

MARKETS

Dow Jones	13 968.1	-0.56%
NASDAQ	2 729.4	-0.64%
S&P 500	1 539.6	-0.46%
Nikkei 225	17 103.0	-0.56%
KOSPI	1 911.5	-0.82%
DAX	7 955.3	0.11%
CAC 40	5 806.2	0.12%
FTSE 100	6 535.2	0.54%
MERVAL	2 254	-0.27%
BOVESPA	60 099	-3.09%
MMBB	1 779	-0.91%
PTC	2 093	-0.74%

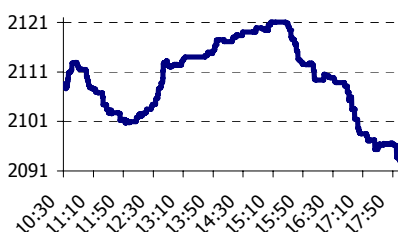
CURRENCIES

USD/RUR	25.0043	0.03%
EUR/RUR	35.2433	0.00%
Euro/USD	1.4096	0.04%

COMMODITIES

Нефть (Brent)	77.81	-0.45%
Нефть (WTI)	79.94	-0.14%
Нефть (Urals)	74.47	0.05%
Газ	8.01	-1.11%
Золото	724.4	-0.48%
Серебро	13.21	-0.71%
Палладий	357.5	0.14%
Платина	1 346	-0.85%
Никель спот	31 205	2.73%
Медь спот	8 300	1.72%
Цинк спот	3 117	1.49%

RTSI 03.10.2007



На рынке

По итогу среды российский рынок скорректировался вниз, несмотря на то что внутри дня удалось обновить исторический максимум. Локальная перегретость рынка дает о себе знать. Также давление оказали и снижающиеся фьючерсы на американские индексы.

В среду российские индексы в первой половине дня продолжили движение вверх, видимо по инерции, поскольку поддерживающих факторов практически не наблюдалось. Рынки США во вторник преимущественно скорректировались, нефть зависла на поддержках в ожидании данных по запасам нефти в США, а фьючерсы на американские индексы плавно сползли вниз на протяжении дня. А потому вполне логично после обеда рынок развернулся вниз. На таких отметках покупать уже страшно, а желание зафиксироваться крайне велико.

Однако стоит отметить, что обороты на рынке уже не те, что во вторник. По итогу дня одними из немногих, кому удалось закрыться в плюсе, стали бумаги Норникеля, прибавившие по итогу сессии 1.23%, испытывая поддержку со стороны роста цен на никель более чем на 3% на торгах в Лондоне. Хуже рынка закрылся банковский сектор, потеряв 1.51% в лице акций Сбербанка. Нефтянка закрылась на уровне рынка. Акции ЛУКОЙЛа потеряли 0.8%, а Газпрома – 0.71%. Во «втором эшелоне» стоит отметить падение акций Полиус Золота на 2.44%

Открывшиеся в среду резким снижением рынки США пока также не дают предпосылок для роста российского рынка в четверг. Однако опубликованная статистика по индексу активности в непроизводственном секторе показала слабые прогнозы, что может оказать поддержку рынкам США, поскольку усиливает ожидания дальнейшего снижения ставки ФРС. В четверг внимание рынка будет приковано к выходу решений по ставкам ЕЦБ и Банка Англии. Ожидается, что ставки останутся на прежнем уровне, поэтому куда интересней будет риторика первых лиц центральных банков.

В этом выпуске

- Газпром нефть проводит реформу
- Мечел отчитался за полугодие
- РБК приобрел новые активы
- Уралкалий определил диапазон размещения
- Объединенные машиностроительные заводы (ОМЗ) вместе с чешской Cheteng получают заказы на \$3.5 млрд

СЕГОДНЯ:

- ✓ АФК «Система» публикует финансовые результаты деятельности по US GAAP за II квартал 2007 года.
- ✓ Акционеры ОАО «НОВАТЭК» на внеочередном заочном собрании рассмотрят вопрос о выплате дивидендов по итогам первого полугодия 2007 года.
- ✓ На Лондонской фондовой бирже запланировано начало торгов GDR ОАО «ОГК-2», размещаемых в рамках IPO.
- ✓ Банк Англии по итогам двухдневного заседания обнародует решение относительно размера базовой ставки (15:00).
- ✓ Состоится заседание Европейского центрального банка, на котором будет объявлен уровень процентных ставок на ближайшее время (15:45).
- ✓ Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе (16:30).
- ✓ Министерство торговли США публикует данные об объеме заказов промышленных предприятий в августе (18:00).

Новости компаний

Газпром нефть

Газпром нефть проводит реформу

SIBN

Target: \$4.20

Держать

Газпром нефть планирует передать часть управленческих функций в регионы. Теперь ее «дочки» будут более самостоятельными, головная компания будет определять общую стратегию и устанавливать ключевые показатели для достижения целей, а руководство операционной деятельностью будет передано в регионы. Производственная деятельность будет объединена в блоки: добыча и транспортировка, нефтесервис, переработка, логистика и торговля.

Реформа управленческой структуры пойдет компании на пользу, повысив самостоятельность производственных подразделений, однако мы не ожидаем значительного влияния на экономическую эффективность компании.

