

MARKETS

Dow Jones	13 270.7	-2.84%
NASDAQ	2 556.5	-2.16%
S&P 500	1 453.1	-2.97%
Nikkei 225	16 712.5	-2.67%
KOSPI	1 731.4	-4.31%
DAX	7 453.6	-2.00%
CAC 40	5 624.8	-2.17%
FTSE 100	6 271.2	-1.92%
MERVAL	2 088	-3.28%
BOVESPA	53 431	-3.28%
MMBB	1 676	-2.84%
PTC	1 939	-2.43%

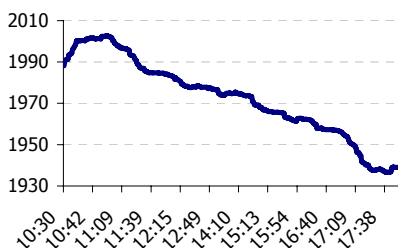
CURRENCIES

USD/RUR	25.4820	-0.08%
EUR/RUR	34.8078	0.07%
Euro/USD	1.3658	-0.14%

COMMODITIES

Нефть (Brent)	70.29	-1.11%
Нефть (WTI)	71.59	-0.78%
Нефть (Urals)	68.57	-0.58%
Газ	8.12	0.83%
Золото	663.4	0.19%
Серебро	12.68	0.16%
Палладий	354.5	-1.53%
Платина	1 269	0.12%
Никель спот	26 695	-4.20%
Медь спот	7 470	-1.45%
Цинк спот	3 453	-1.34%

RTSI 09.08.2007



На рынке

В четверг российский рынок открылся с гэпом вверх по всему спектру наиболее ликвидных бумаг на фоне взлета рынков США накануне. Однако негатив из Европы, снижающаяся нефть и падающие фьючерсы на американские индексы «с лихвой» закрыли утренний гэп.

В среду рынок США ощутимо прибавил. Движущей силой там выступали позитивные корпоративные отчеты компаний. На этом фоне отечественные площадки достаточно бодро начали сессию. Европейские же площадки в четверг находились под воздействием той же движущей силы, что и рынки США накануне, только стоит отметить, что направление у нее сменилось с точностью до наоборот. Крупнейший банк Франции BNP Paribas SA заявил о заморозке средств в трех фондах под его управлением на сумму 1.6 млрд евро (\$2.2 млрд) и приостановил вывод средств и инвестирование, сославшись на проблемы американского ипотечного сектора subprime. Стоит отметить, что в последнее время на «медведей» фондового рынка слово «subprime» в любом негативном контексте действует как «красная тряпка» на быков. Волна продаж буквально «залила» рынок. Подбадривали продавцов снижающиеся фьючерсы на американские индексы и снижающаяся нефть на опасениях завершения сезона пикового потребления горячего в США.

В итоге, вновь в центре внимания оказались акции Полюс Золота, упавшие на 6,09%. После появления официальной информации о подтверждении слухов о сделке по покупке консорциумом инвесторов во главе с Алросом 25,5% акций Полюс Золота, принадлежащих М. Прохорову, акции золотодобытчика начали падать ударными темпами. Тут масла в огонь, конечно же, подливали и общие продажные настроения на рынке. Другим аутсайдером дня стали акции ОГК-3, потерявшие 9,53% на фоне слабой отчетности по МСФО за 2006 год. Также стоит отметить, что акции данной генкомпании переоценены с фундаментальной точки зрения и не имеют потенциала дальнейшего роста. Нефтянка потеряла 2% - 3%.

Рынки США, открывшиеся практически в процентном минусе, никого не удивили, особенно после выхода слабых данных по числу заявок на пособие по безработице в США, и дальнейшего снижения отечественных площадок не вызвали. Даже наоборот. В последние минуты торгов мы наблюдали технические отскоки от ключевых поддержек по многим бумагам. Как мы и говорили, «от роста до падения всего один шаг». Воспользовавшись негативом от новостей по BNP Paribas, касающихся американского ипотечного сектора subprime, инвесторы кинулись сломя голову продавать. Учитывая такое стихийное снижение, в пятницу очень вероятен технический отскок вверх.

