

MARKETS

Dow Jones	13 675.3	-0.01%
NASDAQ	2 774.8	-0.88%
S&P 500	1 515.9	-0.24%
Nikkei 225	16 291.3	-0.41%
KOSPI	1 859.7	1.25%
DAX	7 829.0	-0.18%
CAC 40	5 674.7	-0.53%
FTSE 100	6 482.0	-0.49%
MERVAL	2 257	0.21%
BOVESPA	62 625	-0.12%
MMBB	1 792	-0.41%
PTC	2 123	-0.17%

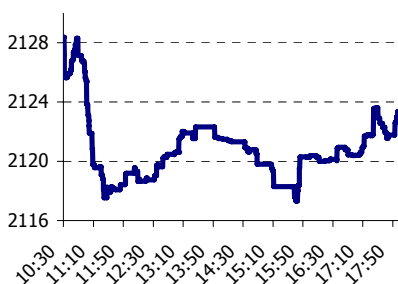
CURRENCIES

USD/RUR	24.8638	-0.03%
EUR/RUR	35.4565	0.01%
Euro/USD	1.4264	-0.02%

COMMODITIES

Нефть (Brent)	84.79	0.72%
Нефть (WTI)	89.10	2.92%
Нефть (Urals)	81.50	1.79%
Газ	8.00	2.01%
Золото	763.5	-0.06%
Серебро	13.61	0.22%
Палладий	361.0	0.42%
Платина	1 442	0.00%
Никель спот	30 435	-3.01%
Медь спот	7 690	-1.35%
Цинк спот	2 820	-2.75%

RTSI 24.10.2007



На рынке

В среду российский рынок завершил торги небольшим снижением, оказавшись под давлением минусующих фьючерсов на американские индексы. Также снижение происходило в рамках продолжения коррекции после отката накануне.

Открытие российского рынка в среду, вопреки росту рынков США, оказалось негативным. Такому положению дел способствовало то, что еще перед открытием фьючерсы на американские индексы показывали минус около 0.8%. Падение было обязано прогнозу Merrill Lynch, в котором говорилось, что компания может объявить в среду о списании активов еще на \$2.5 млрд в дополнение к \$5 млрд, о которых было сообщено ранее.

Но после опубликования самой отчетности Merrill Lynch оказалось, что результаты намного хуже, чем ожидалось. Тем не менее столь слабые данные были восприняты рынком позитивно, видимо, в свете ожиданий повторного снижения ключевой ставки ФРС на заседании 31 октября.

Хуже рынка продолжал смотреться нефтегазовый сектор, находящийся под давлением снижающихся цен на нефть уже на протяжении четырех дней. Кроме того, в среду была опубликована отчетность американской нефтяной компании ConocoPhillips, которая оценила свою долю в чистой прибыли ЛУКОЙЛа в третьем квартале в \$387 млн по сравнению с \$487 млн в аналогичном периоде 2006 года. На этом фоне акции ЛУКОЙЛа снизились на 0.47%. Акции Газпрома потеряли 0.88%. Лишь акциям Роснефти удалось символически подрасти на 0.01%.

Акции РАО ЕЭС сбавили темпы роста по достижению сопротивления на уровне 31 руб. и откатились вниз. По итогу дня котировки снизились на 0.7%. Хуже рынка чувствовали себя акции представителей региональной связи. Котировки Дальсвязи потеряли 2.43%, Уралсвязьинформа – 1.58% на ММВБ. Во вторник на фоне технологического позитива связь чувствовала себя как рыба в воде, а в среду – справедливая коррекция.

Российский рынок в среду продолжил корректироваться, в очередной раз показав свое нежелание падать. Дальнейший курс будет определяться поступающими на рынок финансовыми результатами крупнейших мировых компаний. Стоит отметить вышедшие после закрытия российского рынка статданные по продажам на вторичном рынке жилья, оказавшиеся ниже прогнозов, что усилило снижение на открывшихся в минусе рынках США.

