



MARKET DAILY. 28.09.2007

Макроэкономика

► Объем денежной базы в узком определении в России на 24 сентября составил 3708,3 млрд рублей. Между тем на 17 сентября денежная база в России составляла 3688,6 млрд рублей. Таким образом, за неделю она выросла на 19,7 млрд рублей.

Новости эмитентов

▲ Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's (S&P) повысило рейтинг НОВАТЭКа с BB- до BB с позитивным прогнозом. Повышение рейтинга является следствием роста финансовых показателей компании и улучшения фундаментальных характеристик российской газовой отрасли. Поддержку рейтингу компании оказывает низкий уровень издержек компании, диверсификация продукции (газ, конденсат, жидкие углеводороды), низкая подверженность цен на продукцию НОВАТЭКа действиям регулирующих органов, а также последовательная либерализация внутреннего рынка газа. Ограничивающие влияние на уровни рейтинга оказывают текущие низкие внутренние цены на газ, операционная зависимость от транспортной сети Газпрома. Рейтинг независимого газового производителя может быть повышен в случае, если компания продолжит проводить взвешенную финансовую политику, сохранит низкий уровень себестоимости, продолжит тесную кооперацию с Газпромом, а государство продолжит либерализацию российского рынка газа.

▲ Книга заявок на акции и глобальные депозитарные расписки (GDR) ОГК-2 в рамках SPO генерирующей компании, по данным на вечер среды, превысила предложение более чем два раза. Спрос на еврооблигации генерирующей компании, конвертируемые в глобальные депозитарные расписки, превышает предложение более чем три раза. Итоговая цена на акции и GDR может сформироваться в верхней половине ранее объявленного диапазона (от \$0.1475 до \$0.18 центов за бумагу). При этом Газпром готов заплатить за бумаги ОГК-2 до \$0.20. Таким образом, ОГК-2 оценена ниже, чем другие оптовые генкомпании, акции которых продавались стратегическим инвесторам. Книга заявок в рамках IPO ОГК-2 была закрыта в четверг. Окончательная цена размещения, как ожидается, будет объявлена 28 сентября в первой половине дня.

▲ Чистая прибыль ОАО "Дальсвязь" по МСФО в первом полугодии 2007 года составила 778,9 млн рублей, что 2,1 раза превышает уровень аналогичного периода прошлого года. Выручка увеличилась на 40,3%, до 7,25 млрд рублей. Операционные расходы возросли на 40,7%, составив 4,912 млрд рублей. OIBDA выросла на 39,4%, до 2,338 млрд рублей. Рентабельность по OIBDA сократилась до 32,2% с 32,4%.

Ожидается

► Сегодня будет объявлена окончательная цена размещения акций и GDR ОГК-2 в рамках IPO. По итогам IPO ОГК-2 планирует привлечь 42 млрд рублей, которые будут направлены на инвестиции.

Макроэкономические показатели

| | | |
|-----------------------------------|---------|--------|
| RUR/\$ | 24,9619 | -0,05% |
| RUR/€ | 35,3261 | 0,09% |
| \$/€ | 1,4153 | 0,10% |
| Остатки на корсчетах (млрд. руб.) | 504,50 | 0,76% |
| Остатки на депозитах (млрд. руб.) | 124,30 | -0,96% |

Сырье (\$)

| | | |
|-----------|-----------|--------|
| Нефть WTI | 82,88 | 3,21% |
| Brent | 80,03 | 3,36% |
| Urals | 76,89 | 3,44% |
| Газ (ICE) | 42,55 | 24,42% |
| Никель | 32 510,00 | -0,76% |
| Золото | 731,75 | -0,41% |
| Платина | 1 350,00 | 0,15% |
| Медь | 8 145,00 | 0,78% |

Индикаторы российского рынка

| | | |
|---------|---------|-------|
| РТС | 2064,16 | 0,72% |
| ММВБ | 1755,48 | 0,61% |
| ММВБ-10 | 3248,92 | 0,50% |



Индикаторы мировых рынков

| | | |
|-----------|-----------|--------|
| S&P 500 | 1 531,38 | 0,39% |
| Dow Jones | 13 912,94 | 0,25% |
| NASDAQ | 2 709,59 | 0,39% |
| DAX | 7 853,79 | -0,01% |
| FTSE 100 | 6 486,40 | -0,06% |
| NIKKEI | 16 815,32 | 0,41% |
| HangSeng | 27 021,97 | -0,16% |
| Kospi | 1 944,68 | 0,21% |
| CSI | 5 552,36 | 2,90% |
| BRSP | 61 052,44 | 2,24% |
| Bovespa | | |



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

В четверг российский рынок, хоть и попытался сделать еще один рывок к историческому хаю с утра, во второй половине дня замедлил рост.

Помимо нарастающих под конец квартала проблем с рублевой ликвидностью (ставки денежного рынка составляют 7,75-8,75% годовых по первому кругу банков) инвесторов явно разочаровала отчетность ВТБ с падением чистой прибыли на 12,5%.