Максим Шеин

brit@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко

ekravchenko@msk.bcs.ru

Мечел

Мечел отчитался за полугодие

MTLR

Target: пересмотр

Пересмотр

Вчера была опубликована отчетность Мечела за первое полугодие 2007 года по US GAAP.

Финансовые показатели ОАО «Мечел» за полугодие 2006/2007

Показатель	6 мес. 2006 \$ млн	6 мес. 2007 \$ млн	Изм-е	БКС \$ млн	Откл-е
Выручка	1926.5	2986.9	55%	2835.1	5.4%
Опер-я прибыль	209.5	739.0	253%	720.2	2.6%
Опер-я рент-ть	11%	25%		25%	
EBITDA	344.7	813.7	136%	834.4	-2.5%
Рент-ть по EBITDA	18%	27%		29%	
Чистая прибыль	181.7	489.5	169%	498.0	-1.7%
Чистая рент-ть	9%	16%		18%	

Отчетность показала очень хорошую динамику финансовых показателей и оказалась на уровне наших ожиданий при незначительных отклонениях. Также стоит отметить существенный рост рентабельности компании, который по большей части обоснован результатами стального сегмента.

Мы считаем, что по итогам года Мечел покажет результаты, которые порадуют инвесторов фондового рынка, а владельцев акций компании ожидают хорошие дивиденды. Напомним, дивидендная политика компании предполагает выплаты дивидендов в размере не менее 50% чистой прибыли по US GAAP.

Олег Петропавловский

opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

РБК информационные системы**RBCI****Target: \$12.04****Покупать****РБК приобрел новые активы**

РБК Информационные системы завершил сделки по приобретению журнала «Наши деньги» и еженедельника «М2 – Квадратный метр».

В результате состоявшихся покупок общей стоимостью около \$4.5 млн (включая обязательства по инвестициям) РБК стал владельцем 89.99% акций журнала «Наши деньги» и 100% акций газеты «М2 – Квадратный метр».

Сделки оплачены денежными средствами по среднему коэффициенту, равному 1.8 к выручке 2007 года. Менеджмент РБК рассчитывает, что в 2008 году новые издания принесут компании дополнительную выручку в размере около \$5 млн за счет синергии с печатными и интернет-ресурсами РБК.

Позитивная новость, которая вписывается в стратегию роста РБК. Журнал «Наши деньги» позволит увеличить охват аудитории в регионах (версии журнала издаются в Санкт-Петербурге, Екатеринбурге, Новосибирске, Самаре и Нижнем Новгороде) и сыграть на хороших темпах роста деловой журналистики. Издание дополнит деловые медийные продукты РБК и расширит спектр проектов в печати.

Удачным приобретением является и газета «Квадратный метр», поскольку она имеет обширную базу рекламодателей и устоявшийся брэнд на рынке недвижимости. Покупка «Квадратного метра» связана с реализацией стратегии РБК по расширению линейки приложений к газете «РБК daily».

Максим Шеин

brit@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко

ekravchenko@msk.bcs.ru**Уралкалий****URKA****Target: --****--****Уралкалий определил диапазон размещения**

Уралкалий начал road-show в Лондоне, объявленный диапазон размещения – \$2.8, \$3.5 за акцию. Предположительно компания планирует разместить около 10% пакета в соотношении 70:30 в Лондоне и Москве.

Мы считаем, что на этот раз размещение пройдет успешно, учитывая, что конъюнктура рынка калийных удобрений существенно улучшилась с прошлого года. Уралкалию удалось с начала года существенно увеличить цены на большинстве своих ключевых рынков. Мы оцениваем справедливую цену акции компании в промежутке \$3.0-3.3 за акцию, что соответствует оценке компании в промежутке \$6/3-7 млрд, и предполагаем, что окончательно цена размещения расположится в этом промежутке.

Жданова Анастасия

azhdanova@msk.bcs.ru

Автопром

OMZZ

-

-

Объединенные машиностроительные заводы (ОМЗ) вместе с чешской Cheteng получают заказы на \$3.5 млрд

Объединенные машиностроительные заводы (ОМЗ) вместе с чешской Cheteng (специализированный проектно-инженерный институт) станут генподрядчиком строительства 3 нефтехимических заводов в России. Сумма заказов – порядка \$3.5 млрд. На долю ОМЗ может прийти около 40%.

В Республике Саха (Якутия) партнеры построят комплекс газопереработки, рассчитанный на производство 400 тыс. т жидкого топлива, 450 тыс. т метанола и 200 тыс. т аммиака в год. Кроме того, будет возведен нефтеперерабатывающий завод на 500 тыс. т нефти в Кингисеппе (Ленинградская область) и Верхотурский газонефтеперерабатывающий завод (ГНПЗ, Свердловская обл.) по переработке 3 млн т нефти и 3 млрд куб. м природного газа в год.

Это хорошие новости для акций ОМЗ, которые, впрочем, уже больше года страдают из-за низкой ликвидности. За счет новых заказов холдинг сможет существенно повысить свою выручку и рентабельность.

Севастьян Козицын
skozitsyn@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
Металлургия, горнодобывающая
промышленность
azhdanova@msk.bcs.ru

Севастьян Козицын
Машиностроение
skoizitsyn@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 Манаев
Консультант по инвестициям
amanaev@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

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.