

MARKETS

Dow Jones	13 289.3	1.90%
NASDAQ	2 563.2	2.50%
S&P 500	1 463.8	2.19%
Nikkei 225	16 095.3	0.52%
KOSPI	1 756.2	1.07%
DAX	7 439.2	0.12%
CAC 40	5 520.0	0.84%
FTSE 100	6 132.2	0.49%
MERVAL	2 046	3.01%
BOVESPA	52 735	2.11%
MMBB	1 641	-0.09%
PTC	1 872	-0.30%

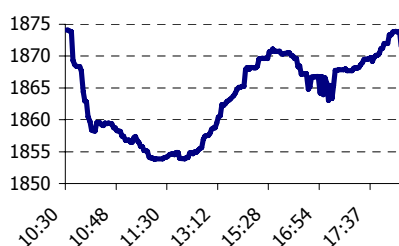
CURRENCIES

USD/RUR	25.6598	-0.11%
EUR/RUR	35.0442	0.04%
Euro/USD	1.3653	-0.18%

COMMODITIES

Нефть (Brent)	71.89	0.03%
Нефть (WTI)	73.51	2.48%
Нефть (Urals)	70.67	3.15%
Газ	7.61	-0.48%
Золото	666.1	-0.23%
Серебро	11.87	-0.08%
Палладий	329.5	-0.45%
Платина	1 262	-0.51%
Никель спот	27 505	0.40%
Медь спот	7 370	1.31%
Цинк спот	3 075	0.03%

RTSI 29.08.2007



Аналитический отдел

brit@msk.bcs.ru

+7 495 785 53 36

На рынке

В среду российский рынок открылся с процентным гэпом вниз после падения накануне американских индексов более чем на 2%. Однако растущие на протяжении всего дня фьючерсы на американские индексы помогли большинству акций минимизировать утренние потери.

Источником продаж на открытии российской сессии стали американские рынки, рухнувшие во вторник на фоне крайне слабых статданных. Число выставленных на продажу домов в США выросло в июле на 5% до самого высокого уровня за последние 16 лет, а число купленных упало до самого низкого за пять лет. Возглавляли снижение акции финансовых корпораций, поскольку Merrill Lynch заявила, что ужесточение правил на рынке кредитования окажет негативное влияние на прибыли банков и финансовых компаний, и понизила рейтинги акций Citigroup Inc., Lehman Brothers Holdings Inc. и Bear Stearns Cos.

Однако, как это часто бывает, после серьезного гэпа вниз затем следует его закрытие. Такой сценарий мы наблюдали и в среду. На закрытие утреннего гэпа также указывал и главный «ориентир биржевого спекулянта» – фьючерсы на американские индексы, подрастающие внутри дня. Акции Татнефти, которые обычно быстрее других закрывают утренние гэпы, выросли на 2.12%, акции ЛУКОЙЛа снизились на 0.21%, Газпрома – на 0.35%. Акции РАО ЕЭС выросли на 0.85%. Цена 32.15 руб. буквально «парализует» продавцов и уже не в первый раз отталкивает акции вверх. В бумагах Сургутнефтегаза по-прежнему не видно покупок, его акции снизились на 1.76%. Между тем стала появляться информация, что некоторые высокопоставленные источники в правительстве РФ опровергли слухи о планах государства по слиянию Роснефти и Сургутнефтегаза. Акции Норникеля символически выросли на 0.02%. Во втором эшелоне стоит отметить рост на 5.92% акций ТГК-1 на фоне того, что ФАС получила ходатайство от ОАО «Группа Е4» на приобретение 100% голосующих акций ТГК-1.

Российский рынок закрылся вблизи нулевых отметок, практически закрыв утренний гэп. Опубликованные слабые данные по индексу ипотеки в США практически не нашли отклика в ходе торгов отечественных площадок.

