

# AM-Call

10 Сентября 2008

## В ЭТОМ ВЫПУСКЕ

- МОЭК откладывает ofertу акционерам МТК
- КЭС обсуждает возможность доэмиссии ТГК-5, ТГК-6 и ТГК-9

## СЕГОДНЯ

- ✓ Состоится заседание совета директоров ОАО «ГМК «Норильский никель».
- ✓ Комиссия Федеральной антимонопольной службы РФ рассмотрит дело в отношении ООО «Евраз Холдинг» по факту злоупотребления доминирующим положением на рынке коксующегося угля.
- ✓ Федеральная антимонопольная служба рассмотрит дело ОАО «Газпром нефть» в рамках изучения ситуации по фактам установления монопольно высокой цены на оптовых рынках авиакеросина и дизтоплива.
- ✓ Французское национальное статистическое управление Insee опубликует данные о промышленном производстве в июле (10:45).

## НА РЫНКЕ

Российский рынок закончил день беспрецедентным падением котировок. Такого закрытия мы не видели уже очень давно. Внешний фон хотя и был достаточно негативным, к таким продажам привести не мог. Падение по некоторым «голубым фишкам» было двузначным. Индекс ММВБ рухнул почти на 10%. В начале держались банки, но и они сдались ближе к окончанию сессии. Так, Сбербанк завершил день с результатом минус 8.9%, а ВТБ – 10.58%.

По сводному индексу несколько хуже других смотрелся нефтегазовый сектор. MICEX Oil & Gas упал сразу на 9.18%. Отчасти этому помогли заявления Кудрина. Министр финансов отметил, что правительство не настроено уменьшать налоговое бремя более запланированного, как того просят нефтяные компании. Роснефть и Татнефть завершили день более чем 10-процентным минусом.

Индекс MICEX Metal & Mining смотрелся несколько лучше ММВБ (если можно так сказать о падении на 7.81%). Однако один из его наиболее весомых представителей, ГМК «Норильский никель», стал абсолютным аутсайдером среди ликвидных бумаг, потеряв 15.47%. И это в преддверии обещанного выкупа акций. Цена выкупа выше текущих котировок почти в 2 раза. Однако отметим, что компания планирует удовлетворить далеко не все заявки. Выкуп будет производиться на пропорциональной основе.

## Аналитический отдел

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

## РЫНКИ

• Dow Jones	11 230,7	-2,43%
• NASDAQ	2 209,8	-2,64%
• S&P 500	1 224,5	-3,41%
Nikkei 225	12 301,0	-0,80%
KOSPI	1 414,6	0,03%
DAX	6 233,4	-0,48%
CAC 40	4 293,3	-1,08%
FTSE 100	5 415,6	-0,56%
MERVAL	1 595	-4,38%
BOVESPA	48 435	-4,50%
ММВБ	1 158	-9,08%
PTC	1 395	-7,51%

## ВАЛЮТА

USD/RUR	25,5613	0,09%
EUR/RUR	36,1887	-0,08%
Euro/USD	1,4158	0,17%

## ОБЛИГАЦИИ

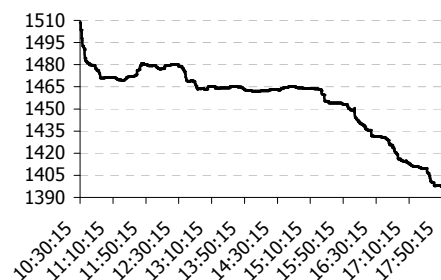
RUSSIA 30, %	5,811	-0,0011
US 30, %	4,251	0,0400
Brazil 30, %	6,320	0,0239
Mexico 31, %	6,129	-0,0190

## СЫРЬЕ

Нефть (Brent)	98,79	0,68%
Нефть (WTI)	103,26	-2,90%
Нефть (Urals)	98,08	-2,79%
Газ	8,57	-0,53%
Золото	775,7	-0,15%
Серебро	11,24	-1,47%
Палладий	226,5	-4,99%
Платина	1 234	-2,15%
Никель	18 435	-1,85%
Медь	6 830	-1,73%
Цинк	1 697	-2,85%

## PTC

09.09.2008



## Новости компаний

МТК

MSSV

Target: -

-

### МОЭК откладывает ofertу акционерам МТК

Согласно сообщению Интерфакса, МОЭК откладывает ofertу миноритарным акционерам МТК. Об этом заявил замглавы МОЭК О. Горелов. Выставление офферты переносится на 2-3 месяца. Компании необходимо инициировать собрание акционеров, чтобы получить одобрение на утверждения Банка Москвы в качестве гаранта офферты. Согласно действующему законодательству, такая сделка является сделкой с заинтересованностью, так как акционерами и МОЭК, и Банка Москвы являются столичные власти. Напомним, что МОЭК по итогам покупки доли у РАО ЕЭС и проведения допэмиссии консолидировал 86.5% МТК.

