

MARKETS

Dow Jones	12 348.2	-0.23%
NASDAQ	2 321.8	-0.46%
S&P 500	1 350.0	0.08%
Nikkei 225	13 757.9	0.90%
KOSPI	1 660.6	1.38%
DAX	6 967.6	1.98%
CAC 40	4 861.8	1.89%
FTSE 100	5 946.6	2.75%
MERVAL	2 061	1.05%
BOVESPA	62 801	2.50%
MMBБ	1 692	2.24%
PTC	2 026	1.86%

CURRENCIES

USD/RUR	24.5383	0.14%
EUR/RUR	36.0762	-0.13%
Euro/USD	1.4701	0.30%

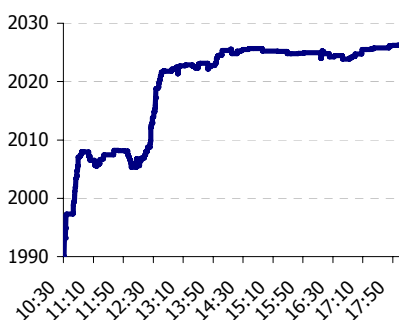
GOV. BONDS

RUSSIA 30, %	5.47	-0.0004
US 30, %	4.61	0.0623
Brazil 30, %	6.63	0.0352
Mexico 31, %	6.16	0.0138

COMMODITIES

Нефть (Brent)	96.10	0.16%
Нефть (WTI)	95.50	0.04%
Нефть (Urals)	92.06	0.43%
Газ	9.91	1.28%
Золото	909.3	0.45%
Серебро	17.21	0.59%
Палладий	476.0	1.17%
Платина	2 123	0.62%
Никель спот	27 420	0.07%
Медь спот	7 974	3.16%
Цинк спот	2 345	2.17%

RTSI 18.02.2008



На рынке

В понедельник российский рынок предпринял рост в основном благодаря фьючерсам на американские индексы, проторговавшимся в «зеленой зоне» большую часть дня. В США в понедельник торги не проводятся в связи с Днем президента, так что быки смело толкали цены вверх. Индекс РТС попытался достичь максимума прошлой недели, но позитива все же не хватило – во второй половине дня рынок залег в боковик. Однако уже во вторник мы не исключаем пробитие рынком верхней границы боковика (2035 пунктов).

Лидерами среди голубых фишек в понедельник стали Роснефть и ГМК «Норникель». Роснефть, продолжив тенденцию пятницы, выглядела лучше рынка, закрывшись с результатом 3.58% в плюсе, но ниже психологически важной отметки 200 руб. Акции нефтяной компании поддержало то, что госкомпания представила прогноз, согласно которому в 2015 году добыча должна достичь 160 млн т. при текущих 100.9 млн т. Акции ГМК выросли в цене на все 4.48%. Не исключаем, что мажоритарные акционеры скупают акции с рынка, готовясь к борьбе за контроль.

Нефтегазовый сектор выглядел в целом вровень с рынком. Газпром подорожал на 2.37%, ЛУКОЙЛ – на 2.05%, Газпром нефть – лишь на 1.49%. Сбербанк, отчаянно сопротивлявшийся всем предшествовавшим попыткам роста, наконец-то сдался: его бумаги закрылись в плюсе на 1.73%. РАО закрылись также наравне с рынком – в «зеленой зоне» на 1.56%.

Черная металлургия в среднем обогнала рынок. Акции Северстали выросли на 3%, достигнув 588.5 руб. ММК прибавил «всего» 1.91%. А вот НЛМК «улетел» на 4.64% на позитивной новости о получении бессрочного опциона на выкуп контроля в совместном предприятии с Duferrco.

В этом выпуске

- Газпром планирует выйти на азиатские площадки
- Кировский завод намерен сформировать новую структуру предприятия
- 90.5% акционеров ГТ согласились продать свои пакеты Вымпелкому
- НЛМК получил опцион на одну акцию
- Евраз купил китайского трейдера
- Роснефть требует признать недействительным образование ТК-11
- КЭС хочет продать свой пакет Ленэнерго на европейской бирже
- В Волготанкере введено конкурсное производство
- Черкизово значительно увеличило продажи в 2007 году

СЕГОДНЯ:

- ✓ Руководство ОАО «Газпром» проведет телефонную конференцию для инвесторов, посвященную публикации отчета за третий квартал и 9 месяцев 2007 года по международным стандартам (МСФО).
- ✓ Глава Федерального резервного банка Миннеаполиса Г. Стерн выступит с докладом по экономике США (17:00).
- ✓ The Bank of New York Mellon осуществит дробление американских депозитарных расписок ГМК «Норильский никель» с коэффициентом 1 акция:10 ADR против существующего 1:1.