В этом выпуске

- **РАО ЕЭС, скорее всего, не будет предъявлять акции Мосэнерго к выкупу**
- **Черкизово завершило сделку по покупке Куриного царства**
- **Е4 направила в ФАС ходатайство о приобретении 100% акций ТГК-1**
- **Совет директоров ТНК-ВР определил дивиденды**

СЕГОДНЯ:

- ✓ ОАО «Вымпелком» опубликует финансовые и операционные результаты деятельности по итогам за II квартал 2007 года по US GAAP
- ✓ Совет директоров ЛУКОЙЛа рассмотрит предварительные итоги работы в I полугодии 2007 года. Помимо этого планируется обсудить выполнение инвестиционной программы текущего года
- ✓ Внеочередное собрание акционеров ОАО «НК Русснефть»
- ✓ Внеочередное собрание акционеров ОАО «Комстар – Объединенные Телесистемы»
- ✓ Внеочередное собрание акционеров ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат»
- ✓ Внеочередное собрание акционеров ОАО «Сильвинит»
- ✓ Состоится общее собрание акционеров НП «Фондовая биржа «РТС». (16:00)
- ✓ Министерство торговли США опубликует пересмотренные данные об объеме ВВП во втором квартале (16:30)
- ✓ Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе (16:30)

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

Мосэнерго

MSNG

Target: \$0.26

Держать

РАО ЕЭС, скорее всего, не будет предъявлять акции Мосэнерго к выкупу

Согласно сообщениям СМИ, РАО ЕЭС не намерено воспользоваться офертой Газпрома для выкупа акций Мосэнерго. Напомним, что 24 августа монополист направил соответствующие документы ФСФР. О цене оферты пока не сообщается, однако она должна быть не ниже 5.28 руб. – цены приобретения допэмиссии и средневзвешенной рыночной цены за последние месяцев, 6.16 руб.

По словам представителя РАО ЕЭС, энергохолдинг планирует разместить госпакет Мосэнерго на Лондонской фондовой бирже. Инвесторам может быть предложен объем GDR, соответствующий 9.7 млрд акций Мосэнерго (24% акций), что является довольно неплохим объемом.

Мы полагаем, что реализация планов по размещению акций Мосэнерго за рубежом благоприятно отразится на стоимости акций московской генерирующей компании. Кроме того, на текущий момент фактором, препятствующим росту котировок Мосэнерго, является очень низкий уровень free-float – всего 1.5-2%. Зарубежное размещение позволит Мосэнерго вновь занять место среди самых ликвидных российских бумаг.

Продажа акций Мосэнерго иностранным инвесторам будет выгодной для ФСК, так как госдоля Мосэнерго приходится как раз на государственный холдинг ФСК в соответствии с разделительным балансом энергохолдинга. Потенциальная выручка от продажи акций Мосэнерго может составить более \$2 млрд.

Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru

Черкизово

CNE

Target: \$22

Покупать

Черкизово завершило сделку по покупке Курино царства

Вчера стало известно о том, что Черкизово закрыло сделку по покупке 100% Курино царства, за \$143 млн. Первый раз о планирующейся сделке стало известно 14 апреля 2007. Компания Куриное царство является четвертым крупнейшим производителем мяса птицы в России, в 2006 году объем производства составил 70 тыс. т при этом ожидается что в 2007 объем производства составит 80 тыс. т, а производственные мощности будут увеличены до 100 тыс. т. Согласно консолидированной отчетности за 2006 год, выручка Курино царства составила \$109 млн, EBITDA – \$23 млн. Сделка финансировалась из средств, полученных на IPO, а также за счет дополнительных средств, привлеченных группой. Мощности Курино царства сопоставимы с мощностями всего птицеводческого сегмента Черкизова, и данная сделка позволит удвоить объем производства мяса птицы Черкизова, сделав его лидером в этой отрасли.

О готовящейся покупке было объявлено еще весной этого года. И это приобретение должно было быть частично отражено в стоимости акций Черкизова. Тем не менее, на наш взгляд, этого не произошло. GDR сейчас торгуются на довольно низких уровнях. Мы положительно оцениваем покупку Курино царства, четвертого крупнейшего производителя мяса птицы в России. С его интеграцией группа Черкизова станет лидером в этом сегменте с долей рынка порядка 6%, обогнав таким образом Продо-Менеджмент. Кроме того, сегмент птицеводства является наиболее рентабельным в группе благодаря расширению собственной сырьевой базы, и увеличение его доли с покупкой нового предприятия должно положительно отразиться на консолидированных показателях Черкизова.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru
Балобанов Филипп
fbalobanov@msk.bcs.ru

ТГК-1

ТГКА

Target: -

-

**Е4 направила в ФАС
ходатайство о приобретении
100% акций ТГК-1**

ФАС рассматривает ходатайство группы Е4 о покупке 100% акций ТГК-1. На этой новости вчера бумаги ТГК-1 в течение 10 минут показали рост более чем на 13%, по итогам дня закрывшись на отметке, почти на 6% превышающей предыдущий уровень. Напомним, что на акции ТГК-1 претендуют Газпром, КЭС, Интеррос. Впрочем, пока в ФАС не поступало заявок от других потенциальных «стратегов» на приобретение крупных пакетов ТГК-1. ФАС намерена рассмотреть ходатайство Е4 в течение двух месяцев.

