

## MARKETS

Dow Jones	13 611.7	0.34%
NASDAQ	2 666.5	0.37%
S&P 500	1 530.4	0.33%
Nikkei 225	18 246.1	0.58%
KOSPI	n/a	n/a
DAX	8 048.3	0.77%
CAC 40	6 102.7	0.71%
FTSE 100	6 690.1	0.83%
MERVAL	n/a	n/a
BOVESPA	56 444	0.91%
MMBB	1 735	0.31%
PTC	1 975	0.08%

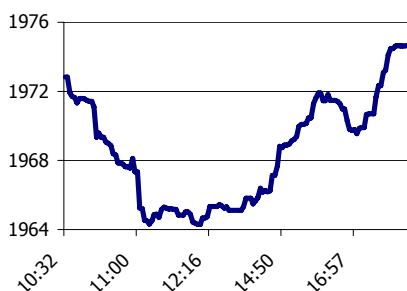
## CURRENCIES

USD/RUR	25.7110	-0.01%
EUR/RUR	35.0223	0.04%
Euro/USD	1.3623	-0.04%

## COMMODITIES

Нефть (Brent)	77.55	0.06%
Нефть (WTI)	72.81	1.39%
Нефть (Urals)	73.14	1.99%
Газ	7.76	-1.76%
Золото	655.0	-0.14%
Серебро	12.73	0.00%
Палладий	365.3	-0.48%
Платина	1 291	-0.25%
Никель спот	35 475	-2.30%
Медь спот	7 860	0.00%
Цинк спот	3 450	0.57%

## RTSI 06.07.2007



## На рынке

В пятницу российский рынок открылся снижением, полностью повторяя динамику цен на нефть, которая в первой половине дня корректировалась, а потом возобновила рост, показав новые рекорды. В итоге индексы закрылись вновь в плюсе, несмотря на сильную локальную перекупленность.

Рынки США накануне не показали какой-либо определенной динамики и закрылись вблизи нулевой отметки, а потому не давали четких ориентиров для движения на открытии российского рынка. Зато совсем очевидны были перекупленность большинства фишек и желание инвесторов зафиксировать прибыль на достигнутых высотах перед выходными. Но в планы рынка скорректироваться неожиданно вмешалась нефть, продолжившая свой рост. Цена на фьючерс нефти марки Brent августовской поставки в пятницу обновила десятидневный максимум, превысив отметку \$75.5 за баррель. Рост нефтяных котировок подогревался опасениями перебоев с поставками из Нигерии из-за политической нестабильности в стране, а также из-за возможной нехватки бензина на рынке США. Добыча нефти в Нигерии уже и так сокращена примерно на треть из-за политической нестабильности.

В итоге инвесторы решили повременить с планами о фиксации прибыли, в результате чего индексам удалось закрыться в плюсе. А нефтянка вновь оказалась в фаворе у покупателей. ЛУКОЙЛ прибавил 1.18%, Сургутнефтегаз – 0.64%, Газпром, робеющий перед рубежом в 275 руб., символически вырос на 0.31%. Норникель, находящийся под давлением исторических максимумов и негативной динамики цен на никель, потерял 0.8%. В продолжение темы Олимпиады-2014 акции ТГК-8 вновь смотрят на рынок с высоты, +3.70% роста за сессию. Акции ПАО ЕЭС смогли удержаться выше уровня 36 руб., но снизились на 0.04%.

В итоге продолжившийся нефтяной бум отодвинул коррекционные планы отечественного рынка, а значит, и планы по достижению отметки РТС-2000. За ушедшую неделю индекс РТС все пять дней показывал положительную динамику, прибавив в общей сложности более 4%. После такого взлета неизбежна коррекция. Поэтому в первой половине следующей недели рынок, вероятно, скорректируется вниз, чтобы снять накопившуюся перекупленность, а ближе к концу недели возможны попытки покорения отметки 2000 пунктов по РТС. Однако стоит отметить, что если желание инвесторов покорить исторические высоты не будет подкреплено ростом нефтяных котировок или как минимум их стабильностью, то этим планам вряд ли суждено осуществиться.

## В этом выпуске

- **ОГК-5 и ТГК-5 могут выделиться из состава ПАО ЕЭС 3 сентября**
- **ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска акций Мосэнерго**
- **Северсталь запросила разрешение ФАС на покупку 100% акций Силовых машин**

## СЕГОДНЯ:

- ✓ ОАО «НК Роснефть» проводит в Лос-Анджелесе и Лондоне road-show еврооблигаций объемом около \$5 млрд
- ✓ Федеральная резервная система США опубликует данные об объеме потребительского кредитования за май (23:00)