В этом выпуске

- Мечел построит цементный завод
- ЕБРР хочет купить от 5% до 12% ТГК-9 у КЭС
- IPO Синергии должно пройти в первой половине ноября
- Отчетность Центра международной торговли
- S&N намерена выкупить долю в BBH у Carlsberg
- Разработана стратегия судостроительной отрасли

СЕГОДНЯ:

- ✓ Комитет по оценке РАО «ЕЭС России» планирует рассмотреть коэффициенты конвертации акций распределительных сетевых компаний МРСК Центра и Приволжья, МРСК Сибири и МРСК Северо-Запада.
- ✓ Завершится срок действия оферты на выкуп акций у миноритарных акционеров Нижегороднефтеоргсинтеза по 1565 руб. за акцию.
- ✓ Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе (16:30).
- ✓ Министерство торговли США опубликует данные об объеме заказов на товары длительного пользования и о продажах новых домов в сентябре (16:30 и 18:00 соответственно).

Новости компаний

Мечел

MTLR

Target: пересмотр

Пересмотр

Мечел построит цементный завод

Компания Мечел заявила о намерении построить в Белорецке завод по производству клинкера (заготовка для цемента) мощностью 1 млн т в год. Проект строительства обойдется компании более чем в \$280 млн, а его промышленный пуск намечен на 2009 год.

Данная новость является позитивной для компании, что связано с тем, что в России сейчас идет бурное развитие строительства и компания намерена занять место в еще одной нише данной отрасли. Напомним, что Мечел уже участвует в строительном буме – компания является одним из крупнейших поставщиков строительной арматуры в РФ (более 20% рынка).

Анастасия Жданова
azhdanova@msk.bcs.ru
 Олег Петропавловский
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

ТГК-9

TGKI

Target:

ЕБРР хочет купить от 5% до 12% ТГК-9 у КЭС

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) готов купить до 12% акций ТГК-9 у Комплексных энергетических систем (КЭС).

Банк готов потратить на выкуп акций до \$200 млн, но главным условием является получение КЭС контроля над ТГК-9. Разрешение ФАС на приобретение 100% акций ТГК-9 КЭС уже получил. Как говорится в материалах банка, эта сделка уже одобрена советом директоров банка.

КЭС уже принадлежит более 30% акций генкомпании, и он считается основным претендентом на покупку акций допэмиссии и госпакета. Для сохранения контроля в ТГК-9 КЭС достаточно купить только госдолю ТГК-9. Но так как генкомпании нужны денежные средства для реализации инвестпрограммы, то допэмиссия акций тоже будет проводиться с целью привлечения 17.033 млрд руб. (\$680.4 млн). Минимальная цена акций госпакета была ранее утверждена советом директоров РАО ЕЭС и составляет 0.0085 руб. за акцию. Допэмиссия, скорее всего, пройдет по этой же цене и завершится до конца октября. Всего будет продано до 51.29% от увеличенного уставного капитала ТГК-9.

Покупка госдоли обойдется стратегу в \$600 млн (16.4 млрд руб.), а допэмиссии – в районе \$922 млн. Таким образом, перепродажа акций ТГК-9 может помочь КЭС частично профинансировать эту сделку и при этом сохранить контроль над генкомпанией. А стратегический инвестор в ТГК-9 не изменится, что положительно для генкомпании.

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

Синергия

-

Target: -

-

IPO Синергии должно пройти в первой половине ноября

Вчера компания Синергия объявила о планах провести IPO на российских площадках, а также опубликовала финансовую отчетность за первое полугодие по МСФО. Синергия включает в себя 7 предприятий в России и является третьим крупнейшим производителем по объему производства. По данным Бизнес-Аналитики, на конец первого полугодия 2007 года Синергия занимала около 4.5% российского рынка крепких алкогольных напитков в натуральном выражении. Сильнейшие брэнды компании включают водку «Белуга», «Русский лед», «Беленькая», «Силы природы» и «Государев заказ».

