

MARKETS

Dow Jones	13 121.4	0.32%
NASDAQ	2 508.6	0.14%
S&P 500	1 445.6	-0.03%
Nikkei 225	15 978.6	1.56%
KOSPI	1 662.9	0.57%
DAX	7 407.5	0.40%
CAC 40	5 399.4	0.67%
FTSE 100	6 078.7	0.24%
MERVAL	1 929	5.20%
BOVESPA	49 206	1.33%
MMBB	1 622	-0.97%
PTC	1 852	-0.46%

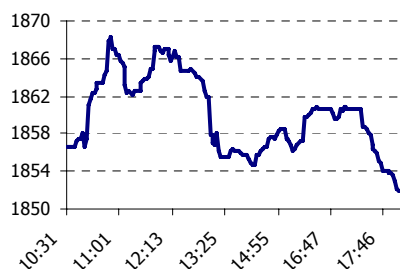
CURRENCIES

USD/RUR	25.7844	0.01%
EUR/RUR	34.7507	-0.02%
Euro/USD	1.3480	0.04%

COMMODITIES

Нефть (Brent)	69.07	-0.33%
Нефть (WTI)	71.12	-1.19%
Нефть (Urals)	67.76	-0.88%
Газ	7.86	0.04%
Золото	659.3	0.33%
Серебро	11.80	0.38%
Палладий	330.5	0.84%
Платина	1 248	-0.02%
Никель спот	25 880	0.29%
Медь спот	7 020	0.14%
Цинк спот	3 069	-0.08%

RTSI 20.08.2007



На рынке

В понедельник российский рынок открылся ростом в продолжение темы снижения учетной ставки ФРС, однако сразу же натолкнулся на продажи. Принятая ФРС мера имеет низкую практическую ценность, а потому вряд ли станет платформой для новой волны роста.

Основным фактором роста рынков США накануне стало уменьшение ФРС учетной ставки. В пятницу Федеральная резервная система объявила о снижении с 6.25% до 5.75% учетной ставки, а срок кредитования был увеличен с одного до 30 рабочих дней. Однако подобную возможность банки используют нечасто, поскольку в данном случае ФРС выступает кредитором последней инстанции и используется банками обычно в предбанкротном состоянии. Не оказывают поддержку отечественным площадкам и котировки нефти, демонстрирующие негативную динамику на фоне ожиданий того, что ураган «Дин» пройдет мимо основных районов нефтедобычи в Мексиканском заливе.

В итоге большинство «голубых фишек» закрылось в пределах процентного минуса. Акции РАО ЕЭС потеряли 0.96%. Бумаги ЛУКОЙЛа снизились на 0.84%, Газпрома – на 0.95%. Акции Норникеля потеряли всего 0.24% на фоне позитивной динамики на рынке металлов. Вновь попали «под раздачу» продавцов бумаги банковского сектора. Акции Сбербанка снизились на 1.7%, а ВТБ – на 1.53%.

Открытие американских фондовых рынков лишь подтвердило то, что принятая ФРС мера носит скорее психологический характер. О преодолении кризиса говорить пока рано, тем более что пик невыплат по ипотечным кредитам ожидается осенью. Ближайшее событие, которое действительно может стать отправной точкой для разворота текущей тенденции на мировых фондовых рынках, – это снижение ключевой ставки ФРС.

В этом выпуске

- Газпром предлагает поднять тарифы на транспортировку на 20%
- ОГК-2 одновременно разместит акции и конвертируемые евробонды
- КРУ построит 2 обогатительные фабрики
- Американский инвестфонд докупил акций Системы-Галс
- Открытие российского авиасалона МАКС-2007

СЕГОДНЯ:

- ✓ Группа компаний Дикси объявит финансовые результаты по МСФО за I полугодие.
- ✓ ОАО «Вымпелком» меняет соотношение американских депозитарных расписок (ADR) и акций: соотношение поменяется до 20 ADR на одну акцию с нынешних четырех ADR на одну акцию.
- ✓ Фондовая биржа ММВБ начинает торги обыкновенными акциями ОАО «Аэрофлот» в котировальном списке «А» первого уровня, в котировальном списке «Б» начнутся торги акциями ОАО «ТМК».

Новости компаний

Газпром

Газпром предлагает поднять тарифы на транспортировку на 20%

GAZP

Target: \$9.547

Держать

Газпром направил предложение в Федеральную службу по тарифам, в котором предлагает увеличить тарифы на транспортировку газа независимых производителей в 2008 году на 20%.

Вопрос об увеличении тарифов на транспортировку газа и оптовых цен на газ будет рассмотрен на следующем заседании ФСТ. Дата заседания еще не определена.

В 2008 году рост оптовых цен на природный газ составит 25%, в 2009-м и 2010-м цены будут увеличиваться на 13% каждые полгода – такие темпы роста заложены МЭРТом. Тарифы на транспортировку будут повышаться более сдержанными темпами, но все же они будут близки к темпам роста оптовых цен на природный газ.

