

Корпоративные события и новости

- По словам Президента ЛУКОЙЛа Вагита Алекперова, компания в ближайшее время станет владельцем ТГК-8.
- ОГК-5 может провести вторичное размещение акций с целью финансирования инвестиционной программы. Заместитель гендиректора компании Н. Мориллов отметил, что совет директоров обсуждает долгосрочную инвестиционную программу, финансирование которой может быть осуществлено за счет SPO. Он также заявил о том, что компания намерена увеличивать долг.
- Московская сеть магазинов у дома Дейли (31 магазин) вскоре перейдет в собственность компании Экспресс-ритейл, совладельцем которой является X5 Retail Group
- ОГК-6 подвело официальные итоги размещения допэмиссии акции. По итогам допэмиссии Газпром сохранил контрольный пакет. За счет размещения компания смогла привлечь 21 млрд. руб., что полностью покрывает расходы на инвестпрограмму компании, рассчитанную до 2009 года. В рамках допэмиссии было размещено 20,7% от первоначального акционерного капитала компании. По итогам решения Совета директоров, цена размещения была установлена на уровне 3,8 рубля за акцию. Практически весь объем допэмиссии был выкуплен компанией Газэнергопром-Инвест, аффилированной с Газпромом.

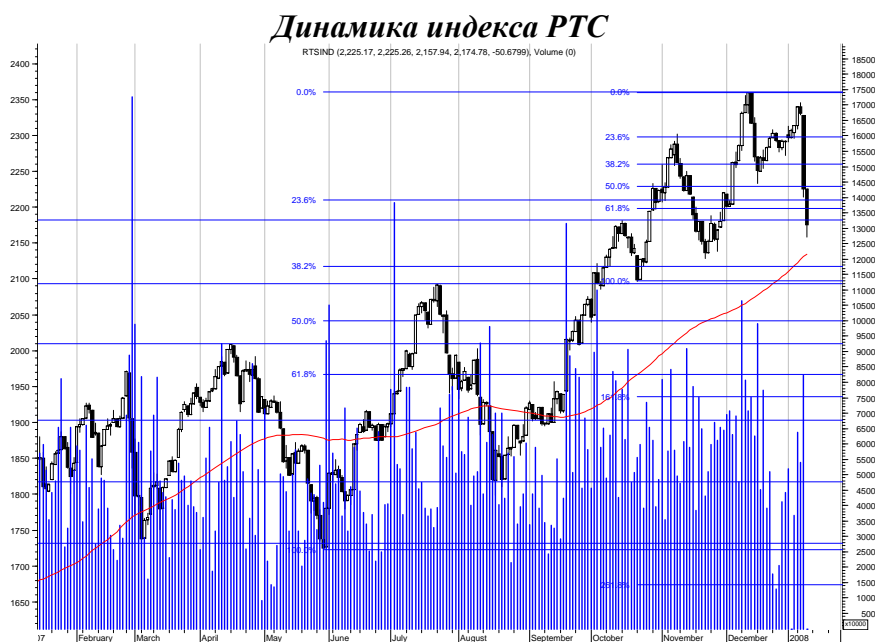
Комментарий

Для участников российского рынка акций 2008 год начался неудачно. Базовый индикатор российского рынка акций индекс РТС по итогам торгов с 9 по 17 января снизился на 5,3%. Открывшись с начала года выше психологически значимого уровня в 2300 пунктов, в последние три торговые сессии индекс растерял практически весь прирост, который был достигнут в декабре, и закрылся на отметке 2174,78 пунктов. Падение происходило практически по всему спектру ликвидных бумаг и на фоне растущих объемов. Так, обороты в РТС в торговую сессию 17 января впервые в новом году превысили 110 млн. долл.. Обороты в фондовой секции ММВБ выросли в последние три торговые сессии почти в 2 раза и превышали 4 млрд. долл. в день. Лидерами снижения стали бумаги нефтегазового сектора. Во втором эшелоне наибольшему давлению подверглись акции региональных телекоммуникационных компаний, хотя их падение было менее значительным. Фактором снижения котировок стал негативный внешний фон. Последние статистические данные по экономике США и стран еврозоны свидетельствуют об усилении опасений рецессии, что негативным образом отразилось практически на всех торговых площадках. Свою лепту в падение энергетического сектора внесла неудовлетворительная динамика цен на нефть. Цены смеси марки Brent на IPE опустились ниже психологически важной отметки в 89 долл. за баррель. Позитивный настрой российских участников рынка в первые дни нового года, который подкреплялся высокой ликвидностью финансовой системы, быстро исчез. Вслед за иностранными продавцами, российские инвесторы также стали в массовом порядке закрывать длинные позиции.