Новости компаний

Газпром

GAZP

Target: пересмотр

Пересмотр

Газпром планирует выйти на азиатские площадки

По информации Интерфакса, Газпром планирует пройти листинг на гонконгской или сингапурской бирже. Ранее уже Газпром говорил о том, что намеревается пройти листинг на Шанхайской фондовой бирже. Для размещения будут использованы существующие GDR, выпуск дополнительных акций не планируется.

Мы положительно оцениваем новость о выходе на новые площадки. Азиатские инвесторы получают прямой доступ к инвестированию в бумаги Газпрома, что, несомненно, повысит ликвидность акций компании. Но пока не было официального подтверждения от компании, также не сообщались и сроки листинга.

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

Кировский завод

KIRZ

Target: пересмотр

Покупать

Кировский завод намерен сформировать новую структуру предприятия

Кировский завод намерен к концу 2008 года сформировать новую структуру предприятия. По сообщению газеты РБК daily, дочерние компании завода будут объединены в несколько дивизионов. В частности, Атомэнерго уже объединено с Киров-Энергомашем.

Руководство кировского завода приоритетными направлениями считает развитие сельскохозяйственного машиностроения, металлургии, портового терминала, и, вероятно, энергетического машиностроения.

Завод намерен оптимизировать свои земельные активы (территорию в 190 га в Кировском районе Петербурга и в Ленинградской области). Реализация девелоперских проектов на территории завода в ближайшее время не планируется.

Мы полагаем, что к 2010 году доля энергомашиностроительной составляющей в структуре доходов группы возрастет примерно до 17% (сейчас – около 10%). При этом доля металлургии, скорее всего, наоборот, снизится примерно до 34% (сейчас – более 40%). Планы завода можно оценить позитивно – инвесторам хотелось бы видеть структуру предприятия более четкой и прозрачной, отмечают аналитики.

Севастьян Козицын
skozitsyn@msk.bcs.ru

Вымпелком

90.5% акционеров ГТ согласились продать свои пакеты Вымпелкому

VIP

Target: пересмотр

Пересмотр

Вчера Вымпелком сообщил о том, что более 90% акционеров Голден Телекома согласились продать свои пакеты сотовому оператору. Напомним, что изначально согласие на продажу своих пакетов дали крупные акционеры ГТ (Altimo, Telenor, Inure и Ростелеком), владеющие в совокупности 63.3% акций. Не исключалось, что затем 16.7% акций Вымпелком мог выкупить с рынка и довести свою долю до 80%. В таком случае после проведения допэмиссии доля сотового оператора в ГТ могла увеличиться до 90%, после чего по закону штата Делавэр могла быть запущена процедура принудительного выкупа акций у миноритариев. Теперь, после того как стало известно о том, что 90.5% акционеров ГТ дали согласие продать свои акции, потребность в скупке акций ГТ с рынка или проведении дополнительной эмиссии отпала. Компания Lillian Acquisition, приобретающая ГТ, продлила срок оферты до 26 февраля.

Мухин Денис
dmuhin@msk.bcs.ru

НЛМК

НЛМК получил опцион на одну акцию

NLMK

Target: \$4.16

Держать

Вчера было объявлено, что НЛМК получил бессрочный опцион на одну акцию в совместном предприятии Steel Invest & Finance. Предложение было сделано вторым партнером НЛМК по СП – компанией Duferco. Кроме того, европейская компания выдвинула второе предложение – о том, чтобы НЛМК после 2010 года мог выкупить оставшуюся долю Duferco. Напомним, что СП занимается производством высококачественного проката из слябов НЛМК.