Скорее всего, ФСТ одобрит 20-процентный рост тарифов на транспортировку и 25-процентное увеличение оптовых цен на газ. Независимым производителям будет невыгодно поставлять газ далее чем на 3000 км, поэтому более 70% потребителей остаются для них недоступными.

Мы нейтрально оцениваем данную новость, так как 20-процентный рост тарифов был вполне ожидаемым, главное, чтобы темпы роста тарифов на транспортировку не превышали темпов роста цен на природный газ, что позволит независимым производителям сохранить текущий уровень прибыльности.

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

ОГК-2

Одновременно разместит акции и конвертируемые евробонды

OGKB

Target: \$0.16

Держать

ОГК-2 в октябре планирует продать инвесторам 12 млрд новых акций, что составляет 45.3% нынешнего уставного капитала и 32.2% увеличенного. Размещение пройдет на биржах Лондона и Москвы.

Наряду с акциями и расписками инвесторам будут предложены конвертируемые облигации компании. По словам представителя ОГК-2 Марита Нагога, ОГК-2 планирует привлечь до \$2 млрд. Акции и облигации покупают разные инвесторы. Данная схема должна быть одобрена советом директоров ПАО ЕЭС 31 августа, а 25 сентября – внеочередным общим собранием акционеров ОГК-2.

Срок обращения облигаций – 5 лет, размер выпуска – до \$500 млн. Если программа будет одобрена, то инвесторы смогут конвертировать облигации ОГК-2 в GDR через 3 года, а в течение их обращения будет выплачиваться купон, ставка которого пока не определена. Конвертируемые евробонды в России применяют нечасто, это новая практика.

ОГК-2 – одна из немногих генерирующих компаний, которая разместится среди неограниченного количества акционеров. Это стало возможно потому, что Газпром обменял госдолг ОГК-2 на акции других генераций в рамках обмена активами.

Новость нейтральная, так как подробности пока неизвестны.

Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru

Кузбассразрезуголь

KZRU

Target: 0.475

Покупать

КРУ построит 2
обогащительные фабрики

Руководство Кузбассразрезугля объявило о строительстве двух обогащительных фабрик для переработки коксующегося угля на Бачатском и Краснобродском разрезах. Обе фабрики будут построены в 2008 году и смогут перерабатывать до 3 млн т коксующегося угля в год. Стоимость каждого перерабатывающего предприятия оценивается не менее чем в 1.5 млрд руб. Также компания заявила о намерении потратить еще 95 млн руб. на строительство более мелких обогащительных предприятий на других разрезах компании.

Напомним, что Кузбассразрезуголь в 2006 году добыл порядка 4.1 млн т коксующегося угля. По нашим прогнозам, в этом году добыча достигнет 5.5 млн т.

Новость является позитивной для компании, т. к. позволит ей увеличить объемы реализации продукции с высокой добавленной стоимостью. Также отметим, что строительство обогащительных фабрик гармонично вписывается в стратегию развития компании, которая предполагает увеличение добычи угля.

Вячеслав Жабин

sla@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский

opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Система-Галс

HALS

Target: пересмотр

Пересмотр

Американский инвестфонд
докупил акций компании

Американский инвестфонд T. Rowe Price Global Investment Services во II квартале приобрел глобальные депозитарные расписки (GDR) на 1.24% уставного капитала ОАО «Система-Галс», девелоперского подразделения АФК «Система». Таким образом, инвестфонд увеличил свою долю в Системе-Галс до 1.84%. Кроме того, на конец первого полугодия T. Rowe Price стал владельцем и 1.773 млн GDR Фармстандарта (1.17% от уставного капитала), увеличив свою долю до 2.9%.

Target:

Открытие российского
авиасалона МАКС-2007

Сегодня открывается главный российский авиасалон МАКС-2007. По оценкам экспертов, он станет самым масштабным со времени своего проведения: его должны посетить более 600 тыс. человек, а организаторы намерены заработать 30 млн евро.

Авиакомпания Blue Wings намерена купить пять Ту-204 СМ за \$200 млн, Трансаэро – 10 Superjet 100 примерно за \$300 млн. ГТК «Россия» подпишет контракт на покупку 12 Ан-148 за \$250 млн.

Подписавшие в июне на авиасалоне в Ле-Бурже соглашение о покупке 25% плюс 1 акция разработчика SSJ Гражданских самолетов Сухого (ГСС) итальянская Alenia и Сухой теперь подпишут соглашение о создании СП со штаб-квартирой в Италии по продажам и послепродажному обслуживанию SSJ. Контрольный пакет в компании останется за итальянцами. А некоторые эксперты полагают, что между НПО «Сатурн» и УМПО будет подписано соглашение об обмене акций. На МАКСе может быть подписан контракт о поставке восьми Су-27 и Су-30

Севастьян Козицын

skozitsyn@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
Промышленное строительство,
транспорт, удобрения
azhdanova@msk.bcs.ru

Вячеслав Жабин
Металлургия, горнодобывающая
промышленность
sla@msk.bcs.ru

Севастьян Козицын
Машиностроение
skozitsyn@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 ма Манаев
Консультант по инвестициям
amanev@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

Наталья Сивак
Trader
nsivak@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.