

# AM-Call

Июль, 18

Morning Research Note

## MARKETS

Dow Jones	13 971.6	0.15%
NASDAQ	2 712.3	0.56%
S&P 500	1 549.4	-0.01%
Nikkei 225	17 990.8	-1.24%
KOSPI	1 862.5	-0.17%
DAX	8 038.2	-0.83%
CAC 40	6 099.2	-0.43%
FTSE 100	6 659.1	-0.58%
MERVAL	2 252	0.12%
BOVESPA	57 660	0.50%
MMBB	1 790	-0.17%
PTC	2 055	-0.56%

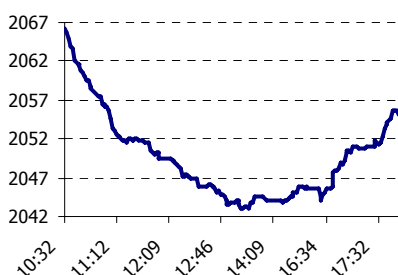
## CURRENCIES

USD/RUR	25.4208	0.17%
EUR/RUR	35.1468	-0.19%
Euro/USD	1.3826	0.32%

## COMMODITIES

Нефть (Brent)	78.93	-0.19%
Нефть (WTI)	74.02	-0.18%
Нефть (Urals)	74.36	-1.52%
Газ	7.87	0.18%
Золото	667.8	0.44%
Серебро	13.02	0.85%
Палладий	364.5	0.00%
Платина	1 314	0.38%
Никель спот	32 065	-0.13%
Медь спот	7 765	-0.32%
Цинк спот	3 547	0.34%

## RTSI 17.07.2007



## На рынке

Во вторник российские рынки с открытия ушли в минус, чему способствовал умеренно негативный внешний фон – рынки США преимущественно снизились в пределах 0,3%, нефть накануне просела более чем на полтора процента. Ситуация усугублялась и накопившейся в последнее время технической перекупленностью.

Накануне нефть после достижения 11-ти месячных максимумов скорректировалась вниз на полтора процента (Brent), создав задел для утреннего снижения на российских рынках. Нефть снижается ввиду технических факторов, поскольку нефтяное ралли за последнее время загнало котировки «черного золота» в зону перекупленности. Также поводом «сыграть в медведей» и зафиксировать прибыль стала негативная динамика на европейских рынках.

Однако, позитивная статистика из штатов по «производственной инфляции» и промпроизводству дала импульс к волне покупок, благодаря которой удалось отыграть значительную часть утреннего снижения. Акции Лукойла выросли на 1,03%, Газпром снизился на 0,62%, Роснефть символически снизился на 0,04%. Бумаги ПАО ЕЭС снизились на 0,42%. Норникель снизился на 0,64%. Активность операций в бумагах Сбербанка низкая из-за предстоящего сплита акций банка, и, в связи с этим, временной приостановки торгов ими на биржах. Его акции выросли на 0,19%.

Утренние опасения относительно начавшейся коррекции, похоже, не оправдались. Индексы закрылись в легком минусе, немного сняв накопившуюся перекупленность. А достаточно позитивная статистика из США, оказавшаяся лучше прогнозов, может помочь американским индексам подняться на новые исторические высоты, вновь отодвинув тем самым коррекцию на российских рынках.

## В этом выпуске

- Газпром обменяется с государством пакетами акций
- Магнитка идет в США
- Магнит поддерживает высокие темпы роста продаж
- Силовые машины опубликовали результаты за 2006 г.

## СЕГОДНЯ:

- ✓ Фондовая биржа ММВБ приостановит торги акциями Сбербанка России в связи с размещением дополнительного выпуска ценных бумаг эмитента.
- ✓ Министерство труда США обнародует данные о динамике потребительских цен в июне. (16:30)
- ✓ Министерство торговли США опубликует данные о строительстве домов в июне. (16:30)
- ✓ Глава Федеральной резервной системы США Б.Бернанке выступит в Конгрессе с полугодовым экономическим отчетом. (18:00)
- ✓ Министерство энергетики США опубликует данные о запасах топлива.

## Новости компаний

### Газпром

**Газпром обменивается с государством пакетами акций**

### Газпром

**Target: \$9.547**

**держать**

"Газпром" и Росимущество до конца 2007 года завершат сделку, по итогам которой РФ консолидирует контрольный пакет газового монополиста, сообщил вчера глава Росимущества Валерий Назаров.

"Газпром" передаст государству необходимые ему 0,87% акций газового монополиста в обмен на долю РФ в региональных газораспределительных организациях (ГРО) и ОАО "Росгазификация".

Правительство рассчитывает завершить сделку до конца года. Каким образом будет происходить обмен, монополия решит в июле-августе. От структуры и стоимости сделки будет зависеть ее значение как для Газпрома, так и для ГРО. Тем не менее, позитивность в том, что Газпром благодаря увеличению доли в ГРО сможет усилить контроль над распределением газа для конечных потребителей.

Максим Шеин

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

Екатерина Кравченко

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

### ММК

**Магнитка идет в США**

### MAGN

**Target: \$1.14**

**HOLD**

Вчера в ходе телефонной конференции владелец ММК Владимир Рашников заявил о намерении его компании построить завод по производству автолиста в американском штате Огайо мощностью 1 млн тонн. Объем инвестиций и потенциальные поставщики сырья для данного проекта г-ном Рашниковым комбината озвучены не были.

