

MARKETS

Dow Jones	12 799.0	-1.62%
NASDAQ	2 562.2	-1.34%
S&P 500	1 416.8	-1.59%
Nikkei 225	14 888.8	0.34%
KOSPI	1 701.4	-1.03%
DAX	7 562.1	0.58%
CAC 40	5 416.1	0.65%
FTSE 100	6 155.3	1.39%
MERVAL	2 211	-0.25%
BOVESPA	60 653	0.12%
MMBB	1 777	0.00%
PTC	2 136	-0.74%

CURRENCIES

USD/RUR	24.2496	0.27%
EUR/RUR	36.1826	-0.22%
Euro/USD	1.4920	0.47%

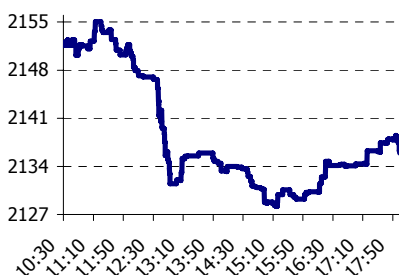
GOV. BONDS

RUSSIA 30, %	5.71	0.0000
US 30, %	4.46	0.0000
Brazil 30, %	6.30	0.0735
Mexico 31, %	5.91	-0.0070

COMMODITIES

Нефть (Brent)	94.91	-0.46%
Нефть (WTI)	98.04	-0.85%
Нефть (Urals)	92.58	-0.45%
Газ	8.34	0.62%
Золото	809.2	0.58%
Серебро	14.70	1.12%
Палладий	354.5	0.85%
Платина	1 469	-0.05%
Никель спот	28 560	-2.83%
Медь спот	6 565	0.77%
Цинк спот	2 226	0.25%

RTSI 22.11.2007



На рынке

В четверг российский рынок продолжил коррекционное движение, вопреки локальной перепроданности большинства «голубых фишек». В отсутствии американских инвесторов ввиду выходного дня в США российский рынок был дезориентирован, а потому выбрал «беспроблемный» вариант – падать дальше. Усиливаются опасения, что масштаб проблем на американском рынке во много раз превышает ожидания аналитиков. Фьючерсы на ставку показывают, что рынок практически не сомневается, что ключевая ставка будет снижена на 0.25% на заседании ФРС в декабре. Эти ожидания должны оказать поддержку фондовым рынкам уже в ближайшей перспективе. А потому можно предположить, что дно коррекции уже близко. По нашим оценкам – на уровне 2100 по индексу РТС. Пока же накоплен потенциал для технического отскока вверх, реализовать который, вероятно, удастся уже в пятницу.

Хуже рынка второй день подряд смотрится банковский сектор – акции Сбербанка упали на 1.95%, до 97.36 руб. Лучше рынка смотрелся металлургический сектор, за исключением Норникеля. Акции Северстали выросли на 1.89%, до 551.21 руб., ММК – на 0.5%, до 30.451 руб. Норникель упал на 2.07%, до 6762 руб., рост накануне на фоне новостей об оферте Прохорова Потанину был чисто спекулятивным. Инвесторы не спешат покупать акции ГМК, желая дождаться разрешения вопроса о разделе бизнеса между основными акционерами.

Рекордно высокие цены на нефть поддерживают нефтегазовый сектор. Лучшими в этом секторе, безусловно, были акции Газпрома, прибавившие по итогу дня 0.52% и достигшие 308.1 руб. ЛУКОЙЛ вырос на 0.12%, до 2071.89 руб. Отметим, что «наконец-то» упали акции Газпром нефти. Ее акции на протяжении длительного времени смотрелись лучше рынка, а теперь принялись догонять его. Кроме того, технические индикаторы также указывали на высокую вероятность начала коррекции. Акции Газпром нефти упали на 1.52%, до 123.5 руб.