Мы считаем реализацию опциона НЛМК позитивным шагом для компании, т. к. это позволит ей полностью контролировать и консолидировать результаты деятельности СП в своей отчетности. Единственным негативным моментом является то, что рентабельность в Европе ниже, чем в России, и НЛМК придется пожертвовать своей репутацией самого рентабельного металлургического производства в стране.

Анастасия Жданова
azhdanova@msk.bcs.ru
 Олег Петропавловский
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Евраз

Евраз купил китайского трейдера

EVR

Target: \$88.2

Покупать

Евраз вчера объявил о покупке китайского производителя металлов и трейдера Delong Holdings. Компания производит горячекатаный лист (мощность производства около 3 млн т) Коэффициент EV/EBITDA на 2008 составляет около 4.5 из расчета по текущим ценам (с учетом премии Евраз заплатит немного больше – 5 EBITDA в 2008 году).

Покупка предполагает поэтапный выкуп сначала 10% акций по цене, на 31% превышающей цену закрытия, еще 32.1% акций за ту же цену (в случае если Евраз решит реализовать этот опцион) и, наконец, еще 8.97% акций. В результате Евраз приобретет 51% компании и должен будет сделать предложение остальным акционерам компании о выкупе по фиксированной цене. Всего с учетом покупки 51% и выкупа долей миноритариев Евраз планирует заплатить около \$1.5 млрд.

Таким образом, Евраз в очередной раз первым получил доступ на рынок, достаточно закрытый для иностранных инвесторов. Напомним, что в декабре компания приобрела ряд активов на Украине первой из российских металлургических холдингов. Мы оцениваем эту новость как позитивную – китайское приобретение полностью вписывается в стратегию Евраз, и, учитывая, что Delong Holdings работает в Китае, Сингапуре, Южной Корее, Вьетнаме и Индонезии, для Евраза покупка будет означать выход на наиболее растущий рынок Южной Азии.

Анастасия Жданова
azhdanova@msk.bcs.ru
 Олег Петропавловский
opetroravlovsky@msk.bcs.ru

ТГК-11

Роснефть требует признать недействительным образование ТГК-11

TGKK

Target: -

-

Роснефть намерена оспорить результаты собрания акционеров Томскэнерго, на котором было принято решение о консолидации в ТГК-11. Нефтяная компания считает несправедливыми коэффициенты конвертации Томскэнерго, а также отмечает, что в результате консолидации доля Роснефти снизилась с блокирующей до миноритарной. Кроме того, Роснефть заявляет, что не была информирована должным образом о проведении собрания и поэтому не смогла проголосовать на нем.

Аналогичные иски поданы в отношении Кубанских, Томских магистральных сетей, а также Томской распределительной компании. Кубанские и Томские магистральные сети должны войти в состав ФСК, Томская распределительная компания – в МРСК Сибири.

Прецедент оспаривания результатов собрания по консолидации – первый в ходе реформирования РАО ЕЭС. Отметим, что собрание по ТГК-11 прошло еще в августе 2007 года. Собрания по консолидации ФСК и МРСК Сибири – в конце 2007 – начале 2008 года. При этом все необходимые решения были приняты.

Мы предполагаем, что Роснефть случайно вспомнила о «несправедливости» коэффициентов конвертации в ТГК-11 и об уменьшении своего объема прав в результате консолидации. Очень скоро должна пройти продажа государственной доли и допэмиссии ТГК-11. Общая стоимость обеих долей превышает \$560 млн. Не исключено, что таким образом Роснефть пытается снизить цену продажи актива.

По нашему мнению, действия Роснефти негативно отразятся на рынке акций ТГК-11. Пока мы рекомендуем инвесторам воздержаться от вложений в бумаги ТГК-11.

Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru

Ленэнерго

LSNG

Target: \$2.32

Покупать

КЭС хочет продать свой пакет Ленэнерго на европейской бирже

КЭС подумывает о продаже части или всего своего пакета в Ленэнерго на европейской бирже. В течение февраля КЭС планирует провести road-show для изучения интереса инвесторов к Ленэнерго.

Сейчас основным акционером Ленэнерго является РАО ЕЭС, владеющее 59.34% уставного капитала. У одной из структур КЭС имеется 4.4%, при этом у КЭС есть обязательство выкупить блокирующий пакет Ленэнерго, которым сейчас владеет ВТБ (28.22%).

