

MARKETS

Dow Jones	13 545.8	0.42%
NASDAQ	2 617.0	0.65%
S&P 500	1 522.2	0.62%
Nikkei 225	18 140.0	-0.55%
KOSPI	1 701.4	-1.36%
DAX	7 964.7	-1.56%
CAC 40	6 029.8	-1.04%
FTSE 100	6 596.0	-0.80%
MERVAL	2 235	0.41%
BOVESPA	54 657	1.16%
MMBB	1 674	-1.62%
PTC	1 893	-1.16%

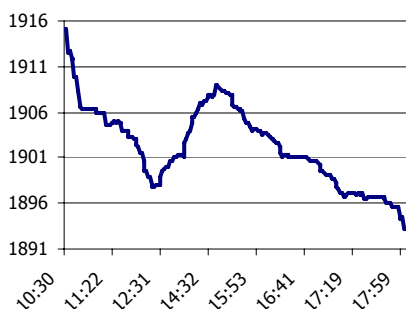
CURRENCIES

USD/RUR	25.9583	0.02%
EUR/RUR	34.7740	-0.03%
Euro/USD	1.3397	0.05%

COMMODITIES

Нефть (Brent)	71.72	0.24%
Нефть (WTI)	68.36	0.25%
Нефть (Urals)	67.55	-0.50%
Газ	8.19	-1.23%
Золото	652.0	-0.01%
Серебро	13.10	-0.11%
Палладий	376.0	0.00%
Платина	1 288	-0.12%
Никель спот	37 345	1.66%
Медь спот	7 440	-1.05%
Цинк спот	3 515	-2.69%

RTSI 21.06.2007



На рынке

В четверг российские рынки начали торги снижением вслед за динамикой своих западных коллег. Однако утреннее снижение оказалось не столь сильным, как ожидалось, но после обеда ситуация была исправлена.

В среду американские индексы упали как минимум на процент, пострадав от роста доходности гособлигаций в США, что означает усиление опасений относительно повышения ставки ФРС. В первый раз этот негатив был отыгран отечественными площадками на открытии, а во второй раз – при открытии в минусе европейских рынков. Причем вторая волна продаж придавила рынки сильнее, чем первая. Интересно, что в среду мировые рынки росли на ослабших опасениях повышения ставки в США. А в четверг же все поменялось с точностью до наоборот.

После обеда наметился рост на нефтяном рынке после того, как цена упала более чем на полтора процента накануне после публикации в США данных о запасах сырья, оказавшихся выше ожиданий. Однако этой поддержки оказалось недостаточно, чтобы вернуться "в плюс". В итоге ЛУКОЙЛ и Газпром потеряли 1.3% и 2.18% капитализации соответственно. Агрессивные продажи наблюдались в бумагах Сургутнефтегаза, которые в последнее время подросли больше рынка. Его акции снизились на 2.92%.

На уровне рынка отторгались и бумаги банковского сектора, поскольку в среду в США прокатилась волна продаж именно в банковском секторе. Акции Сбербанка снизились на 1.54%, Банка Москвы – на 1.67%. Некоторый спрос наблюдался в четверг только в "металлических" акциях. Поддержку этому сектору оказывают новости о том, что была поднята оценка НЛМК одним из крупных инвестбанков, а также старые слухи об интересе к Полюс Золоту со стороны АЛРОСА. В итоге акции НЛМК снизились всего на 1.03%, а Полюс Золота – на 0.72%.

В четверг инвесторы предпочли зафиксировать прибыль по большинству бумаг после хорошего роста в среду, оставившего позади важную психологическую отметку в 1900 пунктов по индексу РТС. Однако, учитывая всю тяжесть негативного фона на открытии, агрессивных продаж так и не наблюдалось. Некоторое техническое ускорение произошло после того, как индекс РТС обратно пересек сверху вниз отметку 1900 пунктов.

В этом выпуске

- **TNK-BP дали еще время договориться с Газпромом по Ковыкте**
- **АвтоВАЗ, ВСМПО-Ависма и газовая компания Итера создадут энергокомпанию**
- **Ависма заинтересовалась титаном ГМК**
- **Аптечная сеть 36.6 опубликовала отчетность за 2006 год**

СЕГОДНЯ:

- ✓ Пройдет заседание совета директоров РАО "ЕЭС России".
- ✓ ВТБ 24 начнет размещение доэмиссии акций объемом 17,46 млрд рублей. Бумаги будут размещаться по закрытой подписке в пользу ВТБ и ООО "ВБ-Сервис", цена размещения дополнительных обыкновенных именных акций составит 1 тыс. 479 рублей за акцию. Дата окончания размещения - 12 июля.
- ✓ На Нью-йоркской фондовой бирже начнутся торги акциями американской инвестиционной компании Blackstone Group L.P. Компания планирует продать 133,33 млн обыкновенных акций по цене \$29-31 за каждую.

