

MARKETS

Dow Jones	13 912.9	0.25%
NASDAQ	2 709.6	0.39%
S&P 500	1 531.4	0.39%
Nikkei 225	16 771.5	-0.36%
KOSPI	1 852.4	0.00%
DAX	7 853.8	0.64%
CAC 40	5 733.4	0.75%
FTSE 100	6 486.4	0.83%
MERVAL	2 192	0.70%
BOVESPA	61 052	2.24%
MMBB	1 755	0.00%
PTC	2 064	0.72%

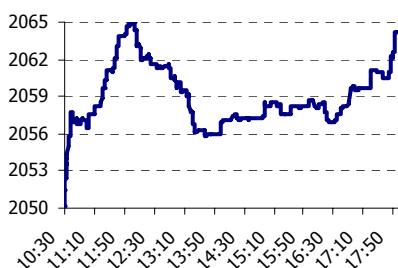
CURRENCIES

USD/RUR	24.9480	0.03%
EUR/RUR	35.3291	-0.03%
Euro/USD	1.4161	0.05%

COMMODITIES

Нефть (Brent)	80.54	3.66%
Нефть (WTI)	82.88	3.21%
Нефть (Urals)	76.89	3.44%
Газ	7.93	0.20%
Золото	736.5	0.28%
Серебро	13.59	0.33%
Палладий	344.0	0.15%
Платина	1 359	0.00%
Никель спот	31 560	-1.96%
Медь спот	8 020	1.01%
Цинк спот	3 094	2.93%

RTSI 27.09.2007



На рынке

В четверг российский рынок открылся с гэпом вверх на фоне выросших накануне рынков США, после чего залег в боковик в ожидании статистики по ВВП США за второй квартал.

Рынки США в среду выросли в среднем на полпроцента на фоне прекращения забастовки рабочих американского автогиганта General Motors, а также слухов о том, что компания миллиардера Уоррена Баффета может быть заинтересована в покупке Bear Stearns. Такой утренний позитив позволил рынку открыться с гэпом вверх. Дальнейшую поддержку рынку оказали растущие фьючерсы на американские индексы и нефть (WTI), прибавляющая внутри дня более полутора процента на фоне опасений штормов в Мексиканском заливе, которые могут перерасти в ураган и затронуть районы нефтедобычи. Однако тяготение утреннего гэпа не ослабевало, и уже к обеду разрыв был закрыт, после чего рынок залег в боковик, ожидая статистику по ВВП США за второй квартал.

Окончательные данные по ВВП за второй квартал показали рост на 3.8% при прогнозе 3.9%. Такие немного слабые результаты послужили толчком к краткосрочной волне покупок, поскольку являются вполне убедительным доводом в пользу дальнейшего смягчения кредитно-денежной политики ФРС США.

В итоге рынку удалось прибавить в среднем чуть более полпроцента. Акции ЛУКОЙЛа выросли на 1.33%, Газпрома – на 0.09%. «Префы» Сургутнефтегаза в четверг были более скромны и прибавили лишь 2.11%. Слухи о гигантских дивидендах продолжают оставаться всего лишь слухами. Акции Норникеля приостановили паническое падение и потеряли лишь 0.65%. Акции ВТБ потеряли 2.94%, несмотря на нейтрально-позитивную отчетность.

В четверг фаворитами рынка были телекомы, а именно акции операторов фиксированной связи. Акции Уралсвязьинформа выросли на 5.71%, Северо-Западного Телекома – на 6.68%, Дальсвязи – на 8.71%. Такому положению дел способствовали сразу нескольких факторов. Во-первых, позитивные отчетности представителей данного сектора – Уралсвязьинформа накануне и Дальсвязи в четверг. А во-вторых, видимо, крупные игроки пытаются удержать рынок к концу квартала как можно выше и потому начинают скупать даже региональные телекомы, на которые уже долгое время никто не обращает внимания, в результате чего их сейчас можно купить весьма дешево.

В этом выпуске

- **НОВАТЭК выходит на зарубежные рынки**
- **Система-Галс отчиталась за полугодие**
- **Нижегородский машзавод может существенно повысить свою выручку за счет новых контрактов**

СЕГОДНЯ:

- ✓ Совет директоров Газпрома рассмотрит вопрос о ходе корректировки генеральной схемы развития газовой отрасли на период до 2030 года.
- ✓ Совет директоров ОАО «ОГК-1» планирует рассмотреть вопрос об определении цены выкупа акций генкомпания у акционеров, проголосовавших против реорганизации или не принимавших участия в голосовании по этому вопросу.
- ✓ Как ожидается, будет объявлена окончательная цена размещения акций и глобальных депозитарных расписок (GDR) ОАО «ОГК-2» в рамках IPO.
- ✓ ОАО «Группа Черкизово» опубликует финансовые результаты первого полугодия 2007 года по US GAAP.
- ✓ Группа ПИК опубликует отчет за первое полугодие 2007 года.
- ✓ Министерство торговли США опубликует данные о доходах и расходах населения в августе (16:30).
- ✓ Мичиганский университет опубликует окончательное значение рассчитываемого им индекса доверия потребителей к экономике США в сентябре (18:00).