В этом выпуске

- Эльгауголь опять продается
- КЭС может заблокировать дополнительную эмиссию ТГК-7
- Нашелся покупатель допэмиссии ОГК-6
- ФНС предъявила налоговые претензии Сибирьтелекому
- AFI Development построит жилой комплекс на «Ботаническом саду»
- Седьмой континент увеличил чистую прибыль на 46.8% за 9 месяцев
- ПИК активно застраивает Пермь

СЕГОДНЯ:

- ✓ Правление Федеральной службы по тарифам РФ утвердит тарифы для компаний связи на 2008 год.
- ✓ Биржи Японии закрыты в связи с праздничным днем.

Новости компаний

НОВАТЭК

NVTK

Target: \$7.493**Покупать**

НОВАТЭК увеличит добычу в 2008 году

НОВАТЭК сообщил, что планирует увеличить добычу газа в 2008 году на 2.5 млрд куб. м, что примерно составляет 9%. Также компания подтвердила прогноз добычи на текущий год на уровне прошлого. В 2006 году НОВАТЭК добыл 28.7 млрд куб. м газа. Напомним, что НОВАТЭК сократил прогноз добычи на 2007 году еще в начале года с ранее запланированных 30 млрд куб. м до 28.7 млрд куб. м, после того как Газпром предложил независимым производителям снизить добычу, аргументируя это тем, что его хранилища переполнены из-за аномально теплой зимы в Европе и России.

Рост добычи окажет поддержку финансовым показателям компании в следующем году. Кроме того, увеличению выручки должно способствовать повышение реализации газа по свободным ценам на электронной торговой площадке в 2008 году. НОВАТЭК намерен увеличить продажи там в 2.6 раза – до 1.6 млрд куб. м газа.

Рост добычи – позитивная новость с точки зрения роста капитализации компании.

Максим Шеин

brit@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко

ekravchenko@msk.bcs.ru

Мечел

MTLR

Target: \$97**Покупать**

Эльгауголь опять продается

Газета Коммерсантъ сообщает, что в ближайшее время 28.79-процентный пакет акций Эльгауголь, принадлежащий ЗАО «Восточная строительная контрактная корпорация» (ВСКК), будет продан в рамках закрытого тендера.

Развитие данного события может происходить в двух направлениях.

Во-первых, данный пакет интересен основному акционеру этой компании Мечелу, который уже владеет 68.8%. Интерес Мечела здесь обоснован тем, что в будущем компания, возможно, захочет объединить все предприятия угольного сегмента в единую компанию, и для этого ей потребуется как минимум 75-процентный пакет.

Второй вариант – это участие в этом бизнесе иностранного партнера, который мог бы профинансировать часть инвестиционной программы развития производства Эльгаугля за долю в объемах производства. Наиболее вероятными участниками мы считаем японские компании, которые заинтересованы в поставках коксующегося угля для своей сталелитейной промышленности.

Мы полагаем, что более вероятно развитие второго варианта, т. к. вчера японская компания Sumitomo Corp. заявила о намерении приобрести долю ВСКК в Якутугле. Мы считаем, что данная новость является позитивной для Мечела, т. к., как мы уже указывали, участие иностранного партнера позволит сэкономить компании средства, необходимые на развитие предприятия, – порядка \$3 млрд.

Анастасия Жданова

azhdanova@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский

opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

ТГК-7

КЭС может заблокировать дополнительную эмиссию ТГК-7

TGKG

Target: -

-

Внеочередное собрание ТГК-7 по вопросу одобрения дополнительной эмиссии генкомпания перенесено на 14 декабря. Сначала этот вопрос должен был обсуждаться 16 ноября, однако он не был решен из-за того, что акционеры воздержались от голосования.

Согласно сообщениям СМИ, на дополнительную эмиссию ТГК-7 теперь претендует Газпром. Узнав об этом, КЭС заблокировал проведение эмиссии новых акций «семерки» на собрании 16 ноября. Газпром намерен приобрести как госдолю, так и новые акции ТГК-7, консолидировав, таким образом, 37.8% акций. После этого газовый монополист может приобрести и принадлежащий КЭС блокпакет ТГК-7. Общие затраты Газпрома в этом случае могут составить порядка \$2.1 млрд в зависимости от цены размещения эмиссии.

