

AM-Call

Ноябрь, 8

Morning Research Note

MARKETS

Dow Jones	13 300.0	-2.64%
NASDAQ	2 748.8	-2.71%
S&P 500	1 475.6	-2.94%
Nikkei 225	15 771.6	-2.02%
KOSPI	1 879.7	-3.07%
DAX	7 799.6	-0.35%
CAC 40	5 683.2	-0.46%
FTSE 100	6 385.1	-1.39%
MERVAL	2 299	0.04%
BOVESPA	63 501	-1.56%
MMB5	1 904	-0.21%
PTC	2 281	0.53%

CURRENCIES

USD/RUR	24.4970	0.00%
EUR/RUR	35.8511	0.05%
Euro/USD	1.4636	0.00%

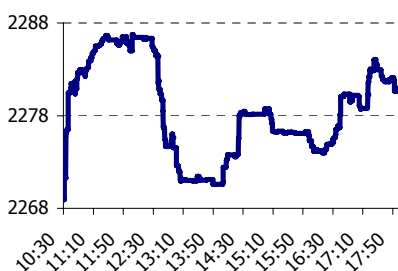
GOV. BONDS

RUSSIA 30, %	5.66	-0.0004
US 30, %	4.66	-0.0197
Brazil 30, %	6.08	0.0581
France 29, %	4.52	0.0000

COMMODITIES

Нефть (Brent)	93.25	-0.81%
Нефть (WTI)	96.37	-0.34%
Нефть (Urals)	90.92	0.03%
Газ	8.44	0.24%
Золото	834.0	0.35%
Серебро	15.20	-0.46%
Палладий	374.0	-0.66%
Платина	1 463	0.41%
Никель спот	31 825	-0.31%
Медь спот	7 315	-2.21%
Цинк спот	2 766	-2.04%

RTSI 07.11.2007



На рынке

В среду российский рынок с открытия обновил исторические максимумы по индексам РТС и ММВБ. Однако затем прокатилась волна фиксации прибыли, вызванная резким снижением европейских рынков и фьючерсов на американские индексы.

Индексы установили рекорды на отметках 2286.74 пункта (+0.7% к закрытию вторника) и 1923.96 пункта (+0.86% к закрытию вторника) соответственно на фоне весьма благоприятной конъюнктуры на мировых рынках – рынки США накануне выросли в районе процента, нефть прибавила более 3%, обновив исторические максимумы.

Однако не прошло и часа, как по рынку прокатилась волна фиксации прибыли, вызванная резким «провалом» европейских рынков и фьючерсов на американские индексы. Этот «провал» мы связываем, во-первых, с усилением опасений, что ставка ФРС в декабре снижена не будет. Глава Федерального резервного банка Филадельфии Чарльз Пlossер заявил во вторник, что не поддерживает новое снижение процентных ставок. А во-вторых, с появлением информации о том, что чистый убыток американского автоконцерна General Motors Corp. составил в III квартале \$39 млрд, или \$68.85 на акцию, при прогнозе убытка на уровне \$0.36 на акцию.

Тем не менее «безумная» нефть не дает рынку откатиться далеко вниз. Внутри дня цены вновь обновили исторические высоты. Баррель нефти марки WTI – на отметке \$98.61, а Brent – на отметке \$95.17. А потому акции ЛУКОЙЛа упали лишь на 0.99%, а Газпром нефти – на 0.63%. Под занавес торгов «выстрелили» акции Газпрома на фоне слухов о том, что Газпром может разместить акции на Шанхайской бирже. Его акции по итогам дня прибавили 0.83%. Акции Роснефти растут второй день подряд на информации о том, что с 30 ноября в расчете индексов MSCI Emerging Markets и MSCI Russia будут учитываться ее акции, а это означает, что крупные инвестфонды будут включать эти бумаги в свои портфели. Акции Роснефти выросли на 0.51%.

Сбербанк в среду выглядел наконец-то получше сектора в целом, что обусловлено отставанием данной бумаги от сектора в предыдущие дни. Акции Сбербанка снизились на 0.11%, а ВТБ – на 0.99%.

Открывшиеся во вторник перед самым закрытием российской сессии рынки США продемонстрировали глубокий пессимизм, который вряд ли позволит рынкам хотя бы даже приблизиться к нулевой отметке. А потому в четверг на российском рынке мы можем увидеть нисходящую динамику. Лучше рынка по-прежнему будет смотреться нефтегазовый сектор, поддерживаемый высокими ценами на нефть.

