

# ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

US Dollar		31,0685
Euro		37,8476
RTSI	-2,32%	1 360,74
MICEX	-1,26%	1 333,49
Brent (ICE)	-4,40%	71,46
Dow Jones	-3,15%	9 931,97
NASDAQ	-3,64%	2 219,17
S&P500	-3,44%	1 064,88
DAX	-1,91%	5 938,88
FTSE-100	-1,63%	5 126,00
CAC-40	-2,86%	3 455,61
Nikkei-225	-3,73%	9 531,531
Bovespa	-2,01%	61 675,75

## Сегодня в выпуске:

### Комментарии по рынку акций за 4 июня 2010 г.

В пятницу российские фондовые индексы демонстрировали снижение, находясь под давлением негативной конъюнктуры, сформировавшейся на мировых фондовых рынках: РТС (-2,32%), ММВБ (-1,26%).

Акции нефтегазовых компаний, за исключением бумаг Лукойла, подорожавших на 1,9%, дешевели вслед за ценами на нефть: Газпром (-1,2%), Роснефть (-1,0%), ЛУКОЙЛ (+1,9%). Акции банковского сектора выглядели хуже рынка: Сбербанк (-2,4%), ВТБ (-3,4%). Бумаги сталелитейных компаний дешевели в рамках рыночных тенденций: Северсталь (-3,2%), НЛМК (-1,4%), ММК (-1,6%). Акции ФСК упали на 4,5% на фоне заявлений правительства о намерении снизить темп роста тарифа для компании.

В пятницу американский фондовый рынок продемонстрировал резкое падение, в частности индекс S&P500 потерял 3,4%. Участников рынка разочаровали опубликованные статистические данные по рынку труда в США, не показавшие ожидавшегося снижения уровня безработицы. На этом же фоне сегодня снижаются азиатские фондовые биржи. Цены на нефть после резкого падения сегодня корректируются вверх. Баррель нефти марки Brent стоит \$71,3.

По нашим оценкам сегодняшний утренний фон негативен для российского рынка акций, вероятно, отечественные биржи будут снижаться вслед за мировыми фондовыми рынками. Хуже рынка сегодня могут выглядеть акции нефтегазовых компаний, которые будут отыгрывать упавшие цены на нефть. Несколько лучше рынка сегодня могут оказаться бумаги золотодобывающего сектора, поддержку которым окажет рост цен на золото.

### Свежие новости

- Совкомфлот консолидирует Новороссийское морское пароходство. ([стр. 2](#))
- "Аптечная сеть 36,6" рассчитывает привлечь 93 млн руб. от допэмиссии. ([стр. 2](#))

### Отрасли и компании

#### Нефть и газ

- ТНК-ВР отсудила 6,2 млрд. рублей у ФТС. ([стр. 3](#))

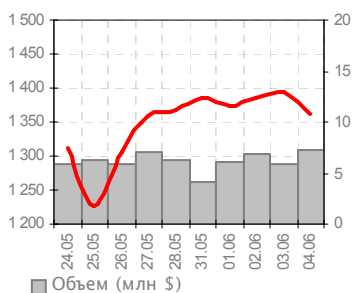
#### Металлургия и добыча

- Ашинский МЗ планирует запустить электропечь в июле. ([стр. 3](#))

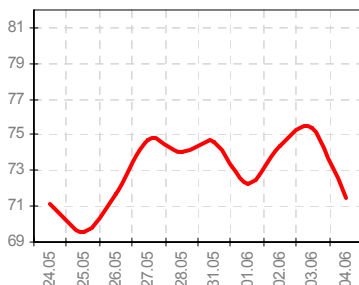
#### Транспорт

- FESCO снизила долговую нагрузку на 10% с начала года. ([стр. 3](#))

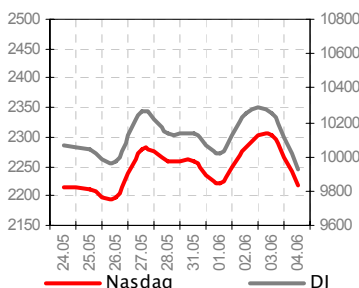
### РТС



### Brent (ICE)



### Мировые индексы



## Свежие новости

**ЦБ РФ увеличил число своих представителей в набсовете Сбербанка.** Акционеры Сбербанка РФ на годовом собрании в пятницу избрали наблюдательный совет. Всего на 17 мест в наблюдательном совете Сбербанка претендовали 18 кандидатов. Однако 2 июня один из них - управляющий директор McKinsey Раджат Гупта - снял свою кандидатуру. Таким образом, фактически голосование было безальтернативным - с учетом самоотвода Р.Гупты на 17 мест в совете претендовали 17 человек. В обновленный состав совета прошел еще один представитель ЦБ РФ, основного акционера банка, - директор департамента операций на финансовых рынках Сергей Швецов. В остальном совет не изменился.

