

MARKETS

Dow Jones	13 717.0	-1.62%
NASDAQ	2 639.9	-1.89%
S&P 500	1 511.0	-1.98%
Nikkei 225	17 861.9	-0.78%
KOSPI	1 913.8	0.56%
DAX	7 806.8	-1.73%
CAC 40	5 907.5	-1.69%
FTSE 100	6 498.7	-1.90%
MERVAL	2 241	-2.69%
BOVESPA	55 795	-3.86%
MMBБ	1 767	-2.23%
PTC	2 050	-1.97%

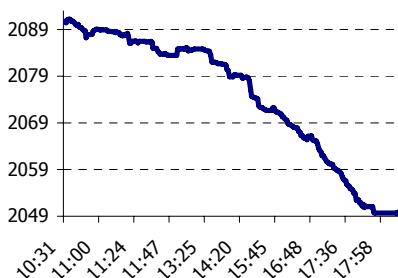
CURRENCIES

USD/RUR	25.3948	-0.02%
EUR/RUR	35.0920	0.02%
Euro/USD	1.3818	-0.04%

COMMODITIES

Нефть (Brent)	75.86	-0.34%
Нефть (WTI)	73.51	-1.54%
Нефть (Urals)	72.83	-2.78%
Газ	7.87	-1.06%
Золото	681.0	0.00%
Серебро	13.26	0.08%
Палладий	367.0	0.21%
Платина	1 329	0.76%
Никель спот	32 260	-3.59%
Медь спот	7 960	-0.81%
Цинк спот	3 772	1.24%

RTSI 24.07.2007



На рынке

Во вторник российский рынок с открытия попробовал вырасти, однако почти сразу же эти начинания были пресечены снижающейся нефтью. А европейские индексы, снижающиеся внутри дня, лишь ускорили продажи.

Рынки США в понедельник немного восстановились после сильного падения в пятницу. Однако уже после закрытия торгов в США отчитались за второй квартал 2007 года American Express Co. и Texas Instruments Inc., показавшие результаты хуже, чем ожидалось, и создав задел для снижения во вторник для российского рынка. Но главным аргументом продавцов на протяжении всего дня была снижающаяся нефть, опустившаяся ниже \$76 за баррель (Brent) на фоне ожиданий роста выпуска бензина в США и, как следствие, увеличения запасов данного вида топлива. А поводом совершить вечерний «пролив» вниз стало открытие рынков США в полупроцентном минусе.

В итоге вполне ожидаемо нефтянка оказалась в лидерах снижения. Газпром потерял 2.75%, Роснефть – 2.77%, ЛУКОЙЛ «полегчал» на 2.62%. РАО ЕЭС в последние дни мечется из крайности в крайность – после стремительного роста в понедельник во вторник последовал скоростной спуск, в ходе которого было потеряно 2.37% капитализации. Не удалось закрепиться выше нуля и бумагам Норникеля, демонстрировавшим весь день рост и обновившим исторический максимум на отметке 5757 руб. Акции ГМК снизились на 0.80%, испытывая давление со стороны крайне неблагоприятной конъюнктуры на рынке металлов. Бумаги Сбербанка также всю первую половину дня «красовались» на положительной территории, однако по итогу дня не выдержали натиска продавцов и снизились на 2.21%.

Во вторник на прошлой неделе индекс РТС пытался скорректироваться, однако глубина коррекции оказалась очень скромной. И вот спустя неделю индекс предпринял еще одну попытку скорректироваться, и глубина снижения уже значительно больше. Вообще для начала коррекции есть все предпосылки – рынки США балансируют вблизи исторических максимумов по индексу DJ, приближаясь к коррекции все ближе с каждым новым слабым квартальным отчетом, которые по результатам второго квартала не редкость. А с другой стороны, нефтяные цены – главный катализатор роста российского рынка в последнее время – начинают ускоряться в своем нисходящем движении, утягивая за собой нефтяные бумаги, а за ними и весь российский рынок. Учитывая новую порцию слабых отчетностей крупнейших американских корпораций, динамику рынков США на момент закрытия российского рынка и падающую нефть, в среду можно ожидать еще одной волны снижения и пробития ближайших уровней поддержки по многим бумагам.

В этом выпуске

- **РТС приостановила торги бумагами башкирского ТЭКа**
- **Росбанк начал размещение доэмиссии среди лиц, не являющихся акционерами банка**
- **РАО ЕЭС купило 3.3% акций Ленэнерго у Fortum по цене 37.1 руб. за акцию**
- **Апатит отказывается поставлять сырье Акрону в августе**
- **СД Калины рекомендовал выплатить дивиденды за I полугодие 2007 года в размере около \$0.4**
- **Дикси погасил часть долгов**

СЕГОДНЯ:

- ✓ Пройдет заочное заседание совета директоров РАО «ЕЭС России», на котором будет рассмотрен вопрос о продаже «госакций» Волжской ТГК и доли РАО ЕЭС в Нефтяном доме.
- ✓ ОАО «Силловые машины» планирует закрыть книгу заявок в рамках вторичного размещения акций на 20.67% от текущего уставного капитала.
- ✓ Газпром завершает road-show в рамках предстоящего размещения двух траншей еврообондов в долларах США на 10 и 30 лет.
- ✓ Национальная ассоциация риэлтеров США обнародует данные о продажах домов на вторичном рынке в июне (18:00).
- ✓ Федеральная резервная система США опубликует региональный экономический обзор Beige Book (22:00).

