

MARKETS

Dow Jones	14 078.7	-0.61%
NASDAQ	2 811.6	0.28%
S&P 500	1 562.5	-0.17%
Nikkei 225	17 457.7	1.63%
KOSPI	1 962.0	0.22%
DAX	7 986.6	0.08%
CAC 40	5 838.5	-0.40%
FTSE 100	6 633.0	0.27%
MERVAL	2 277	-0.63%
BOVESPA	63 197	-0.55%
MMBB	1 818	-0.55%
PTC	2 144	0.09%

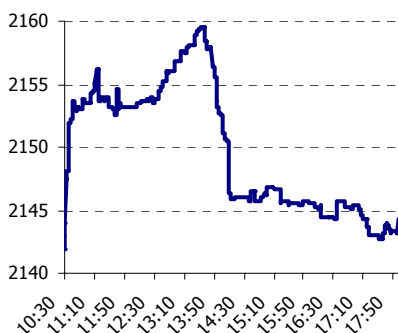
CURRENCIES

USD/RUR	24.9429	0.06%
EUR/RUR	35.3147	-0.03%
Euro/USD	1.4162	0.12%

COMMODITIES

Нефть (Brent)	79.09	0.27%
Нефть (WTI)	81.30	1.30%
Нефть (Urals)	75.96	1.67%
Газ	7.93	0.84%
Золото	744.2	0.42%
Серебро	13.64	0.59%
Палладий	372.5	-0.40%
Платина	1 388	0.14%
Никель спот	31 145	2.62%
Медь спот	8 180	1.49%
Цинк спот	3 070	2.23%

RTSI 10.10.2007



На рынке

В среду российский рынок открылся весьма позитивно, отыгрывая рост мировых фондовых рынков накануне. Однако, обновив исторические максимумы и встретив сильное сопротивление, рынок начал корректироваться вниз.

Встретил третий торговый день российский рынок ростом на фоне подъема накануне рынков США после публикации протокола заседания ФРС от 18 сентября, ощутило ослабившего опасения инвесторов относительно возможной рецессии в экономике США. Однако уже было видно, что силы «быков» на исходе. И утреннего запаса оптимизма покупателей хватило на то, чтобы установить новые рекорды по обоим российским индексам. А первым звоночком в пользу фиксации прибыли стала уверенная нисходящая динамика фьючерсов на американские индексы. Однако главной причиной дальнейшей более глубокой просадки, на наш взгляд, стали технические факторы.

На текущий момент существенно возросла вероятность коррекции – индекс РТС «уперся» снизу вверх в линию восходящего тренда. Индекс уже четыре раза с начала этого года достигал этой линии и каждый раз отталкивался вниз. И технические индикаторы сейчас дают больше аргументов в пользу снижения. В случае коррекции российский рынок может потерять 4-5%, опустившись к линии долгосрочного восходящего тренда.

Фаворитами дня стали бумаги сталелитейных компаний, поддерживаемые ростом коллег на европейских и азиатских площадках. Стоит отметить, что в последнее время при наличии малейшего позитива данный сектор смотрится лучше рынка. Акции Северстали выросли на 4.06%, обновив исторические максимумы. Бумаги ММК выросли на 2.95%. Акции Норникеля снизились на 0.37%.

Газпром нефть в среду прибавила лишь символически – на 0.7%, показывая в моменте рост более 4%. Поддержку продолжают оказывать мнения о существенной недооцененности компании, а также предположения о возможной консолидации нефтяного бизнеса Газпрома в Газпром нефти. «Префы» Сургута показали по итогу дня 4.04% минуса.

В этом выпуске

- **ОГК-3 опубликовала отчетность за первое полугодие 2007 года по МСФО**
- **ОГК-6 отложила размещение допэмиссии акций**

СЕГОДНЯ:

- ✓ ЦБ РФ на три месяца снижает нормативы обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций перед физическими лицами в валюте РФ с 4% до 3%, по обязательствам перед банками-нерезидентами в валюте РФ и в иностранной валюте, а также по иным обязательствам кредитных организаций в валюте РФ и обязательствам в иностранной валюте – с 4.5% до 3.5%.
- ✓ Банк Японии по итогам двухдневного заседания объявит о размере базовой процентной ставки на ближайшее время.
- ✓ Статистическое управление Европейского Союза опубликует окончательные данные об изменении ВВП во втором квартале. Европейская комиссия обнародует прогноз изменения ВВП на следующие два квартала (13:00).
- ✓ Министерство торговли США опубликует внешнеторговый баланс за август (16:30).
- ✓ Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе, а также данные об изменении импортных цен в сентябре (16:30).