Волжская ТГК (ТГК-7) – одна из крупнейших в России по объему установленной мощности – 6.9 ГВт. При этом практически все энергоблоки работают на газе. Таким образом, покупка ТГК-7 Газпромом представляется более логичной, нежели КЭС. Впрочем, возможность такой сделки должна подтвердить ФАС, так как после покупки ТГК-7 Газпром будет контролировать более 20% мощностей ОЭС Средней Волги.

Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru

ОГК-6

Нашелся покупатель допэмиссии ОГК-6

OGKF

Target: \$0.13

Держать

РАО ЕЭС сообщило, что нашелся инвестор, согласный быть вторым «стратегом» в ОГК-6, выкупив допэмиссию компании. Напомним, что она составляет 11.8 млрд акций, или 30.74% от нового уставного капитала. Таким образом, второй «стратег» будет владеть блокпакетом генерирующей компании. От дополнительной эмиссии ОГК-6 планирует выручить \$1.6 млрд. Стратегия продажи акций ОГК-6 будет обсуждаться на СД РАО ЕЭС 30 ноября.

Потенциальным инвестором, скорее всего, будет какой-либо из иностранных партнеров Газпрома по газовым проектам: Gaz de France (GdF), Electricite de France (EdF), RWE. Кроме того, в списке претендентов значится Рособоронэкспорт, однако пока мы затрудняемся оценить, насколько такая покупка будет профильной для этой компании.

Итак, РАО ЕЭС отказалось от размещения акций ОГК-6 среди неограниченного круга, отдав предпочтение продаже единым лотом. Мы положительно расцениваем такое решение энергохолдинга, так как это позволит максимизировать стоимость продажи актива. Наша оценка справедливой стоимости акций ОГК-6 – \$0.13, что предполагает 9-процентный рост котировок относительно текущих уровней. Мы не исключаем, что «стратег» вполне может заплатить такую премию к рынку, учитывая возможность получения блокирующего пакета.

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

Сибирьтелеком

ФНС предъявила налоговые претензии Сибирьтелекому**ENCO****Target: Rev.****Rev.**

Вчера стало известно о том, что ФНС предъявила налоговые претензии очередной МРК – Сибирьтелекому. Общий объем претензий составил 586.6 млн руб. (из них 465.4 млн руб. пришлось на доначисленные налоги и 121.2 млн руб. – на штрафы и пени). Как и в случае других МРК, основная часть претензий ФНС касалась межоператорских расчетов за присоединение и пропуск трафика.

На наш взгляд, данная новость касается в первую очередь держателей привилегированных акций Сибирьтелекома. Резервирование средств под возможные налоговые выплаты окажет негативное влияние на показатель чистой прибыли компании. Согласно финансовым показателям оператора по итогам 2006 года, общая сумма претензий составляет около 8% OIBDA, или около 50% чистой прибыли.

Следует также отметить, что большинство МРК сумели частично или полностью оспорить аналогичные претензии со стороны ФНС.

Денис Мухин
dmuhin@msk.bcs.ru

AFI Development

AFI Development построит жилой комплекс на «Ботаническом саду»**AFID****Target: \$22.6****Покупать**

Вчера AFI Development отчиталась за 9 месяцев. Чистая прибыль компании выросла в 54 раза и составила \$85.2 млн против \$1.56 млн за аналогичный период 2006 года. Прибыль от сдачи в аренду площадей увеличилась с \$862 тыс. до \$3.83 млн. Результат от операционной деятельности достиг \$47.26 млн против \$5.79 млн с января по сентябрь прошлого года, в том числе прибыль от переоценки портфеля инвестиций составила \$50.56 млн. Прибыль до налогов возросла с \$1.71 млн до \$103.59 млн за 9 месяцев этого года.

Еще одна новость компании – то, что AFI Development приобрела 51-процентную долю в проекте строительства жилого комплекса площадью 187 тыс. кв. м рядом с метро «Ботанический сад». Девелопер сообщил, что сумма сделки составила \$20.4 млн. небоскреб высотой 35-40 этажей площадью 187 тыс. кв. м будет возведен в проезде Серебрякова и будет сдан к 2010 году.

