

MARKETS

Dow Jones	12 861.5	-1.29%
NASDAQ	2 458.8	-1.61%
S&P 500	1 406.7	-1.39%
Nikkei 225	15 974.0	-3.04%
KOSPI	1 622.6	-6.32%
DAX	7 445.9	0.28%
CAC 40	5 442.7	-0.66%
FTSE 100	6 109.3	-0.56%
MERVAL	1 925	-5.17%
BOVESPA	49 285	-3.20%
MMBВ	1 640	-2.22%
PTC	1 887	-2.02%

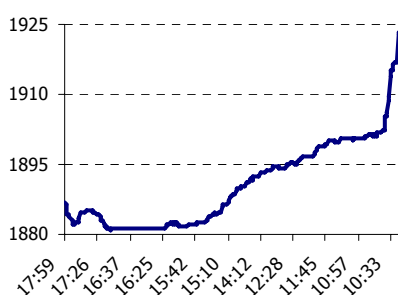
CURRENCIES

USD/RUR	25.7468	-0.13%
EUR/RUR	34.5522	0.03%
Euro/USD	1.3420	-0.17%

COMMODITIES

Нефть (Brent)	70.80	-0.97%
Нефть (WTI)	73.33	1.31%
Нефть (Urals)	69.86	1.64%
Газ	8.20	-0.67%
Золото	665.1	-0.37%
Серебро	12.51	0.08%
Палладий	344.5	-0.72%
Платина	1 254	-0.69%
Никель спот	26 250	-2.92%
Медь спот	7 310	-1.42%
Цинк спот	3 232	-2.34%

RTSI 16.08.2007



Аналитический отдел

brit@msk.bcs.ru

+7 495 785 53 36

На рынке

В среду российский рынок, повторяя сценарий вторника, открылся с гэпом вниз на фоне обвала американских индексов накануне более чем на полтора процента. Внутри дня цена вновь залегла в боковик, оставшись там до конца дня.

Новые признаки кризиса на кредитных рынках в лице заявления Sentinel Management Group Inc., управляющей активами на сумму \$1.6 млрд, о желании прекратить погашения вкладов инвесторов, а также в лице пониженного прогноза прибыли от Wal-Mart Stores Inc. привели к серьезному снижению на рынке США. Волна продаж переключалась в среду и на европейские фондовые площадки. Весь день оказывали давление и фьючерсы на американские индексы, стабильно демонстрирующие «минус». На нефтяном рынке в среду цены росли третий день подряд на опасениях, что штормы могут повредить буровые платформы и трубопроводы в Мексиканском заливе. Однако цены на нефть на текущий момент, конечно же, далеко не главный ориентир для движения. Столь ожидаемая статистика по индексу потребительских цен в США, индикатору инфляции для ФРС, показала рост цен на 0.1% при прогнозе 0.2%. Однако данные хоть и являются позитивными в свете надежд на снижение ставок ФРС на заседании в сентябре, но рынки слабо отреагировали на такие результаты, поскольку они были все-таки ожидаемы.

Акции ЛУКОЙЛа потеряли за день 2.43%. Акции Роснефти снизились в цене на 1.29%, при этом рынок нейтрально воспринял слабый отчет компании по РСБУ за первое полугодие, согласно которому ее чистая прибыль сократилась на 36%. Бумаги Газпрома снизились на 1.96%. Акции ПАО ЕЭС – на 1.17%. Норникель потерял 2.15% на фоне вновь наметившейся тенденции к снижению цен на никель. Акции Сбербанка и ВТБ потеряли 2.43% и 2.7% соответственно. Акции Полиус Золота просели на 4.16%.

Индекс РТС, как мы и ожидали, вновь пробил поддержку на уровне 1900 пунктов. Мы продолжаем наблюдать появление «новых сюрпризов» кризиса ипотечного кредитования, провоцирующих локальные волны продаж. Кроме того, с технической точки зрения ближайшей целью снижения выступает уровень 1850 пунктов по РТС, который мы можем увидеть уже на этой неделе.

