

## MARKETS

Dow Jones	12 501.1	-2.17%
NASDAQ	2 417.6	-2.45%
S&P 500	1 381.0	-2.49%
Nikkei 225	13 504.5	-3.35%
KOSPI	1 645.0	-2.19%
DAX	7 566.4	-2.14%
CAC 40	5 250.8	-2.83%
FTSE 100	6 025.6	-3.06%
MERVAL	2 069	-2.96%
BOVESPA	59 907	-3.67%
MMBB	1 921	-0.51%
PTC	2 331	-0.38%

## CURRENCIES

USD/RUR	24.3281	0.09%
EUR/RUR	36.0762	-0.07%
Euro/USD	1.4830	0.17%

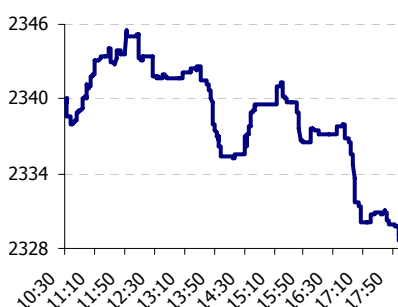
## GOV. BONDS

RUSSIA 30, %	5.33	-0.0019
US 30, %	4.24	-0.0359
Brazil 30, %	6.14	0.0111
Mexico 31, %	5.98	-0.0158

## COMMODITIES

Нефть (Brent)	90.95	-0.45%
Нефть (WTI)	91.90	-2.44%
Нефть (Urals)	87.97	-2.18%
Газ	9.22	-1.04%
Золото	891.1	0.33%
Серебро	16.00	0.60%
Палладий	378.3	-0.40%
Платина	1 570	-0.06%
Никель спот	28 160	-2.98%
Медь спот	7 160	-3.24%
Цинк спот	2 283	-4.13%

## RTSI 15.01.2008



## На рынке

Во вторник торги на российском рынке акций прошли под натиском продаж. Близость исторического максимума по индексу РТС оказывает давление на котировки. Но основным толчком к распродаже стала публикация статистики по розничным продажам за декабрь. В месячном исчислении объем розничных продаж снизился на 0.4%. И это в преддверии Рождества! Сокращение потребления в экономике США налицо, а это один из предвестников рецессии. Данные по производственной инфляции не оправдали опасения – PPI в декабре даже снизился в месячном исчислении на 0.1%, Core PPI вырос на 0.2%.

Отметим сначала «зеленую зону». Лучше рынка отторговался Сбербанк. Его акции закрылись на отметке 105.71 руб. – в плюсе на 0.68%. Также продолжается ралли КамаЗа. Бумага благодаря хорошей отчетности прибавила 6.57%, до отметки 161.99 руб. В плюсе на 1.9% и Полюс Золото – акция стоит 1277.78 руб. Этому способствуют торгующиеся вблизи недавно достигнутых исторических максимумов драгметаллы.

Весь нефтегазовый сектор во вторник сдал позиции. В лидерах падения Газпром нефть – акции компании упали на 2.25%, до 149.7 руб. Роснефть, Сургутнефтегаз, Газпром и НОВАТЭК – на одном уровне, они потеряли немногим менее процента. А лучше сектора наконец-то отторговался ЛУКОЙЛ. Его акции снизились лишь на 0.65%, до 1990.97. Бумага неохотно поддается медведям. Технические факторы все больше склоняют ее к росту. Тем более это был десятый день падения цены подряд.

Акции PAO ЕЭС снова ушли ниже поддержки уровня 32 руб. – они закрылись на отметке 31.986 руб. с результатом 0.35% в минусе. ГКМ «Норникель» также остался в «красной зоне». Его бумаги снизились в цене на 1.81%, до 6466 руб.