Мы полагаем, что затраты на приобретение дополнительной эмиссии ТГК-1 для Е4 слишком велики. Компания планирует привлечь от размещения \$1.2 млрд, из которых четверть придется на Fortum (финская компания намерена сохранить свой блокпакет в ТГК-1). Кроме того, государство будет продавать свою долю одновременно с новыми акциями, что приведет к росту затрат потенциального стратега еще на \$1.3 млрд. Таким образом, контроль в ТГК-1 может обойтись в \$2-2.1 млрд, что по карману только крупному инвестору.

Более того, Е4 занимается ремонтом и строительством энергообъектов, следовательно, генерацию сложно назвать профильным для компании бизнесом. Мы оцениваем вероятность победы Е4 на аукционе как не очень высокую, даже несмотря на то, что РАО ЕЭС может предоставить покупателю акций ТГК-1 рассрочку платежа.

Мы полагаем, что вчерашнего оптимизма инвесторов может не хватить на сегодня, поэтому рекомендуем инвесторам осторожно подходить к покупкам акций ТГК-1. Справедливости ради отметим, что большое число претендентов на покупку акций ТГК-1 будет повышает вероятность размещения по высокой цене.

Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru

ТНК-ВР

**Совет директоров ТНК-ВР
определил дивиденды**

ТНBP

Target: пересмотр

пересмотр

Совет директоров ТНК-ВР Холдинг рекомендовал внеочередному собранию акционеров выплатить дивиденды за I полугодие 2007 года из расчета 1.33 руб. на одну обыкновенную и привилегированную акции. Таким образом, дивидендная доходность составила 2.56%, что является хорошим уровнем по меркам развивающихся рынков.

ТНК-ВР может направить на выплату промежуточных дивидендов 21.67 млрд руб. Данная сумма превышает показатель чистой прибыли компании по РСБУ за I полугодие (21.584 млрд руб.) и составляет 99.7% от нераспределенной прибыли на конец июня (21.728 млрд руб.). Дивидендная щедрость является типичной характеристикой компании.

Напомним, что по итогам 2006 года ТНК-ВР Холдинг выплатил своим акционерам 119.227 млрд руб., что соответствует почти 100% чистой прибыли по РСБУ. Дивиденды ТНК-ВР Холдинг за 2005 год стали рекордными среди российских публичных компаний —131.3 млрд руб.

**Совет директоров утвердил
отчетность**

Чистая прибыль ТНК-ВР Холдинг по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) в первом полугодии 2007 года снизилась на 44.24% — до 21.584 млрд руб. За аналогичный период 2006 года прибыль ТНК-ВР составляла 38.706 млрд руб.

За отчетный период выручка компании сократилась в 2 раза — до 188.917 млрд руб. При этом выручка от продаж в страны СНГ упала в 13 раз и составила 1.937 млрд руб., от продаж на экспорт снизилась более чем в 3 раза, до 79.908 млрд руб., при этом от продаж на внутреннем рынке выручка повысилась на 3.97% — до 107 млрд руб.

Валовая прибыль ТНК-ВР за январь-июль с. г. уменьшилась в 2.7 раза и составила 63.353 млрд руб., прибыль от продаж сократилась в 1.8 раза — до 21.859 млрд руб. Прибыль компании до налогообложения за отчетный период понизилась в 1.7 раза и составила 26.646 млрд руб.

Снижение показателей является ожидаемым: во-первых, наблюдалось снижение цен на рынке в этот период и рост издержек, во-вторых, у компании были чрезвычайно высокие доходы в прошлом году, связанные в том числе с продажей Удмуртнефти.

Собрание акционеров состоится 28 сентября, реестр акционеров закрыт 14 августа.

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

Анастасия Жданова
Промышленное строительство,
транспорт, удобрения
azhdanova@msk.bcs.ru

Вячеслав Жабин
Металлургия, горнодобывающая
промышленность
sla@msk.bcs.ru

Севастьян Козицын
Машиностроение
skozitsyn@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский
Ассистент
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Балабанов Филипп
Ассистент
fbalabanov@msk.bcs.ru

Алена Чигринская
Ассистент
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 ма 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

Наталья Сивак
Trader
nsivak@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.