Новости компаний

TNK-BP

TNK-BP дали еще время договориться с Газпромом по Ковыкте

TNBP

Target: пересмотр

Пересмотр

По информации РБК daily, вопрос об отзыве лицензии на Ковыктинское месторождение на сегодняшнем заседании комиссии Роснедр рассматриваться не будет.

Вопрос по Ковыктинскому месторождению встает уже не в первый раз, отзыв лицензии "дочке" TNK-BP грозил еще 1 июня, но рассмотрение этой проблемы постоянно откладывается. Неясность с отзывом лицензии связана с текущими переговорами TNK-BP и Газпрома.

По данным The Wall Street Journal, ведутся переговоры о продаже Газпрому 62.7% доли TNK-BP в проекте по освоению Ковыктинского месторождения за \$1 млрд. Источники в TNK-BP не подтвердили данную информацию, но подтверждают факт интенсивных переговоров.

Мы оцениваем данную новость положительно для двух компаний. Договоренность с Газпромом позволит TNK-BP возместить инвестиционные затраты и, возможно, остаться в проекте в качестве миноритарного акционера. Имеющаяся инфраструктура облегчит Газпрому дальнейшее освоение месторождения. Также достижение договоренности повысит доверие иностранных инвесторов к нашей экономике.

Максим Шеин

brit@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко

ekravchenko@msk.bcs.ru

Электроэнергетика

Target: -

-

АвтоВАЗ, ВСМПО-Ависма и газовая компания Итера создадут энергокомпанию

По словам гендиректора Рособоронэкспорта Сергея Чемезова АвтоВАЗ, ВСМПО-Ависма и газовая компания Итера создадут совместное предприятие, которое будет обеспечивать их потребности в электроэнергии. В будущем компания намерена построить электростанцию на Урале либо рядом с городом Тольятти. Энергетические мощности требуются АвтоВАЗу и ВСМПО-Ависма для расширения производства. АвтоВАЗ намерен вместе с канадской Magna построить новый завода мощностью 250-450 тыс. автомобилей в год. ВСМПО-Ависма планирует повысить объемы производства титановой губки и проката в 1.3-1.5 раза до 2009-2011 годов.

В дальнейшем рост потребления электроэнергии российскими компаниями будет только расти, что должно благоприятно сказаться на финансовых показателях энергокомпаний.

Севастьян Козицын

skoziysyn@msk.bcs.ru

Норильский никель

GMKN

Target: \$299.9

Покупать

Ависма заинтересовалась титаном ГМК

ВСППО-Ависма хочет обеспечить себя собственным сырьем, чтобы не зависеть от поставщиков с Украины, из Казахстана и Шри-Ланки. Для этого она не прочь заняться разработкой титанового месторождения Центральное в Тамбовской области, лицензия на которое сейчас принадлежит Норникелю.

Норникель владеет лицензией на это месторождение с 1999 года, и тогда этот бизнес оценивался в ГМК в \$100 млн, сейчас же он оценивается в \$200-300 млн.

Новость является нейтральной для Норильского никеля, так как сделка находится пока что в стадии идеи. Однако даже при продаже месторождения ВСППО-Ависме Норникель все равно получит за него больше средств, чем уже было вложено в этот проект, который также является непрофильным для него.

А вот для ВСППО положительный исход возможной сделки позволит ей сократить расходы на закупку титана с Украины и Казахстана, что позитивно повлияет на эффективность бизнеса госкорпорации.

Вячеслав Жабин

sla@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский

opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Аптечная сеть 36.6

АПТК

Опубликовала отчетность за 2006 год

Вчера Аптечная сеть 36.6 озвучила результаты 2006 года по МСФО.

Общая выручка компании выросла на 73% и достигла уровня \$528.9 млн, EBITDA повысилась на 9% – до \$25.5 млн, чистая прибыль увеличилась до \$38.1 млн. В целом отчетность соответствует нашим ожиданиям, мы прогнозировали выручку на уровне \$525 млн, EBITDA – на уровне \$19.5 млн, чистую прибыль – на уровне \$38.1 млн.

При этом темпы роста выручки оказались даже выше прогнозов, которые ранее давало руководство компании, однако при этом увеличилась убыточность розничного бизнеса компании: если в 2005 году чистый убыток направления был на уровне \$16.4 млн, то в 2006 году он вырос до \$29.6 млн. Основной причиной, по которой это произошло, компания называет то, что новые открываемые аптеки не успевают приносить достаточную прибыль.

Напомним, что в 2007 году Аптечная сеть 36.6 планирует увеличить количество аптек до 1400, при этом мы считаем, что, поскольку на текущий момент долг компании уже достиг своего критического значения и она не сможет привлекать средства с помощью долговых инструментов, ей придется продать часть пакета акций Верофарма, который ей принадлежит. Более полный анализ отчетности будет позднее.

Бобровская Татьяна

tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Балобанов Филипп

fbalobanov@msk.bcs.ru

BCS Research Group

Макс Шейн

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, потреб
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.