



## MARKET DAILY. 27.08.2007

### Макроэкономика

► Сальдированный финансовый результат предприятий и организаций РФ (без субъектов малого предпринимательства, предприятий сельского хозяйства, банков, страховых и бюджетных организаций) в I полугодии 2007 года в действующих ценах составил 2264.1 млрд руб. (\$87.1 млрд). По сравнению с I полугодием 2006 года этот показатель увеличился на 26.4% (62.1 тыс. организаций получили прибыль в 2511.9 млрд руб., 21.1 тыс. организаций имели убыток на 247.8 млрд руб.).

### Новости эмитентов

▲ Федеральная антимонопольная служба (ФАС) разрешила итальянскому энергетическому концерну Enel приобрести еще 70% акций ОГК-5. В настоящее время Enel уже владеет 29.99% акций генкомпании. На этой новости рост акций ОГК-5 превысил 10%. На текущий момент существует вероятность того, что Enel может сделать предложение о поглощении российской генерирующей компании ОГК-5 до конца сентября 2007 года.

► Федеральная сетевая компания (ФСК) получит большую часть пакетов тепловой генерации РАО ЕЭС, причитающихся на долю государства после его ликвидации, сообщается в распространенном пресс-релизе энергохолдинга. ГидроОГК, также госкомпания в будущем, согласно схеме распределения должна получить почти в три раза меньше средств. Из 18 тепловых компаний (5 ОГК и 13 ТГК) ФСК получит пакеты 16 бывших «дочек» РАО. Таким образом государство решило распределить свои активы в пользу ФСК. Однако данную схему раздела активов должен еще утвердить совет директоров РАО ЕЭС, который состоится 31 августа. Предполагается, что в будущем обе компании (ФСК и ГидроОГК) компании будут продавать доставшиеся пакеты и на вырученные средства реализовывать свои инвестпрограммы. Суммарная рыночная стоимость активов, которые предполагается отдать в ФСК, составляет приблизительно \$16 млрд, ГидроОГК - \$5 млрд, что исходя из текущих котировок покрывает приблизительно 60% инвестпрограммы ФСК и 25% - ГидроОГК. Внесение данных активов в ФСК и ГидроОГК серьезно увеличивает капитализацию компаний и позволит государству сохранить свои доли на уровне контрольных.

### Ожидается

► ОАО "Новолипецкий металлургический комбинат" (НЛМК) может выплатить дивиденды за первое полугодие 2007 года в размере 1,5 рубля на одну акцию, что соответствует выплатам за первое полугодие 2006 года.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,7609	0,20%
RUR/€	34,9344	0,28%
\$/€	1,3676	0,81%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	458,40	5,31%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	406,30	-8,96%

### Сырье (\$)

Нефть WTI	71,09	1,80%
Brent	70,62	1,09%
Urals	68,76	1,13%
Газ (ICE)	24,78	-1,39%
Никель	26 605,00	-5,32%
Золото	660,85	0,02%
Платина	1 240,00	-0,48%
Медь	7 310,00	-0,94%

### Индикаторы российского рынка

РТС	1864,74	-0,14%
ММВБ	1634,01	-0,003%
ММВБ-10	3124,94	-0,02%



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 479,37	1,15%
Dow Jones	13 378,87	1,08%
NASDAQ	2 576,69	1,38%
DAX	7 507,27	-0,05%
FTSE 100	6 220,10	0,39%
NIKKEI	16 301,39	0,32%
HangSeng	23 372,39	2,59%
Kospi	1 816,68	1,93%
CSI	5 278,77	1,39%
BRSP	52 997,56	2,22%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Текущая неделя была крайне тяжелой для российского рынка – значительное снижение уровня денежной ликвидности на фоне сохраняющихся мировых макроэкономических рисков стало причиной высокой волатильности при низких объемах торгов и падения большинства «голубых фишек».

В то же время рынок подтвердил устойчивость своих позиций: основные российские индексы, протестировав уровень долгосрочного восходящего тренда (по индексу РТС это отметка 1800 пунктов), смогли продемонстрировать серьезную восходящую коррекцию к концу недели.

Главным событием, несомненно, стала отсечка по РАО ЕЭС. Непонимание механизма выделения новых активов из холдинга и перечисления бумаг ОГК-5 и ТКГ-5 владельцам акций РАО ЕЭС повысило спекулятивность операций в данном сегменте, однако, мы делаем вывод, что для инвесторов было бы выгодно получить активы, начисляющиеся акционерам РАО, так как выделяемые компании обладают значительным потенциалом развития.

