

## MARKETS

Dow Jones	13 577.3	0.31%
NASDAQ	2 645.0	0.48%
S&P 500	1 524.9	0.36%
Nikkei 225	18 239.9	0.39%
KOSPI	1 789.8	1.39%
DAX	8 075.3	0.31%
CAC 40	6 098.1	0.47%
FTSE 100	6 673.1	0.50%
MERVAL	2 252	0.98%
BOVESPA	55 696	-0.01%
MMBB	1 702	-0.20%
PTC	1 943	0.18%

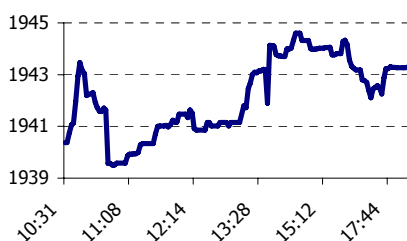
## CURRENCIES

USD/RUR	25.6607	0.03%
EUR/RUR	34.9390	0.01%
Euro/USD	1.3615	0.02%

## COMMODITIES

Нефть (Brent)	74.06	-0.27%
Нефть (WTI)	71.41	0.45%
Нефть (Urals)	69.33	-0.66%
Газ	7.99	0.19%
Золото	654.9	0.11%
Серебро	12.65	-0.12%
Палладий	366.0	0.00%
Платина	1 288	0.04%
Никель спот	36 445	-0.12%
Медь спот	7 825	1.29%
Цинк спот	3 479	1.31%

## RTSI 04.07.2007



## На рынке

В среду российский рынок открылся ростом, однако позитивного запала от подросших накануне западных индексов и сырья хватило лишь на первые полчаса торгов, после чего рынок припал и залег в боковик. В отсутствии американских коллег и в ожидании решений по ставкам ЕЦБ и Банка Англии инвесторы не спешат совершать активных действий.

Рынки США накануне прибавили около трети процента на фоне новой порции позитивных статданных и слухов об очередных сделках по слиянию и поглощению, создав тем самым задел для утреннего роста российского рынка. Однако, подводя итог торгов, можно сказать, что задел оказался несущественным, а тем более в отсутствии значимой части участников рынка (в США празднуется День независимости, и биржи не работают). Кроме того, инвесторы предпочли зафиксировать прибыль в преддверии выхода решений по ставкам ЕЦБ и Банка Англии, которые могут преподнести сюрприз. В итоге после утреннего скачка рынки вернулись к уровням открытия, где и провели остаток дня.

Нефть внутри дня торговалась стабильно, не делая резких движений и не давая новых импульсов к росту нефтяных бумаг. Ралли, наблюдаемое в нефтянке в последние дни, воспользовалось случаем в среду, чтобы взять тайм-аут. В итоге акции ЛУКОЙЛа снизились на 20%, бумаги Газпрома, набирающиеся сил для взятия уровня 275 руб., потеряли 0.98%. Акции РАО ЕЭС отступили на 0.39%, будем надеяться для разгона перед взятием отметки 36 руб. В фаворе у покупателей смогли оказаться лишь бумаги Норникеля, прибавившие 1.06% на фоне роста стоимости никеля накануне в Лондоне. Интересно, что акции Сбербанка уже второй день подряд закрываются с нулевым процентным изменением.

В четверг первая половина дня, вероятно, пройдет в боковом движении, а во второй будут отыгрываться итоги заседаний ЕЦБ и Банка Англии. Причем вероятность, что эти два события преподнесут приятный сюрприз, невелика.