## Новости компаний

РАО ЕЭС

EESR

Target: \$1.63

Покупать

**ОГК-5 и ТГК-5 могут  
выделиться из состава РАО  
ЕЭС 3 сентября**

Согласно сообщению газеты Коммерсантъ, выделение ОГК-5 и ТГК-5 в рамках первого этапа реорганизации РАО ЕЭС может произойти 3 сентября. Напомним, что механизм выделения предполагает создание промежуточных холдингов (ОГК-5 Холдинг и ТГК-5 Холдинг), на баланс которых передаются доли РАО в ОГК-5 и ТГК-5. Одновременно с выделением холдингов из РАО происходит их присоединение к соответствующим компаниям. Датой, когда акционеры РАО получат бумаги ОГК-5 и ТГК-5, будет дата государственной регистрации холдингов. Таким образом, те лица, которые были акционерами РАО на 3 сентября, получат помимо акций РАО бумаги ОГК-5 и ТГК-5. На 1 «обычку» РАО полагается 0.41 акций ОГК-5 и 13.59 акций ТГК-5, на «преф» – 0.37 и 12.45 акций соответственно.

Акционеры РАО ЕЭС получат сообщение о выделении за месяц до государственной регистрации холдингов, а также непосредственно в день выделения. Держатели АДР получат вместо бумаг ОГК-5 и ТГК-5 либо GDR, либо денежные средства – по выбору.

Обратим внимание, что после выделения генкомпаний произойдет снижение стоимости акций РАО ЕЭС. Согласно пятничным котировкам, стоимость доли РАО в ОГК-5 составляла \$2850 млн, ТГК-5 – \$759 млн, капитализация РАО – \$60 296 млн. Следовательно, теоретически цена акции РАО в день, последующий за выделением, должна снизиться на 6%. В то же время на текущий момент суммарная капитализация «дочек» РАО на 25% выше стоимости акций материнской компании и оценивается нами в \$75 500 млн. С учетом этого реальное снижение может оказаться и меньше – 4.8%.

Мы полагаем, что приближение выделения – хороший фактор поддержки для рынка акций РАО ЕЭС. Мы рекомендуем акции РАО ЕЭС к покупке, особенно тем инвесторам, которые заинтересованы в пополнении своего портфеля акциями ОГК-5 и ТГК-5.

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

## Мосэнерго

MSNG

Target: \$0.26

Держать

**ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска акций Мосэнерго**

ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска дополнительных акций Мосэнерго. Напомним, что московская энергокомпания выпустила дополнительно 11.5 млрд акций и разместила их в пользу Газпрома. Цена размещения составила 5.28 руб., следовательно, покупка контроля над Мосэнерго обошлась Газпрому примерно в \$2.3 млрд. Доля Газпрома после размещения составила 52.4%.

Регистрация отчетов об итогах выпуска означает, что у Мосэнерго «официально» изменилось количество акций, что найдет отражение в повышении капитализации компании с \$6.36 млрд до \$9.3 млрд. Кроме того, те инвесторы, которые воспользовались правом преимущественного выкупа допэмиссии (а таких, по информации компании, около 1%), могут начать продажи акций Мосэнерго с целью фиксации прибыли: на такой операции можно было заработать около 15%, учитывая уровень пятничного закрытия бумаг московской энергокомпании.

Вероятные продажи могут оказывать давление на акции Мосэнерго какое-то время, особенно учитывая низкий уровень free-float – не более 2%.

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

## Силовые машины

SILM

Target: пересмотр

Пересмотр

**Северсталь запросила разрешение ФАС на покупку 100% акций Силовых машин**

Структуры Северстали запросили разрешение Федеральной антимонопольной службы (ФАС) на покупку 100% акций Силовых машин. Рост цен на продукцию черной металлургии в ближайший год составит 4-5%, а рост выручки Силовых машин в ближайшие три года может достигнуть 50-80%. Катализатором роста финансовых показателей Силмашин станет гигантская программа РАО ЕЭС, которая предусматривает масштабную реконструкцию действующего энергетического оборудования и ввод новых мощностей.

Свою долю в холдинге (25%) намерено продать РАО ЕЭС России. Претендентами на этот пакет могут стать близкая бывшему топ-менеджеру РАО ЕЭС Михаилу Абызову Группа Е4, генподрядчик множества энергообъектов в России и за рубежом Технопромэкспорт, группа Ренова, а также Базовый элемент Олега Дерипаски. Не исключено, что на торги вместе с пакетом РАО будет выставлен и пакет Силмашин в 30.4%, принадлежащий Интерросу.

Представители владельца Северстали Алексея Мордашова отмечают, что его интерес к Силмашинам не связан с планами Северстали. В начале года он продал за \$500 млн 49.3% акций Северсталь-авто, а потом 50% Северстальтранса – сумма сделки может составить \$1 млрд. Дополнительный претендент на покупку пакета Силовых машин лишний раз подтверждает интерес инвесторов к этому активу в отдельности и ко всему сектору энергетического машиностроения в целом. Не исключено, что допэмиссия Силмашин, запланированная на конец лета этого года, пройдет по ценам выше рыночных цен акций Силмашин.

## BCS Research Group

**Макс Шеин**

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.