

## MARKETS

Dow Jones	12 735.3	1.16%
NASDAQ	2 474.6	1.40%
S&P 500	1 409.1	1.36%
Nikkei 225	14 388.1	-1.45%
KOSPI	1 751.0	-1.22%
DAX	7 782.7	-0.86%
CAC 40	5 435.4	-1.10%
FTSE 100	6 272.7	-1.32%
MERVAL	2 090	-2.40%
BOVESPA	62 674	0.96%
MMBB	1 907	0.00%
PTC	2 297	0.26%

## CURRENCIES

USD/RUR	24.4640	0.10%
EUR/RUR	35.9290	-0.08%
Euro/USD	1.4686	0.18%

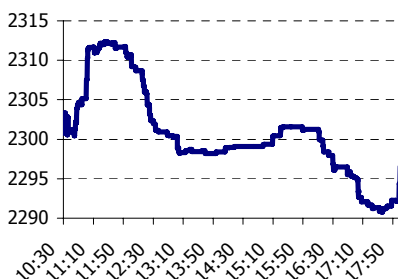
## GOV. BONDS

RUSSIA 30, %	5.35	-0.0005
US 30, %	4.35	-0.0029
Brazil 30, %	6.11	0.0221
Mexico 31, %	5.95	0.0305

## COMMODITIES

Нефть (Brent)	94.46	-0.14%
Нефть (WTI)	95.67	-0.69%
Нефть (Urals)	91.51	-0.17%
Газ	9.16	0.26%
Золото	877.7	-0.13%
Серебро	15.66	-0.22%
Палладий	375.5	0.00%
Платина	1 542	-0.77%
Никель спот	29 215	-1.37%
Медь спот	7 220	-0.14%
Цинк спот	2 489	-3.36%

## RTSI 09.01.2008



## На рынке

К закрытию российского рынка оптимизма у покупателей поубавилось, однако уровни открытия дня удержать удалось. Давление после обеда оказывали уверенно снижающиеся европейские индексы на фоне усиливающихся опасений относительно наступления рецессии в экономике США после слабых отчетов розничных сетей. Фьючерсы на американские индексы большую часть российской сессии торговались в боковике, а под конец дня ушли в минус, оказав локальное давление. Тем не менее многие «голубые фишки», особенно нефтегазового сектора, показали весьма хороший результат. В четверг можем увидеть продолжение роста, тем более что настроения на рынках США в среду пока указывают на рост.

Нефтяные фишки показали лучший результат по итогу дня, отыгравая «нефтяные гонки», случившиеся во время новогодних каникул. В лидерах роста – акции НОВАТЭКа и Татнефти, прибавившие 6.06% (196 руб.) и 4.46% (154.6 руб.) соответственно. Акции Газпрома выросли на 2.86%, до 352.69 руб., поддержку им также оказала информация о планах газового монополиста инвестировать \$2.5 млрд в Нигерию.

На фоне новых ценовых рекордов золота акции российского золотодобытчика Полюс Золото прибавили 2.31%, до 1153 руб. Хуже рынка смотрелся банковский сектор на фоне нисходящей динамики «коллег» на европейских площадках. Акции ВТБ упали на 3.34%, до 12.17 коп., Сбербанк – на 0.15%, до 101.85 руб. В энергетическом секторе положительный результат показали, пожалуй, лишь акции РАО, прибавившие 0.99% (31.78 руб.). С 9 января энергохолдинг начинает прием заявок от желающих приобрести акции энергохолдинга. Минимальный лот – 10 млн бумаг РАО ЕЭС, минимальная цена – 32.15 руб. («обычка»). Появление новых заинтересованных стратегов окажет поддержку котировкам.

## В этом выпуске

- Передача башкирского ТЭКа опять откладывается
- РАО ЕЭС завершило процедуру выкупа акций у акционеров
- ГидроОГК частично завершила объединение ГЭС
- ТГК-13 проводит сплит акций

## СЕГОДНЯ:

- ✓ РАО «ЕЭС России» завершит прием заявлений о заинтересованности от инвесторов, желающих купить госпакет ТГК-4.
- ✓ Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе (16:30).
- ✓ Министерство торговли США опубликует данные об объемах запасов товаров на оптовых складах в ноябре (18:00).

## Новости компаний

### Башкирский ТЭК

#### Передача башкирского ТЭКа опять откладывается

Девятый арбитражный апелляционный суд отменил решение по третьему делу башкирского ТЭКа. Суд по делу пройдет после выборов – 11 марта. Ранее суд подтвердил законность двух из четырех решений по активам башкирских предприятий.

Мы полагаем, что пересмотр дела, скорее всего, связан с юридическими вопросами, и в скором времени будет принято решение по оставшимся двум делам в пользу государства.

Максим Шеин

[brit@msk.bcs.ru](mailto:brit@msk.bcs.ru)

Екатерина Кравченко

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

### РАО ЕЭС

#### РАО ЕЭС завершило процедуру выкупа акций у акционеров

### EESR

Target: \$1.63

Покупать

РАО ЕЭС полностью завершило процедуру выкупа акций у не согласных с реорганизацией акционеров. Об этом сообщается в пресс-релизе энергохолдинга. Согласно ему, РАО ЕЭС выкупило 2.8 млрд обыкновенных акций и 404.89 млн привилегированных акций на сумму 101.85 млрд руб. «Оставшиеся» акции пока не выкуплены в связи с неверными реквизитами.