В этом выпуске

- Газпром начнет торговать углем и нефтью
- Акции Газпрома могут появиться на Шанхайской бирже
- «36.6» в третьем квартале приобрела 120 аптек

СЕГОДНЯ:

- ✓ ОАО «Пивоваренная компания «Балтика» планирует опубликовать финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2007 года.
- ✓ Телекоммуникационный холдинг Golden Telecom опубликует финансовую отчетность по US GAAP за третий квартал.
- ✓ Состоится телефонная конференция банка Возрождение. Тема: «Презентация результатов работы банка Возрождение за 9 месяцев 2007 года» (17:00).
- ✓ 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).
- ✓ Глава Федеральной резервной системы США Б. Бернанке выступит в объединенном комитете по экономике конгресса с экономическим прогнозом (18:00).

Новости компаний

Газпром

GAZP

Target: \$9.547

Держать

Газпром начнет торговать углем и нефтью

Британское трейдинговое дочернее предприятие Газпрома Gazprom Marketing & Trading (GMT) намерено расширить линейку торговых операций и диверсифицировать бизнес. По данным Bloomberg, в следующем году Gazprom Marketing & Trading планирует начать торговлю фьючерсами на уголь и нефть. Кроме того, компания намерена приступить к продаже электроэнергии в Нидерландах, а в Европе она собирается проводить торговые операции через компанию BEB.

На начальном этапе торги будут чисто финансовым инструментом, а впоследствии, возможно, будут подразумевать поставки физических объемов.

Выход GMT на угольные и нефтяные площадки вписывается в общую стратегию Газпрома, который намерен увеличить долю торговых операций и стать многопрофильным концерном за счет диверсификации бизнеса. Тем самым Газпром уйдет от сильной зависимости от газового бизнеса и сможет сократить риски снижения доходности добычи и выручки за счет роста доли торговых операций, что является позитивным с точки зрения средне- и долгосрочных перспектив монополии и снижения рисков. Кроме того, в виду сделки по созданию СП с СУЭКом торговля угольными фьючерсами выглядит более чем оправданной.

Максим Шеин

brit@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко

ekravchenko@msk.bcs.ru

Газпром

GAZP

Target: \$9.547

Держать

Акции Газпрома могут появиться на Шанхайской бирже

Акции ОАО «Газпром» могут появиться на Шанхайской бирже. Компания давно вынашивает такие планы. Более того, по информации информагентств, премьер-министры России и Китая уже договорились о размещении акций 6 ноября 2007 года.

Для выхода на Шанхайскую биржу могут быть использованы бумаги, находящиеся на балансе дочерних компаний, что составляет 2.4% акций. Выход на биржу может быть условием подписания договора поставок газа на китайский рынок со стороны Китая.

Позитивная новость для инвесторов, поскольку это повысит интерес к бумагам компании со стороны инвесторов и увеличит ликвидность акций.

Максим Шеин

brit@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко

ekravchenko@msk.bcs.ru

Аптечная сеть 36.6

«36.6» в третьем квартале приобрела 120 аптек

АПТК

Target: пересмотр

Пересмотр

Аптечная сеть 36.6 вчера озвучила предварительные операционные результаты за 9 месяцев текущего года. Компания продолжает демонстрировать высокие темпы роста продаж – консолидированная выручка за 9 месяцев, по данным управленческой отчетности, выросла на 70.6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$592 млн. Рост продаж в аптечном сегменте достиг 81.6% (\$458.8 млн). Вклад Верофарма также был неплохим – выручка фармкомпания выросла на 31.4%, до \$92.9 млн. Продажи Европейского медицинского центра (ЕМС) составили \$18.7 млн, что на 20.6% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Сильные темпы роста продаж «36.6» обеспечивает активное расширение сети в регионах. Так, в третьем квартале аптечная сеть приобрела 9 аптечных сетей, которые в общей сложности объединяют 120 аптек, их суммарный оборот в 2006 году составил порядка \$24.8 млн. При этом в ушедшем квартале «36.6» начала операции в трех новых для себя регионах центральной России – Ставропольском крае, Владимирской и Ивановской областях. Помимо покупок аптечная сеть в третьем квартале открыла 32 аптеки, провела ребрендинг 20 аптек и закрыла 16 торговых объектов. В итоге на конец сентября «36.6» включала в себя 1090 аптек, расположенных в 29 регионах России. При этом доля региональных аптек в продажах компании продолжает расти, за рассматриваемый период она составила 45.3% продаж розничного сегмента.

Мы положительно оцениваем результаты работы сети в третьем квартале. Она продолжает увеличивать свое присутствие в регионах, которые, по прогнозам, будут обеспечивать основной потенциал роста аптечного рынка. Тем не менее столь агрессивная политика расширения в краткосрочном плане оказывает существенное давление на показатели рентабельности работы сети. Напомним, что полугодие сеть завершила с убытком, и аналогичная ситуация ожидается по итогам 9 месяцев. Тем не менее со снижением доли новых аптек в будущем и их выходом на стабильный уровень трафика ситуация может значительно улучшиться уже в первом полугодии следующего года.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@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.