В этом выпуске

- **Россия вернула контроль над Башкирским ТЭКом**
- **Салаватнефтеоргсинтез отчитался за первое полугодие**
- **ВТБ предложил выкупить бумаги ВТБ Северо-Запад**
- **ВСЗ получил заказ на 59 млрд руб.**
- **Нутритек не исключает продажи молочного сегмента в будущем**

СЕГОДНЯ:

- ✓ Статистическое управление Европейского Союза обнародует данные об изменении потребительских цен в июле (13:00).
- ✓ Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе (16:30).
- ✓ Министерство торговли США опубликует данные о строительстве домов в июле (16:30).
- ✓ Федеральный резервный банк Филадельфии опубликует значение индекса производственной активности в округе за август (20:00).

Настоящий отчет подготовлен компанией «Брокеркредитсервис». Инвесторы при принятии решения о покупке или продаже акций, упомянутых в этом отчете, не должны опираться исключительно на данные и мнения, высказанные в настоящем отчете.

Новости компаний

Башкирский ТЭК

Россия вернула контроль над Башкирским ТЭК

Вчера Арбитражный суд Москвы вынес решение в пользу государства по последнему, четвертому благотворительному фонду. Налоговики выиграли иски по всем четырем фондам, по которым были распределены пакеты акций (13-16.5%) шести предприятий башкирского ТЭКа.

Фонды подали апелляцию, но это скорее является формальностью: им уже не вернуть бумаги башкирских предприятий.

Скорее всего, активы башкирского ТЭКа будут выставлены на торги. Основными претендентами на башкирские активы будут Роснефть и Газпром. Роснефть ранее сообщала о том, что, возможно, приобретет башкирские НПЗ, в случае если они будут выставлены на торги.

Максим Шеин

brit@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко

ekravchenko@msk.bcs.ru

Салаватнефтеоргсинтез

Салаватнефтеоргсинтез отчитался за первое полугодие

SNOZ

Target: \$59.71

Держать

Салаватнефтеоргсинтез отчитался по российским стандартам бухучета за первое полугодие. Выручка компании выросла всего на 8.5%, до 41.7 млрд руб. Чистая прибыль предприятия увеличилась на 42% по сравнению с первым полугодием 2006 года. Основное влияние на рост показателей оказал рост цен на продукцию.

Такие результаты, скорее всего, связаны с тем, что Газпром стал собственником контрольного пакета Салаватнефтеоргсинтеза и поднял эффективность предприятия. Мы считаем результаты положительными, но оставляем нашу прежнюю рекомендацию – «ДЕРЖАТЬ»

Максим Шеин

brit@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко

ekravchenko@msk.bcs.ru

ВТБ Северо-Запад**ВТБ предложил выкупить бумаги ВТБ Северо-Запад****PCBS**

Вчера стало известно о том, что миноритариям банка ВТБ Северо-Запад (бывший Промстройбанк), отказавшимся от конвертации своих бумаг в акции ВТБ, будет предложено продать их по цене 41.72 руб. (что на 1% выше текущих рыночных котировок).

Напомним, что на прошлой неделе наблюдательный совет ВТБ утвердил новый коэффициент конвертации для бумаг ВТБ Северо-Запад (бывший ПСБ). Планируется, что в ходе обмена за одну акцию ВТБ Северо-Запад будет предложена 361 бумага ВТБ. При этом оговаривается, что те акционеры, которых не устроит сделка, смогут продать бумаги ВТБ по цене размещения – 13.6 коп. за одну бумагу. Предложение по выкупу акций ВТБ по цене размещения действительно только для акционеров, которые владели бумагами ВТБ Северо-Запад до момента принятия решения по коэффициенту конвертации. Окончательно коэффициент конвертации будет утвержден на внеочередном собрании ВТБ, которое состоится 27 сентября.