Кроме того, началась процедура продажи акций РАО ЕЭС на внебиржевом рынке. Минимальный лот, предлагаемый инвесторам, составляет 10 млн акций. Цена продажи равна средневзвешенной цене на ММВБ за последние 3 недели, но не ниже выкупной цены.

Итак, в общей сложности РАО ЕЭС выкупило 7.43% уставного капитала энергохолдинга. Основной итог выкупа – снижение уровня free-float на российском рынке акций РАО ЕЭС. Мы оцениваем это уменьшение минимум в 25% от прежнего уровня. Что касается продажи акций на внебиржевом рынке, то отметим, что, скорее всего, это не приведет к сильному увеличению free-float. По нашему мнению, на предложение РАО ЕЭС откликнутся долгосрочные инвесторы, которые будут держать бумаги энергохолдинга до реорганизации. В то же время отметим, что если РАО ЕЭС придется продавать выкупленные акции напрямую в рынок, то это может привести к серьезному снижению ценовых уровней. От продажи выкупленных акций РАО ЕЭС отказаться не может, так как в этом случае холдинг должен погасить эти акции. Однако до ликвидации энергохолдинга осталось полгода, и РАО ЕЭС не успеет провести все необходимые корпоративные процедуры.

Помимо снижения уровня free-float выкуп акций РАО ЕЭС, на наш взгляд, имеет и еще одно «последствие». Если вычесть деньги, заплаченные владельцам расписок РАО ЕЭС (по нашим оценкам, это половина всех выкупленных акций), то на рыках у российских инвесторов оказываются около \$2 млрд свободных денежных средств. Эти деньги могут поступить на счета акционеров РАО ЕЭС уже в ближайшие дни, следовательно, на следующей неделе не исключен локальный подъем котировок российского рынка, вызванный вложением высвободившихся денег.

Ирина Филатова

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

## ГидроОГК

-

Target: -

-

ГидроОГК частично  
завершила объединение ГЭС

Согласно сообщению Интерфакса, ГидроОГК 9 января завершила присоединение 16 ГЭС. К ГидроОГК присоединены Бурейская ГЭС, Воткинская ГЭС, Загорская ГАЭС, Зейская ГЭС, Кабардино-Балкарская ГК, Нижегородская ГЭС, Северо-Осетинская ГГК, Сулакэнерго, Саяно-Шушенская ГЭС, Зеленчукские ГЭС, Дагестанская РГК, Камская ГЭС, КаббалкГЭС, Саратовская ГЭС, Ставропольская ЭГК, Чебоксарская ГЭС.

Таким образом, к ГидроОГК пока присоединились не все ГЭС (например, Волжская и Жигулевская ГЭС). Присоединение остальных ГЭС планируется завершить в ближайшие дни. Начало торгов акциями ГидроОГК на внебиржевом рынке запланировано уже на конец января. Листинг на РТС и ММВБ акции ГидроОГК должны пройти в феврале 2008 года.

Мы оцениваем ГидроОГК как привлекательное вложение и полагаем, что покупатели акций ГЭС не разочаруются в этой инвестиции.

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

## ТГК-13

TGKM

Target: -

-

## ТГК-13 проводит сплит акций

С сегодняшнего дня в РТС приостанавливаются торги акциями ТГК-13 в связи с их дроблением (сплитом). Государственная регистрация нового выпуска состоялась 27 декабря 2007 года. Конвертация будет проведена на 5-й рабочий день после госрегистрации. Таким образом, конвертация состоится уже завтра, 10 января.

Одна акция ТГК-13 «превратится» в 22 642 акции. Таким образом, если сейчас одна акция ТГК-13 на ММВБ стоит 5800 руб., то после дробления ее стоимость составит 0.256 руб.

Мы положительно оцениваем дробление акций ТГК-13, так как традиционно такая мера способствует повышению ликвидности рынка акций компании.

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

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

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

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

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

**Анастасия Жданова**  
Металлургия, горнодобывающая  
промышленность  
[azhdanova@msk.bcs.ru](mailto:azhdanova@msk.bcs.ru)

**Светлана Малова**  
Ассистент  
[smalova@msk.bcs.ru](mailto:smalova@msk.bcs.ru)

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

**Олег Петропавловский**  
Ассистент, металлургия  
[opetropavlovskiy@msk.bcs.ru](mailto:opetropavlovskiy@msk.bcs.ru)

**Балабанов Филипп**  
Ассистент, потреб. сектор  
[fbalabanov@msk.bcs.ru](mailto:fbalabanov@msk.bcs.ru)

**Алена Чигринская**  
Ассистент, энергетика  
[achigrinskaya@msk.bcs.ru](mailto:achigrinskaya@msk.bcs.ru)

**+7 495 785 5336**

## BCS Equity Sales & Trading

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

**Антон Манаев**  
Консультант по инвестициям  
[amanaev@msk.bcs.ru](mailto:amanaev@msk.bcs.ru)

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

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

**Александр Микин**  
Trader  
[amikin@msk.bcs.ru](mailto:amikin@msk.bcs.ru)

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

**Ольга Карельская**  
ИО начальника отдела  
консультирования  
[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)

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

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

**Альберт Хусаинов**  
Старший 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)

**Артем Губанов**  
Trader  
[agubanov@msk.bcs.ru](mailto: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.