

AM-Call

23 Сентября 2008

В ЭТОМ ВЫПУСКЕ

- Dubai World отказался от покупки ОГК-1
- Государство пока не будет продавать свои доли в энергокомпаниях
- Сбербанк обнародовал финансовые показатели за 8 месяцев 2008 года
- Сегодня ожидается отчетность Распадской за первое полугодие 2008 года
- Результаты внеочередного собрания акционеров АвтоВАЗа

СЕГОДНЯ

- ✓ ОАО «Распадская» опубликует финансовые результаты по МСФО за первое полугодие 2008 года.
- ✓ Арбитражный суд Москвы проведет предварительное заседание по рассмотрению иска объединенной компании Российский алюминий к НК «ЛУКОЙЛ».
- ✓ В Лондоне состоится международная конференция «Срочный рынок (деривативы) в России».
- ✓ Министр финансов США Г. Полсон, главы ФРС и SEC Б. Бернанке и К. Кокс выступят в банковском комитете сената по вопросу о взятии правительством США под свой контроль двух крупнейших ипотечных компаний страны – Fannie Mae и Freddie Mac (18:00).

НА РЫНКЕ

Итак, российский рынок взял паузу. Чрезвычайно волатильная неделя вымотала и «быков», и «медведей». Игроки воспользовались затишьем обстоятельств для «отдышки». Так, например, «медведей» отсекал запрет ФСФР на короткие продажи. А вот покупатели решили не спешить с открытием позиций и дожидаться открытия Америки. Последняя, кстати, ничего хорошего не обещала, начав торги с коррекции. Трейдеров серьезно беспокоит то, что план правительства США по стабилизации финансовых рынков настолько же дорог, насколько необходим.

В среднем движение по рынку было боковое с отклонением в плюс или минус по отдельным бумагам. Выделить стоит динамику ЛУКОЙЛа. Акциям нефтяной компании не помогла новость о продолжении скупки топ-менеджерами. Результат по итогу дня – 4.18% минуса. Из позитивных моментов отметим рост Белона (+15.32%) и ГМК «Норникель» (+6.04%). Бумаги последнего держатся благодаря офerte акционерам.

В целом складывается ощущение, что, ни запреты ФСФР шорты, мы бы увидели очередной обвал котировок. Покупатели пока крайне робкие, что играет на руку активным продавцам. Если американские рынки потеряют в весе, то завтра не исключен прорыв вниз.

Аналитический отдел

Москва, Проспект Мира, 69/1
+7 (495) 785 5336
info@msk.bcs.ru

РЫНКИ

• Dow Jones	11 015,7	-3,27%
• NASDAQ	2 179,0	-4,17%
• S&P 500	1 207,1	-3,82%
Nikkei 225	12 090,6	1,42%
KOSPI	1 440,1	1,19%
DAX	6 107,8	-1,32%
CAC 40	4 223,5	-2,34%
FTSE 100	5 236,3	-1,41%
MERVAL	1 690	1,68%
BOVESPA	51 541	-2,86%
MMB5	1 106	0,62%
PTC	1 310	1,05%

ВАЛЮТА

USD/RUR	25,0159	0,05%
EUR/RUR	36,9905	-0,03%
Euro/USD	1,4786	0,08%

ОБЛИГАЦИИ

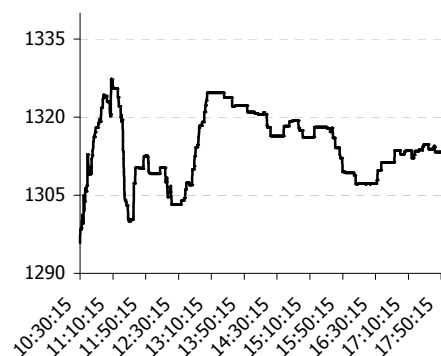
RUSSIA 30, %	6,753	-0,0001
US 30, %	4,506	-0,0001
Brazil 30, %	6,796	-0,0099
Mexico 31, %	6,516	-0,0138

СЫРЬЕ

Нефть (Brent)	106,04	6,46%
Нефть (WTI)	120,92	15,66%
Нефть (Urals)	102,87	5,89%
Газ	8,56	0,93%
Золото	897,0	2,68%
Серебро	13,45	6,49%
Палладий	254,8	9,11%
Платина	1 247	10,56%
Никель	17 305	3,17%
Медь	7 250	2,69%
Цинк	1 812	3,47%

PTC

22.09.2008



Новости компаний

ОГК-1

Dubai World отказался от покупки ОГК-1

ОГКА

Target: \$0.1

Покупать

Не успело Роскоммунэнерго заверить, что собирается покупать акции ОГК-1 на прежних условиях (2.6 руб., что в 3.5 раза выше рынка), как партнер по сделке Dubai World отказался от сделки. Об этом сообщает Рейтерс.

