

## MARKETS

Dow Jones	12 466.2	-0.28%
NASDAQ	2 394.6	-0.95%
S&P 500	1 373.2	-0.56%
Nikkei 225	13 783.5	2.07%
KOSPI	1 666.9	1.34%
DAX	7 471.6	-1.25%
CAC 40	5 225.4	-0.48%
FTSE 100	5 942.9	-1.37%
MERVAL	2 066	-0.17%
BOVESPA	58 777	-1.89%
MMB5	1 839	-4.26%
PTC	2 225	-4.52%

## CURRENCIES

USD/RUR	24.4747	0.04%
EUR/RUR	35.8877	-0.04%
Euro/USD	1.4664	0.08%

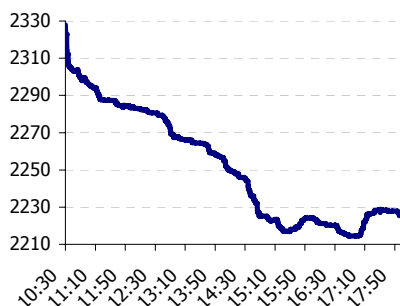
## GOV. BONDS

RUSSIA 30, %	5.29	-0.0005
US 30, %	4.35	0.0036
Brazil 30, %	6.16	0.0204
Mexico 31, %	5.98	-0.0012

## COMMODITIES

Нефть (Brent)	90.06	0.21%
Нефть (WTI)	90.84	-1.15%
Нефть (Urals)	86.73	-1.41%
Газ	9.16	-0.68%
Золото	883.3	0.72%
Серебро	15.86	0.48%
Палладий	372.0	-0.40%
Платина	1 563	0.21%
Никель спот	27 605	-1.97%
Медь спот	7 000	-2.24%
Цинк спот	2 261	-0.96%

## RTSI 16.01.2008



## На рынке

В среду российский рынок стал безоговорочным лидером в состязаниях по «скоростному спуску». Подобного дневного падения в 2007 году ни разу не наблюдалось. Российский рынок отыгрывал реакцию американских индексов – падение в районе 2,5% – на отчетность Citigroup, оказавшуюся хуже всяких прогнозов. А днем масла в огонь подлила и отчетность JP Morgan, не преподнесшая приятных сюрпризов, одни неприятные. В результате многие «голубые фишки» прорвали ряд сильных поддержек и сломали среднесрочные тренды. Так индекс РТС прорвал вниз среднесрочный восходящий канал. И теперь ближайшей сильной поддержкой может выступить уровень 2135 пунктов – уровень предыдущего локального минимума. Вышедшие данные по инфляции и промпроизводству в США в декабре можно оценить как умеренно позитивные. Отчасти им и обязан отскок на российском рынке под занавес торгов. После столь сильного падения теперь можно ожидать технического отскока вверх, однако в перспективе нескольких недель, вероятно, преобладание «медвежьих» настроений, поскольку среднесрочные восходящие тренды прорваны.

Лидерами падения, разумеется, стали недавние «звезды». Акции Новатэка упали на 7,81% (193,6 рублей). Акции Газпрома упали на 4,94% (342,45 рублей), Газпром нефти – на 4,46% (143,02 рублей).

Акции Полюс Золото упали на 4,44% (1221 рублей), Полиметалла – на 3,94% (218,54 рублей). Норникель упал на 4,13%.

На фоне общего падения рынка, казалось, что акции PAO ЕЭС и вовсе «растут». По итогу дня они «символически» снизились на 1,57% (31,485 рублей). Стоит отметить, что цена не сломала линию долгосрочного восходящего тренда. А потому шансы на продолжение роста в среднесрочной перспективе остаются.

И лишь акциям Камаза удалось продолжить рост и показать по итогу дня +6,8% (173 рублей). КамАЗ накануне сообщил предварительные данные о своих финансовых результатах за 2007 год, которые оказались весьма сильными.

## В этом выпуске

- **Роснефть опубликовала отчетность за третий квартал**
- **ОГК-5 может провести SPO на 14.5% уставного капитала**
- **X5 готовится к покупке сети гипермаркетов Карусель**

## СЕГОДНЯ:

- ✓ Министерство торговли США опубликует данные о строительстве домов в декабре. (16:30)
- ✓ 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 с краткосрочным экономическим прогнозом в бюджетном комитете Палаты представителей. (18:00)

## Новости компаний

**Роснефть****ROSN****Target: \$--****revision****Роснефть опубликовала отчетность за третий квартал**

"Роснефть" опубликовала отчетность по стандартам GAAP за 3 квартал и 9 месяцев 2007г, которые оказались чуть выше ожиданий рынка.

Выручка выросла до \$13,74 миллиарда с \$8,95 миллиарда (+54%). Показатель EBITDA увеличился до \$4,02 миллиарда с \$2,2 миллиарда. Чистая прибыль выросла в третьем квартале до \$1,89 миллиарда с \$1,05 миллиарда годом ранее (+80%). Чистая прибыль компании за девять месяцев 2007 года выросла в 3,4 раза, до \$9,91 млрд, скорректированная -- в 1,5 (прибыль скорректирована на эффект от доначисления пеней и штрафов в отношении налоговой задолженности ОАО "Юганскнефтегаз", возникшей до приобретения его "Роснефтью", а также на доход, полученный в процессе конкурсного производства ЮКОСа).