Сейчас Ленэнерго проводит допэмиссию в пользу властей Санкт-Петербурга, после которой доля КЭС в Ленэнерго снизится до менее 25%, если КЭС не воспользуется преимущественным правом выкупа.

Продажа акций Ленэнерго – необходимый для КЭС шаг. Во-первых, законодательно запрещено владеть долями в генерации и сетевом бизнесе. Во-вторых, КЭС необходимы денежные средства для выкупа допэмиссий ТГК-6 и ТГК-7. Рыночная стоимость доли КЭС в Ленэнерго оценивается в \$435 млн.

На наш взгляд, акции Ленэнерго практически исчерпали свой потенциал роста, поэтому КЭС сможет продать бумаги энергокомпании по рыночной цене или несколько ниже нее. В целом мы полагаем, что акции Ленэнерго могут быть интересны иностранным инвесторам. До этого момента им предлагались только бумаги генерирующих компаний, что может дополнительно подстегнуть спрос на акции Ленэнерго.

Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru
 Чигринская Алена
achigrinskaya@msk.bcs.ru

Волготанкер

VLGT RU

Target:

В Волготанкере введено конкурсное производство

По сообщению Коммерсанта, согласно решению собрания кредиторов, в компании Волготанкер будет введено конкурсное производство, поскольку восстановить платежеспособность компании невозможно. Долги компании составляют около 4 млрд руб. При этом выручка Волготанкера в 2006 году составила всего 651 млн руб., а убыток достиг 1.8 млрд руб.

Теперь имущество Волготанкера будет продано, хотя форма продажи еще не определена. Большая часть судов компании имеет долгий срок службы, и выручка от их продажи вряд ли будет высокой. Таким образом, вероятность того, что суммы, вырученной от продажи имущества, хватит для удовлетворения требований кредиторов, невелика. Это означает, что акционеры предприятия, по всей очевидности, ничего не получат после его ликвидации.

У нас не имеется рекомендации по Волготанкеру. Тем не менее мы, конечно, расцениваем как негативную новость о запуске процедуры банкротства.

Сайно Михаил
msayno@msk.bcs.ru

Черкизово

CHE LI

Target: \$22.2

Покупать

Черкизово значительно увеличило продажи в 2007 году

Группа Черкизово опубликовала вчера предварительные результаты за 2007 год. Сегменты производства мяса птицы и свинины продемонстрировали сильные результаты по итогам года. В натуральном выражении продажи птицы выросли на 28%, до 88 тыс. т с 69 тыс. т в 2006 году. Тем не менее с учетом продаж приобретенной в августе компании Куриное царство суммарные продажи Черкизова за прошлый год, которые будут консолидированы в отчетность, составят около 117 тыс. т. В 2008 году компания ожидает увеличения объема продаж до 175 тыс. т. Конъюнктура на рынке птицы в прошлом году оставалась благоприятной. Средняя цена птицы Черкизова поднялась на 18%, с \$2.15 за кг в 2006 до \$2.52 в 2007-м. Средняя цена на продукцию Куриноного царства выросла на 29%, до \$1.96 за кг, по сравнению с \$1.52 в 2006 году.

В сегменте производства свинины благодаря запуску производства на предприятии в Липецке продажи увеличились в 2.3 раза, до 28 тыс. т (12 тыс. т в 2006 году). Средняя отпускная цена в сегменте повысилась на 7% в долларовом выражении (до \$2.3 за кг) и на 1% – в рублевом (до 58.8 руб.). При этом во второй половине 2008 года ожидается запуск двух дополнительных производственных модулей в Липецке. По итогам текущего года продажи в сегменте, по прогнозам компании, должны составить порядка 40 тыс. т.

В сегменте мясопереработки продажи в натуральном выражении слегка снизились (-4%). Компания связывает это с расширением продаж в высокоценовом сегменте и снижением продаж менее рентабельной продукции низкого ценового сегмента. Тем не менее рост средней цены по сегменту мало отражает этот переход – в долларовом выражении средняя отпускная цена выросла на 15% в долларовом выражении (до \$3.42 за кг) и всего на 8% – в рублевом (87.41 руб. за кг.). В нынешнем году Черкизово ожидает небольшого увеличения продаж в натуральном выражении в связи с расширением продаж полуфабрикатов и сырых мясных продуктов.