Новости компаний

ОГК-3

ОГК-3 опубликовала отчетность за первое полугодие 2007 года по МСФО

OGKC

Target: \$0.13

Продавать

Вчера ОГК-3 опубликовала консолидированную финансовую отчетность группы за первое полугодие 2007 года по МСФО.

Чистая прибыль ОГК-3 за первые 6 месяцев 2007 года составила 1.7 млрд руб. (\$65.86 млн), за аналогичный период 2006 года был убыток в размере 298.8 млн руб. (-\$11.5 млн). Рост чистой прибыли во много объясняется ростом финансовых доходов за счет получения процентов в размере 705 млн руб. по средствам от продажи допэмиссии на сумму 77.5 млрд руб., которые были размещены на депозитных счетах в банках. Выручка компании от реализованной продукции выросла на 43.4%, до 15.09 млрд руб. (\$584 млн), что произошло за счет увеличения продажи электроэнергии на 46%. Но сравнивать показатели с первым полугодием 2006 года не совсем корректно, так как до 1 апреля 2006 года ОГК-3 была холдинговой компанией, а после перешла на единую акцию с ГРЭС, которые входят в ее состав.

Рентабельность по чистой прибыли в первом полугодии 2007 года составила 11.6% (-2.8% в первом полугодии 2006 года), а по операционной прибыли – 10.7% (2.3% в первом полугодии 2006 года). EBITDA равна 2.59 млрд руб. (\$100 млн), рентабельность по EBITDA – 17.1%, а в первом полугодии 2006 года – 1.46 млрд руб. и 13.9% соответственно.

Стоимость активов ОГК-3 на 30 июня 2007 года составила 105.5 млрд руб. (\$4.08 млрд) против 23.09 млрд руб. (\$876 млн) на 31 декабря 2006 года. Причинами данного роста были названы получение в марте от Норникеля 81 млрд руб. (\$3.1 млрд) за допэмиссию ОГК-3 и рост краткосрочной дебиторской задолженности компании в течение первого квартала на 1.14 млрд руб.

За первое полугодие группой ОГК-3 было произведено 14 399 млн кВт.ч электроэнергии, полезный отпуск составил 13 540 млн кВт*ч электроэнергии. Расходы ОГК-3 увеличились на 31% по сравнению с январем-июнем 2006 года, до 13.4 млрд руб.

Показатели ОГК-3 лучше, чем за 2006 год, операционные результаты также улучшились. Компания стала прибыльной вместо убыточной. Новость нейтральная, так как инвесторы пока что не обращают внимания на отчетность.

ОГК-6

ОГК-6 отложила размещение допэмиссии акций

OGKF

Target: 0.13

Держать

РАО ЕЭС отложило размещение допэмиссии акций ОГК-6 из-за плохой конъюнктуры рынка. Размещение планировалось в ноябре этого года. Объем допэмиссии составляет 11.8 млрд новых акций (30.74% от нового уставного капитала), 70% из которых ФСФР разрешила разместить за рубежом. От размещения акций необходимо привлечь 41.6 млрд руб. (\$1.6 млрд). Пока что акции на Лондонской бирже размещаться не будут.

Вполне возможно размещение стратегическому инвестору, например Газпрому, который в результате обмена активами получил 51.79% акций генкомпаний.

Новость нейтральная. По нашему мнению, потенциал роста акций генкомпаний уже исчерпан, и при текущих ценах может просто не быть спроса со стороны частных инвесторов на акции ОГК-6. Инвестиции в акции генкомпаний можно осуществлять только в ожидании продаж допэмиссий стратегам, которые традиционно платили высокую цену за акции компании.

Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru
 Чигринская Алена
achigrinskaya@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.