

MARKETS

Dow Jones	13 918.2	-0.38%
NASDAQ	2 699.5	-0.47%
S&P 500	1 546.2	-0.21%
Nikkei 225	18 073.5	0.32%
KOSPI	1 836.6	-0.38%
DAX	7 893.6	-1.80%
CAC 40	5 996.0	-1.69%
FTSE 100	6 567.1	-1.38%
MERVAL	2 248	-0.17%
BOVESPA	57 556	-0.18%
MMBБ	1 768	-1.24%
PTC	2 037	-0.91%

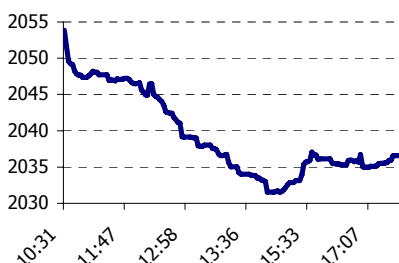
CURRENCIES

USD/RUR	25.4435	-0.03%
EUR/RUR	35.0930	0.02%
Euro/USD	1.3794	-0.07%

COMMODITIES

Нефть (Brent)	79.37	-0.14%
Нефть (WTI)	75.05	1.39%
Нефть (Urals)	75.73	1.84%
Газ	8.08	2.64%
Золото	671.9	-0.16%
Серебро	13.20	0.11%
Палладий	367.5	-0.27%
Платина	1 320	-0.19%
Никель спот	32 815	2.34%
Медь спот	7 825	0.77%
Цинк спот	3 526	-0.59%

RTSI 18.07.2007



На рынке

Рынки США накануне закрылись разнонаправлено, однако на протяжении всего дня тяготели к снижению. Давили слабые отчетности таких компаний, как Intel и Yahoo!, а также заявление инвестиционной компании Bear Stearns о том, что два ее хедж-фонда почти полностью утратили стоимость из-за потерь от облигаций, обеспеченных ипотечными кредитами высокого риска. Такое положение дел в среду оказало определяющее воздействие не только на российский, но и на европейские и азиатские рынки. Не противоречили «продажным» настроениям и цены на «черное золото» марки Brent, накануне потерявшие около одного процента на фоне локальной технической перекупленности. В то же время столь ожидаемые данные по базовому индексу потребительских цен в США, индикатору инфляции, совпали с прогнозом, не оказав влияния на ход торгов на отечественных площадках. Данные по сектору недвижимости оказались умеренно негативными, что отразилось на котировках еще в рамках утреннего снижения.

В итоге рынок закрылся в минусе почти по всем наиболее ликвидным бумагам. Акции ЛУКОЙЛа снизились на 1.38%, Сургутнефтегаза – на 2.36%, Газпрома – на 1.33%. Акции РАО ЕЭС продолжили корректироваться «ударными» темпами и потеряли в среду еще 1.96%. Снижение с конца прошлой недели составило уже более 5%. Норникель по-прежнему в аутсайдерах, ситуация еще более усугубляется неблагоприятной конъюнктурой на рынке металлов. Его акции снизились на 1.64%. Стоит отметить, что со среды приостановлены торги акциями Сбербанка на ММББ в связи с началом процедуры сплита. После возобновления торгов по акциям мы ожидаем некоторого всплеска покупок в связи с тем, что акции станут доступны гораздо более широкому кругу инвесторов.

Фьючерсы на американские индексы с самого утра среды демонстрировали хороший минус, предвещая открытию рынков США ниже нулевой отметки как минимум на треть процента. Движение российских рынков в четверг будет определяться итогами торгов рынков США и в некоторой степени результатами данных по запасам нефти в США. И вероятно, это движение будет вновь негативным, учитывая, что глава ФРС начал свое выступление на тему денежно-кредитной политики фразой о том, что «инфляция в США является основным предметом беспокойства».

В этом выпуске

- **Запасы нефти сократились**
- **Аптечная сеть 36.6 приобрела 78 аптек**
- **Уралкалий возвращается к плану разместить акции на бирже**
- **РАО ЕЭС предъявило Норникелю 19.2% акций ОГК-3 в рамках оферты**

СЕГОДНЯ:

- ✓ ОАО «Ростелеком» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2006 год.
- ✓ Фондовая биржа РТС на классическом рынке приостанавливает торги обыкновенными акциями ОАО «Группа Черкизово» в связи с началом размещения 24 июля выпуска обыкновенных акций общества, размещаемых путем конвертации при дроблении акций.
- ✓ Министр 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 в Сенате с полугодовым экономическим отчетом (17:30).