Арабский инвестфонд не готов вкладывать столь значительные средства (сделка обойдется покупателям примерно в \$5 млрд) в условиях кризиса на основных рынках.

Новость негативная для рынка акций ОГК-1. Во-первых, отсрочка продажи ОГК-1 приведет к задержке реализации одной из самых значительных в отрасли инвестиционных программ. Во-вторых, продажа акций «стратегу» – один из сильных факторов роста для котировок ОГК-1 – теряет свое влияние на акции генкомпаний. В то же время отметим, что ценовые уровни ОГК-1 настолько низкие, что могут предполагать покупку на средний срок. В конце концов, продажа ОГК-1 должна состояться в любом случае, а «стратегии», как правило, платят премию к рынку за контроль над активом.

Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru

Энергетика

Государство пока не будет продавать свои доли в энергокомпаниях

-

Target: -

-

Вчера министр энергетики С. Шматко заявил, что государство в нынешних рыночных условиях повременит с продажей активов электроэнергетики. Напомним, что своего часа ждут находящиеся на балансе РусГидро и ФСК акции ОГК-1, Кузбассэнерго, Мосэнерго. Помимо этого должны состояться аукционы по продаже крупнейших сбытов Мосэнергосбыта и Петербургской СК. Наконец, государство владеет блокпакетами в ОГК-5 и ТГК-5.

Позиция государства по поводу продажи активов вполне обоснованна. Совокупная стоимость энергоактивов, исходя из текущих рыночных цен, как минимум вдвое-втрое ниже цены покупки акций генкомпаний «стратегии». Другое дело, что основная часть государственных энергоактивов находится на балансе ФСК и РусГидро, которым нужны деньги для реализации инвестиционных программ. На перспективу года-полтора компании в принципе обеспечены инвестиционными средствами. В целом данная новость нейтральна в краткосрочной перспективе. Отметим, что впоследствии акции ОГК и ТГК можно будет реализовать по более привлекательным ценам.

Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru

Сбербанк

Сбербанк обнародовал финансовые показатели за 8 месяцев 2008 года

SBER

Target: \$5

Покупать

В пятницу Сбербанк обнародовал некоторые финансовые показатели по итогам 8 месяцев текущего года. Общий кредитный портфель банка (включая МБК) с начала года увеличился более чем на 20% – до 4.93 трлн руб. (за аналогичный период 2007 года данный показатель вырос на 20.8%). Следует отметить снижение темпов роста кредитов физическим лицам – в августе прирост составил 36.5 млрд руб. (против 40 млрд руб. в июле). Руководство

банка объясняет это сезонной динамикой.

Объем средств юридических лиц повысился с начала года на 30.3% – до 1.676 трлн руб. (увеличение за август составило 321% против снижения в июле на 3.1%). Объем средств физических лиц увеличился с начала года на 12.5% (или на 1.4% за август), до 2.987 трлн руб. Чистая прибыль банка по итогам 8 месяцев 2008 года составила 92.7 млрд руб., что на 39.7% превышает показатель за аналогичный период прошлого года.

В целом мы позитивно оцениваем обнародованные данные. Динамика чистой прибыли полностью соответствуют нашим ожиданиям. Мы полагаем, что по итогам 2008 года Сбербанк заработает не менее 130 млрд руб. чистой прибыли по МСФО. Мы сохраняем рекомендацию по обыкновенным и привилегированным акциям «ПОКУПАТЬ».

Денис Мухин
dmuhin@msk.bcs.ru

Распадская

RASP

Target: \$10.49

Покупать

Сегодня ожидается отчетность
Распадской за первое полугодие
2008 года

Сегодня ожидается отчетность Распадской за первое полугодие 2008 года по МСФО.

Ожидания по отчетности ОАО «Распадская»

Показатель	6М 2007	6М 2008Е	Изм-е
Выручка	339	655	93%
EBITDA	201	447	122%
Рент-ть по EBITDA	59%	68%	
Чистая прибыль	90	251	178%
Чистая рент-ть	27%	38%	

Источник: данные компании, оценка БКС

Также компания объявила о намерении выплатить дивиденды по итогам девяти месяцев текущего года в размере 6 руб. (\$0.24) на акцию, что почти в 5 раз больше прошлогодних дивидендов за тот же период. Дивидендная доходность может составить 4.4% к котировкам вчерашнего закрытия.