## В этом выпуске

- **Роснефть опубликует отчетность за третий квартал**
- **РАО ЕЭС продаст «Нефтяной дом» за \$175 млн**
- **ЛСР построит крупнейший кирпичный завод**
- **Балтика завершила выкуп акций у акционеров**
- **КамаЗ рассказал о предварительных результатах за 2007 год**
- **Учреждение AirUnion может быть отложено**

## СЕГОДНЯ:

- ✓ НК «Роснефть» опубликует консолидированную финансовую отчетность по US GAAP за девять месяцев и третий квартал 2007 года.
- ✓ Статистическое управление Европейского Союза обнародует данные об изменении потребительских цен в декабре (13:00).
- ✓ Министерство труда США обнародует данные о динамике потребительских цен в декабре (16:30).
- ✓ Министерство финансов США опубликует данные об объеме покупок нерезидентами американских активов в ноябре (17:00).
- ✓ Федеральная резервная система США обнародует данные о темпах изменения промышленного производства в декабре (17:15).
- ✓ Федеральная резервная система США опубликует региональный экономический обзор Beige Book (22:00).

## Новости компаний

Роснефть

ROSN

Target: \$--

Пересмотр

**Роснефть опубликует отчетность за третий квартал**

Роснефть опубликует отчетность по стандартам GAAP за III квартал и 9 месяцев 2007 года. Компания в III квартале ожидает роста финансовых показателей по сравнению с аналогичным периодом 2006 года.

Исходя из производственных параметров и текущих цен на нефть, рост выручки может составить 41% (в годовом сравнении) и 20% (при сравнении со II кварталом 2007 года) и достигнуть \$12.93 млрд. Вместе с тем из-за увеличения процентного обслуживания долга и операционных затрат рост чистой прибыли будет более скромным и составит 9%, повысившись до \$1.85 млрд. EBITDA – \$3.79 (рост 7% по сравнению со II кварталом 2007 года).

Рекордный рост показателей связан с приобретением активов ЮКОСа, что принесло существенный прирост объемов переработки нефти – до 12.6 млн т (115% прироста в годовом исчислении и 51.8% – в квартальном).

Показатели операционной рентабельности – на уровне ЛУКОЙЛа и Газпром нефти.

В январе Роснефть также обещает представить рынку стратегию своей деятельности и инкорпорирования активов ЮКОСа, что может повлиять на оценку перспектив компании. В настоящее время мы проводим переоценку стоимости акций Роснефти.

Конференц-колл для инвесторов состоится в 17.00 МСК.

Максим Шеин

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

Екатерина Кравченко

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

РАО ЕЭС

EESR

Target: \$1.63

Покупать

**РАО ЕЭС продаст «Нефтяной дом» за \$175 млн**

Согласно сообщениям СМИ, покупателем главного офиса РАО ЕЭС («Нефтяного дома») стала юридическая компания Интерцессия. За 98.6% акций ОАО «Нефтяной дом» компания предложила \$172.7 млн, следовательно, все здание покупатель оценил в \$175.2 млн. Цена покупки на \$10 млн превышает определенную оценщиком начальную цену офиса в \$165 млн. Сделка предполагает сохранение существующего договора аренды между «Нефтяным домом» и РАО ЕЭС до 1 января 2009 года. Пока неизвестно, в чьих интересах действовала Интерцессия.

Продажа главного офиса соответствует стратегии РАО ЕЭС по «избавлению» от непрофильных активов. Вырученные деньги могут быть направлены как в резерв на реорганизацию, так и оставлены на балансе энергохолдинга. В этом случае при ликвидации РАО ЕЭС эти деньги перейдут ФСК.

Мы оцениваем данную новость как нейтральную для рынка акций РАО ЕЭС: продажа «Нефтяного дома» не стала сюрпризом для инвесторов. Кроме того, мы полагаем, что цена продажи вполне соответствует рыночным реалиям. Отметим, что выручка от продажи офиса соответствует трети выручки от всех прошедших аукционов по сбытовым компаниям.

