



MARKET DAILY. 23.07.2008

МАКРОЭКОНОМИКА

▶ Правительство РФ утвердило экспортную пошлину на нефть с 1 августа 2008 г на рекордно высоком уровне \$495.9 за тонну. Рост к июню составил 24.6%. Ставка пошлины на экспорт из России светлых нефтепродуктов составит \$346.4 за тонну (против \$280.5 за тонну), на темные нефтепродукты - \$186.6 за тонну (против нынешних \$151.1 за тонну).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

▲ Газпром нефть представила финансовые результаты деятельности по итогам 1 кв 2008 г в соответствии со стандартами МСФО. Выручка компании за отчетный период выросла в 1.9 раза до \$7.866 млрд с \$4.141 млрд, показатель EBITDA - в 1.8 раза до \$1.92 млрд с \$1.044 млрд годом ранее. Чистая прибыль в январе-марте 2008 г увеличилась до \$1.41 млрд, что на 110% выше, чем в 1 кв 2007 г. Чистая рентабельность возросла на 1.7 п.п. и составила 17.9%. Рост чистой прибыли и EBITDA связан с увеличением рыночных цен на нефть, увеличением объемов реализации нефти и нефтепродуктов на экспорт и внутреннем рынке, а также высоким уровнем маржи нефтепереработки.

▲ ТГК-1 представила результаты деятельности в 2007 г в соответствии со стандартами МСФО. Выручка выросла почти на 22% до 28.2 млрд руб, EBITDA увеличилась на 63% до 5,85 млрд руб. Рентабельность по EBITDA составила 20,7% (против 15,5% в 2006 г.), сообщила вчера компания. Чистая прибыль увеличилась на 109% до 2.3 млрд руб. (с учетом показателей Мурманской ТЭЦ, приобретённой в 2007 г).

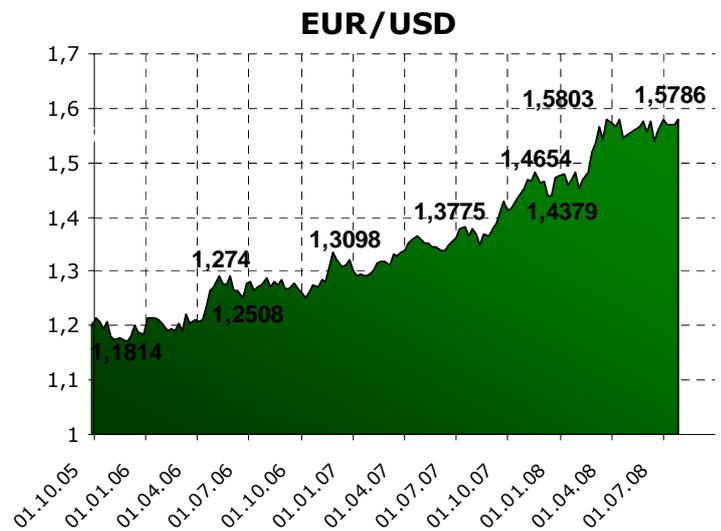
▼ Группа Мечел переносит размещение привилегированных акций с 23 июля на 11 августа 2008 года, говорится в сообщении компании. В понедельник компания открыла книгу заявок на размещение привилегированных акций на 11.67% от увеличенного уставного капитала, которые планируется предложить инвесторам по цене превосходящей текущие котировки обыкновенных бумаг группы (ADS на закрытие 21.07.2008 - \$40.64 за бумагу) по \$50.50 - \$60.50, выручив \$2.77 - \$3.33 млрд. Книга заявок должна закрыться 22 июля. Высокий диапазон размещения привел к низкой активности участников рынка в подаче заявок. Тем не менее, группа не готова отказываться от размещения привилегированных акций или пересмотра диапазона размещения в сторону понижения. Перенос сроков размещения является обоснованным решением, поскольку в настоящий момент акции Мечела находятся под давлением не только общей ситуации на фондовом рынке, но и снижением интереса инвесторов к сырьевым компаниям. Кроме того, негативным фоном для группы является возможность введения экспортных пошлин на угли, а также претензии к компании со стороны ФАС, подозревающей Мечел в необоснованном прекращении поставок на НЛМК и поддержании монопольно высоких цен на концентрат коксующегося угля. Снятие неопределенностей будет способствовать возвращению котировок на прежние уровни, что позволит Мечелу вернуться к вопросу размещения при более благоприятных внешних условиях. С целью повышения привлекательности бумаг компании перед размещением привилегированных акций Кипрская Calridge Limited, представляющая интересы основного акционера группы И. Зюзина, приобретает на открытом рынке ADS Мечела. Calridge через Credit Suisse Securities намерена приобрести 12,5 млн или порядка 3% акций компании, следует из сообщения Мечела, что соответствует порядка \$500 млн.

