

# AM-Call

03 Сентября 2008

## В ЭТОМ ВЫПУСКЕ

- **НОВАТЭК** определил размер дивидендов за полугодие
- **ГАЗ** покупает производство дизельных двигателей

## СЕГОДНЯ

- ✓ Публикация отчетности по US GAAP Системы Галс за I полугодие 2008 года.
- ✓ ОАО «Мечел», ОАО «Полиметалл», ОАО «Московский шинный завод» проведут внеочередное собрание акционеров.
- ✓ Верофарм проведет конференцию для инвесторов, на которой будут обсуждаться результаты I полугодия 2008 года, а также дальнейшие перспективы развития компании.
- ✓ Министерство торговли США опубликует данные об объеме заказов промышленных предприятий в июле (18:00).
- ✓ Федеральная резервная система США опубликует региональный экономический обзор Beige Book (22:00).

## НА РЫНКЕ

Негативный внешний фон к открытию спровоцировал продажи в первой половине сессии. Доллар продолжал усиливать свои позиции и давить на нефть и драгметаллы. Это нашим инвесторам, естественно, не понравилось, но в середине дня стало известно, что KDB и Lehman Brothers уже ведут переговоры о покупке последнего. Трейдеры по всему миру обрадовались, что Lehman, возможно, будет спасен, и вспомнили про покупки. Российский рынок смог отыграть утерянные позиции и закрыться вблизи нуля.

Первыми встрепенулись банки. Сбербанк вырос на 4.8%, ВТБ – на 3.36%, а Возрождение – на 5.35%. Их европейские и американские коллеги на торгах во вторник также показали неплохой рост благодаря новостям по Lehman.

Нефтегазовый сектор снизился под давлением дешевого сырья. Цена на «черное золото» стремительно идет к психологической отметке \$100. На MICEX Oil & Gas это отразилось полупроцентным минусом. Хуже рынка ЛУКОЙЛ, просевший на 2.92%. Частично это, видимо, произошло из-за жалобы Русала в ФАС.

«Медведи» уже явно несколько растеряли пыл. Или, как вариант, взяли длинную передышку. Дальнейшее развитие событий будет во многом зависеть от геополитических факторов.

## Аналитический отдел

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

## РЫНКИ

Dow Jones	11 516,9	-0,23%
NASDAQ	2 349,2	-0,77%
S&P 500	1 277,6	-0,41%
Nikkei 225	12 691,4	0,65%
KOSPI	1 381,2	0,90%
DAX	6 518,5	1,51%
CAC 40	4 539,1	1,50%
FTSE 100	5 620,7	0,32%
MERVAL	1 758	-1,17%
BOVESPA	54 404	-1,37%
MMBB	1 369	0,20%
PTC	1 660	-0,41%

## ВАЛЮТА

USD/RUR	24,8836	-0,38%
EUR/RUR	35,8869	0,30%
Euro/USD	1,4425	-0,65%

## ОБЛИГАЦИИ

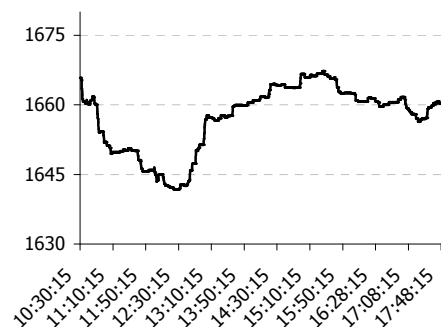
RUSSIA 30, %	5,740	-0,0012
US 30, %	4,400	0,0114
Brazil 30, %	6,277	-0,0129
Mexico 31, %	6,148	-0,0032

## СЫРЬЕ

Нефть (Brent)	105,92	-0,43%
Нефть (WTI)	109,71	-4,98%
Нефть (Urals)	105,84	-4,02%
Газ	8,46	-4,21%
Золото	805	-1,51%
Серебро	13,07	-2,79%
Палладий	291	-1,55%
Платина	1 403	-2,76%
Никель	19 365	0,73%
Медь	7 260	-0,62%
Цинк	1 761	-0,09%

## PTC

02.09.2008



## Новости компаний

### НОВАТЭК

nvtk

Target: \$9.7

Покупать

#### НОВАТЭК определил размер дивидендов за полугодие

Совет директоров НОВАТЭКа рекомендовал внеочередному собранию акционеров утвердить выплату дивидендов по результатам I полугодия 2008 финансового года в размере 3.036 млрд руб. из расчета 1 руб. на обыкновенную акцию. Собрание акционеров состоится 2 октября, реестр акционеров закрыт 24 июля.