На фоне ожиданий того, что Федеральная антимонопольная служба разрешила Enel купить 70% ОГК-5, что в совокупности с имеющимися у итальянского концерна 29,9% акций генкомпании составит 100%, котировки ОГК-5 в последний торговый день недели поднялись более чем на 10%, так как инвесторы рассчитывают на то, что Enel будет выкупать акции ОГК с рынка после ее выделения из РАО.

Второй лидер роста – акции Сургутнефтегаза, которые дорожают на фоне слухов о том, что государство намерено создать крупнейшую нефтяную компанию, куда войдет и Сургутнефтегаз. Так как подтверждения этим разговорам нет, а слухи о слиянии Сургута с другими нефтяными компаниями появляются часто, можно предположить, что в секторе акций компании царит неустойчивый спекулятивный спрос, который исчезнет, если рыночная конъюнктура ухудшится или е появится подтверждения вышеуказанным слухам.

Слухи и догадки, в самом деле, сейчас единственное, что двигает рынок – других идей на рынке мало, крупные игроки выжидают восстановления стабильности и не предпринимают активных шагов, а внешний фон указывает на то, что кредитные риски и проблемы ликвидности сохраняются, так что любые покупки сейчас должны носить лишь краткосрочный характер.

Макроэкономические данные по США (рост числа заказов на товары длительного пользования в США в июле взлетел на 5,9%, существенно превысив прогноз), вышедшие в пятницу вечером, создали позитивные настроения для американских торгов, что, в свою очередь помогло российскому рынку на открытии в понедельник показать рост. Причем, на волне положительного открытия индекс РТС может попытаться снизу протестировать отметку 1900 пунктов. Однако в целом на эту неделю мы настроены умеренно-негативно и не планируем докупать портфель, пока по рынку не пойдет вторая волна падения.

Катализатором падения (целью по индексу РТС по-прежнему является долгосрочный тренд в районе 1800-1810 пунктов) может стать дефицит свободной рублевой ликвидности в банковском секторе, который начнет снижаться лишь с начала сентября.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Продажи новостроек в США в июле неожиданно выросли. Объем реализованных новостроек составил 870 тыс. домов в годовом исчислении, что на 2,8% выше показателя предыдущего месяца. В июне, согласно уточненным данным, продажи составили 846 тыс. домов, а не 834 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали снижения этого показателя на 1,7% с объявленного ранее уровня – до 820 тыс. домов.

► Рост числа заказов на товары длительного пользования в США в июле существенно превысил прогноз. Объем заказов взлетел на 5,9%. Аналитики в среднем ожидали увеличения всего на 1%. Согласно уточненным данным, заказы на товары длительного пользования в июне выросли на 1,9%, а не на 1,4%, как сообщалось ранее.

► Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings полагает, что благодаря значительным запасам внешней ликвидности государства с развивающейся экономикой (emerging markets) в целом имеют хорошие позиции для того, чтобы перенести ухудшение конъюнктуры на глобальных кредитных рынках в ближайшей перспективе без снижения суверенной кредитоспособности.

Рост ВВП Великобритании во втором квартале 2007 года составил 0,8% относительно предыдущего квартала. Аналитики также прогнозировали подъем показателя на 0,8%. Рост ВВП Великобритании в первом квартале составил 0,7%.

► Германия после почти 20 лет дефицита государственного бюджета продемонстрировала по итогам полугодия, завершившегося в июле, профицит госбюджета в размере 1,2 млрд евро. В феврале-июле прошлого года дефицит составлял 23 млрд евро. Причиной профицита стал рост налоговых поступлений, обусловленный экономическим ростом. Так, сбор подоходного налога увеличился на 29,8%, налога с корпораций – на 11,9%. Тем не менее, правительство по-прежнему ожидает по итогам всего 2007 года дефицит госбюджета на уровне 0,5% ВВП.

\* \* \*

Курс евро может вырасти к доллару в понедельник на ожиданиях заявления главы Европейского банка Жан-Клода Трише о том, что европейская экономика достаточно сильна и может выдержать еще одно повышение базовой процентной ставки. Европейский ЦБ может увеличить стоимость кредитов на заседании 6 сентября. На прошлой неделе Goldman Sachs и Merrill Lynch подняли прогноз курса евро на этот год на 6%, после того как ослабили опасения, что кризис на рынке ипотечных кредитов высокого риска (класса subprime) в США приведет к падению прибылей европейских банков.

## © 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.