

AM-Call

Июль, 17

Morning Research Note

MARKETS

Dow Jones	13 951.0	0.31%
NASDAQ	2 697.3	-0.36%
S&P 500	1 549.5	-0.19%
Nikkei 225	18 216.3	-0.12%
KOSPI	1 865.7	-0.90%
DAX	8 105.7	0.16%
CAC 40	6 125.6	0.13%
FTSE 100	6 697.7	-0.28%
MERVAL	2 249	-1.70%
BOVESPA	57 374	-0.47%
MMBB	1 793	0.00%
PTC	2 067	0.26%

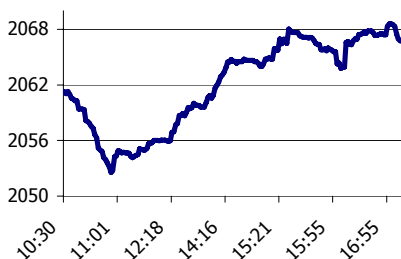
CURRENCIES

USD/RUR	25.4665	0.05%
EUR/RUR	35.0991	-0.03%
Euro/USD	1.3784	0.08%

COMMODITIES

Нефть (Brent)	79.71	-0.21%
Нефть (WTI)	74.15	0.30%
Нефть (Urals)	75.51	-1.76%
Газ	7.86	-1.58%
Золото	665.5	0.08%
Серебро	12.96	0.16%
Палладий	367.5	0.00%
Платина	1 307	-0.59%
Никель спот	32 105	-1.84%
Медь спот	7 790	-1.14%
Цинк спот	3 535	-2.40%

RTSI 16.07.2007



На рынке

В понедельник российские рынки на открытии ввиду нейтрального внешнего фона – американский рынок вырос на 0.3%, азиатские рынки снизились – решили отыграть техническую перекупленность, в результате чего ушли «в минус». Однако растущая внутри дня нефть помогла индексам закрыться выше нуля.

В пятницу рынки США немного подросли, причем рост был достаточно «тяжелым». В итоге снизившиеся в понедельник азиатские рынки и стоящие на распутье европейские с легкостью смогли нивелировать позитив от роста американских индексов. Поэтому, улучив момент, на первый план вышли технические факторы, которые в последние дни показывают сильную локальную перегретость большинства фишек. Но уже через час ряды продавцов начали «разбавляться» покупателями. Причиной тому стала вновь растущая нефть, поднимавшаяся даже выше \$78 за баррель (Brent). Катализатором роста продолжала выступать новость о том, что компании Chevron и ConocoPhillips заявили о снижении производства на нефтегазовых месторождениях в Северном море после того, как BP закрыла трубопровод.

В итоге нефтяные компании начали дружно выбираться в «зеленую зону», подтягивая за собой основные российские индексы. ЛУКОЙЛ вырос на 0.05%, Газпром прибавил 1.53%, пройдя сильное сопротивление на 290 руб. Роснефть прибавила 0.91%, показывая в моменте рост на 2.5%. Стоит отметить, что эта бумага в последнее время немного отстает от темпов роста нефтяных бумаг в целом, что может вызвать в краткосрочной перспективе темпы роста, опережающие рынок. Сбербанк символически прибавил 0.19%. В аутсайдерах дня – акции Норникеля, снизившиеся на 1.65%.

Рынок начинает балансировать между внешним позитивом и техническими факторами, начинающими активно указывать на необходимость коррекции. И каждый пункт прироста индекса РТС требует все больших усилий. Однако для начала коррекции необходим импульс с внешних рынков. А учитывая мощный поток макроэкономической статистики из Штатов на этой неделе, негативный сигнал может быть получен в любой момент, это лишь вопрос времени. В понедельник по экономике США не выходит важной статистики, а потому наш рынок во вторник, вероятно, продолжит пребывать в состоянии консолидации.

В этом выпуске

- **ДЭК может провести IPO в объеме до 49% акций**
- **X5 займется девелопментом**
- **Газпром может увеличить запасы на треть**
- **Газпром получил новое месторождение**

СЕГОДНЯ:

- ✓ Министерство труда США опубликует данные о динамике цен производителей в июне (16:30).
- ✓ Министерство финансов США опубликует данные об объеме покупок нерезидентами американских активов в мае (17:00).
- ✓ Федеральная резервная система США обнародует данные о темпах изменения промышленного производства в июне (17:15).

Аналитический отдел

brit@msk.bcs.ru

+7 495 785 53 36

Настоящий отчет подготовлен компанией «Брокеркредитсервис». Инвесторы при принятии решения о покупке или продаже акций, упомянутых в этом отчете, не должны опираться исключительно на данные и мнения, высказанные в настоящем отчете.

Новости компаний

ДЭК**ДЭК может провести IPO в объеме до 49% акций****dvec****Target: \$0.217****Покупать**

Согласно информации Интерфакса, председатель правления ДЭК В. Мясник заявил о готовности компании провести IPO в объеме до 49% акций. О времени и потенциальных приобретателях дополнительной эмиссии топ-менеджер дальневосточной компании не сообщил.