Рекорд чистой прибыли Роснефти удалось установить во многом благодаря приобретенным активам ЮКОСа и высоким ценам на нефть.

Производственные показатели являются высокими: рост добычи нефти в третьем квартале составил 32,6% -- до 199,08 миллиона баррелей. Также выросла добыча природного и попутного газа -- на 15,9 процента, до 3,89 миллиарда кубометров. Стремительно увеличился объем производства нефтепродуктов --11,93 миллиона тонн нефтепродуктов, что на 109,3% выше показателей третьего квартала 2006 года.

Показатели операционной рентабельности -- на уровне ЛУКОЙЛа и Газпром нефти. Однако у компании высокая долговая нагрузка: в частности, с марта по май компаний получила кредиты от банков на общую сумму \$22 миллиарда с целью финансирования планируемых приобретений. Остаток задолженности по этим кредитам по состоянию на 30 сентября составил \$12,3 миллиарда. В июне-августе компания привлекла три кредита государственных российских банков на общую сумму \$1,58 миллиарда сроком на один год под процентные ставки от 6,75 до 7,00 процента годовых. Как утверждает финансовый директор Роснефти Питер О`Браен, компания планирует рефинансировать значительную часть задолженности в 2008 году и частично использовать для этого собственный денежный поток.

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.

Максим Шеин

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

Екатерина Кравченко

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

## ОГК-5

## OGKE

Target: \$0.139

Держать

**ОГК-5 может провести SPO на 14.5% уставного капитала**

Согласно сообщению Ведомостей, ОГК-5 может привлечь дополнительные средства для инвестиционной программы путем проведения новой дополнительной эмиссии. Ее планируемый объем – 14.5% от нового уставного капитала. Если исходить из текущих ценовых уровней по бумагам «пятерки», то такая эмиссия потенциально может принести генкомпании \$1 млрд.

Потенциально эти средства могут быть потрачены на реализацию инвестпрограммы ОГК-5 на период с 2010 до 2013 года. За этот период ОГК-5 планирует ввести 1.7 ГВт энергомощностей. Инвестиционный план ОГК-5 до 2010 года – 1 ГВт.

Пока не сообщается о том, будет ли это размещение среди неограниченного круга инвесторов, или же всю эмиссию приобретет ENEL – крупнейший акционер ОГК-5. Мы больше склоняемся ко второму варианту, учитывая не слишком благоприятную ситуацию на рынке акций генерирующих компаний в целом.

Мы предполагаем, что размещение новых акций ОГК-5 может состояться не ранее реорганизации PAO EЭС. До этого срока государства должно определиться, продавать или нет ENEL блокпакет ОГК-5 по ofercie (напомним, что oferta ENEL по цене 4.43 руб. за одну акцию истекает в начале февраля). Вряд ли государство до продаж блокпакета «пойдет» на допэмиссию «пятерки» и размывание своей доли.

В целом привлечение дополнительных инвестиционных средств положительно для ОГК-5, однако при условии, что новые мощности будут востребованы рынком. Кроме того, важным вопросом является цена приобретения новой дополнительной эмиссии. Пока мы сомневаемся, что она будет очень высокой.

На текущий момент мы оцениваем новость о возможном размещении дополнительной эмиссии как нейтральную для рынка акций ОГК-5. Основным поддерживающим котировки компании фактором является действие выгодной oferty со стороны ENEL.

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

## X5 Retail Group

**X5 готовится к покупке сети гипермаркетов Карусель****FIVE****Target: пересмотр****пересмотр**

Вчера крупнейшая в России по объемам продаж продуктовая розничная сеть X5 Retail Group подтвердила свои намерения реализовать опцион на покупку 100% акций Formata Holding B.V., владеющей сетью гипермаркетов Карусель. Исполнение опциона теперь зависит от результатов процесса due diligence компании Formata. Если итоговые финансовые результаты Карусели за 2007 год удовлетворят ритейлера, исполнение опциона должно состояться до более поздней из дат 1 июля 2008 или по истечении трех месяцев с момента получения аудированных результатов Formata. Стоимость опциона будет складываться из трех составляющих:

1. Наименьшее из: консолидированная выручка за 2007 год, умноженная на коэффициент 1.1 или 14.5 умноженное на наибольшее из EBITDA или 5% от консолидированной выручки Formata за 2007 году;
2. Стоимость земельных участков и прочей недвижимости в процессе строительства
3. за вычетом агрегированной суммы чистого долга

По нашим оценкам сумма сделки может составить порядка \$1.1 млрд. По заявлению X5, 75% цены должно быть оплачено денежными средствами, остальное – за счет вновь выпущенных акций X5.

На наш взгляд эта новость носит позитивный характер. С прошлого года X5 заявил о выходе в новый формат гипермаркетов и покупка Карусели может заметно ускорить развитие ритейлера в этом направлении. Кроме того, включение новых гипермаркетов в модель оценки X5 скорее всего приведет к существенному повышению прогнозов денежных потоков компании в долгосрочной перспективе.

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