Новости компаний

Башкирский капитал

РТС приостановила торги бумагами башкирского ТЭКа

По данным Ведомостей, РТС приостановила торги акциями шести компаний башкирского ТЭКа: Башнефти, Уфанефтехима, Уфаоргсинтеза, Башкирнефтепродукта, Ново-Уфимского НПЗ и Уфимского НПЗ.

В РТС отказались от комментариев и сослались на письмо Депозитарно-клиринговой компании, в котором говорится, что деятельность по ведению реестра компаний остановлена в связи с возбуждением исполнительного производства.

Остановка операций с акциями компаний связана с текущими судебными исками к ООО «Башкирский капитал» о взыскании в пользу России акций башкирского ТЭКа. Восстановления торгов бумагами компаний можно ожидать после завершения процесса отчуждения акций в пользу государства.

Арбитражный суд Москвы вчера объявил о перерыве до 31 июля в рассмотрении дел о взыскании в пользу государства акций шести предприятий башкирского ТЭКа. Заседание отложено для ознакомления с дополнительными материалами. Арбитражный суд Москвы уже вынес решение в пользу России по двум благотворительным фондам: государству удалось отсудить от 26 до 32% акций компаний башкирского ТЭКа.

Максим Шеин

brit@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко

ekravchenko@msk.bcs.ru

Росбанк

Росбанк начал размещение допэмиссии среди лиц, не являющихся акционерами банка

ROSB

Пересмотр

Держать

Росбанк продолжает размещение дополнительной эмиссии обыкновенных акций по открытой подписке. Всего было выпущено 39.435 млн акций (или 5.5% УК после размещения), в ходе преимущественного права было реализовано 35.750 млн бумаг, или 90.65% всего объема допэмиссии. Интерпрос и Societe Generale с целью сохранения своих долей в уставном капитале банка реализовали свое преимущественное право. Теперь инвесторам предлагается 3.68 млн акций (или 9.35% всего объема допэмиссии). Напомним, что цена размещения для акционеров Росбанка и для иных лиц составляет 168 руб. за одну бумагу (что на 13% ниже текущих рыночных котировок банка на ММВБ). Тот факт, что размещение проходит с дисконтом к текущей рыночной цене, может оказать кратковременное негативное влияние на котировки Росбанка.

Напомним также, что во втором квартале в СМИ появилась информация со ссылкой на одного из топ-менеджеров Росбанка о том, что до конца года французский Societe Generale может получить контроль над российским банком, реализовав опцион на покупку 30%+2 акции. При таком сценарии SG будет обязан предложить ofertу на выкуп акций у миноритариев. Текущая допэмиссия окажет негативное влияние на стоимость оферты.

Мухин Денис

dmuhin@msk.bcs.ru

Ленэнерго

РАО ЕЭС купило 3.3% акций Ленэнерго у Fortum по цене 37.44 руб. за акцию

LSNG

Target: \$2.32

-

РАО ЕЭС приняло решение о покупке 3.3% обыкновенных акций Ленэнерго у финского энергоконцерна Fortum. Напомним, что финская компания захотела выйти из капитала Ленэнерго после решения о проведении дополнительной эмиссии компании в пользу города, в результате чего Fortum потеряет даже блокирующую долю в сетевой компании.

Покупка обойдется РАО в 980.5 руб. (\$38.5 млн), что соответствует 37.44 руб. (\$1.5) за одну обыкновенную акцию, это на 9.8% ниже уровня вчерашнего закрытия. Акционеры Ленэнерго должны утвердить дополнительную эмиссию на собрании 23 августа. В случае одобрения размещение пройдет в IV квартале текущего года. Власти Санкт-Петербурга оплатят допэмиссию денежными средствами и сетевыми активами Северной столицы.

Покупка 3.3% позволит РАО ЕЭС сохранить контрольный пакет в Ленэнерго даже после дополнительной эмиссии. Мы полагаем, что это делается для того, чтобы после реорганизации РАО за государством остался блокирующий пакет сетевой компании. Второй «блок» будет у властей Санкт-Петербурга, следовательно, компания останется под контролем государства.

