

## MARKETS

Dow Jones	12 845.8	-0.12%
NASDAQ	2 451.1	-0.32%
S&P 500	1 411.3	0.33%
Nikkei 225	15 293.9	-5.29%
KOSPI	1 561.8	-3.78%
DAX	7 270.1	-2.36%
CAC 40	5 265.5	-3.26%
FTSE 100	5 858.9	-4.10%
MERVAL	1 834	-4.73%
BOVESPA	48 016	-2.58%
MMBB	1 599	0.00%
PTC	1 820	-3.53%

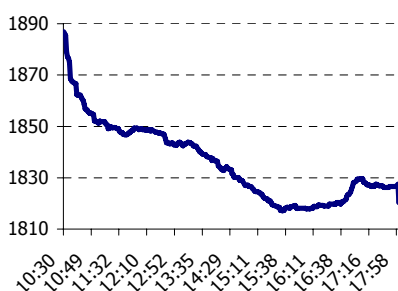
## CURRENCIES

USD/RUR	25.7758	-0.03%
EUR/RUR	34.5847	0.03%
Euro/USD	1.3417	-0.07%

## COMMODITIES

Нефть (Brent)	69.29	-3.08%
Нефть (WTI)	71.00	-3.18%
Нефть (Urals)	67.45	-3.45%
Газ	8.12	-0.94%
Золото	648.3	-0.57%
Серебро	11.54	-2.16%
Палладий	334.5	-0.30%
Платина	1 229	-0.85%
Никель спот	24 885	-5.20%
Медь спот	6 740	-7.80%
Цинк спот	2 988	-7.55%

## RTSI 16.08.2007



## На рынке

В четверг российский рынок продолжает пребывать в состоянии «свободного падения» на фоне непрекращающегося падения на американских фондовых рынках. Однако создаются предпосылки для совершения технического отскока.

Американские фондовые индексы показали существенный минус в среду на опасениях, что Countrywide Financial Corp., крупнейшая ипотечная компания США, может объявить о банкротстве. Проблемы в секторе ипотечного кредитования в США, как круги по воде, расходятся по другим рынкам и странам. Инвесторы спасаются «бегством» от риска, переводя активы из акций в менее рискованные активы, например гособлигации. Поэтому доходность двухлетних американских гособлигаций опустилась до минимальной отметки за последние 22 месяца. Не оставляет шансов покупателям и возобновившаяся падение нефти на фоне известий о том, что шторм в Мексиканском заливе меняет свое направление и вряд ли затронет буровые платформы и трубопроводы.

В итоге российские акции просели еще сильнее. Акции банковского сектора в четверг особо отличились. Сбербанк и ВТБ потеряли 4.22% и 3.43% на фоне кризиса на мировых кредитных рынках, подрывающего доверие инвесторов ко всему финансовому сектору, в частности российскому. Стоит отметить, что цена закрытия Сбербанка составила 90.51 руб., что на 1.6% выше цены размещения доэмиссии, проведенной еще до сплита. А владельцы бумаг ВТБ, видимо, устали ждать лучших времен и начали фиксировать убыток. Бумаги РАО ЕЭС потеряли 1.53%. Бумаги ЛУКОЙЛа потеряли 2.47%, Газпрома – 1.82%. Бумаги Норникеля снизились на 3.16%.

Вот и достиг индекс РТС нашей цели в 1850 пунктов, как мы и ожидали, опустившись даже на 30 пунктов еще ниже. На текущий момент большинство «голубых фишек» локально перепроданы, и есть все предпосылки для совершения технического отскока на 2-3% вверх, которые будут реализованы только после отскока на рынках США, где также просматриваются признаки возможного отскока вверх. В перспективе месяц-два в случае уверенного пробития индексом Dow Jones уровня 12 700 пунктов мы не исключаем достижения индексом РТС отметок 1650-1700 пунктов.