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

Седьмой континент

SCON

Target: \$35.2

Держать

Седьмой континент увеличил чистую прибыль на 46.8% за 9 месяцев

Седьмой континент представил финансовые результаты по итогам III квартала 2007 года. Чистая прибыль в III квартале выросла на 15%, до \$16.2 млн. За 9 месяцев чистая прибыль компании составила \$67.4 млн, что на 46.8% больше показателя аналогичного периода прошлого года. Выручка за 3 месяца выросла на 35%, до \$295.3 млн, и на 37.7% за 9 месяцев, до \$888.3 млн. EBITDA за 9 месяцев увеличилась на 12%, до \$84.1 млн, рентабельность EBITDA снизилась до 9.5% с 11.2%. Опубликованные результаты оказались ниже прогнозов, ожидаемая чистая прибыль была на уровне \$69.4 млн (рост по сравнению с январем – сентябрем 2006 года на 51.1%), выручка – \$908.3 млн (35.6%), EBITDA – \$90.2 млн (20.1%), рентабельность – 9.9%.

На конец сентября 2007 года сеть магазинов Седьмого континента насчитывала 125 магазинов, включая 119 супермаркетов и 6 гипермаркетов. Торговая площадь сети магазинов на конец сентября 2007 года составила 145 тыс. кв. м и за год увеличилась на 12%. Рост среднего чека в сети магазинов компании в III квартале 2007 года по отношению к показателю сравнимого периода 2006 года составил 21% и средний чек достиг \$13.1. Количество клиентов за 9 месяцев 2007 года увеличилось на 12% и составило 74.7 млн человек.

Группа ПИК

ПИКК

Target: \$27

Держать

ПИК активно застраивает Пермь

Группа компаний ПИК опять объявила о приобретении еще одного крупного участка земли размером в 124 га в Перми. На этом участке компания планирует комплексную застройку нового жилого района со всей инфраструктурой. Также ПИК-Регион подписала соглашение с администрацией города о начале проектирования нового большого района на территории 500 га, где планируется разместить ориентировочно 3.5 млн кв. м жилья и объектов социальной инфраструктуры. По предварительным оценкам, объем инвестиций составит порядка \$800 млн. Период осуществления комплексной застройки и развития нового крупного района Перми рассчитан до 2026 года.

Напомним также, что в настоящий момент компания ПИК-Регион уже ведет в Перми строительство жилого комплекса общей площадью 60 тыс. кв. м. А летом текущего года ПИК-Регион выиграла аукцион по земельному участку площадью 6.4 га под строительство жилья в том же районе. На участке планируется возведение 109 тыс. кв. м жилья.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru
 Светлана Малова
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

Ирина Филатова
электроэнергетика
ifilatova@msk.bcs.ru

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

Светлана Макеева
Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко
Нефть и газ, медиакомпания
ekravchenko@msk.bcs.ru

Татьяна Бобровская
Пищепром, розница,
потребтовары, девелопмент
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Андрей Полищук
Ассистент, нефть и газ
apolishuk@msk.bcs.ru

Анастасия Жданова
Металлургия, горнодобывающая
промышленность
azhdanova@msk.bcs.ru

Севастьян Козицын
Машиностроение
skoizitsyn@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский
Ассистент, металлургия
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Балабанов Филипп
Ассистент, потреб. сектор
fbalabanov@msk.bcs.ru

Алена Чигринская
Ассистент, энергетика
achigrinskaya@msk.bcs.ru

+7 495 785 5336

BCS Equity Sales & Trading

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

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

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

Ринат Темербеков
Sales Trader
rinat@bcs.ru

Александр Микин
Trader
amikin@msk.bcs.ru

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

Ольга Карельская
ИО начальника отдела
консультирования
karelya@msk.bcs.ru
+7 495 785 07468

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

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

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

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

Александр Пименов
Финансовый советник
apimenov@msk.bcs.ru

Артем Губанов
Trader
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.