ОЖИДАЕТСЯ

▶ Сегодня Совет директоров ОАО "Газпром" рассмотрит вопрос о внесении изменений в инвестиционную программу и бюджет (финансовый план) газового концерна на 2008 год.

Макроэкономические показатели

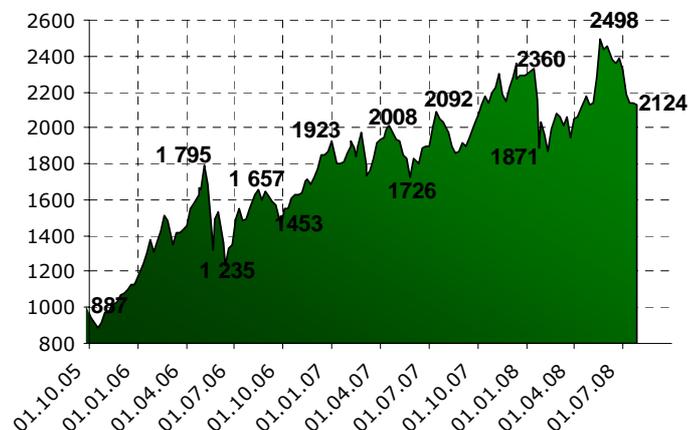
RUR/\$	23,1960	-0,07%
RUR/€	36,9419	0,35%
\$/€	1,5786	-0,86%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	512,70	11,00%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	366,70	-5,97%



Индикаторы российского рынка

РТС	2123,66	-0,96%
ММВБ	1606,11	-1,73%
ММВБ-10	2812,07	-1,53%

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Индекс РТС сегодня в первой половине дня показывает рост на фоне резкого рывка по акциям банковского сектора. Так, Сбербанк прибавляет 2,2%, при этом первой технической целью по бумагам является диапазон 78,3-79,5 руб. Акции ВТБ показывают сегодня рост на 1,7% - мы говорили вчера, что видим вероятность превышения отметки 0,09 руб. в ближайшие две недели. Это позволит котировкам закрыть гэп от 07 июня и достичь технического сопротивления на 0,0915 руб.

Из других секторов стоит обратить внимание на акции Транснефти, растущие на ожиданиях изменения корпоративной культуры. Инвесторы слишком оптимистично восприняли новый состав Совета директоров эмитента, где 4 из 7 составляют независимые директора - это дало возможность предположить, что Транснефть постепенно начнет политику повышения прозрачности раскрытия информации и работы с акционерами. Однако надо понимать, что подобный процесс в данном случае будет очень медленным и пока нет оснований для изменения оценки корпоративных рисков. Так что мы не исключаем, что после резкого взлета, который котировки показали в последние дни (более чем на 20%), акции продемонстрируют коррекцию хотя бы к уровню 28 500-29 000 руб., и спекулятивно продаем эти бумаги в расчете на переключку в более дешевые активы - в частности, ЛУКОЙЛ и Сургутнефтегаз. Последние бумаги, пережив инсайдерские продажи от очередного повышения экспортных пошлин, до середины августа могут смотреться лучше рынка на фоне ожиданий изменения налоговых ставок. Напомним, что эти компании привлекательны и для фундаментальных инвесторов - Р/Е ЛУКОЙЛа составляет 6,9, то есть компания обладает 37%-ным дисконтом к нефтяным компаниям развитого рынка и на 65% отстает по стоимости от нефтянки emerging markets.