В этом выпуске

- **Прохоров добился переизбрания совета директоров ГМК**
- **ВТБ утвердил новый коэффициент конвертации для бумаг ВТБ Северо-Запад (ПСБ)**
- **Аптека «36.6» опубликовала итоги первого полугодия**
- **Тольяттиазоту предъявлены дополнительные налоговые претензии**

СЕГОДНЯ:

- ✓ В RTS Board приостанавливается котирование привилегированных акций ОАО «ММК-Метиз» в связи с их конвертацией.
- ✓ Министерство труда США опубликует данные об изменении импортных цен в июле (16:30).
- ✓ Министерство финансов США опубликует данные о бюджете страны в июле (22:00).

Новости компаний

Норильский никель

Прохоров добился переизбрания совета директоров ГМК

GMKN

Target: \$299.9

Покупать

Вчера состоялось внеочередное заседание совета директоров (СД) ГМК «Норильский никель», на котором единогласно было принято решение удовлетворить требование группы ОНЭКСИМ по созыву собрания акционеров для прекращения деятельности старого СД и избрания новых членов. Внеочередное собрание акционеров ГМК пройдет в очной форме 12 октября. По сообщению газеты Коммерсантъ, кандидатуры от Интерроса и группы ОНЭКСИМ в новый состав совета директоров вчера не рассматривались. До 12 сентября 2007 года акционеры, владеющие не менее чем 2% голосующих акций компании, имеют право предложить эти кандидатуры, при этом реестр акционеров, имеющих право выставить кандидатуры в СД, закрылся 9 августа.

Мы считаем эту новость нейтральной и ожидаемой, т. к. г-н Прохоров имеет значительный пакет акций Норникеля и СД не мог пойти против воли одного из основных акционеров. В то же время существующего пакета акций г-на Прохорова не хватит, чтобы получить большинство мест в СД Норильского никеля для отстаивания своих интересов, и прежде всего интересов по реорганизации (разделению) бизнеса с г-ном Потаниным.

Вячеслав Жабин

sla@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский

opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

ВТБ Северо-Запад

ВТБ утвердил новый коэффициент конвертации для бумаг ВТБ Северо-Запад (ПСБ)

Вчера наблюдательный совет ВТБ утвердил новый коэффициент конвертации для бумаг ВТБ Северо-Запад (бывший ПСБ). Планируется, что в ходе обмена за одну акцию ВТБ Северо-Запад будет предложена 361 бумага ВТБ. При этом оговаривается, что те акционеры, которых не устроит сделка, смогут продать бумаги ВТБ по цене размещения – 13.6 коп. за одну бумагу. Предложение по выкупу акций ВТБ по цене размещения действительно только для акционеров, которые владели бумагами ВТБ Северо-Запад до вчерашнего вечера. Таким образом, акционеры, которые могут рассчитывать на выкуп по цене размещения, могут продать свои бумаги на 12.8% выше текущих рыночных котировок. Окончательно коэффициент конвертации будет утвержден на внеочередном собрании ВТБ, которое состоится 27 сентября. При этом Коммерсантъ со ссылкой на неназванные источники сообщает о том, что предложение по обмену акций будет действовать до 11 ноября.

Мухин Денис

dmuhin@msk.bcs.ru

Аптека «36.6»**Опубликовала итоги первого полугодия****АПТК****Target: - -**

Аптечная сеть 36.6 опубликовала предварительные финансовые результаты за первое полугодие 2007 года по РСБУ.

Консолидированные продажи по итогам первого полугодия 2007 составили \$385 млн, что на 77% превышает показатели за аналогичный период прошлого года. Продажи розницы увеличились на 90.1% по отношению к первому полугодю 2006 года и составили \$300 млн. Во втором квартале 2007 года продажи в рознице составили \$151 млн, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом на 78%. Продажи Верофарма выросли на 29% и составили \$58.2 млн. По итогам первого полугодия продажи Европейского медицинского центра (ЕМС) составили \$12.9.