Новости компаний

НОВАТЭК

НОВАТЭК выходит на зарубежные рынки

NVTK

Target: \$7.493**Покупать**

Вчера независимый производитель газа НОВАТЭК сообщил о приобретении у египетской государственной Tharwa Petroleum 50% в месторождении Эль-Ариш на шельфе Средиземного моря. Сумма сделки не разглашается, но НОВАТЭК назвал ее «выгодной». Площадь блока составляет 2.3 тыс. кв. км, объем ресурсов пока изучается. Египет занимает третье место в Африке по объемам доказанных запасов (потенциальный объем – 3 трлн куб. м). В случае подтверждения запасов разработка станет более выгодной, нежели в России (по затратам на тысячу извлекаемых куб. м газа).

Это первый проект за рубежом, который позволит компании диверсифицировать риски и выйти на более доходные рынки сбыта. Также НОВАТЭК планирует принять участие в проектах в Ливии и Сирии.

Максим Шеин

brit@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко

ekravchenko@msk.bcs.ru

Система-Галс

Отчиталась за полугодие

HALS

Target: -**-**

Девелоперская компания Система-Галс опубликовала вчера финансовую отчетность за первое полугодие по стандартам US GAAP. Выручка компании выросла на 21.7% по сравнению с тем же периодом прошлого года, до \$129.8 млн. При этом операционные расходы компании составили \$221.65 млн. В итоге Система-Галс завершила полугодие с чистым убытком в \$99.6 млн по сравнению с чистой прибылью в \$31 млн за первые 6 месяцев прошлого года. Отметим, что столь значительный рост операционных расходов связан не только с тем, что на текущий момент в процессе строительства у компании находится много проектов, продажи в которых пока не начались. Также существенное давление на чистую прибыль оказали расходы на вознаграждение по опционной программе, которые составили почти \$98 млн. Мы оцениваем опубликованную отчетность нейтрально. Наличие чистого убытка является краткосрочным и связано с особенностями бизнес-цикла компании.

На наш взгляд, не менее существенной информацией являются данные оценки текущего портфеля проектов Системы-Галс независимым оценщиком. Согласно оценке C&W/S&R, стоимость всех проектов Системы-Галс составляет \$3.5 млрд, а доля компании за вычетом миноритариев – чуть менее \$2.9 млрд. На сегодняшний момент капитализация Системы-Галс составляет порядка \$2.2 млрд, что меньше текущей стоимости проектов. При этом напомним, что российские девелоперы торгуются со средним коэффициентом отношения капитализации к текущей стоимости портфеля проектов порядка 1.45-1.6x. Таким образом, акции компании выглядят существенно недооцененными.

Бобровская Татьяна

tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Нижмашзавод

NMSZ

Target: пересмотр

Пересмотр

Нижегородский машзавод может существенно повысить свою выручку за счет новых контрактов

Нижегородский машзавод, который входит в концерн Алмаз-Антей, будет строить реакторы для плавучей АЭС, которая должна быть сдана в эксплуатацию к 2020 году. АЭС предназначена для Северодвинска (Архангельская область), она должна обеспечить энергией предприятие Севмаш. Ориентировочная стоимость АЭС составляет 9 млрд руб. НМЗ помимо ракетных систем уже давно производил судовые реакторы малой мощности. Агрегатами, изготовленными на НМЗ, оснащены восемь атомных ледоколов и один океанский грузовой лихтеровоз «Севморпуть». Финансировать строительство будет Росэнергоатом, а в будущем НМЗ может получить заказ еще на 6-8 судовых энергоблоков.

Новые контракты могут значительно повысить выручку предприятия. НМЗ по-прежнему выглядит привлекательно по своим сравнительным показателям. Хотя пока ликвидность его акций практически нулевая. Большинство инвесторов опасаются рисков, с которыми связаны инвестиции в акции оборонных предприятий. Несмотря на это, мы надеемся, что в будущем государство будет уделять большее внимание рынку акций компаний ВПК. Мы пересматриваем свою рекомендацию и целевую цену акций НМЗ в сторону повышения.

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 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.