Выручка компании за первые шесть месяцев составила 4.65 млрд руб. (\$186 млн), что на 66% выше показателя за аналогичный период прошлого года (2.8 млрд руб.). EBITDA выросла более чем вдвое, до 719.7 млн руб., соответственно, рентабельность по EBITDA составила 15.5%. Чистая прибыль Синергии в первом полугодии выросла на 113%, до 380.4 млн руб. Чистая маржа поднялась с 6.3% в первом полугодии 2006 года до 8.1% в этом году. С учетом сезонного эффекта, а также недавней покупки компании Традиции качества, результаты которой должны быть консолидированы в отчетность Синергии во втором полугодии, выручка компании по итогам года должна составить порядка \$420 млн. Учитывая предварительные прогнозы на конец 2007 года и сравнительные коэффициенты P/S, P/EBITDA и P/E для акций иностранных компаний-производителей алкогольных продуктов, мы предварительно оцениваем капитализацию Синергии в порядка \$850-900 млн.

Планируется, что все средства, привлеченные в ходе размещения, пойдут в компанию и будут направлены на развитие брэндов, расширение системы дистрибуции, покупку брэндов и производственных мощностей. По разным источникам, компания собирается разместить около 20% уставного капитала.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

ЦМТ

WTSM

Target: \$1.23

Покупать

Отчетность Центра международной торговли

Вчера частично стали известны данные неаудированной отчетности ЦМТ по МСФО за первое полугодие. Однако официально компания пока их не разглашала. Если верить озвученным B&FM данным, чистая прибыль ЦМТ за первые шесть месяцев 2007 года выросла на 65% и составила \$56.27 млн, что заметно превышает рост выручки (+20%), которая составила \$104.57 млн. Также указывается, что чистые активы ЦМТ достигли \$1.034 млрд при том, что компания сейчас торгуется с капитализацией менее \$0.8 млрд. В компании сообщили что собираются опубликовать отчетность на своем сайте в ближайшее время, не опровергнув озвученные изданием данные.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Балтика

S&N намерена выкупить долю в BBH у Carlsberg

PKBA

Target: \$60.1

Покупать

Неопределенность в отношении того, кто же будет акционерами холдинга BBH, которому принадлежит российская пивоваренная компания Балтика, возрастает. Сейчас BBH принадлежит на паритетных основах шотландской Scottish & Newcastle (S&N) и Carlsberg. В ответ на недавнее заявление Carlsberg о том, что она совместно с Heineken намерена купить S&N и поделить ее, шотландская компания сначала заявила, что может продать свою долю в BBH третьему лицу и таким образом заставить Carlsberg пересмотреть свое решение. Но теперь S&N сделал новое заявление, как пишут сегодня Ведомости. Чтобы защититься против попытки поглощения со стороны Carlsberg и Heineken, компания сообщила, что собирается выкупить долю Carlsberg в BBH. «S&N утверждает, что таково условие акционерного договора по BBH, который был нарушен Carlsberg. При нарушении соглашения со стороны Carlsberg и его потенциальных серьезных последствиях для BBH совет директоров S&N был вынужден быстро отреагировать на действия Carlsberg и Heineken. Carlsberg также может использовать пункт соглашения, по которому если один из партнеров стремится получить контроль над BBH, другой может предъявить аналогичные требования. S&N подозревает, что Carlsberg пытается специально использовать этот пункт, чтобы заманить менее крупного партнера в ловушку и захватить BBH», – сообщает издание, ссылаясь на информацию FT.