Рост продаж LFL в аптеках сети, открытых до 1 января 2006 года, составил 34.6%, что обусловлено прежде всего сильным увеличением размера среднего чека в региональных аптеках сети. Так, средний чек в аптеках вырос на 35.6%, из них в регионах – на 38%. Продажи на квадратный метр в среднем повысились на 34%, при этом в региональных аптеках продажи выросли на 44%.

Чистый долг Аптечной сети 36.6 по итогам первого полугодия 2007 года составил \$263.6 млн.

Помимо публикации отчетности аптека «36.6» выпустила заявление, согласно которому компания планирует разместить биржевые облигации в конце августа – сентябре на 1 млрд руб. (\$39.5 млн) сроком на 1 год. Привлеченные средства пойдут на оптимизацию долгового портфеля. Размещение будет проводить Тройка Диалог. Бумаги будут размещаться на аукционе по цене, которая не может быть меньше 94% от цены продажи.

В течение этого года «36.6» не собирается снижать темпы расширения сети, и по итогам года мы ожидаем, что показатели рентабельности, скорее всего, окажутся ниже консенсус-прогноза по рынку, но очень высокие темпы роста продаж сети создают хорошую базу для серьезного повышения доходов в будущем, когда новые аптеки выйдут на стабильный уровень продаж и рентабельности.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru
Балобанов Филипп
fbalobanov@msk.bcs.ru

Тольяттиазот**Тольяттиазоту предъявлены дополнительные налоговые претензии****TLAZ****Target:**

Налоговая служба Самарской области предъявила Тольяттиазоту дополнительные налоговые претензии за 2004 год в размере 2.6 млрд руб. Предприятие обвиняют в занижении цен и завышении себестоимости продукции. Предыдущие налоговые претензии за 2004 год (13 млн руб.) компания уже успела оспорить в суде. Тольяттиазот планирует отстаивать в суде свою точку зрения и по текущим обвинениям.

Мы оцениваем новость как нейтрально-негативную. Газпром определенно выразил свой интерес к компании, и естественно, что окончательная цена вопроса будет предметом переговоров с владельцами.

Жданова Анастасия
azhdanova@msk.bcs.ru

BCS Research Group

Макс Шеин

Руководитель департамента
Нефть, нефтехимия
brit@msk.bcs.ru

Ирина Филатова

Электроэнергетика
ifilatova@msk.bcs.ru

Денис Мухин

Банки, телекомы, валюта
dmuhin@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский

Ассистент
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Алена Чигринская

Ассистент
achigrinskaya@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко

Нефть и газ, медиакомпания
ekravchenko@msk.bcs.ru

Татьяна Бобровская

Пищепром, розница, потребительские товары
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Андрей Полищук

Ассистент
apolishuk@msk.bcs.ru

Филипп Балобанов

Ассистент
fbalobanov@msk.bcs.ru

Вячеслав Жабин

Металлургия, горнодобывающая промышленность
sla@msk.bcs.ru

Севастьян Козицын

Машиностроение
skozitsyn@msk.bcs.ru

Анастасия Жданова

Транспорт, химия, нефтехимия
azhdanova@msk.bcs.ru

Светлана Макеева

Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

+7 495 785 5336

BCS Equity Sales & Trading

Евгений Старцев

Директор департамента
внебиржевых операций
estartsev@msk.bcs.ru
+7 495 785 7475

Павел Васев

Консультант по инвестициям
pvasev@msk.bcs.ru
+7 495 380 1595

Сергей Цуркан

Sales Trader
sts@bcs.ru
+7 383 211 9090

Денис Новиков

Главный трейдер
dnovikov@msk.bcs.ru
+7 495 785 7467

Ольга Карельская

Консультант по инвестициям
karelya@msk.bcs.ru
+7 495 785 07468

Евгений Тупикин

Старший Финансовый советник
etupikin@msk.bcs.ru

Андрей Бычин

Консультант по инвестициям
abichin@msk.bcs.ru
+7 495 755 9290

Альберт Хусаинов

Консультант по инвестициям
ahusainov@msk.bcs.ru
+7 495 785 7476

Александр Пименов

Финансовый советник
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.