Возвращаясь к рынку в целом, стоит отметить, что основные индексы сейчас сформировали техническую возможность для отскока вверх в периоде двух недель. Индекс РТС наметил цель при движении вверх диапазон 2190-2200 пунктов. Индекс ММВБ вчера столкнулся с поддержкой на уровне 1600 пунктов и теперь может скорректироваться до отметки 1680 пунктов. Возможность пробоя сопротивлений будет зависеть от внешних факторов и от ситуации с рублевой ликвидностью, уровень которой начинает восстанавливаться, но пока находится на низком уровне.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

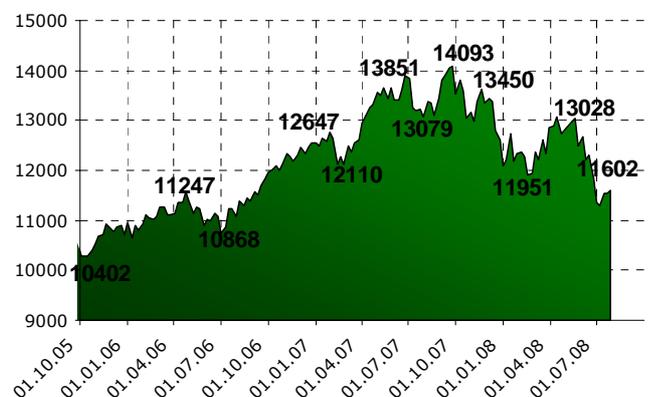
▼ Глава Федерального резервного банка Филадельфии Чарльз Пlossер заявил, что американскому ЦБ следует повысить ставки, "скорее, раньше, чем позже", чтобы предотвратить рост инфляционных ожиданий. Начало изменения курса, считает он, может произойти еще до полного разворота ситуации на рынке труда и финансовом рынке. Руководство Федерального резерва, несмотря на новые проблемы на финансовом рынке, связанные с Fannie Mae и Freddie Mac, продолжает фокусировать свое внимание, прежде всего, на рисках ускорения инфляции. Глава Федеральной резервной системы Бен Бернанке, выступая на прошлой неделе перед комитетом по финансовым услугам Сената, сказал, что руководство ЦБ отмечает увеличение как рисков ослабления темпов экономического роста, так и рисков ускорения инфляции в США. Глава ФРС отказался от фразы о "некотором уменьшении" рисков сокращения темпов экономического роста, которая прозвучала в его июньском выступлении, в то же время он сохранил слова об обеспокоенности инфляцией. Есть "значительные риски ослабления перспектив экономического роста", при этом "риски инфляции значительно усилились", отметил он. В июне, как известно, базовая (без учета цен на продукты питания и топливо) инфляция в США оказалась выше ожидавшейся. Инвесторы, согласно котировкам фьючерсов, ожидают, что Федеральный резерв повысит ставку как минимум один раз на 0,25 процентных пункта до конца года. Следующее заседание Комитета по открытым рынкам пройдет 5 августа.

▼ Американский банк Wachovia Corp. зафиксировал рекордный чистый убыток во втором квартале и сократил объем выплачиваемых дивидендов на 87%. Чистый убыток банка составил \$8,9 млрд, или \$4,2 на

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 277,00	1,35%
Dow Jones	11 602,50	1,18%
NASDAQ	2 303,96	1,07%
DAX	6 442,79	0,28%
FTSE 100	5 364,10	-0,74%
NIKKEI	13 312,93	0,97%
HangSeng	22 997,49	2,21%
Kospi	1 591,76	1,96%
CSI	3 039,22	-0,82%
BRSP		
Bovespa	59 647,32	-1,85%

DJIA (США)





акцию, по сравнению с чистой прибылью в размере \$2,3 млрд, или \$1,23 на акцию, за аналогичный период прошлого года. Без учета единовременных расходов и списаний банк зафиксировал убыток в размере \$1,27 на акцию, тогда как аналитики прогнозировали этот показатель в среднем на уровне 69 центов на акцию. Потери банка от обесценивания активов составили во втором квартале порядка \$6,1 млрд. При этом, согласно сообщению Wachovia, этот убыток не оказал влияния на уровень его капитала и показатели ликвидности. Банк внес \$5,6 млрд в резерв на возможные потери по ссудам. Выручка Wachovia снизилась в апреле-июне на 14% - до \$7,51 млрд. Прибыль подразделения банка, занимающегося инвестиционной деятельностью и обслуживанием корпоративных клиентов, упала до \$209 млн по сравнению с \$779 млн за аналогичный период прошлого года. С начала 2008 года банк сократил в этом подразделении 500 рабочих мест. В сфере розничных услуг Wachovia сократил прибыль на 23% - до \$1,12 млрд, зарезервировав \$765 млн на возможные потери по ипотечным и автокредитам. Подразделение банка по управлению активами зафиксировало прибыль в размере \$297 млн по сравнению с \$312 млн за аналогичный период прошлого года. С начала текущего года акции Wachovia подешевели на 65%.