**Чистая прибыль ВТБ по РСБУ за 5 месяцев составила 21,9 млрд руб. против убытка годом ранее.** Чистая прибыль ВТБ по РСБУ за 5 месяцев 2010 года составила 21,9 млрд. рублей против убытка годом ранее, сообщил президент - председатель правления банка Андрей Костин, выступая на годовом собрании акционеров в пятницу. "За пять месяцев у нас есть отчетность только по РСБУ. Чистая прибыль составила 21,9 млрд. рублей, за аналогичный период прошлого года у нас был убыток более 24 млрд рублей", - сказал он. Кредитный портфель с начала года вырос на 3%, или на 44 млрд. рублей, добавил он.

**Акционеры Сбербанка утвердили дивиденды за 2009г.** Акционеры Сбербанка РФ на годовом собрании в пятницу утвердили дивиденды на 2009 год в размере 10% от чистой прибыли банка. На одну обыкновенную акцию будет выплачено 8 копеек, на привилегированную - 45 копеек. При чистой прибыли за 2009 год в размере 21,7 млрд. рублей объем дивидендных выплат составит 2,18 млрд. рублей. По итогам 2008 года Сбербанк выплатил дивиденды на сумму 10,99 млрд. рублей из расчета 48 копеек на одну обыкновенную акцию и 63 копеек на одну привилегированную акцию. На дивиденды было направлено 10% чистой прибыли банка за 2008 год.

**Номос-банк увеличил в 2009 г. чистую прибыль по МСФО на 22%.** Номос-банк в 2009 году получил чистую прибыль по МСФО в размере 4,26 млрд. рублей, что на 22% больше, чем в 2008 году (3,49 млрд. рублей), сообщается в пресс-релизе банка. Рост прибыли был достигнут, несмотря на консервативную политику банка в области формирования резервов. Объем сформированных резервов составил 17,03 млрд. рублей, что обеспечило покрытие резервами необслуживаемой ссудной задолженности на уровне 152%. Расходы на формирование резервов в 2009 году составили 11,55 млрд. рублей. Чистый процентный доход до формирования резервов в 2009 году вырос по

сравнению с 2008 годом на 33% - до 17,52 млрд. рублей. Операционный доход банка увеличился на 31% и составил 13,63 млрд. рублей. Рентабельность работающих активов (ROEA) выросла более чем в 2 раза - с 4,13% до 8,38%. Несмотря на существенное расширение региональной сети, показатель cost to income ratio (соотношение операционных расходов к операционным доходам) снизился с 35,93% до 29,22%. Собственный капитал Номос-банка вырос в 2009 году более чем на 40% - до 59,28 млрд. рублей, что было связано с увеличением акционерного капитала и привлечением субординированных займов от собственников банка и Внешэкономбанка. Показатель достаточности капитала достиг уровня 22,56%.

**Совкомфлот консолидирует Новороссийское морское пароходство.** ОАО "Совкомфлот" планирует консолидировать 100% акций ОАО "Новороссийское морское пароходство" (Новошип) в течение двух лет, сообщил журналистам генеральный директор "Совкомфлота" Сергей Франк на конференции компании в пятницу. На данный момент "Совкомфлоту" принадлежат около 86% акций "Новошипа". "Консолидация проходит без особых трудностей и проблем", - сказал С.Франк.

**"Аптечная сеть 36,6" рассчитывает привлечь 93 млн руб. от допэмиссии.** ОАО "Аптечная сеть 36,6" 15 июня начнет размещение дополнительной эмиссии акций по открытой подписке, говорится в сообщении эмитента. Выпуск включает 10 млн акций номиналом 0,64 рубля. По итогам допэмиссии уставный капитал компании вырастет примерно на 10%, а доля новых акций в капитале составит порядка 9,5%. Цена размещения - 93 рубля за акцию. Таким образом, по итогам допэмиссии компания рассчитывает привлечь 93 млн рублей. Цена размещения на 7% выше текущей стоимости акций компании на ММВБ - 86,9 рублей за бумагу.