## В этом выпуске

- **Роснефть выпустит еврооблигации на \$5 млрд**
- **Победа Сочи существенно повышает стоимость сочинского проекта ОПИН**
- **Русал планирует заключить с ГидроОГК долгосрочные контракты на поставку электроэнергии**
- **Победа Сочи в борьбе за право проведения Олимпиады-2014 повышает вероятность реализации инвестиционных программ энергокомпаний Юга**

## СЕГОДНЯ:

- ✓ Банк Англии по итогам двухдневного заседания обнародует решение относительно размера базовой ставки. (15:00)
- ✓ Состоится заседание Европейского центрального банка, на котором будет объявлен уровень процентных ставок на ближайшее время. (15:45)
- ✓ Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе. (16:30)
- ✓ Американский Институт управления поставками опубликует июньский индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM Non-Manufacturing). (18:00)

## Новости компаний

### Роснефть

#### ROSN

Target: пересмотр

пересмотр

**Роснефть выпустит еврооблигации на \$5 млрд**

Совет директоров Роснефти одобрил выпуск десятилетних еврооблигаций на сумму до \$5 млрд. Роснефть еще не определилась с окончательной суммой выпуска, но road-show может начать в ближайшее время.

Основной целью выпуска является рефинансирование задолженности. По нашим оценкам, компания будет экономить до \$12.5 млн в год при ставке LIBOR+0.25%, что несущественно при ее расходах.

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

### Открытые инвестиции

#### OIVS

Target: \$314.2

Покупать

**Победа Сочи существенно повышает стоимость сочинского проекта ОПИН**

Сегодня на сессии Международного олимпийского комитета (МОК) в Гватемале Сочи выиграли право провести Олимпиаду-2014.

В портфель проектов Открытых инвестиций входит новый по своему характеру проект для ОПИН – создание жилищно-рекреационного комплекса в Сочи. На фоне возрастающего спроса на рекреационные объекты высокого класса в данном регионе Открытые инвестиции решили не упускать волну и выйти за пределы Московского региона. Для строительства нового комплекса отдыха ОПИН взял в долгосрочную аренду (на 49 лет) 1.97 га земли в центре города, сейчас компания находится в процессе заключения договора на аренду дополнительных 1.1 га.

В состав комплекса будут входить 5-звездочная гостиница общей площадью порядка 28 тыс. м² и рекреационный комплекс, состоящий из четырех апартамент-хаусов с обширной инфраструктурой и собственной пляжной полосой. Проект предусматривает строительство около 200 тыс. м² новых площадей, а также реконструкцию 3 тыс. м² площадей павильонов. Площадь жилищного комплекса составит порядка 160 тыс. кв. м. Начало строительства запланировано на IV квартал 2007 года, завершение ожидается в III квартале 2011 года. По предварительным оценкам, себестоимость проекта составит \$0.9-1 тыс. на один м², при этом цена продажи ожидается на уровне \$3.5-5 тыс. за один м². Общий срок осуществления проекта может составить от 4 до 5 лет.

Доля стоимости сочинского проекта ОПИН в общем портфеле проектов компании составляет от 7-8%, и хотя победа Сочи может заметно повысить стоимость проекта (уровень цены продаж может подняться на 20-25%), эффект на общем уровне капитализации ОПИН не будет значительным. Тем не менее эта новость, на наш взгляд может вызвать рост котировок ОПИН.

Татьяна Бобровская  
[tbobrovskaya@msk.bcs.ru](mailto:tbobrovskaya@msk.bcs.ru)

## ГидроОГК

- - -

---

**Русал планирует заключить с ГидроОГК долгосрочные контракты на поставку электроэнергии**

Русал и ГидроОГК планируют заключить долгосрочные договора на поставку электроэнергии на период до 2015-2020 годов. Электричество планируется поставлять с Саяно-Шушенской и Красноярской ГЭС.

В целом подобные контракты между алюминщиками и энергетическими компаниями – обычная мировая практика. Однако Русал борется за тарифы, привязанные к мировой цене на алюминий, а также к цене в ценовой зоне Сибири. Русал и ГидроОГК обсуждают тариф в 13.4-46.5 коп. за 1 кВт.ч в 2008 году, 16.9-64.4 коп. – в 2015-2020 годах. Таким образом, за указанный период тарифы должны вырасти всего на 34%. Мы полагаем, что такие условия невыгодны для ГидроОГК хотя бы потому, что подобные темпы роста ниже инфляционных. Не говоря уже о том, что цена на оптовом рынке электроэнергии вырастет гораздо более серьезными темпами, учитывая грядущий дефицит и постройку новых, более дорогих мощностей.

