

AM-Call

Ноябрь, 20

Morning Research Note

MARKETS

Dow Jones	12 958.4	-1.66%
NASDAQ	2 593.4	-1.66%
S&P 500	1 433.3	-1.75%
Nikkei 225	15 211.5	1.12%
KOSPI	1 785.8	-1.41%
DAX	7 512.0	-1.32%
CAC 40	5 432.6	-1.65%
FTSE 100	6 120.8	-2.71%
MERVAL	2 244	-1.65%
BOVESPA	62 336	-3.52%
MMBB	1 806	-1.50%
PTC	2 166	-1.07%

CURRENCIES

USD/RUR	24.4708	0.04%
EUR/RUR	35.9097	-0.03%
Euro/USD	1.4674	0.06%

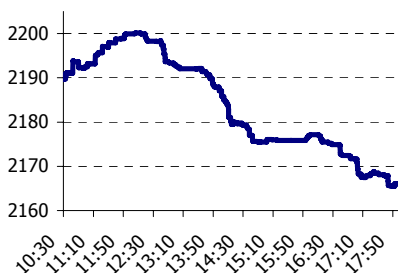
GOV. BONDS

RUSSIA 30, %	5.66	-0.0012
US 30, %	4.51	0.0199
Brazil 30, %	6.25	0.0220
France 29, %	4.49	0.0000

COMMODITIES

Нефть (Brent)	92.88	-0.03%
Нефть (WTI)	95.64	0.57%
Нефть (Urals)	90.65	0.74%
Газ	8.46	-1.50%
Золото	780.0	-0.23%
Серебро	14.23	0.04%
Палладий	357.8	0.07%
Платина	1 453	0.21%
Никель спот	29 860	-3.44%
Медь спот	6 795	-3.48%
Цинк спот	2 349	-6.98%

RTSI 19.11.2007



На рынке

Индекс РТС прошел поддержку на уровне 2180 пунктов – уровне предыдущего локального максимума. На наш взгляд, в перспективе одной-двух недель индекс может достигнуть уровня 2100 пунктов. На этой неделе будет опубликован блок статистики по рынку жилья США, который может принести на российский рынок новую волну продаж.

К концу российской сессии покупкам так и не удалось перетянуть на свою сторону численное преимущество. Негатив вновь поступал с западных площадок, что приводило к снижению фьючерсов на американские индексы – главного ориентира «биржевого спекулянта». Такому положению дел способствовало появление информации о том, что Goldman Sachs понизил рекомендацию по акциям Citigroup до «продавать» в связи с увеличением просрочек по кредитам, что негативно отразится на прибылях банка. Кроме того, растут опасения относительно наступления рецессии в экономике США.

Внутреннего негатива добавляла не сбавляющая силу волна продаж в акциях Норникеля. Появилась информация о возможной продаже всех энергоактивов ГК в случае блокирования решения о выделении со стороны Прохорова. Это вызвало отток инвесторов из акций Норникеля, заходивших в бумагу специально под выделение энергоактивов. Акции ГК упали на 3.83%, до 6660 руб.

Акции дочернего металлурга – Полюс Золото – показали аналогичный результат, потеряв 3.84% и упав до 1045.01 руб. Стало известно, что приостановлены переговоры между ОАО «Полюс Золото» и АК «Алроса» в связи с тем, что компании не могут договориться об условиях. Информация о переговорах между Алроса и Полюс Золотом в последнее время поддерживала котировки Полюса.

Второй день подряд смотрелись лучше рынка акции РАО ЕЭС – мощная поддержка на уровне 30 руб. не дает котировкам уйти ниже. Акции РАО символически снизились на 0.05%, до 30.087 руб. Акции Мосэнерго провалились на 2.45%, до 6.21 руб., в свете завершения срока действия оферты Газпрома на выкуп акций по 6.5 руб.

В этом выпуске

- **Оренбурггеология опубликовала отчетность**
- **Удмуртгеология опубликовала отчетность**
- **Одобрена допэмиссия Иркутскэнерго**
- **Организаторы IPO оценили Теорему в \$1.4-1.8 млрд**
- **Лента переносит IPO**

СЕГОДНЯ:

- ✓ ОАО «Мобильные Телесистемы» опубликуют финансовые результаты по US GAAP за III квартал 2007 года.
- ✓ Состоится телефонная конференция группы ГАЗ, посвященная финансовым результатам деятельности компании в I полугодии 2007 года по МФСО.
- ✓ Министерство торговли США опубликует данные о строительстве домов в октябре (16:30).

Аналитический отдел

brit@msk.bcs.ru

+7 495 785 53 36

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

Оренбурггеология

Ogge

Target: \$3.065

Покупать

Оренбурггеология опубликовала отчетность

Выручка Оренбурггеологии за девять месяцев составила 6.8 млрд руб., увеличившись на 63.5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом выручка от продажи нефти и газа на внутренний рынок сократилась в 3.4 раза – до 909.966 млн руб., а выручка от экспорта возросла в 5.8 раза – до 5 млрд 909.969 млн руб.

Чистая прибыль Оренбурггеологии за девять месяцев текущего года увеличилась на 29.7% – до 1.2 млрд руб.

Увеличение выручки компании связано как с ростом стоимости нефти, так и с увеличением общего объема реализации нефти и газа.