Уровень дивидендных выплат за полугодие на 21% больше, чем за аналогичный период 2007 года, когда общий объем выплат составил 2.52 млрд руб. Повышение дивидендных выплат вызвано ростом финансовых показателей: напомним, что чистая прибыль НОВАТЭКа по международным стандартам финансовой отчетности в первом полугодии 2008 года выросла в 1.7 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 14.556 млрд руб. При этом выручка на 39% выше уровня первого полугодия 2007 года.

Мы ожидаем, что по итогам года уровень дивидендных выплат будет выше, чем в прошлом году, учитывая рост финансовых показателей компании.

Екатерина Кравченко  
[ekravchenko@msk.bcs.ru](mailto:ekravchenko@msk.bcs.ru)

### Группа ГАЗ

GAZA

Target: \$225

#### ГАЗ покупает производство дизельных двигателей

Группа ГАЗ достигла соглашения с американской Penske Corporation о покупке итальянского предприятия Motori, выпускающего дизельные двигатели. Объем производства VM Motori в 2007 году составил около 96 тыс. двигателей. Они устанавливаются на автомобили Maxus Chrysler (Voyager, Jeep Liberty, Jeep Wrangler, Jeep Cherokee) и Chevrolet.

Как пишет газета Ведомости, группа ГАЗ договорилась с General Motors, которая контролирует 50% VM Motori, об условиях совместного владения итальянской компанией. ГАЗ получит два из пяти мест в совете директоров VM Motori и сможет рекомендовать своих представителей в менеджмент итальянской компании. ГАЗ намерен через 2-3 года локализовать производство нового двигателя VM Motori Panther в России (200-300 тыс. в год).

ГАЗ уже в ближайшем будущем собирается закупать двигатели для автомобилей «Газель» на заводе VM Motori в Италии и заменять таким образом бензиновые двигатели Заволжского моторного завода, который входит в группу Sollers. Рентабельность производства двигателей в два раза выше, чем производства автомобилей, к тому же новые двигатели позволят сделать «Газели» эффективнее. Но для Sollers это неприятная, хотя и ожидаемая новость. Падение объемов производства двигателей на ЗМЗ уже давно был заложен в его прогноз.

Севастьян Козицын  
[skozitsyn@msk.bcs.ru](mailto:skozitsyn@msk.bcs.ru)

## Календарь событий

конец августа – сентябрь	<b>Rambler Media опубликует результаты за I полугодие 2008 года</b>
1-7 сентября	<b>Публикация отчетности по US GAAP НЛМК за I полугодие 2008 года</b>
4 сентября	<b>Публикация отчетности по МСФО Северстали за I полугодие 2008 года</b>
4 сентября	<b>Публикация отчетности по МСФО Открытых инвестиций за I полугодие 2008 года</b>
5 сентября	<b>Внеочередное собрание акционеров Иркутскэнерго</b>
	На собрании будет решаться важный вопрос выделения из состава Иркутскэнерго электросетевой компании. Несогласные с выделением акционеры могут предъявить свои акции по 19.06 руб., однако при условии, что были держателями бумаг Иркутскэнерго на 18 июня 2008 года (дата закрытия реестра для участия в собрании). Мы положительно оцениваем выделение сетевых активов из Иркутскэнерго, полагая, что рынок не в полной мере учитывает их стоимость. Учитывая непростую общерыночную ситуацию, мы рекомендуем держателям акций Иркутскэнерго не участвовать в собрании, чтобы иметь право на выкуп своих акций по 19.06 руб.
23 сентября	<b>Публикация отчетности по IFRS Распадской за первое полугодие 2008 года</b>
	Мы ожидаем сильных финансовых результатов компании, что связано с благоприятной рыночной конъюнктурой на угольном рынке.
24 сентября	<b>Публикация отчетности по МСФО ОАО «Банка ВТБ» за I полугодие 2008 года</b>
22-28 сентября	<b>Утверждение дивидендов за 2-ое полугодие НЛМК на внеочередном собрании</b>
	Согласно нашим ожиданиям, дивиденды компании составят \$0.6-0.8 на акцию.
30 сентября	<b>Публикация отчетности по IFRS Полиметалла за первое полугодие 2008 года</b>
	Мы ожидаем хороших результатов отчетности, что связано с благоприятной рыночной конъюнктурой на рынке драгметаллов.