Очевидно, что близость к государственным структурам является для банка довольно тяжелой обязанностью в условиях нестабильности на мировых финансовых рынках. Этот факт подтвердили и заявления премьер-министра РФ Виктора Зубкова о возможности предоставления кредитов гос.предприятиям отдельными коммерческими банками по льготным условиям. Эти факторы приостановили рост по акциям ВТБ, и мы полагаем, что подъем возобновится лишь к середине октября, когда восстановится ситуация с ликвидностью после квартальных налоговых выплат.

Помимо акций банковского сектора сильно недооценены нефтяные бумаги. В четверг акции ЛУКОЙЛа и Сургутнефтегаза продемонстрировали рост в пределах 1%, несмотря на крайне высокие цены на нефть, что говорит об отсутствии сильных покупателей на рынке.

При этом пока лучше рынка выглядят телекоммуникационные акции, которые последние три месяца сильно отставали от других инструментов. Учитывая то, что в телекомах традиционно мало иностранных игроков, можно сделать вывод о том, что сейчас, в конце квартала большинство крупных участников отошло в сторону, направляя денежные средства на выплату налогов. Но в то же время продаж не видно, а покупки стабильно наблюдаются во втором эшелоне. То есть инвесторы не выходят из рынка, а медленно продолжают формировать долгосрочные позиции, что даст возможность рынку до конца года демонстрировать повышательный тренд.

А вот в краткосрочном периоде – неделя, две – за счет «голубых фишек» рынок может «нарисовать» техническую коррекцию, которая станет последней возможностью для приобретения бумаг в этом году.

Так что мы настроены умеренно-оптимистично до конца года, а сегодня ждем от российского рынка роста в первой половине дня (причем, возможно достижение исторического максимума 2094 пункта), сокращения ряда позиций ближе к вечеру и индекса РТС в районе 2050-2070 пунктов по итогам дня. Прорыв сопротивления - 2094 пункта – и выход на новые уровни теперь, с учетом плохих новостей по ВТБ и низкой ликвидности, откладывается на следующую неделю.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Министерство торговли США понизило оценку роста ВВП во втором квартале до 3,8% в годовом выражении с объявленных ранее 4%, как и ожидали аналитики. Индекс PCE Core (Personal Consumption Expenditures, Excluding Food & Energy), на который обращает внимание ФРС при оценке рисков инфляции, увеличился во втором квартале на 1,4% по сравнению с аналогичным периодом 2006 года, что совпало с предварительными данными и прогнозом экспертов. Темпы роста ВВП США во втором квартале стали максимальными более чем за год, в первом квартале этот показатель увеличился лишь на 0,6%. Слабые данные по рынку жилья и производственному сектору в текущем квартале, по мнению аналитиков, позволяют предположить, что показатель роста ВВП США в прошлом квартале будет максимальным в 2007 году. Опасения того, что слабость рынка жилья может привести к замедлению экономического роста страны, вынудила Федеральную резервную систему (ФРС) США снизить базовую процентную ставку 18 сентября.

▶ Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе неожиданно снизилось на 15 тыс. - до 298 тыс., минимального уровня за последние четыре месяца. Согласно пересмотренным данным, число заявок недель ранее составило 313 тыс., а не 311 тыс., как сообщалось. Аналитики ожидали увеличения числа заявок на 5 тыс. с объявленного ранее уровня - до 316 тыс. Опубликованные данные сокращают опасения, связанные с возможным ослаблением американского рынка труда.

▶ Продажи новостроек в США в августе упали больше, чем ожидалось. Объем реализованных новостроек составил 795 тыс. домов в годовом исчислении, что на 8,3% ниже показателя предыдущего месяца. В июле, согласно уточненным данным, продажи составили 867 тыс. домов, а не 870 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали снижения этого показателя на 5,2% с объявленного ранее уровня - до 825 тыс. домов.

▶ Безработица в Германии в сентябре снизилась до 8,8% с 9% месяцем ранее. Аналитики ожидали уменьшения показателя до 8,9%.

Сегодня

▶ Мичиганский университет опубликует окончательное значение рассчитываемого им индекса доверия потребителей к экономике США в сентябре. (18:00)

▶ Министерство торговли США опубликует данные о доходах и расходах населения в августе. (16:30)

▶ Европейская Комиссия опубликует показатели делового и потребительского доверия к экономике еврозоны в сентябре. (13:00)

▶ Исследовательская компания Martin Hamblin GfK опубликует значение сентябрьского индекса потребительского доверия в Великобритании. (13:30)

© ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ»

Лицензия ФКЦБ на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00119 от 23.05.2003 года

Лицензия ФСФР РФ профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-092844-001000 от «16» января 2007 года.

Все аналитические обзоры ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ» носят исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо рекомендации или услуги.

ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ» не несет ответственности за использование третьими лицами информации, содержащейся в настоящем Обзоре, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в нем.

Стоимость инвестиционного пая может, как увеличиваться, так и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Перед приобретением инвестиционного пая, внимательно ознакомьтесь с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Правилами Фондов предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении, взимание надбавок и скидок уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

Правила Фондов, иные документы и информация, связанная с управлением Фондами публикуются в «Приложении к Вестнику ФСФР», предоставляются по телефону: (495) 741-70-50 или в сети Интернет по адресу: <http://am.metropol.ru/>, а также в местах приема заявок на приобретение, обмен и погашение инвестиционных паев Фондов.