То, что себестоимость продукции при этом выросла незначительно (на 3.4%), – положительный признак, это говорит о хорошем контроле за операционными затратами. Позитивная отчетность, мы подтверждаем нашу рекомендацию «ПОКУПАТЬ».

Максим Шеин
brit@msk.bcs.ru
Екатерина Кравченко
ekravchenko@msk.bcs.ru

Удмуртгеология

UDMG

Target: \$64

Покупать

Удмуртгеология опубликовала отчетность

В III квартале компания получила чистую прибыль в размере 10.147 тыс. руб., в то время как во II квартале был получен чистый убыток в размере 9.480 тыс. руб. Увеличение чистой прибыли произошло за счет продажи основных средств.

В целом по итогам 9 месяцев выручка сократилась до 26 млн руб. с \$549 млн руб., чистая прибыль – до 1.5 млн руб. с 77 млн руб.

Несмотря на снижение показателей, мы не пересматриваем фундаментальную оценку, поскольку негативная динамика Удмуртгеологии связана с рисками главного акционера – Русснефти. Однако, учитывая, что Русснефть в скором времени сменит собственника (Базэл ожидает решения ФАС до конца года), мы полагаем, что бизнес Удмуртгеологии нормализуется.

Максим Шеин
brit@msk.bcs.ru
Екатерина Кравченко
ekravchenko@msk.bcs.ru

Иркутскэнерго

IRGZ

Target: \$1.45

Покупать

Одобрена доэмиссия
Иркутскэнерго

В пятницу Комитет по стратегии Иркутскэнерго одобрил проведение дополнительной эмиссии акций компании, что необходимо для привлечения в нее инвестиций. Совет директоров энергокомпании должен утвердить эмиссию в январе будущего года.

Согласно сообщению Коммерсанта, на весь объем доэмиссии претендует Евросибэнерго. Компания готова потратить 75 млрд руб. и направить вырученные средства на реализацию инвестиционной программы – строительство новых энергомощностей. Если Евросибэнерго выкупит всю доэмиссию, то его доля в компании вырастет (вместе с уже имеющимся контрольным пакетом) до 64%, а доля государства упадет с 40% до 28.8%. Если следовать названной сумме и итоговым долям акционеров, то Евросибэнерго будет выкупать акции Иркутскэнерго по очень высокой цене – около 37 руб. за одну акцию. Эта цена близка к нашей оценке справедливой стоимости Иркутскэнерго – 36.1 руб. (\$1.45).

Отметим, что алюминщики выступают против внесения госпакета Иркутскэнерго в уставный капитал ГидроОГК, мотивируя это тем, что после этого возможен раздел активов компании и рост тарифов. На наш взгляд, если ГидроОГК станет акционером Иркутскэнерго, это приведет к росту тарифов, причем вполне возможно до рыночных уровней. Мы рассматриваем такой вариант как вероятный и при этом благоприятный для рынка акций Иркутскэнерго.

В любом случае привлечение денежных средств в Иркутскэнерго – хорошая новость для компании. Уже скоро Иркутскэнерго столкнется с энергодефицитом, следовательно, необходимость в строительстве новых мощностей возникла уже сейчас. Данная новость, по нашему мнению, вызовет рост котировок Иркутскэнерго сегодня. Мы рекомендуем акции иркутской энергокомпании к покупке

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

Теорема

-

Target: -

-

Организаторы IPO оценили
Теорему в \$1.4-1.8 млрд

Вчера стала известна оценка стоимости девелоперской компании Teorema Holding, организаторы IPO, Renaissance Capital, оценили компанию в \$1.39-1.82 млрд. Петербургский девелопер планирует привлечь \$500 млн. Road-show компании пройдет с 26 ноября до 6 декабря 2007 года. Напомним, что Теореме принадлежит около 92 тыс. кв. м офисных и торговых площадей в Санкт-Петербурге. После IPO компания планирует довести общую площадь недвижимости до 3.48 млн кв. м. Бенефициаром компании является Игорь Водошняков. Чистая прибыль Теоремы в первом полугодии 2007 года составила \$19.9 млн.

Мы предполагаем, что размещение должно пройти удачно. Возросшее количество размещений девелоперских компаний может сказаться на спросе только положительно. На волне спроса на акции девелоперских компаний размещение Теоремы может пройти довольно удачно.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru
Светлана Малова
smalova@msk.bcs.ru

Лента

-

Target: -

-

Лента переносит IPO

Торговая сеть Лента, по всей видимости, не будет проводить IPO в этом году, как заявлялось ранее. Напомним, что в прошлом году Лента сообщила, что собирается разместить на Лондонской бирже около 30% своих акций. По неподтвержденным источникам, организаторы IPO оценивали компанию примерно в \$1.5 млрд.

.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru
Светлана Малова
smalova@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, нефть и газ
apolishuk@msk.bcs.ru

Анастасия Жданова
Металлургия, горнодобывающая
промышленность
azhdanova@msk.bcs.ru

Севастьян Козицын
Машиностроение
skoizitsyn@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский
Ассистент, металлургия
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Балабанов Филипп
Ассистент, потреб. сектор
fbalabanov@msk.bcs.ru

Алена Чигринская
Ассистент, энергетика
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.