Неопределенность вокруг того, кому в итоге достанется пакет акций BBH, а соответственно и Балтика, увеличивает риски инвестиций в последнюю в долгосрочной перспективе. Тем не менее в краткосрочном и среднесрочном плане мы не считаем, что борьба между двумя пивоваренными компаниями за BBH может негативно отразиться на динамике котировок Балтики, и сохраняем свои рекомендации по этим бумагам.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Промтрактор

Промтрактор обнародовал некоторые результаты за 9 месяцев 2007 года

PRTA

Target: \$247.7

ПОКУПАТЬ

Рост объема продаж группы компаний Промтрактор, входящей в концерн Тракторные заводы, по итогам 9 месяцев этого года составил 38.2%, увеличившись до 4.4 млрд руб. Чистая прибыль завода повысилась на 52.9%, до 451.7 млн руб., показатель EBITDA – на 25.5%, до 917.7 млн руб. В последние годы средний темп роста реализации продукции Промтрактора составляет 30%. Объем инвестпрограммы группы составил 201.5 млн руб., что на 170.6% выше, чем за аналогичный период прошлого года. За счет технологической модернизации производства Промтрактор повысил производительность труда на 40%.

Производитель литейной продукции для железных дорог Промтрактор-Промлит повысил объем продаж своей продукции на 33.8%, до 2.9 млрд. руб. Чистая прибыль предприятия за январь-сентябрь 2007 года повысилась в 23 раза, до 186.8 млн руб., EBITDA увеличилась в 5 раз, до 395.3 млн руб. Запуск новых мощностей (комплекса АФЛ-1) позволил значительно увеличить объемы выпуска железнодорожного литья и снизить издержки на его производство за счет совершенствования технологии. Инвестпрограмма подразделения Промтрактор-Промлит повысилась на 49.7%. Объем продаж завода Промтрактор-Вагон, который в этом году выпустил первую партию полувагонов, увеличился на 42.7%, до 2.6 млрд руб. Сейчас на заводе идет строительство производственного комплекса, который позволит выпускать для нужд железных дорог до 9000 вагонов в год. Инвестиционные вложения здесь увеличились на 183%.

Это позитивные новости для предприятия, акции которого, впрочем, отличаются крайне низкой ликвидностью. При этом рост производства строительной техники Промтрактором ненамного превышает общий рост производства во всей российской промышленности. Пока мы не видим причин для пересмотра целевой цены и нашей рекомендации по акциям Промтрактора.

Севастьян Козицын
skozitsyn@msk.bcs.ru

Судостроение

Target: - -

Разработана стратегия судостроительной отрасли

По сообщению газеты РБК-daily, стратегия развития судостроительной отрасли до 2020 года предлагает отдать приоритет российским предприятиям при выполнении заказов на специальные суда и другую технику для добычи нефти на шельфе. Реализация этой стратегии должна поспособствовать замещению продукции иностранных судопроизводителей российскими аналогами на внутреннем рынке.

Стратегия будет реализована в три этапа. На первом (2007-2010 годы) будет проведена реструктуризация отрасли, реформирована нормативно-правовая база, разработаны новые технологии. На втором этапе (2011-2015 годы) власти намерены провести модернизацию и техническое перевооружение предприятий, начать строительство основных кораблей и судов одновременно с развертыванием работ по шельфу и Северному морскому пути. По оценкам разработчиков этой стратегии, объем внутреннего рынка гражданского судостроения должен вырасти в 2.2 раза, до \$22.8 млрд. Третий этап стратегии развития судостроительной отрасли (2016-2020 годы) предполагает возрождение морского, речного и рыболовного флотов. Финансирование стратегии предполагается как за счет госсредств, так и за счет средств предприятий отрасли и сторонних инвесторов.

Протекционистские меры отдают, в частности, приоритетное право строительство судов для освоения шельфа российским предприятиям, а также позволяют ограничить деятельность судов иностранного производства при промысле биоресурсов.

По нашему мнению, это позитивные новости для российских судостроительных предприятий, которые, впрочем, не смогут обеспечить весь объем потребностей внутреннего рынка в судах широкого профиля. Представители Минпромэнерго отмечают, что законодательных ограничений для компаний в использовании иностранной техники в освоении шельфа не планируется. Тем не менее мы помним, как новости о заказе Газпрома для Выборгского судостроительного завода (ВСЗ) на строительство буровых установок спровоцировали скачок цены его акций бумаг в два раза всего за день.

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, 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.