## В этом выпуске

- Газпром нефть и Сибур создают СП
- СУЭК хочет скорректировать инвестиционную программу Кузбассэнерго
- Рынки металлов реагируют на кризис в финансовом секторе

## СЕГОДНЯ:

- ✓ Состоится годовое собрание акционеров Rambler Media. На собрании акционеры, в частности, изберут новый совет директоров, утвердят финансовую отчетность за 2006 год, а также рассмотрят утверждение PricewaterhouseCoopers аудитором компании.
- ✓ Мичиганский университет опубликует предварительное значение рассчитываемого им индекса доверия потребителей к экономике США в августе (18:00).

## Новости компаний

### Газпром нефть, Сибур

SIBN

Target: \$4.200

Держать

#### Газпром нефть и Сибур создают СП

Газпром нефть и Сибур Холдинг создают совместное предприятие по утилизации попутного нефтяного газа с Южно-Приобского месторождения, разработку которого ведет Газпром нефть-Хантос.

Вчера компании объявили о создании СП – ООО «Южно-Приобский ГПЗ», учредителями стали ООО «Газпром нефть-Хантос» и ОАО «СибурТюменьгаз». В совместном предприятии доля каждого из участников составляет по 50% от уставного капитала. Мощность ГПЗ составит около 1 млрд куб. м газа в год. Компании не комментируют стоимость проекта, сроки реализации также не называются.

Мы считаем данную новость нейтрально-позитивной, мощность нового завода относительно небольшая. Новый проект позволит Сибуру приблизиться к плану по наращиванию переработки попутного газа.

Максим Шеин

[brit@msk.bcs.ru](mailto:brit@msk.bcs.ru)

Екатерина Кравченко

[ekravchenko@msk.bcs.ru](mailto:ekravchenko@msk.bcs.ru)

### Кузбассэнерго

KZBE

Target: -

-

#### СУЭК хочет скорректировать инвестиционную программу Кузбассэнерго

По сообщению газеты Коммерсантъ, у СУЭК и РАО ЕЭС возникли разногласия по поводу реализации инвестиционной программы Кузбассэнерго, вернее ее части. СУЭК, напрямую владеющая более 40% акций генерирующей компании, отказывается утверждать проект строительства дополнительных 1.3 ГВт мощностей Томь-Усинской ГРЭС до тех пор, пока не убедится в окупаемости этого проекта. Напомним, что, согласно инвестиционной программе РАО ЕЭС, стоимость этого проекта оценивается в 31.4 млрд руб. (\$1.23 млрд), или \$933 за 1 кВт возводимой угольной мощности. По словам представителя угольной компании, СУЭК сомневается в целесообразности такого строительства, особенно учитывая, что стоимость электроэнергии во второй ценовой зоне оптового энергорынка заметно ниже цены в первой зоне, что обусловлено высокой долей ГЭС в структуре энергосистемы Сибири.

На реализацию инвестиционной программы предполагается направить средства в том числе и от будущей дополнительной эмиссии Кузбассэнерго (ТГК-12), однако после завершения процесса обмена активами СУЭК и так будет контролировать ТГК-12 и вряд ли захочет серьезно тратить на приобретение всего объема новых акций. Это стало понятно после публикации активов, обменных крупными миноритариями. Допэмиссия ТГК-12 предполагает выпуск дополнительных 180 млн акций, рыночная стоимость которых сейчас составляет \$603 млн.

На наш взгляд, подобные споры между потенциальными контролирующими акционерами и РАО ЕЭС по поводу реализации инвестиционных программ могут продолжиться. Отметим, что практически все генерирующие компании увеличили объемы инвестиционных программ как раз перед проведением дополнительных эмиссий. Соответственно, выросли и запросы РАО и дочерних компаний к сумме привлекаемых от дополнительной эмиссии денежных средств. Это может не всегда устроить потенциальных приобретателей дополнительных эмиссий.

