



## MARKET DAILY. 04.10.2007

### Макроэкономика

► Профицит федерального бюджета России в январе-июле 2007 года составил 1 трлн 248 млрд рублей, сообщила в среду Федеральная служба государственной статистики (Росстат). В январе-июле 2006 года профицит федерального бюджета страны равнялся 1 трлн 270 млрд рублей.

► Выпуск продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности в РФ (исчисляется на основе данных об изменении физического объема производства продукции сельского хозяйства, промышленности, строительства, грузооборота транспорта, оборота розничной и оптовой торговли) в августе 2007 года увеличился на 6,8% по сравнению с августом 2006 года. За январь-август 2007 года рост выпуска продукции и услуг по базовым видам деятельности составил 9,0% к январю-августу 2006 года (в январе-августе 2006 года рост составлял 5,7%, в том числе в августе прошлого года - 6,3%).

### Новости эмитентов

▲ Президент РФ В. Путин подписал федеральный закон (ФЗ), которым вносятся поправки в законодательство об электроэнергетике, касающиеся голосования по вопросу реорганизации РАО ЕЭС. Данным законом предусмотрено, что акционеры, не принимавшие участия в голосовании по вопросу реорганизации РАО ЕЭС, получат акции создаваемых в ходе реорганизации компаний в том же порядке, как и акционеры, голосовавшие «За». Внеочередное собрание акционеров РАО ЕЭС, на котором должно быть принято решение о завершении реорганизации холдинга, состоится 26 октября. Акционеры, которые проголосуют за завершение реорганизации энергохолдинга, получат больше активов в тепловой генерации и меньше - в инфраструктурных компаниях, чем те, кто проголосует против. Те, кто проголосует против и не предъявят акции к выкупу, получат доли во всех выделяемых из РАО компаниях, включая созданные крупнейшими миноритариями - Газпромом, Норникелем и СУЭК.

▲ Компания Татнефть за первые 9 мес 2007 г добыла 19.43 млн т нефти, что на 1.7% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Сверх плана добыто 311.2 тыс т.

### Ожидается

► НК "ЛУКОЙЛ" в 2008 году может выпустить доэмиссию акций для привлечения средств на приобретение новых активов, сообщил президент "ЛУКОЙЛа" Вагит Алекперов. В.Алекперов не уточнил, какие именно новые активы планирует приобрести компания.

► НК "ЛУКОЙЛ" и "Газпром нефть" могут создать СП для освоения новых месторождений в Восточной Сибири и Тимано-Печерской нефтегазоносной провинции в течение двух месяцев. Как сообщалось ранее, 25 мая 2007 года компании подписали меморандум о взаимопонимании и о создании СП. "Газпром нефть" будет владельцем 51% долей в СП, "ЛУКОЙЛ" - 49%, однако управление будет осуществляться на паритетных началах.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,9093	0,12%
RUR/€	35,3712	-0,21%
\$/€	1,4155	-0,54%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	542,50	-6,55%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	188,30	82,46%

### Сырье (\$)

Нефть WTI	80,05	-0,24%
Brent	77,38	-0,33%
Urals	74,43	-0,49%
Газ (ICE)	44,43	1,67%
Никель	30 105,00	1,01%
Золото	731,00	-1,55%
Платина	1 359,00	-1,31%
Медь	8 161,00	0,36%

### Индикаторы российского рынка

RTS	2092,98	-0,74%
ММВБ	1778,66	-0,91%
ММВБ-10	3267,72	-1,01%



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 539,59	-0,46%
Dow Jones	13 968,05	-0,56%
NASDAQ	2 729,43	-0,64%
DAX	7 955,30	0,11%
FTSE 100	6 535,20	0,54%
NIKKEI	17 046,78	1,19%
HangSeng	28 606,25	1,44%
Kospi	1 999,79	0,00%
CSI	5 552,36	0,00%
BRSP	60 098,57	-3,60%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Вчера российский рынок акций столкнулся с серьезным – двойным – техническим сопротивлением: достижение верхней линии среднесрочного тренда по индексу РТС на уровне 2120 пунктов, о которой мы говорили ранее, и столкновение индекса ММВБ с уровнем предыдущего исторического максимума на 1818 пунктах.

Такая картина на графиках в сочетании с несколько ухудшившейся ситуацией на мировых товарных и фондовых биржах, а также на фоне перекупленности по ряду российских бумаг не могла не вызвать коррекционного снижения. Мы прогнозировали ранее, что подобная коррекция вряд ли будет иметь затяжной характер, и придерживаемся этого прогноза и сейчас – снижение по основным индексам может составить от 1,5% до 2,5% и закончится в начале следующей недели. Уровнем поддержки по индексу РТС является диапазон 2050-2040 пунктов, а по индексу ММВБ – 1760-1740 пунктов.