Пока мы оцениваем новость как нейтральную для котировок Саяно-Шушенской и Красноярской ГЭС. Все будет зависеть от фактических цен, зафиксированных в долгосрочных договорах с алюминщиками.

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

## Энергетика

- - -

---

**Победа Сочи в борьбе за право проведения Олимпиады-2014 повышает вероятность реализации инвестиционных программ энергокомпаний Юга**

Сегодня стало известно о победе Сочи в борьбе за право проведения зимней Олимпиады-2014. Напомним, что бюджет, представленный в заявке южного города, составляет \$12 млрд. Проведение Олимпиады предполагает значительный рост энергопотребления в ОЭС Юга, который и так является одним из самых высоких в России. Все это потребует строительства новых генерирующих мощностей и еще в большей степени магистральных и распределительных сетей.

Мы полагаем, что победа Сочи повышает вероятность осуществления значительных вложений в южную энергетику, что, несомненно, положительно отразится на стоимости энергокомпаний. Мы рекомендуем акции Кубаньэнерго к покупке с целевым уровнем 1267 руб. (\$48.7), а также предполагаем, что сегодня мы увидим всплеск спроса к акциям Южной генерирующей компании (ТГК-8).

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

## BCS Research Group

**Макс Шейн**

Руководитель департамента  
Нефть, 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, валюта  
[dmuhin@msk.bcs.ru](mailto:dmuhin@msk.bcs.ru)

**Олег Петропавловский**

Ассистент  
[opetropavlovskiy@msk.bcs.ru](mailto:opetropavlovskiy@msk.bcs.ru)

**Алена Чигринская**

Ассистент  
[achigrinskaya@msk.bcs.ru](mailto:achigrinskaya@msk.bcs.ru)

**Екатерина Кравченко**

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

**Татьяна Бобровская**

Пищепром, розница, потреб  
товары  
[tbobrovskaya@msk.bcs.ru](mailto:tbobrovskaya@msk.bcs.ru)

**Андрей Полищук**

Ассистент  
[apolishuk@msk.bcs.ru](mailto:apolishuk@msk.bcs.ru)

**Филипп Балобанов**

Ассистент  
[fbalobanov@msk.bcs.ru](mailto:fbalobanov@msk.bcs.ru)

**Вячеслав Жабин**

Металлургия, горнодобывающая  
промышленность  
[sla@msk.bcs.ru](mailto:sla@msk.bcs.ru)

**Севастьян Козицын**

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

**Анастасия Жданова**

Транспорт, химия, нефтехимия  
[azhdanova@msk.bcs.ru](mailto:azhdanova@msk.bcs.ru)

**Светлана Макеева**

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

**+7 495 785 5336**

## BCS Equity Sales & Trading

**Евгений Старцев**

Директор департамента  
внебиржевых операций  
[estartsev@msk.bcs.ru](mailto:estartsev@msk.bcs.ru)  
+7 495 785 7475

**Павел Васев**

Консультант по инвестициям  
[pvasev@msk.bcs.ru](mailto:pvasev@msk.bcs.ru)  
+7 495 380 1595

**Сергей Цуркан**

Sales Trader  
[sts@bcs.ru](mailto:sts@bcs.ru)  
+7 383 211 9090

**Денис Новиков**

Главный трейдер  
[dnovikov@msk.bcs.ru](mailto:dnovikov@msk.bcs.ru)  
+7 495 785 7467

**Ольга Карельская**

Консультант по инвестициям  
[karelya@msk.bcs.ru](mailto:karelya@msk.bcs.ru)  
+7 495 785 07468

**Евгений Тупикин**

Старший Финансовый советник  
[etupikin@msk.bcs.ru](mailto:etupikin@msk.bcs.ru)

**Андрей Бычин**

Консультант по инвестициям  
[abichin@msk.bcs.ru](mailto:abichin@msk.bcs.ru)  
+7 495 755 9290

**Альберт Хусаинов**

Консультант по инвестициям  
[ahusainov@msk.bcs.ru](mailto:ahusainov@msk.bcs.ru)  
+7 495 785 7476

**Александр Пименов**

Финансовый советник  
[apimenov@msk.bcs.ru](mailto: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.