В настоящее время РАО ЕЭС пытается разными способами «обязать» частных инвесторов к реализации инвестиционных программ. Во-первых, подписанием инвестиционного меморандума, во-вторых, подписанием договора с АТС на поставки

будущих мощностей. Впрочем, эти меры не являются «панацеей», так как от этих обязательств новый собственник всегда сможет отказаться.

Мы полагаем, что споры РАО ЕЭС и СУЭК краткосрочно не окажут серьезного влияния на котировки Кузбассэнерго и других генерирующих компаний. Однако в среднесрочной перспективе этот прецедент вполне может стать уже не слишком хорошей тенденцией, ведь инвесторы в генерацию подняли цены до таких уровней в том числе на ожиданиях реализации масштабных инвестиционных программ. В любом случае стоит ждать разрешения «инвестиционного» спора.

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

## Металлы

### Рынки реагируют на кризис в финансовом секторе

Вчерашний день на мировых торговых площадках commodities можно назвать днем паники. Опасения того, что кризис на финансовых рынках приведет к закрытию кредитных линий в промышленности, а постепенно и к замедлению темпов роста мировой экономики и, как следствие, падению спроса на промышленные металлы, обусловили небывалое одновременное падение стоимости по всем металлам.

Наиболее сильное давление на себе испытали медь и цинк, потерявшие за день 7.8% и 7.6% соответственно, при этом на торгах в Шанхае внутридневное падение меди превысило лимит.

В настоящее время мы не меняем своих ориентиров относительно промышленных металлов на текущий год, однако обращаем внимание на то, что в случае сохранения сложившейся тенденции на протяжении ближайших двух недель, возможно изменение наших прогнозов.

Вячеслав Жабин  
[sla@msk.bcs.ru](mailto:sla@msk.bcs.ru)  
Олег Петропавловский  
[opetropavlovskiy@msk.bcs.ru](mailto:opetropavlovskiy@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](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)

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

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

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

**Андрей Полищук**  
Ассистент  
[apolishuk@msk.bcs.ru](mailto:apolishuk@msk.bcs.ru)

**Анастасия Жданова**  
Промышленное строительство,  
транспорт, удобрения  
[azhdanova@msk.bcs.ru](mailto:azhdanova@msk.bcs.ru)

**Вячеслав Жабин**  
Металлургия, горнодобывающая  
промышленность  
[sla@msk.bcs.ru](mailto:sla@msk.bcs.ru)

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

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

**Балабанов Филипп**  
Ассистент  
[fbalabanov@msk.bcs.ru](mailto:fbalabanov@msk.bcs.ru)

**Алена Чигринская**  
Ассистент  
[achigrinskaya@msk.bcs.ru](mailto:achigrinskaya@msk.bcs.ru)

**+7 495 785 5336**

## BCS Equity Sales & Trading

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

**Антон ма Манаев**  
Консультант по инвестициям  
[amanev@msk.bcs.ru](mailto:amanev@msk.bcs.ru)

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

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

**Александр Микин**  
Trader  
[amikin@msk.bcs.ru](mailto:amikin@msk.bcs.ru)

**Денис Новиков**  
Главный трейдер  
[dnovikov@msk.bcs.ru](mailto:dnovikov@msk.bcs.ru)  
+7 495 785 7467

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

**Евгений Тупикин**  
Старший Финансовый советник  
[etupikin@msk.bcs.ru](mailto:etupikin@msk.bcs.ru)

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

**Наталья Сивак**  
Trader  
[nsivak@msk.bcs.ru](mailto:nsivak@msk.bcs.ru)

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

**Альберт Хусаинов**  
Старший консультант по  
инвестициям  
[ahusainov@msk.bcs.ru](mailto:ahusainov@msk.bcs.ru)  
+7 495 785 7476

**Александр Пименов**  
Финансовый советник  
[apimenov@msk.bcs.ru](mailto:apimenov@msk.bcs.ru)

**Артем Губанов**  
Trader  
[agubanov@msk.bcs.ru](mailto: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.