СЫРЬЕ

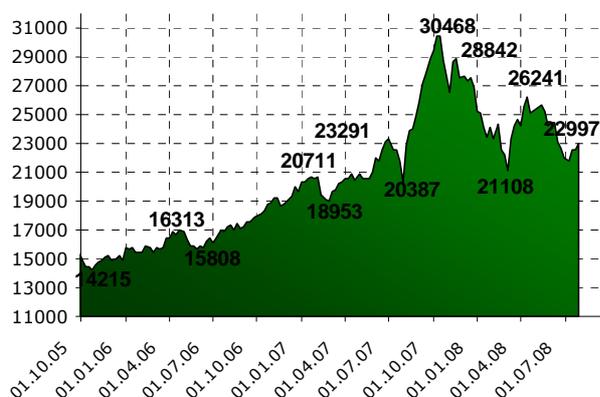
► Производство меди в Китае за январь-июнь 2008 года выросло на 19% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года и составило 1,82 млн тонн, говорится в сообщении государственного статистического управления (ГСУ) КНР. В июне Китай произвел 331 тыс. тонн меди, что на 2,22% больше, чем в мае 2008 года. Производство цинка в Китае за январь-июнь 2008 года выросло на 6,5% по сравнению с первым полугодием 2007 года и достигло 1,92 млн тонн, в июне производство цинка составило 368 тыс. тонн, что на 8,59% больше, чем в мае 2007 года.

► Средняя цена на никель в этом году может опуститься на 46% по сравнению с прошлым годом из-за сокращения потребления никеля сталепроизводителями, которые переходят на более дешевые аналоги, прогнозирует Jindal Stainless Ltd. Средняя цена на никель в этом году составит, как ожидается, от \$20000 до \$25000 за тонну. При этом среднегодовая цена никеля по итогам 2007 года составила \$37089 за тонну. Как сообщило агентство Bloomberg, потребление никеля при производстве нержавеющей стали в этом году может сократиться на 9,5%.

СЕГОДНЯ

► Федеральная резервная система США опубликует региональный экономический обзор Beige Book. (22:00)

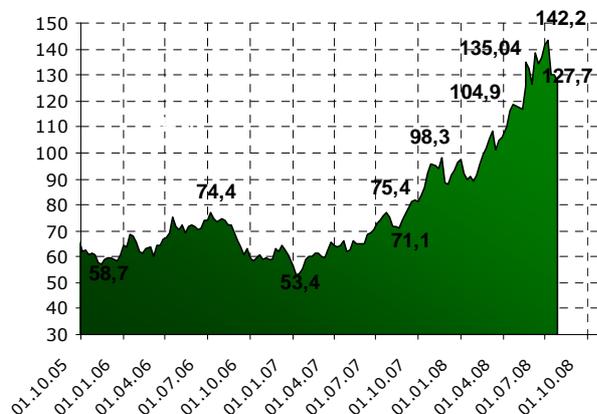
Hang Seng (Гонг-Конг)



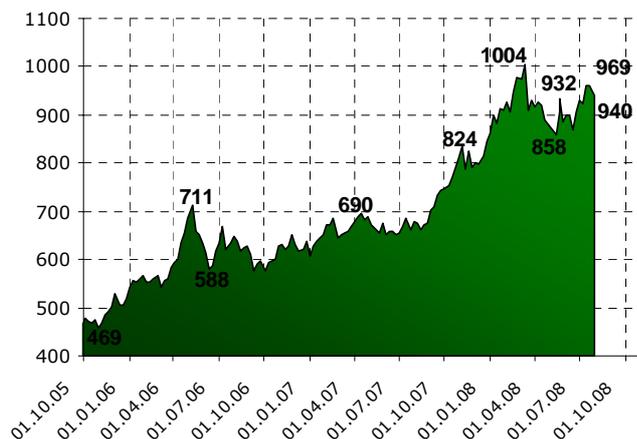
Сырье (\$)

Нефть WTI	127,75	-2,76%
Brent	129,55	-2,31%
Urals	125,13	-2,26%
Газ (ICE)	10,09	-3,40%
Никель	20 376,50	-0,09%
Золото	940,70	-2,97%
Платина	1 805,00	-3,68%
Медь	8 441,00	0,61%

Oil (WTI)



GOLD



© 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.