## Нефть и газ

### ТНК-ВР отсудила 6,2 млрд. рублей у ФТС

Данная победа в суде является первой серьёзной победой ТНК-ВР в деле о переплате таможенных пошлин. Взыскиваемая сумма является неплохой прибавкой для ТНК-ВР и может позитивно повлиять на котировки акций компании.

В понедельник 7 июня компания ТНК-ВР объявила о победе в судебном деле против Федеральной Таможенной Службы (ФТС), оспорив и взыскав излишне уплаченные экспортные таможенные пошлины на нефть в размере 6,166 млрд. рублей. Заседание суда проходило в апелляционной инстанции, поэтому у ТНК-ВР есть все шансы получить заявленную сумму уже в ближайшее время.

Судебный спор с ФТС о переплате пошлин тянется с августа 2009 года, а сама переплата произошла в 2007 году. Тем не менее, компания не теряла надежды на благоприятный для себя исход судебной тяжбы. Суд первой инстанции отклонил требования компании к ФТС из-за того, что компания не дождалась от ФТС внесудебного отказа в выплате, что, на наш взгляд, являлось лишь отсрочкой, позволившей ФТС затянуть дело. По нашим расчётам, выигранная компанией сумма составляет порядка 3% от ожидаемой нами чистой прибыли ТНК-ВР за 2010 год.

По нашим оценкам, данная новость может позитивно отразиться на котировках акций ТНК-ВР, как в краткосрочном, так и в долгосрочном периоде. Это связано с тем, что компания планирует подать аналогичные иски к ФТС по переплатам пошлин в другие годы и взыскать сопоставимые с нынешней суммы денег.

## Металлургия и добыча

### Ашинский МЗ планирует запустить электропечь в июле

Ашинского МЗ в июле планирует запустить в эксплуатацию новую электропечь мощностью 1 млн. тонн в год, заменив старые неэффективные мартеновские печи. Данный переход позволит компании увеличить операционную эффективность и способен оказать поддержку акциям.

7 июля Металл-Курьер со ссылкой на официальные источники в компании сообщил о намерении Ашинского МЗ в июле запустить в эксплуатацию новую электропечь мощностью 1 млн. тонн в год. В последствии планируется вывод из эксплуатации устаревших кислородных печей. Напомним, что ввод электропечи планировался еще в апреле, однако, из-за неготовности вспомогательных объектов запуск отложили.

Мы считаем, что в текущих условиях высоких цен на железную руду и коксующийся уголь переход на технологию, в основе которой лежит потребление стального лома, позволит существенно повысить эффективность Ашинского МЗ. Также, современная электропечь позволит компании нарастить выпуск полуфабрикатов. Мы позитивно оцениваем данную новость и считаем, что она может оказать поддержку акциям компании в краткосрочной перспективе. Наша справедливая оценка акций Ашинского МЗ составляет \$0,70, потенциал роста 71%.

## Транспорт

### FESCO снизила долговую нагрузку на 10% с начала года

Дальнейшее снижение долговой нагрузки FESCO свидетельствует о положительном денежном потоке компании. Мы ожидаем, что уменьшение долговых обязательств снизит давление на котировки акций FESCO. Планы ожидания более благоприятной рыночной конъюнктуры для размещения дополнительной эмиссии акций позитивны для текущих акционеров компании.

4 июня президент FESCO Сергей Генералов сообщил, что с начала 2010 года долговая нагрузка холдинга снизилась с \$800 до \$720 млн. С начала 2009 года долговая нагрузка снизилась с \$1,1 млрд. Что касается дополнительной эмиссии акций, то её размещение состоится в течение 1 года с момента регистрации, при этом компания продолжает искать стратегического инвестора.

Мы полагаем, что дальнейшее снижение долговой нагрузки уменьшит давление на акции компании. Снижение объемов долговых обязательств свидетельствует о том, что FESCO получает положительный денежный поток. Кроме того, ситуация на долговом рынке в настоящее время существенно лучше, чем год назад, поэтому компания сможет без проблем рефинансировать краткосрочные долговые обязательства на приемлемых условиях. Планы FESCO ожидать улучшения конъюнктуры рынков для размещения дополнительной эмиссии акций позитивны для текущих акционеров компании, так как новые акции в этом случае могут быть размещены по более высокой цене.

Согласно нашим оценкам, ориентировочная справедливая стоимость 1 обыкновенной акции FESCO составляет \$0,61, что подразумевает потенциал роста 55% и соответствует рекомендации **«Покупать»**.