Мы полагаем, что оценка Ленэнерго для дополнительной эмиссии несколько занижена, однако процесс дополнительной эмиссии, тем более по цене ниже рыночной, явно не пойдет на пользу котировкам компании. Несмотря на целевой уровень, предполагающий значительный потенциал роста, мы рекомендуем инвесторам воздержаться от покупок акций Ленэнерго по крайней мере до завершения дополнительной эмиссии.

Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru

Акрон

Апатит отказывается поставлять сырье Акрону в августе

AKRN RU

Target:

Холдинг Фосагро, в который входит компания Апатит, заявил, что Акрон может не получить сырья в августе в связи с тем, что он нарушил сроки подачи заявки на апатитовый концентрат. В Акроне считают претензии безосновательными и подали жалобы в ФАС и прокуратуру.

Мы оцениваем новость как нейтральную. Велика вероятность, что вопрос будет решен в пользу Акрона, учитывая, что Апатит имеет монопольное положение на рынке. В случае, если этого не произойдет, у Акрона есть теоретическая возможность приобрести необходимый объем сырья на бирже (цена вопроса около \$25 млн), которой он, скорее всего, не воспользуется, чтобы не создавать прецедента. С момента принудительного закрепления судом контрактной цены на апатитовый концентрат для Акрона (на данный момент около 40% ниже цены установленной на бирже) между компаниями не утихает конфликт вокруг всевозможных нарушений условий контракта.

Жданова Анастасия
azhdanova@msk.bcs.ru

Калина

KLNA

Target: 52.6

Держать

СД рекомендовал выплатить дивиденды за I полугодие 2007 года в размере около \$0.4

Совет директоров концерна Калина рекомендовал акционерам одобрить выплату дивидендов за первое полугодие 2007 года в размере 10.14 руб. на обыкновенную акцию номиналом 70 руб. Общая сумма выплат составит 98.89 млн руб. Дивиденды за первое полугодие 2006 года – 9.24 руб. на акцию. Общий размер дивидендов по итогам 2006 года – 20.29 руб. на акцию.

Новость нейтральная, предлагаемый объем выплат соответствует дивидендной политике компании. По всей видимости, за второе полугодие будет выплачена аналогичная сумма или чуть больше. Таким образом, если исходить из текущих цен, дивидендная доходность по итогам года составит около 1.8%.

Татьяна Бобровская
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Дикси

DIXY

Target: -

-

Погасил часть долгов

Компания Дикси уменьшила долг в 1.8 раза – до \$129. Перед IPO соотношение краткосрочной и долгосрочной задолженностей было 50% на 50%, основную часть краткосрочного долга составлял бридж-кредит банку Trust, а основную часть долгосрочного – 5-летние облигации на 3 млрд руб., выпущенные в 2006 году. Ранее ожидалось, что компания погасит большую часть краткосрочной задолженности с помощью средств, привлеченных на IPO, и ритейлер подтвердил свои намерения. На текущий момент доля долгосрочных заимствований составляет 98%.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru
Балобанов Филипп
fbalobanov@msk.bcs.ru

BCS Research Group

Макс Шеин

Руководитель департамента
Нефть, нефтехимия
brit@msk.bcs.ru

Ирина Филатова

Электроэнергетика
ifilatova@msk.bcs.ru

Денис Мухин

Банки, телекомы, валюта
dmuhin@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский

Ассистент
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Алена Чигринская

Ассистент
achigrinskaya@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко

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

Татьяна Бобровская

Пищепром, розница, потребительские товары
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Андрей Полищук

Ассистент
apolishuk@msk.bcs.ru

Филипп Балобанов

Ассистент
fbalobanov@msk.bcs.ru

Вячеслав Жабин

Металлургия, горнодобывающая
промышленность
sla@msk.bcs.ru

Севастьян Козицын

Машиностроение
skozitsyn@msk.bcs.ru

Анастасия Жданова

Транспорт, химия, нефтехимия
azhdanova@msk.bcs.ru

Светлана Макеева

Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

+7 495 785 5336

BCS Equity Sales & Trading

Евгений Старцев

Директор департамента
внебиржевых операций
estartsev@msk.bcs.ru
+7 495 785 7475

Павел Васев

Консультант по инвестициям
pvasev@msk.bcs.ru
+7 495 380 1595

Сергей Цуркан

Sales Trader
sts@bcs.ru
+7 383 211 9090

Денис Новиков

Главный трейдер
dnovikov@msk.bcs.ru
+7 495 785 7467

Ольга Карельская

Консультант по инвестициям
karelya@msk.bcs.ru
+7 495 785 07468

Евгений Тупикин

Старший Финансовый советник
etupikin@msk.bcs.ru

Андрей Бычин

Консультант по инвестициям
abichin@msk.bcs.ru
+7 495 755 9290

Альберт Хусаинов

Консультант по инвестициям
ahusainov@msk.bcs.ru
+7 495 785 7476

Александр Пименов

Финансовый советник
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.