Мы полагаем, что речь в данном случае идет не о классическом IPO, а о продаже стратегическим инвесторам. Причем мы не исключаем, что одним из таких инвесторов может стать государство. Мы ожидаем, что размещение дополнительных акций состоится не ранее I квартала 2008 года.

Отметим, что план реформирования РАО предполагает, что все дальневосточные активы будут переданы в Холдинг дальневосточной энергетики, структура акционеров которого будет аналогичной структуре акционеров РАО ЕЭС, то есть с контрольной долей государства. В то же время на текущий момент у РАО нет большинства голосов в ДЭК (47.11%), что в связи с особенностью дальневосточной энергетики не устраивает государство. Таким образом, 49% новых акций ДЭК могут быть «поделены» между государством и стратегическим инвестором СУЭК. После этого, по нашим оценкам, доля СУЭК останется блокирующей, у государства напрямую и через дальневосточный холдинг появится контроль над компанией.

Пока мы расцениваем данную новость как нейтральную для рынка акций ДЭК и ожидаем объявления параметров и сроков дополнительной эмиссии энергокомпании. Наша рекомендация – «ПОКУПАТЬ» – для акций ДЭК остается без изменений, целевой уровень – \$0.217.

Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru

X5 Retail Group

FIVE

Target: пересмотр

Пересмотр

X5 займется девелопментом

Крупнейший российский ритейлер, торговая сеть X5 создала отдельное подразделение X5 Development, которое будет заниматься реализацией проектов в области строительства крупных торговых центрах. Однако X5 не собирается заниматься этими проектами самостоятельно, а намерена привлечь сторонних инвесторов в лице девелоперских компаний и инвестфондов. После завершения строительства X5 либо оставит за собой право собственности на площади под собственные магазины, либо продаст эти площади и возьмет их в долгосрочную аренду. Остальные площади в торговых центрах, приходящиеся на долю X5, будут проданы. Как пишут сегодня Ведомости, в стадии реализации находится четыре проекта: два в ближайшем Подмосковье, один в Рязани и один в Самаре. Площадь каждого из центров – порядка 60 000 кв. м.

Мы считаем эту новость позитивной для компании. X5 заявила довольно амбициозные планы относительно быстрого роста числа гипермаркетов Frunk, и содействие сторонних инвесторов поможет ей реализовать их. Кроме того, X5 может получить дополнительные доходы от продажи неиспользуемых под свои магазины площадей. Также отметим, что уровень трафика и дохода на 1 кв. м в магазинах, расположенных в крупных торговых центрах, превышает соответствующие показатели для отдельно стоящих гипермаркетов и супермаркетов. Хотя эффект от работы нового подразделения X5 будет ощутим не ранее чем со второй половины 2008 до 2009 года, мы считаем, что эта новость может оказать положительное влияние на котировки X5 уже сегодня.

Татьяна Бобровская
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Газпром

GAZP

Target: \$9.547

Держать

Газпром может увеличить запасы на треть

Минпромэнерго отправило на согласование проект правительственного распоряжения для перевода в статус федерального значения 37 разведанных газовых месторождений из нераспределенного фонда недр. Министерство природных ресурсов поддерживает этот шаг.

Суммарные ресурсы – 11 трлн куб. м газа. Крупнейшими месторождениями являются Крузенштернское месторождение в ЯНАО (запасы газа по категории ABC1 + C2 – 1.67 трлн куб. м), Чаяндинское в Якутии (1.24 трлн куб. м) и Ленинградское в Карском море (1.05 трлн куб. м).

Законопроект предполагает, что лицензии на них будут распределяться по особой схеме на бесконкурсной основе. И тогда с учетом существующего законодательства собственником станет Газпром при учете внесения поправок в закон «О недрах». Если законопроект будет утвержден, Газпром получит мощный ресурс для роста финансовых показателей и существенный прирост запасов (+30%) и сможет привлекать иностранные компании на основе проектного финансирования для более быстрого освоения месторождения.

Максим Шеин
brit@msk.bcs.ru
 Екатерина Кравченко
ekravchenko@msk.bcs.ru

Газпром

GAZP

Target: \$9.547

Держать

Газпром получил новое месторождение

Газпром заключил соглашение на колл-опцион со шведской компанией Lundin Petroleum на выкуп 50%+1 акция компании.

Компания владеет правами на разработку Лаганского блока. Одновременно Lundin Petroleum заключила опцион на выкуп 30% акций у миноритариев компании. Таким образом, доля шведской компании в случае реализации опциона Газпромом составит 50%-1 акция.

Позитивная новость для Газпрома. Стоимость месторождения составит \$130-150 млн. Общие потенциальные запасы Лаганского блока – более 800 млн баррелей нефтяного эквивалента.

Максим Шеин

brit@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко

ekravchenko@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.