Новости компаний

Нефть

Target:

Запасы нефти сократились

Коммерческие запасы нефти в США на прошлой неделе уменьшились на 449 тыс. баррелей (0.13%) – до 352.1 млн баррелей, говорится в еженедельном докладе Министерства энергетики США. Товарные запасы дистиллятов снизились на 145 тыс. баррелей (0.12%), достигнув 122.2 млн баррелей. Коммерческие запасы бензина сократились на 2.2 млн баррелей (1.09%) и составили 203.3 млн баррелей.

Эксперты ожидали увеличения запасов бензина на 850 тыс. баррелей на неделе с 7 по 13 июля, а также сокращения запасов сырой нефти на 500 тыс. баррелей. Поэтому цены резко пошли вверх.

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

Аптечная сеть 36.6

АПТК

Target: пересмотр

Пересмотр

Аптечная сеть 36.6 приобрела 78 аптек

Крупнейшая в России Аптечная сеть 36.6 объявила вчера о завершении четырех сделок по приобретению аптечных сетей, объединяющих в общей сложности 78 аптек. Суммарный оборот приобретенных сетей в 2006 году составил порядка \$35.2 млн. Финансовые условия сделок не раскрываются.

Сеть аптек ЗЕМ Фарм, объединяет 15 аптек, расположенных в Москве, с оборотом в прошлом году \$15 млн. Средняя площадь аптеки составляет 109 кв. м. Другая приобретенная сеть, «Наша аптека», объединяет 37 магазинов во Владимирской области. Торговый оборот в 2006 году составил \$10.7 млн, средняя площадь аптеки – 79 кв.м. Третья приобретенная сеть аптек, АСН, объединяет 19 магазинов в городе Иваново и в области с оборотом \$6.1 млн и средней площадью аптек около 120 кв. м. Последняя сеть аптек, Сигма, работает в Краснодаре и включает в себя 7 аптек, оборот в 2006 году составил \$3.4 млн, средняя площадь аптеки – 63 кв. м.

Таким образом, на 18 июля «36.6» объединяет 980 аптек. Компания ведет экспансию в регионы очень высокими темпами, и, таким образом, вероятность того что к концу года число достигнет планируемые 1400 объектов, возрастает. Мы позитивно смотрим на развитие компании, наша рекомендация находится на пересмотре.

Татьяна Бобровская
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Уралкалий, Сильвинит

URKA, SILV

Уралкалий возвращается к плану разместить акции на бирже

Уралкалий возвращается к плану разместить акции на бирже. На этот раз речь идет о вдвое меньшем пакете акций – 10%. Исходя из текущих котировок, пакет может стоить около \$600 млн. Размещение планируется совершить осенью этого года, окончательные параметры еще не определены.

Мы считаем, что размещение станет очень позитивным событием для отрасли, когда оно произойдет. На данный момент новость может умеренно позитивно повлиять на оценку «собрата» Уралкалия, Сильвинита, бумаги которого оцениваются рынком почти в два раза дешевле.

Жданова Анастасия
azhdanova@msk.bcs.ru

ОГК-3

OGKC

Target: \$0.13

Держать

РАО ЕЭС предъявило Норникелю 19.2% акций ОГК-3 в рамках оферты

РАО ЕЭС решило продать пакет ОГК-3, причитающийся на долю государства при реорганизации. Его размер – около 20% акций. Об этом сообщает газета Ведомости. Если РАО реализует свое право, то может выручить, исходя из цены размещения допэмиссии ОГК-3 (\$0.17), \$1.6 млрд. Напомним, что срок оферты Норильского никеля к акционерам ОГК-3 должен был истечь вчера.

Мы расцениваем данную новость как нейтральную для рынка акций ОГК-3 и умеренно позитивную для РАО ЕЭС. Котировки ОГК-3 так и не достигли цены размещения: скорее всего, многие инвесторы решили просто продать свои акции Норникелю в рамках оферты. Мы полагаем, что решение РАО о продаже вряд ли приведет к росту котировок Третьей генкомпании.

Для РАО ЕЭС такая сделка выгодна, поскольку она будет осуществлена по цене выше рыночной. Вырученные средства будут переданы государственному холдингу ФСК или ГидроОГК при реорганизации РАО и потрачены на инвестиционные программы государственных компаний.

Что касается Норильского никеля, то для этой компании новость можно признать негативной, так как теперь максимальные затраты ГМК на выкуп акций в рамках оферты возрастают до \$3 млрд.

Ирина Филатова
ifilatova@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.