.bcs.ru

Алена Чигринская
Ассистент
achigrinskaya@msk.bcs.ru

+7 495 785 5336

BCS Equity Sales & Trading

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

Антон ма Манаев
Консультант по инвестициям
amanev@msk.bcs.ru

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

Ринат Темербеков
Sales Trader
rinat@bcs.ru

Александр Микин
Trader
amikin@msk.bcs.ru

Денис Новиков
Главный трейдер
dnovikov@msk.bcs.ru
+7 495 785 7467

Ольга Карельская
ИО начальника отдела
консультирования
karelya@msk.bcs.ru
+7 495 785 07468

Евгений Тупикин
Старший Финансовый советник
etupikin@msk.bcs.ru

Антон Клецкий
Консультант по инвестициям
akletskiy@msk.bcs.ru

Наталья Сивак
Trader
nsivak@msk.bcs.ru

Андрей Бычин
Зам. Начальника отдела
консультирования
abichin@msk.bcs.ru
+7 495 755 9290

Альберт Хусаинов
Старший консультант по
инвестициям
ahusainov@msk.bcs.ru
+7 495 785 7476

Александр Пименов
Финансовый советник
apimenov@msk.bcs.ru

Артем Губанов
Trader
agubanov@msk.bcs.ru

All material presented in this report, unless specifically indicated otherwise, is under copyright to BrokerCreditService (BCS). None of the material, nor its content, nor any copy of it, may be altered in any way, transmitted to, copied or distributed to any other party, without the prior express written permission of BCS.

The information, tools and material presented in this report are provided to you for information purposes only and are not to be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell or to buy or subscribe for securities or other financial instruments. BCS may not have taken any steps to ensure that the securities referred to in this report are suitable for any particular investor. BCS will not treat recipients as its customers by virtue of their receiving the report. The investments or services contained or referred to in this report may not be suitable for you and it is recommended that you consult an independent investment advisor if you are in doubt about such investments or investment services.

Information and opinions presented in this report have been obtained or derived from sources believed by BCS to be reliable, but BCS makes no representation as to their accuracy or completeness. Additional information is available upon request. BCS accepts no liability for loss arising from the use of the material presented in this report, except that this exclusion of liability does not apply to the extent that liability arises under specific statutes or regulations applicable to BCS. This report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. BCS may have issued, and may in the future issue, other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the information presented in this report. Those reports reflect the different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them and BCS is under no obligation to ensure that such other reports are brought to the attention of any recipient of this report.

Past performance should not be taken as an indication or guarantee of future performance, and no representation or warranty, express or implied, is made regarding future performance. Information, opinions and estimates contained in this report reflect a judgement at its original date of publication by BCS and are subject to change without notice. The price, value of and income from any of the securities or financial instruments mentioned in this report can fall as well as rise.

Copyright BrokerCreditService, 2007. All rights reserved.