Олег Петропавловский
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

АвтоВАЗ

AVAZ

Target: -

-

Результаты внеочередного
собрания акционеров АвтоВАЗа

АвтоВАЗ опубликовал итоги внеочередного собрания акционеров, которое прошло 5 сентября. Акционеры одобрили лицензионные договоры с Renault на производство, сборку, дистрибуцию и послепродажное обслуживание двух вариантов силовых агрегатов и их модификаций (стоимостью 120 млн евро), а также прав на производство RF 90 и платформы B0 стоимостью 100 млн евро.

Было утверждено положение о выплате 10% чистой прибыли в виде дивидендов на привилегированные акции. При этом если размер дивидендов по каждой привилегированной акции меньше размера дивидендов по каждой обыкновенной акции, он должен быть увеличен до уровня, выплачиваемого по обыкновенной акции.

По сообщению газеты Ведомости, АвтоВАЗ решил приобрести 25% акций казахского предприятия Азия авто. АвтоВАЗ предоставит Азии-авто право выпуска 120 000 Lada в год и их сбыта в Казахстане и регионах России. Это

позитивная новость для АвтоВАЗа, который расширяет свои производственные мощности для начала работы с Renault.

Севастьян Козицын
skozitsyn@msk.bcs.ru

Календарь событий

22-26 сентября	Публикация отчетности по МСФО группы компаний ПИК за I полугодие 2008 года.
	Мы ожидаем хорошей отчетности за первое полугодие, между тем опубликованные данные будут интересны с точки зрения текущей долговой нагрузки компании.
24 сентября	ВТБ опубликует финансовую отчетность за I полугодие 2008 года по МСФО
22-28 сентября	Утверждение дивидендов НЛМК за II полугодие на внеочередном собрании
	Согласно нашим ожиданиям, дивиденды компании составят \$0.6-0.8 на акцию.
30 сентября	Публикация отчетности по IFRS Полиметалла за I полугодие 2008 года
	Мы ожидаем хороших результатов отчетности, что связано с благоприятной рыночной конъюнктурой на рынке драгметаллов.
30 сентября	Газпром нефть опубликует отчетность за I полугодие 2008 года по МСФО
1 октября	Публикация отчетности по МСФО Синергии за I полугодие 2008 года.
	Ожидаются хорошие результаты работы. Впервые отчетность будет консолидировать в себе продажи приобретенного в начале текущего года бренда Мягков.

Аналитический отдел

+7 495 785 5336

Макс Шеин
Руководитель отдела
Нефть и газ, нефтехимия
brit@msk.bcs.ru

Ирина Филатова
Электроэнергетика
ifilatova@msk.bcs.ru

Денис Мухин
Банки, телекомы
dmuhin@msk.bcs.ru

Михаил Сайно
Химия, транспорт
msavno@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский
Металлургия
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

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

Татьяна Бобровская
Пищепром, розница, потребтовары
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Михаил Нестеров
Строительство
mnestеров@msk.bcs.ru

Андрей Полищук
Нефть и газ
apolishuk@msk.bcs.ru

Севастьян Козицын
Машиностроение
skozitsyn@msk.bcs.ru

Ирина Пенкина
Пищепром, розница, потребтовары
ipenkina@msk.bcs.ru

Любовь Никитина
Ассистент
lnikitina@msk.bcs.ru

Светлана Макеева
Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

Екатерина Левченко
Переводчик
ellevchenko@msk.bcs.ru

Торговля и работа с клиентами

+7 495 785 5336

Евгений Старцев
estartsev@msk.bcs.ru

Ольга Карельская
karelya@msk.bcs.ru
+7 495 785 07468

Андрей Бычин
abichin@msk.bcs.ru
+7 495 755 9290

Павел Васев
pvasev@msk.bcs.ru
+7 495 380 1595

Антон Манаев
amanev@msk.bcs.ru

Антон Клецкий
akletskiy@msk.bcs.ru

Сергей Цуркан
sts@bcs.ru
+7 383 211 9090

Дэн Рапопорт
DanR@bcs.ru

Артем Спасский
aspasskiy@bcs.ru

Олег Байков
obaykov@bcs.ru

Арсен Хачатурянц
arsenK@bcs.ru

Давид Сираканий
davidS@bcs.ru

Генри Карпин
hkarpin@bcs.ru

Дмитрий Воронов
voronov@bcs.ru

Слава Енин
svenin@bcs.ru

Глеб Шапортов
gshaportov@bcs.ru

Марат Юнусов
myunusov@bcs.ru

Руслан Амонов
ramonov@bcs.ru

Ринат Темербеков
rinat@bcs.ru



Настоящий материал был подготовлен аналитическим отделом ООО «Компания БКС» (далее – Компания).

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Компания БКС» ответственности не несет.

Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа.

Компания, ее аффилированные лица и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность.

Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется.

Компания обращает внимание, что инвестиции в российскую экономику и операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.