Среди «голубых фишек» серьезному давлению подверглись все нефтяные бумаги. Акции НК Роснефть упали на 11,1%, НК ЛУКОЙЛ – на 11%, Сургутнефтегаз – на 8,9%, ГазпромНефть – на 9,5%. В пределах 6 процентов упали обыкновенные акции Татнефти и привилегированные акции Транснефти. В первые дни падения цен Газпром смотрелся лучше рынка. Снижение цен по бумаге не превышало 20 рублей от максимальных значений. Однако, в четверг панические продажи затронули и его. В итоге – акции газового монополиста на конец торгового дня 17 января потеряли порядка 5,7% от уровня начала года. Акции компаний беспроводной связи, основной оборот которых приходится

на западные торговые площадки, также существенно снизились в цене. Падение бумаг Вымпелкома составило почти 17,7%, а бумаги МТС упали на 11%. Metallургический сектор смотрелся лучше рынка и позволил индексу компенсировать провал нефтяных бумаг на итоговый результат. Так, акции Северстали за счет позитивной динамики в первые торговые сессии нового года показал рост за рассматриваемый период на 3,1%. Хорошо смотрелись акции золотодобывающих компаний на фоне роста цен на драгоценные металлы в мире. Несмотря на фундаментальную переоцененность бумаг сектора, инвесторы активно их покупали, надеясь на продолжения ралли на рынке золота и металлов платиновой группы. Акции Полюс Золото выросли по итогам рассматриваемого периода на 7,3%. Достижение новых локальных максимумов на серебро на мировых рынках стимулировал интерес инвесторов к акциям Полиметалла. По итогам торгов бумаги компании прибавили 5,3%.

Слабо смотрелись акции региональных телекоммуникационных компаний и энергетических генерирующих компаний. Акции Уралсвязьинформа упали на 10%, Сибирьтелекома – на 8%, ВолгаТелеком – 11%. На 2% упали акции РАО «ЕЭС России», на фоне умеренных продаж. Цена выкупа обыкновенных акций РАО «ЕЭС России» в 32 рубля 15 копеек какое-то время обеспечивали поддержку бумагам энергохолдинга. В лидерах падения среди электроэнергетических компаний оказались бумаги ОГК-3, потерявшие в цене порядка 8%.



Источник: РТС

Падение котировок НК Роснефть обозначилось еще 11 января, когда Citigroup объявил о том, что готов разместить среди своих клиентов почти 110 млн. акций нефтяной компании по цене 9,1 долл., что было на 3,5% ниже рыночной цены на момент объявления. Это стало катализатором коррекции цен акций компании с 231 до 223 рублей в течение одной торговой сессии на возросших объемах. При этом новостной фон вокруг компании можно расценить как благоприятный. Нефтяная компания объявила отличные результаты за 3 квартал 2007 по US GAAP. Выручка от продаж в 3 квартале 2007 года по стандартам US GAAP выросла на 54% и достигла 13,75 млрд. долл. За 9 месяцев 2007 года выручка выросла на 32% и составила 32,8 млрд. долл. В два раза выросла чистая прибыль

компания по сравнению с 3 кварталом 2006 года и составила 1,93 млрд. долл. Показатель EBITDA за 9 месяцев 2007 года вырос на 90% и превысил 9,2 млрд.долл. в абсолютном выражении. За счет включения новых добывающих и перерабатывающих мощностей, рост добычи на 30% сопровождался ростом производства нефтепродуктов, который составил почти 109%. При этом показатель EBITDA Margin за 9 месяцев 2007 года вырос с 26 до 29%.

За 4 последних квартала чистая прибыль компании достигла 5,04 млрд. долл. По коэффициенту Price-to-Earnings акции компании торгуются на уровне 16,5х. Это несколько ниже оценки нефтегазовых компаний на развивающихся рынках, некоторые из которых торгуются на уровне выше 20х. Мы позитивно оцениваем перспективы роста цен акций НК Роснефть в текущем году. Компания в ближайшее время должна озвучить долгосрочный стратегический план, где поставлены амбициозные цели и ориентирован на сохранение высоких темпов развития. Так, в бизнес-плане компании на 2008 год закладывается 10 процентный рост объемов добычи (до 111,9 млн. тонн) и объемов переработки на 44% - до 49 млн. тонн. Сохранение высоких темпов развития окажет поддержку рынку акций компании и должно привлечь повышенное внимание инвесторов.