Мы оцениваем результаты компании за 2007 год положительно. Высокие темпы роста продаж в двух наиболее рентабельных сегментах компании должны привести к существенному повышению рентабельности компании. Позитивные сигналы были видны уже в отчетности за 9 месяцев прошлого года. Отчетность Черкизова должна быть опубликована в апреле. Мы сохраняем позитивный взгляд на развитие компании и рекомендацию «ПОКУПАТЬ».

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru
Светлана Малова
smalova@msk.bcs.ru

Календарь событий

20 февраля

Раскрытие отчетности Балтики по итогам 2007 года

По итогам 2007 года мы ждем сильных результатов от Балтики. В течение года продажи Балтики росли темпами, опережающими рост рынка. По итогам 9 месяцев рост чистой прибыли и выручки составил 32%, превысив прогнозы компании на 5%. Прошедший год был также удачным для развития экспортного направления.

февраль

Операционные результаты РТМ за 2007 год и отчет об оценке объектов и проектов РТМ по состоянию на 31.12.2007 г.

Результаты РТМ за 9 месяцев 2007 года были неоднозначными. Чистая прибыль превзошла выручку за счет переоценки активов, а без учета этой статьи прибыль компании оказалась в минусе (-\$15.8 млн) из-за высокого уровня долговой нагрузки компании. За счет четвертого квартала результаты РТМ за 2007 год, возможно, улучшатся. Сейчас мы ждем результаты оценки объектов и проектов РТМ, которые могут оказать существенное влияние на котировки компании.

февраль

Результаты операционной деятельности Черкизова за 2007 год

Мы ожидаем сильных данных Черкизова за 2007 год. Компания запустила в прошлом году новые производственные мощности в Липецкой области, что положительно сказалось на данных уже 9 месяцев прошлого года.

Евгений Старцев

Директор департамента внебиржевых операций

estartsev@msk.bcs.ru

BCS Equity Research Team

+7 495 785 5336

Макс Шейн
Руководитель отдела
Нефть, нефтехимия
brit@msk.bcs.ru

Ирина Филатова
Электроэнергетика
ifilatova@msk.bcs.ru

Денис Мухин
Банки, телекомы
dmuhin@msk.bcs.ru

Михаил Сайно
Химия, транспорт
msayno@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский
Металлургия
opetropavlovskiy@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
Нефть и газ
apolishuk@msk.bcs.ru

Светлана Малова
Ассистент
smalova@msk.bcs.ru

Севастьян Козицын
Машиностроение
skoziysyn@msk.bcs.ru

Анастасия Жданова
Металлургия
azhdanova@msk.bcs.ru

Светлана Макеева
Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

Алена Чигринская
Ассистент
achigrinskaya@msk.bcs.ru

BCS Equity Sales & Trading

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

Александр Микин
Трейдер
amikin@msk.bcs.ru

Артем Губанов
Трейдер
agubanov@msk.bcs.ru

Павел Полухин
Трейдер
ppoluhin@msk.bcs.ru

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

Ольга Карельская
ИО Начальника отдела
консультирования
karelyva@msk.bcs.ru
+7 495 785 07468

Андрей Бычин
Зам. начальника отдела
консультирования
abichin@msk.bcs.ru
+7 495 755 9290

Антон Манаев
Консультант по инвестициям
amanaev@msk.bcs.ru

Антон Клецкий
Консультант по инвестициям
akletskiy@msk.bcs.ru

Ринат Темербеков
Sales Trader
rinat@bcs.ru
+7 383 211 9090

Альберт Хусаинов
Старший консультант по инвестициям
ahusainov@msk.bcs.ru
+7 495 785 7476

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

Евгений Тупикин
Старший Финансовый советник
etupikin@msk.bcs.ru

Александр Пименов
Финансовый советник
apimenov@msk.bcs.ru

Настоящий материал был подготовлен аналитическим департаментом ООО «Компания БКС» (далее – Компания). Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Компания БКС» ответственности не несет.

Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа.

Компания, ее аффилированные лица и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность.

Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется.

Компания обращает внимание, что инвестиции в российскую экономику и операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.