В целом мы негативно оцениваем перенос офферты. Отметим, что МОЭК приобретал акции МТК по цене 0.95 руб. за одну бумагу. Согласно закону об АО, МОЭК обязан выкупать акции МТК именно по этой цене в течение полугода либо с момента проведения аукциона, либо с момента консолидации более 30% акций. Аукцион прошел еще в мае, то есть полгода уже истекли. Консолидация контроля над МТК произошла 24 июля, то есть 6 месяцев истекают только в январе 2009 года.

Таким образом, надежда на выкуп по 0.95 руб. с каждым днем становится все призрачнее.

Напоминаем инвесторам, что по истечении полугода акционер выкупает акции по средневзвешенной цене за полгода до даты офферты. По нашим оценкам, эта цена составляет 0.79 руб., что практически соответствует их текущей рыночной стоимости.

Ирина Филатова  
[ifilatova@msk.bcs.ru](mailto:ifilatova@msk.bcs.ru)

КЭС

-

Target: -

-

### КЭС обсуждает возможность допэмиссий ТГК-5, ТГК-6 и ТГК-9

По словам главы КЭС М. Слободина, холдинг обсуждает возможность допэмиссий ТГК-5, ТГК-6 и ТГК-9 для реализации инвестиционных программ. О размере допвыпуска пока не сообщается, однако, учитывая оценки увеличения стоимости строительства на уровне 30-40%, рост уставного капитала может быть существенным.

Помимо этого М. Слободин отметил, что КЭС, вероятно, может перейти на единую акцию, однако это случится только после проведения допэмиссии подконтрольных ТГК.

М. Слободин сообщил, что КЭС не заинтересован в поддержании котировок своих генкомпаний на рынке, а намерен получить в них максимально возможные доли. Взамен этого миноритарным акционерам будут выплачиваться очень высокие дивиденды.

Мы умеренно-негативно оцениваем возможность проведения допэмиссий ТГК КЭС. Напомним, что совсем недавно появилась информация о том, что и Газпром может удвоить уставный капитал ОГК-2 для инвестирования в новую мощность. Не исключено, что примеру КЭС и Газпрома последуют и другие «стратегии».

Ирина Филатова  
[ifilatova@msk.bcs.ru](mailto:ifilatova@msk.bcs.ru)

## Календарь событий

11 сентября	<b>Дальсвязь: закрытие реестра на участие в собрании акционеров (акционеры, попавшие под «отсечку», смогут предъявить бумаги ESPK и ESPKP к выкупу).</b>
11 сентября	<b>Аптечная сеть 36.6 опубликует финансовые результаты за I полугодие 2008 года</b>  Мы ожидаем выхода нейтральных данных за I полугодие. Появление нового менеджмента, продажа EMC, а также запуск новой системы автоматизированного управления ERP в конце I полугодия могут привести к восстановлению показателей рентабельности, однако значительного их улучшения за этот период вряд ли стоит ожидать. Поддержку также окажут данные Верофарма, который недавно опубликовал сильные результаты за первое полугодие.
12 сентября	<b>ОГК-6 выпускает отчетность по МСФО за I квартал и I полугодие 2008 года.</b>  Мы полагаем, что ОГК-6 не сумеет показать результаты деятельности лучше, чем в среднем по отрасли. Из положительных моментов мы отметим очень сильный рост отпуска электроэнергии. В то же время и затраты ОГК-6, скорее всего, увеличились значительно, что характерно для всех генкомпаний, уже отчитавшихся за I полугодие.
17 сентября	<b>Банк «Санкт-Петербург» опубликует финансовую отчетность за I полугодие 2008 года по МСФО</b>
22 сентября	<b>Сбербанк представит основные финансовые результаты за август по РСБУ</b>
23 сентября	<b>Публикация отчетности по IFRS Распадской за I полугодие 2008 года</b>  Мы ожидаем сильных финансовых результатов компании, что связано с благоприятной рыночной конъюнктурой на угольном рынке.
24 сентября	<b>ВТБ опубликует финансовую отчетность за I полугодие 2008 года по МСФО</b>
24 сентября	<b>Публикация отчетности по МСФО ОАО «Банка ВТБ» за I полугодие 2008 года</b>
22-28 сентября	<b>Утверждение дивидендов НЛМК за II полугодие на внеочередном собрании</b>  Согласно нашим ожиданиям, дивиденды компании составят \$0.6-0.8 на акцию.
30 сентября	<b>Публикация отчетности по IFRS Полиметалла за I полугодие 2008 года</b>  Мы ожидаем хороших результатов отчетности, что связано с благоприятной рыночной конъюнктурой на рынке драгметаллов.