В лидерах падения сейчас могут быть в первую очередь те инструменты, которые в большой доли содержатся в основных индексах, так как видно, что инвесторы последние полгода склонны следовать именно за индексом. Кроме того, ряд из данных инструментов сейчас демонстрируют наибольшую перекупленность. Так, напомним, что ГКМ Норильский Никель превышает справедливую стоимость (\$248,95) на 6%, потенциал падения акции Северстали до справедливой цены (\$18,24) составляет 18%.

Более того, значительно сократился потенциал роста по акциям НЛМК (до 7% с 18%) и ММК (до 11% с 17%), которые, на наш взгляд, выглядели привлекательно еще в понедельник.

Помимо бумаг металлургического сектора помочь падению может и нефтянка – Роснефть имеет все шансы вернуться к уровню 205-207 руб. Напомним, что наша оценка по данной бумаге составляет \$7,97, что на 2,5% ниже цены, которую мы видим сегодня на открытии.

Падение цен на нефть может повлечь за собой и психологическую коррекцию акций ЛУКОЙЛа и Сургутнефтегаза, которым пока далеко до справедливых цен, но которые с начала года не пользуются спросом у крупных покупателей.

В то же время мы видим, что на российском рынке за последние дни значительно улучшилась ситуация с ликвидностью – со 2 октября рост остатков на корсчетах и депозитах составляет 5%-7% ежедневно. Это, а также стабилизация политической ситуации позволит инвесторам формировать долгосрочные позиции. Сейчас необходимы внешние сигналы о снижении уровня рисков в мировом финансовом секторе – если такими сигналами станут макроэкономические данные из США, то в дальнейшем мы увидим снижение волатильности на всех фондовых биржах. А пока российский рынок будут поддерживать внутренние факторы. Сегодня-завтра мы ждем снижения основных индексов, а восстановление рынка возможно в начале следующей недели, когда инвесторы начнут откупать позиции, закрытые в начале месяца.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в сентябре снизился до 54,8 пункта с 55,8 пункта месяцем ранее. Эксперты ожидали большего снижения показателя – до 54,6 пункта. Превышение индексом отметки в 50 пунктов свидетельствует об увеличении деловой активности в сфере услуг, тогда как значение индекса, равное 50 пунктам и ниже, говорит о ее замедлении. Показатель находится выше отметки в 50 пунктов с апреля 2003 года.

▶ Deutsche Bank зарезервирует 2,2 млрд евро (\$3,09 млрд) на списание убытков от кредитования сделок M&A и торговых операций в третьем квартале. Как ожидается, убыток Deutsche Bank от списания стоимости долговых обязательств, выпущенных на кредиты, выданные для финансирования выкупа акций с помощью заемных средств (leveraged buyouts, LBO), составит \$700 млн, убыток, связанный со структурированными кредитными продуктами, ипотечным кредитованием жилой недвижимости и торговыми операциями – \$1,5 млрд. В то же время чистая прибыль банка по итогам прошедшего квартала превзойдет аналогичный показатель за тот же период 2006 года благодаря налоговым льготам и единовременным доходам, в частности, от продажи зданий. Чистая прибыль банка, по оценкам инвесторов, в третьем квартале увеличится, по крайней мере, на 13% – до 1,4 млрд евро по сравнению с 1,24 млрд евро годом ранее. Окончательные результаты Deutsche Bank по итогам третьего квартала будут опубликованы 31 октября.

▶ Коммерческие запасы нефти в США на прошлой неделе увеличились на 1.14 млн баррелей (0.35%) – до 321.8 млн баррелей. Товарные запасы бензина снизились на 41 тыс. баррелей (0.02%) и составили 191.3 млн баррелей. Коммерческие запасы дистиллятов уменьшились на 1.17 млн баррелей (0.86%), достигнув 135.9 млн баррелей.

## Сегодня

▶ Заседание Европейского центрального банка и Банка Англии относительно уровня процентных ставок. Все аналитики ожидают сохранения ставки ЕЦБ на уровне 4,0%.

\*\*\*

Фондовый рынок США опустился в среду по итогам торгов на фоне опасений инвесторов в отношении ежемесячных данных о занятости. Инвесторы ожидают выхода данных в экономике США в пятницу, показатель может стать свидетельством того, насколько сильно замедление жилищного сектора и проблемы на кредитных рынках влияют на экономику США в целом. На банковский сектор оказало влияние сообщение немецкого Deutsche Bank AG, который прогнозирует увеличение чистой прибыли в третьем квартале выше \$2 миллиардов и планирует достигнуть целевых для себя значений в 2008 году, несмотря на последствия глобального кризиса на кредитных рынках.

## © 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.