### График предстоящих событий

Дата	Событие	Комментарий аналитика
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>		
Июнь 2010 года	Соллерс публикует отчетность за 2009 год по МСФО	Мы ожидаем, что по итогам 2009 года выручка компании снизилась на 57% вследствие падения производства на 52%. Также компания может получить значительный убыток от курсовых разниц вследствие ослабления курса рубля в 2009 году, по сравнению с 2008 годом. Мы ожидаем, что убыток компании по итогам года составит \$192 млн.
Июнь 2010 года	Консолидированные результаты Силовых машин за 2009 год по МСФО	Большой портфель заказов на турбины для электростанций позволил компании увеличить производство и выручку. По нашим оценкам, рост выручки составил на 31% в долларах и почти 100% - в рублях. Окончание исполнения убыточных контрактов в 2008 году позволил выйти на нормальный уровень операционной рентабельности около 15%.
<b>ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА</b>		
16.06.2010	Состоится собрание акционеров Мосэнерго	На собрании будет рассмотрен вопрос о выплате дивидендов за 2009 год. Утвержденные на Совете директоров компании рекомендации по выплате дивидендов не предполагают высокой дивидендной доходности, однако свидетельствуют об улучшении качества корпоративного управления.
25.06.2010	Состоится собрание акционеров Интер РАО	На собрании в частности обсудят вопрос об увеличении уставного капитала Интер РАО путем размещения дополнительных акций. Допэмиссия необходима для получения обширного перечня государственных активов. Объем допэмиссии планируется в размере 13,8 трлн. акций.
<b>ХИМИЯ</b>		
Июнь 2010	Акрон опубликует финансовую отчетность за 1 квартал 2010 года по МСФО	Мы ожидаем, что 1 квартале 2010 г. Акрон покажет рост выручки год к году, но при этом, произойдет опережающий рост себестоимости, обусловленный ростом цен на газ, который обгоняет рост цен на азотные и NPK-удобрения. В результате, мы прогнозируем некоторое снижение рентабельности по EBITDA и чистой прибыли. Скорее всего, реакция рынка на отчетность Акрона будет умеренно – негативная.
Июль 2010	Сильвинит опубликует финансовую отчетность за 2009 год по МСФО	В отчетности Сильвинита за 2009 г. по МСФО будут важны не сами цифры отчетности, а факт ее публикации, который подтвердит продолжение движения компании к большей открытости и прозрачности для инвесторов. Не смотря на то, что результаты кризисного 2009 г. будут очевидно слабее, чем в рекордном 2008 г., мы прогнозируем, что инвесторы позитивно воспримут публикацию отчетности Сильвинита по МСФО за 2009 г.

### Лидеры роста ММВБ

№	Компания	Цена	Изм., пункты	Изм., %	Объем, руб
1	РегБР ао	23,28	3,260	16,28	1 815 078,34
2	КамчатЭ ао	0,211	0,018	9,33	16 205,90
3	ДарСб ао	0,03	0,002	7,14	9 946 765,70
4	СинТЗ-ао	2 299,0	149,000	6,93	310 353,53
5	АВТОВАЗ ао	14,6	0,936	6,85	50 348 883,60
6	Телеграф	19,0	1,200	6,74	114 455,43
7	ИСКЧ ао	11,036	0,645	6,21	24 188 445,26
8	КОМСТАР ао	209,67	9,670	4,84	6 509 626,28
9	ТверЭнСб-п	0,35	0,014	4,17	924,90
10	СвИнТх ао	3 223,2	124,230	4,01	80 580,75

### Лидеры падения ММВБ

№	Компания	Цена	Изм., пункты	Изм., %	Объем, руб
1	ЗолЯкутии	1 065,0	-183,320	-14,69	5 159 961,56
2	ТомскРП ао	0,49	-0,065	-11,71	200 710,10
3	СТЗ-ао	175,0	-15,000	-7,89	535,00
4	БизнАкт ао	2,198	-0,180	-7,57	1 206 197,40
5	ОМЗ-ап	371,06	-28,940	-7,24	2 194,46
6	ТрКред ао	12,55	-0,850	-6,34	211 759,20
7	ДВМП ао	11,7	-0,700	-5,65	637 820,00
8	КорСсис ао	495,0	-28,990	-5,53	53 257,28
9	Ярославич	457,01	-25,990	-5,38	66 039,09
10	МРСК ЦП	0,2284	-0,012	-4,83	3 135 460,01