## Аналитический отдел

+7 495 785 5336

**Макс Шеин**  
Руководитель отдела  
Нефть и газ, нефтехимия  
[brit@msk.bcs.ru](mailto:brit@msk.bcs.ru)

**Ирина Филатова**  
Электроэнергетика  
[ifilatova@msk.bcs.ru](mailto:ifilatova@msk.bcs.ru)

**Денис Мухин**  
Банки, телекомы  
[dmuhin@msk.bcs.ru](mailto:dmuhin@msk.bcs.ru)

**Михаил Сайно**  
Химия, транспорт  
[msavno@msk.bcs.ru](mailto:msavno@msk.bcs.ru)

**Олег Петропавловский**  
Металлургия  
[opetropavlovskiy@msk.bcs.ru](mailto:opetropavlovskiy@msk.bcs.ru)

**Екатерина Кравченко**  
Нефть и газ, медиакомпания  
[ekravchenko@msk.bcs.ru](mailto:ekravchenko@msk.bcs.ru)

**Татьяна Бобровская**  
Пищепром, розница, потребительские товары  
[tbobrovskaya@msk.bcs.ru](mailto:tbobrovskaya@msk.bcs.ru)

**Михаил Нестеров**  
Строительство  
[mnestеров@msk.bcs.ru](mailto:mnestеров@msk.bcs.ru)

**Андрей Полищук**  
Нефть и газ  
[apolishuk@msk.bcs.ru](mailto:apolishuk@msk.bcs.ru)

**Севастьян Козицын**  
Машиностроение  
[skozitsyn@msk.bcs.ru](mailto:skozitsyn@msk.bcs.ru)

**Ирина Пенкина**  
Пищепром, розница, потребительские товары  
[ipenkina@msk.bcs.ru](mailto:ipenkina@msk.bcs.ru)

**Светлана Макеева**  
Корректор  
[smiheevea@msk.bcs.ru](mailto:smiheevea@msk.bcs.ru)

**Екатерина Левченко**  
Переводчик  
[ellevchenko@msk.bcs.ru](mailto:ellevchenko@msk.bcs.ru)

## Торговля и работа с клиентами

+7 495 785 5336

**Евгений Старцев**  
[estartsev@msk.bcs.ru](mailto:estartsev@msk.bcs.ru)

**Ольга Карельская**  
[karelya@msk.bcs.ru](mailto:karelya@msk.bcs.ru)  
+7 495 785 07468

**Андрей Бычин**  
[abichin@msk.bcs.ru](mailto:abichin@msk.bcs.ru)  
+7 495 755 9290

**Павел Васев**  
[pvasev@msk.bcs.ru](mailto:pvasev@msk.bcs.ru)  
+7 495 380 1595

**Антон Манаев**  
[amanev@msk.bcs.ru](mailto:amanev@msk.bcs.ru)

**Антон Клецкий**  
[akletskiy@msk.bcs.ru](mailto:akletskiy@msk.bcs.ru)

**Сергей Цуркан**  
[sts@bcs.ru](mailto:sts@bcs.ru)  
+7 383 211 9090

**Дэн Рапопорт**  
[DanR@bcs.ru](mailto:DanR@bcs.ru)

**Артем Спасский**  
[aspasskiy@bcs.ru](mailto:aspasskiy@bcs.ru)

**Олег Байков**  
[obaykov@bcs.ru](mailto:obaykov@bcs.ru)

**Арсен Хачатурянц**  
[arsenK@bcs.ru](mailto:arsenK@bcs.ru)

**Давид Сираканиан**  
[davidS@bcs.ru](mailto:davidS@bcs.ru)

**Генри Карпин**  
[hkarpin@bcs.ru](mailto:hkarpin@bcs.ru)

**Дмитрий Воронов**  
[voronov@bcs.ru](mailto:voronov@bcs.ru)

**Слава Енин**  
[svenin@bcs.ru](mailto:svenin@bcs.ru)

**Глеб Шапортов**  
[gshaportov@bcs.ru](mailto:gshaportov@bcs.ru)

**Марат Юнусов**  
[myunusov@bcs.ru](mailto:myunusov@bcs.ru)

**Руслан Амонов**  
[ramonov@bcs.ru](mailto:ramonov@bcs.ru)

**Ринат Темербеков**  
[rinat@bcs.ru](mailto: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.