Мухин Денис
dmuhin@msk.bcs.ru

Выборгский судостроительный завод**ВСЗ получил заказ на 59 млрд руб.****VSSZ****Target:**

По сообщению газеты Ведомости, Газпром выбрал первого поставщика для освоения Штокмановского месторождения. Штокмановское газоконденсатное месторождение расположено в Баренцевом море, запасы — 3.7 трлн куб. м газа.

Подряд на строительство двух морских буровых платформ объемом 59 млрд руб. получил Выборгский судостроительный завод. Завод специализируется на строительстве морских платформ, малых и средних судов. Выручка в первом полугодии 2007 г. составила 607 млн руб., убыток – 41 млн руб. Не исключено, что Газпром может заказать у завода еще четыре платформы.

Этот заказ, несомненно, позитивно отразится на финансовых показателях предприятия, которое последний крупный заказ выполняло 10 лет назад, участвуя в строительстве платформы для запуска космических ракет проекта Sea Launch.

Севастьян Козицын
skozitsyn@msk.bcs.ru

Нутритек

NTRI

Target: \$71.6

Покупать

**Компания не исключает
продажи молочного сегмента
в будущем**

В ходе состоявшейся вчера интернет-конференции Брокеркредитсервиса на тему инвестиций в акции потребительского сектора директор по связям с инвесторами группы Нутритек Алексей Богатырев сообщил, что компания не исключает возможной продажи сегмента по производству молочных продуктов в будущем.

Мы полагаем, что в ближайшем будущем такая продажа маловероятна, если только не будет предложена очень привлекательная цена. Сейчас компания продолжает развивать молочное направление, модернизируя мощности и продвигая свой бренд «Ферма №1». В 2008-2009 годах она собирается запустить новый молочный завод «Вологда-2», на строительство которого планирует потратить \$20 млн. Кроме того, Нутритек активно расширяет собственную сырьевую базу. На сегодняшний день мы оцениваем молочный сегмент компании в \$460-480 млн. В будущем, с укреплением сегмента детского питания, продажа молочного сегмента положительно сказалась бы на деятельности Нутритека, однако сегодня, когда на него приходится 61% выручки, мы считаем это маловероятным. Однако отметим, что молочные предприятия Нутритека являются привлекательным объектом для поглощения для многих крупных производителей.

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

BCS Research Group

Макс Шеин

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

Ирина Филатова

Электроэнергетика
ifilatova@msk.bcs.ru

Денис Мухин

Банки, телекомы, валюта
dmuhin@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский

Ассистент
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Алена Чигринская

Ассистент
achigrinskaya@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко

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

Татьяна Бобровская

Пищепром, розница, потребительские товары
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Андрей Полищук

Ассистент
apolishuk@msk.bcs.ru

Филипп Балобанов

Ассистент
fbalobanov@msk.bcs.ru

Вячеслав Жабин

Металлургия, горнодобывающая промышленность
sla@msk.bcs.ru

Севастьян Козицын

Машиностроение
skozitsyn@msk.bcs.ru

Анастасия Жданова

Транспорт, химия, нефтехимия
azhdanova@msk.bcs.ru

Светлана Макеева

Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

+7 495 785 5336

BCS Equity Sales & Trading

Евгений Старцев

Директор департамента
внебиржевых операций
estartsev@msk.bcs.ru
+7 495 785 7475

Павел Васев

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

Сергей Цуркан

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

Денис Новиков

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

Ольга Карельская

Консультант по инвестициям
karelya@msk.bcs.ru
+7 495 785 07468

Евгений Тупикин

Старший Финансовый советник
etupikin@msk.bcs.ru

Андрей Бычин

Консультант по инвестициям
abichin@msk.bcs.ru
+7 495 755 9290

Альберт Хусаинов

Консультант по инвестициям
ahusainov@msk.bcs.ru
+7 495 785 7476

Александр Пименов

Финансовый советник
apimenov@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.