### Лидеры роста РТС

№	Компания	Цена	Изм., пункты	Изм., %	Объем, руб
1	SIBN	4,02	0,060	1,52	381 737,06
2	IRAO	0,00152	0,000	0,66	333 692,44
3	LSNG	0,8	0,003	0,38	8 000,00
4	GMKN	165,0	0,500	0,30	490 500,00

### Лидеры падения РТС

№	Компания	Цена	Изм., пункты	Изм., %	Объем, руб
1	HYDR	0,0513	-0,003	-6,04	104 700,00
2	MRKH	0,1357	-0,008	-5,44	271 400,00
3	OGKC	0,053	-0,003	-5,36	26 500,00
4	FEES	0,0103	-0,001	-5,07	104 250,00
5	SBER	2,24	-0,100	-4,27	4 335 400,00
6	TRNFP	850,0	-30,000	-3,41	260 500,00
7	ROSN	7,12	-0,160	-2,20	71 200,00
8	MRKP	0,0074	0,000	-1,33	44 400,00
9	RASP	4,45	-0,050	-1,11	22 250,00
10	OGKB	0,05177	0,000	-0,44	111 200,06

**Аналитический отдел**

**Бутов Александр**  
Руководитель отдела  
[Butov@finam.ru](mailto:Butov@finam.ru)

**Сергиевский Владимир**  
Старший аналитик  
Стратегии  
Металлургия и добыча,  
Финансовый сектор, Инфраструктура  
[Serqievskiy@finam.ru](mailto:Serqievskiy@finam.ru)

**Романов Константин**  
Старший аналитик  
Экономика  
Машиностроение, Финансовый сектор, Транспорт  
[Romanov@finam.ru](mailto:Romanov@finam.ru)

**Терехов Дмитрий**  
Старший аналитик  
Химия  
[Terekhov\\_d@finam.ru](mailto:Terekhov_d@finam.ru)

**Фильченков Сергей**  
Аналитик  
Потребительский сектор, Инфраструктура  
[Filchenkov@finam.ru](mailto:Filchenkov@finam.ru)

**Еремин Александр**  
Аналитик  
Нефть и газ  
[Eremin\\_a@finam.ru](mailto:Eremin_a@finam.ru)

**Вагабов Эльдар**  
Аналитик  
Телекоммуникации, Потребительский сектор  
[Vagabov@finam.ru](mailto:Vagabov@finam.ru)

**Круглов Денис**  
Аналитик  
Электроэнергетика  
[Kruglov@finam.ru](mailto:Kruglov@finam.ru)

**Гольшева Юлия**  
Ассистент аналитика  
[Golysheva@finam.ru](mailto:Golysheva@finam.ru)

**Гладкова Нина**  
Ассистент аналитика  
[Gladkova@finam.ru](mailto:Gladkova@finam.ru)

**Справочно-консультационный центр**

+7(495) 796-90-26,  
+7(495) 796-93-88, доб. 221  
+7(800) 200-44-00 (бесплатно по России)

**Отдел классического рынка** (доверительное и консультационное управление, операции в РТС и на внебиржевом рынке)

**Коновалов Василий**  
Руководитель отдела  
+7(495) 604-80-62,  
+7(495) 796-93-88, доб.2744  
[konovalov@finam.ru](mailto:konovalov@finam.ru)

**Голубев Артем**  
+7(495) 796-93-88, доб.2745  
[golubev@finam.ru](mailto:golubev@finam.ru)

**Зюриков Александр**  
+7(495) 796-93-88, доб.2740  
[zyurikov@finam.ru](mailto:zyurikov@finam.ru)

**Казиев Алан**  
+7(495)796-93-88, доб.2743  
[kaziev@finam.ru](mailto:kaziev@finam.ru)

**Отдел по работе с институциональными инвесторами**

**Залко Александр**  
+7(495) 604-81-65  
+7(495) 796-93-88, доб. 2780  
[Zalko@finam.ru](mailto:Zalko@finam.ru)

**Департамент «Инвестиционный»**

**Серебренников Дмитрий**  
+7(495) 604-84-34  
[Aq@finam.ru](mailto:Aq@finam.ru)

**Служба по связям с общественностью и СМИ**

**Исаев Владислав**  
+7(495) 604-82-36  
[Isaev@finam.ru](mailto:Isaev@finam.ru)

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов ЗАО «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ЗАО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ЗАО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ЗАО «ФИНАМ» категорически запрещено.