Напомним, что Магнитка уже сообщала о начале строительства металлургического комплекса в Турции, который обойдется компании в \$1.1 млрд.

Новость является позитивной для ММК, т.к. завод на таком емком рынке как США позволит компании получать дополнительную прибыль за счет продаж продукции с большей добавленной стоимостью.

Вячеслав Жабин

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

Олег Петропавловский

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

Магнит

MGNT

Target: \$60.1

покупать

**Магнит поддерживает  
высокие темпы роста продаж**

Торговая сеть Магнит опубликовала вчера операционные результаты за первое полугодие 2007 года, которые мы оцениваем как умеренно позитивные.

Как следует из отчетности, компания продолжает поддерживать высокие темпы роста: чистая выручка компании выросла на 54.5% до \$1.62 млрд., и на 45.9% в рублевом выражении. Рост сопоставимых продаж находится на среднерыночном уровне – 15.8% в рублевом и 22.9% в долларовом выражении. Тем не менее, с начала года компания открыла 116 магазинов, и если во втором квартале Магнит не ускорит расширение сети, по итогам года количество магазинов компании может оказаться ниже наших прогнозов. Тем не менее, пока мы сохраняем позитивный взгляд на развитие компании и подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ.

Татьяна Бобровская  
[tbobrovskaya@msk.bcs.ru](mailto:tbobrovskaya@msk.bcs.ru)

## Силовые машины

## SILM

Target: \$ пересмотр

пересмотр

Силовые машины  
опубликовали результаты за  
2006 г.

Силовые машины опубликовали финансовую отчетность за 2006 г. по МСФО.

Чистый убыток энергомашиностроительного холдинга в 2006 году составил \$132.157 млн, - в 3.3 раза больше, чем по итогам 2005 года (\$40.523 млн.)

Силовые машины называют причиной убытка контракты на поставку оборудования для ТЭС "Уонг Би" (Вьетнам), ТЭС "Сипат" (Индия), реконструкцию ГЭС "Балимела", заключенных в 2003-2004 годах.

Выручка 2006 г. снизилась на 13% до \$579.072 млн с \$667.173 млн, а себестоимость выросла до \$583.443 млн с \$504.803 млн. Компания отмечает, что снижение выручки связано с особенностями учетной политики и изменением структуры портфеля контрактов. В условиях растущего спроса на продукцию энергомашиностроения со стороны предприятий электроэнергетики производственные мощности компании нацелены на качественное исполнение долгосрочных контрактов на поставку основного оборудования машинного зала, которые наиболее выгодны. В связи с большой загрузкой производственных мощностей объем краткосрочных контрактов, преимущественно на поставку запчастей и сервисные услуги, сократился, что отразилось в финансовой отчетности.

В то же время Силовые машины недавно объявили о заключении лицензионного договора с Siemens о передаче технологии и прав на производство, продажу и сервисное обслуживание газотурбинных установок SGT5-2000E мощностью 165 МВт. Срок договора – до 2027 года. Силовые машины долго ждали от Siemens этого контракта и даже собирались искать других партнеров. Рентабельность производства высокоэффективных и высокотехнологичных газовых турбин будет одной из самых высоких среди всей линейки продукции Siemens.

Стратегия Силовых машин по расширению продуктового ряда газовых турбин ориентирована на перспективные запросы российских генерирующих компаний, в частности, на парогазовые установки с турбинами мощностью от 65 до 278 МВт. Объем российского рынка газовых турбин указанной мощности до 2011 года оценивается в 15 тыс. МВт.

Далеко не радостные финансовые показатели компании не добавляют инвестиционной привлекательности акциям Силовых машин. Хотя наличие среди претендентов на покупку – 25-55% акций холдинга российского металлургического холдинга Северсталь свидетельствует об их высоком инвестиционном потенциале. Мы собираемся пересмотреть в сторону повышения нашу прежнюю целевую цену акций Силовых машин в \$0.15.

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

## 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, валюта  
[dmuhin@msk.bcs.ru](mailto:dmuhin@msk.bcs.ru)

**Олег Петропавловский**

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

**Алена Чигринская**

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

**Андрей Полищук**

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

**Филипп Балобанов**

Ассистент  
[fbalobanov@msk.bcs.ru](mailto:fbalobanov@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)

**Анастасия Жданова**

Транспорт, химия, нефтехимия  
[azhdanova@msk.bcs.ru](mailto:azhdanova@msk.bcs.ru)

**Светлана Макеева**

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

**+7 495 785 5336**

## BCS Equity Sales & Trading

**Евгений Старцев**

Директор департамента  
внебиржевых операций  
[estartsev@msk.bcs.ru](mailto:estartsev@msk.bcs.ru)  
+7 495 785 7475

**Павел Васев**

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

**Сергей Цуркан**

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

**Денис Новиков**

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

**Ольга Карельская**

Консультант по инвестициям  
[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)

**Андрей Бычин**

Консультант по инвестициям  
[abichin@msk.bcs.ru](mailto:abichin@msk.bcs.ru)  
+7 495 755 9290

**Альберт Хусаинов**

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)

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.