## Аналитический отдел

+7 495 785 5336

**Макс Шеин**  
Руководитель отдела  
Нефть и газ, нефтехимия  
[brit@msk.bcs.ru](mailto:brit@msk.bcs.ru)

**Ирина Филатова**  
Электроэнергетика  
[ifilatova@msk.bcs.ru](mailto:ifilatova@msk.bcs.ru)

**Денис Мухин**  
Банки, телекомы  
[dmuhin@msk.bcs.ru](mailto:dmuhin@msk.bcs.ru)

**Михаил Сайно**  
Химия, транспорт  
[msavno@msk.bcs.ru](mailto:msavno@msk.bcs.ru)

**Олег Петропавловский**  
Металлургия  
[opetropavlovskiy@msk.bcs.ru](mailto:opetropavlovskiy@msk.bcs.ru)

**Екатерина Кравченко**  
Нефть и газ, медиакомпания  
[ekravchenko@msk.bcs.ru](mailto:ekravchenko@msk.bcs.ru)

**Татьяна Бобровская**  
Пищепром, розница, потребтовары  
[tbobrovskaya@msk.bcs.ru](mailto:tbobrovskaya@msk.bcs.ru)

**Михаил Нестеров**  
Строительство  
[mnestеров@msk.bcs.ru](mailto:mnestеров@msk.bcs.ru)

**Андрей Полищук**  
Нефть и газ  
[apolishuk@msk.bcs.ru](mailto:apolishuk@msk.bcs.ru)

**Севастьян Козицын**  
Машиностроение  
[skozitsyn@msk.bcs.ru](mailto:skozitsyn@msk.bcs.ru)

**Ирина Пенкина**  
Пищепром, розница, потребтовары  
[ipenkina@msk.bcs.ru](mailto:ipenkina@msk.bcs.ru)

**Светлана Макеева**  
Корректор  
[smiheeva@msk.bcs.ru](mailto:smiheeva@msk.bcs.ru)

**Екатерина Левченко**  
Переводчик  
[ellevchenko@msk.bcs.ru](mailto:ellevchenko@msk.bcs.ru)

## Торговля и работа с клиентами

+7 495 785 5336

**Евгений Старцев**  
[estartsev@msk.bcs.ru](mailto:estartsev@msk.bcs.ru)

**Ольга Карельская**  
[karelya@msk.bcs.ru](mailto:karelya@msk.bcs.ru)  
+7 495 785 07468

**Андрей Бычин**  
[abichin@msk.bcs.ru](mailto:abichin@msk.bcs.ru)  
+7 495 755 9290

**Павел Васев**  
[pvasev@msk.bcs.ru](mailto:pvasev@msk.bcs.ru)  
+7 495 380 1595

**Антон Манаев**  
[amanev@msk.bcs.ru](mailto:amanev@msk.bcs.ru)

**Антон Клецкий**  
[akletskiy@msk.bcs.ru](mailto:akletskiy@msk.bcs.ru)

**Сергей Цуркан**  
[sts@bcs.ru](mailto:sts@bcs.ru)  
+7 383 211 9090

**Дэн Рапопорт**  
[DanR@bcs.ru](mailto:DanR@bcs.ru)

**Артем Спасский**  
[aspasskiy@bcs.ru](mailto:aspasskiy@bcs.ru)

**Олег Байков**  
[obaykov@bcs.ru](mailto:obaykov@bcs.ru)

**Арсен Хачатурянц**  
[arsenK@bcs.ru](mailto:arsenK@bcs.ru)

**Давид Сираканиан**  
[davidS@bcs.ru](mailto:davidS@bcs.ru)

**Генри Карпин**  
[hkarpin@bcs.ru](mailto:hkarpin@bcs.ru)

**Дмитрий Воронов**  
[voronov@bcs.ru](mailto:voronov@bcs.ru)

**Слава Енин**  
[svenin@bcs.ru](mailto:svenin@bcs.ru)

**Глеб Шапортов**  
[gshaportov@bcs.ru](mailto:gshaportov@bcs.ru)

**Марат Юнусов**  
[myunusov@bcs.ru](mailto:myunusov@bcs.ru)

**Руслан Амонов**  
[ramonov@bcs.ru](mailto:ramonov@bcs.ru)

**Ринат Темербеков**  
[rinat@bcs.ru](mailto: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.