Ирина Филатова

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

## ЛСР

## LSRG

Target: -

-

**ЛСР построит крупнейший кирпичный завод.**

Вчера стало известно о заключении контракта о создании крупнейшего кирпичного производства в России на 70.7 млн евро между петербургским девелопером ЛСР и промышленной группой CERIC. На новый завод ЛСР в Кировский район будут поставлены 2 линии по производству кирпича суммарной мощностью 195 млн штук условного кирпича в год, из которых мощность линии по выпуску строительного кирпича составит 120 млн, а облицовочного – 75 млн штук изделий в год. Новый завод ЛСР планирует запустить в 2010 году. Его итоговая мощность составит 220 млн штук условного кирпича в год, а общий объем инвестиций превысит \$280 млн. Новый завод поможет восполнить потребность региона в кирпиче, которая растет из-за увеличения объемов строительства и развития сегмента загородной недвижимости.

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

## Балтика

## PKBA

Target: \$60.1

Покупать

**Балтика завершила выкуп акций у акционеров**

Пивоваренная компания Балтика объявила о завершении выкупа 6.3% акций у своих акционеров. Всего было приобретено 9 828 550 обыкновенных акций по 1.3 тыс. руб. за бумагу и 1 213 545 привилегированных акций по 880 руб. за акцию. Количество приобретенных и обыкновенных, и привилегированных акций меньше всего на 1% запланированного ранее объема. В результате уставный капитал пивоваренной компании сократился на 6.3%, до 164 млн обыкновенных акций. В августе прошлого года президент Балтики Антон Артемьев обещал наполовину профинансировать сделку из собственных средств. В течение первого квартала выкупленные акции будут погашены.

Мы считаем, что эффект от проведения выкупа и погашения акций смешанный. С одной стороны, растет стоимость компании в расчете на одну акцию. С другой – снижается ликвидность акций, возрастают процентные расходы, а собственные средства, которые могли быть реинвестированы в бизнес либо направлены на выплату дивидендов, уходят в материнскую компанию, которая сохраняет за собой прежний пакет акций. Тем не менее ради справедливости отметим, что долговая нагрузка компании сейчас находится на низком уровне, и рост процентных расходов мы считаем не критичным.

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

## КамАЗ

**КамАЗ рассказал о предварительных результатах за 2007 год**

## KMAZ

КамАЗ сообщил предварительные данные о своих финансовых результатах за 2007 год. Объем продаж вырос на 22.75%, до 85.2 млрд руб., еще 4.233 млрд руб. принесло оказание услуг непромышленного характера (рост составил 41.55%). Продажи грузовых автомобилей выросли на 20.2%, до 52 648 машин. В 2008 году выпуск грузовиков планируется увеличить до 65 тыс., а объем предполагаемой выручки составит 127.8 млрд руб. Это позитивные новости для автопроизводителя, хотя опубликованная накануне Нового года консолидированная финансовая отчетность за 2006 год и прогнозы итогов прошлого года уже заложены в цену акций КамАЗа.

Севастьян Козицын  
[skoziysyn@msk.bcs.ru](mailto:skoziysyn@msk.bcs.ru)

## Красэйр

**Учреждение AirUnion может быть отложено**

## AVKA RU

## Target:

Сегодня должно состояться учредительное собрание компании AirUnion, которая должна объединить ряд авиаперевозчиков, в том числе Красэйр. Тем не менее, по сведениям СМИ, учреждение нового общества, скорее всего, не состоится. Учредители AirUnion считают необъективной осуществленную Deloitte оценку активов, вносимых в уставный капитал новой компании. Возражения имеются не только у частных акционеров, но также у Минтранса и Минэкономразвития, хотя Росимущество поддерживает оценщиков. Оценка активов является очень важным вопросом, поскольку от оценки зависит, сколько денежных средств должны будут довести частные акционеры для получения контроля в AirUnion.

Мы полагаем, что новость имеет негативный характер для Красэйр, поскольку противоречия учредителей могут значительно отодвинуть или вообще поставить под сомнение создание AirUnion. Вхождение Красэйр в состав крупной компании могло бы обеспечить синергетический эффект и улучшить финансовое состояние обремененных крупными долгами Красноярских авиалиний.

Сайно Михаил  
[msayno@msk.bcs.ru](mailto:msayno@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.