Давление на акции НК ЛУКойл, обороты которого в последние дни существенно возросли, объясняется настороженностью, с которой инвесторы восприняли информацию об ожидаемом уровне чистой прибыли компании по итогам 2007 года. Глава компании В. Алекперов сообщил, что чистая прибыль компании по итогам 2007 года ожидается не ниже 8 млрд. долл. Это дало повод инвесторам, которые настороженно восприняли результаты компании в 3 квартале 2007 года, более консервативно оценить чистую прибыль компании в 4 квартале и по году в целом. С учетом того, что чистая прибыль компании за 9 месяцев 2007 года составила 6,3 млрд. долл., чистая прибыль в 4 квартале может оказаться ниже 2 млрд. долл. Падение чистого финансового результата за квартал в этом случае может составить более 20%. Участники рынка не исключают вероятности, что надежды на хорошие финансовые результаты за 4 квартал могут не сбыться. Тем не менее, акции компании по прежнему остаются одними из самых недооцененных активов в секторе. Акции компании торгуются на уровне 8х по коэффициенту Price-to-Earnings, что является одним из самых низких показателей в секторе и подразумевает существенный потенциал роста цены акций компании.

Внешние факторы оказали негативное влияние на российский фондовый рынок, хотя новостной фон был противоречивым. Американские индексы потянули за собой вниз остальные рынки. За прошедшую неделю индекс Доу Джонса снизился более чем на 800 пунктов и потерял более 7%. Сектор высокотехнологичных компаний еще более резко отреагировал на поступающий негатив. Индекс NASDAQ просел почти на 10% на фоне обвального падения бумаг телекоммуникационных компаний. Инвесторы болезненно реагировали на порцию негативных данных по состоянию экономики США и новые объявления об убытках крупнейших финансовых институтов в связи с кризисом на рынке ипотечных облигаций.

Данные экономической статистики по США в новом году оказываются противоречивыми. Данные по уровня потребительских расходов, торгового дефицита и состояния рынка труда. Данные о снижении потребительских расходов в декабре на 0,4% против прогноза роста на 1% на фоне роста инфляции на 0,3% против 0,2% отражают растущее давление, которое оказывает рост цен на энергоносители на покупательную

способность домашних хозяйств. Инвестиционная активность в строительном секторе также близка к минимальной за пять лет. Количество новых строителей в декабре оказалось на 14% ниже, чем ожидалось. Торговый баланс в ноябре неожиданно повысился с 57,8 до 63,1 млрд. долл., что оказало влияние на очередное ослабление курса доллара на рынке FOREX. Вместе с тем, данные по безработице в США оказались более обнадеживающими. Количество обращений за пособиями в январе снизилось до 301 тысячи против прогноза на уровне 335 тысяч, что является минимальным значением с июля 2007 года. Более всего инвесторов расстроила информация об убытках крупнейшего инвестиционного банка Мерил Линч от ипотечного кризиса в размере более 10 млрд. долл. Несколько поддержали рынок данные компаний реального сектора. Так, корпорация IBM сообщила о росте прибыли за 4 квартал на 14%, что поддержало акции компании и привело к их росту на 12% в течение одной торговой сессии.

Несмотря на противоречивый новостной фон и опасения инвесторов о продолжении падения акций, ситуация не выглядит столь уж мрачной и текущее падение цен можно рассматривать как повод для восстановления позиций. Тем более, что по последним заявлениям американских финансовых властей, будут использованы все ресурсы для стабилизации ситуации на финансовых рынках. Это показывает, что очередное снижение процентной ставки может быть не за горами и рынок получит позитивные сигналы для отскока вверх.

Оценка индекса РТС

| <i>Факторы, способствующие росту рынка</i> | <i>Факторы, способствующие падению рынка</i> |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none">• <i>Сохранение высоких темпов роста российской экономики в 2007 году</i>• <i>Сохранение высоких цен на нефть</i>• <i>Прояснение политической конфигурации после парламентских и президентских выборов в России</i> | <ul style="list-style-type: none">• <i>Проблемы с ликвидностью на мировых финансовых рынках и высокие процентные ставки на кредитные ресурсы</i>• <i>Опасность замедления мировой экономики</i>• <i>Нестабильность мирового фондового рынка</i> |

Краткосрочный прогноз – нейтральный. Наиболее вероятно в ближайшую неделю движение рынка в широком диапазоне 2120-2200 пунктов по индексу РТС. Локальный уровень поддержки – 2120-2130 пунктов (веерная линия Фибоначчи). Локальный уровень сопротивления – 2210 пунктов. Технически индекс РТС находится в растущем канале. Долгосрочный прогноз на 6 месяцев – позитивный.

ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ»

119034, Москва, Всеволожский пер., д.2, стр.2 Тел./факс:7-(495)-363-93-80.

Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ИК РУСС-ИНВЕСТ не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ИК РУСС-ИНВЕСТ, его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.