



MARKET DAILY. 09.11.2007

Макроэкономика

► Темпы роста в российской нефтепереработке в III квартале постепенно снижались. Так, в июле первичная переработка нефти выросла по сравнению с прошлым годом на 5.1%, в августе темп роста составил уже 3.8%, в сентябре - 3%. При этом, если в июле и августе переработка нефти превышала 19 млн т, то в сентябре она опустилась ниже этого уровня. Снижение темпов роста в отрасли можно объяснить нарастающим экспортом сырья. Несмотря на растущие экспортные пошлины, российские нефтяные компании продолжают наращивать экспорт нефти, причем темпы роста экспорта остаются сравнительно высокими.

Новости эмитентов

▲ Чистая прибыль ОАО "Газпром нефть" по РСБУ в III квартале 2007 года выросла по сравнению с аналогичным периодом 2006 года на 9,4% - до 19,33 млрд. рублей. По итогам 9 месяцев 2007 года прибыль компании выросла на 15,3% - до 54,938 млрд. рублей.

▲ Банк Возрождение представил финансовые результаты по МСФО за 9 мес 2007 г. Капитал банка с начала года удвоился до 11.20 млрд руб, что стало возможным благодаря размещению допэмиссии акций в мае текущего года на 4.6 млрд руб. Активы банка выросли на 36.6% до 100.28 млрд руб. Благодаря привлеченным средствам банк нарастил кредитный портфель на 63.7% до 78.83 млрд руб и более чем удвоил кредиты населению. Однако доля розничных кредитов в совокупном кредитном портфеле составляет всего 19.1%. Чистые процентные доходы банка составили 3.91 млрд руб, что на 66.0% выше аналогичного показателя за 2006 г. Чистые комиссионные доходы увеличились на 34.8% до 2.21 млрд. Положительной характеристикой банка является высокая доля комиссионных доходов в операционных доходах - 39.7%, что придает банку большую стабильность. Чистая прибыль банка удвоилась в годовом сравнении и составила 1.22 млрд руб. ROA (отношение чистой прибыли к активам) повысилась на 0.4 п.п. до 1.7%, а ROE (отношение чистой прибыли собственному капиталу) снизилась на 1.2 п.п. до 17.0%, так как привлеченные в мае средства еще не оказали полноценного влияния на деятельность банка.

▲ Пивоваренная компания "Балтика" за 9 месяцев этого года увеличила чистую прибыль по МСФО на 31,7%. Чистая прибыль компании в январе-сентябре этого года составила 334,8 млн евро против 254,1 млн евро за соответствующий период прошлого года.

▲ Чистая прибыль ОАО "Сургутнефтегаз" в III квартале 2007 года составила 17,4 млрд руб., что в 1,8 раза меньше по сравнению со II кварталом текущего года. В целом за 9 месяцев чистая прибыль ОАО составила 56,685 млрд руб., что на 23,6% меньше по сравнению с аналогичным периодом 2006 года.

Ожидается

► Российская агропромышленная группа "Разгуляй" планирует объявить цену на акции в рамках вторичного размещения (SPO). Ожидаемый объем размещения - \$70 млн.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,4830	-0,12%
RUR/€	35,8798	0,08%
\$/€	1,4677	0,28%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	586,10	8,98%
-----------------------------------	--------	-------

Остатки на депозитах (млрд. руб.)	101,80	-4,68%
-----------------------------------	--------	--------

Сырье (\$)

Нефть WTI	95,46	-0,94%
Brent	92,79	-0,48%
Urals	90,46	-0,51%
Газ (ICE)	50,32	0,94%
Никель	31 855,00	-0,75%
Золото	841,10	0,79%
Платина	1 462,00	-0,54%
Медь	7 222,00	-3,07%

Индикаторы российского рынка

RTS	2288,15	0,32%
ММВБ	1917,29	0,72%
ММВБ-10	3478,79	0,82%

Индекс RTS



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 474,77	-0,06%
Dow Jones	13 266,29	-0,25%
NASDAQ	2 696,00	-1,92%
DAX	7 819,47	0,25%
FTSE 100	6 381,90	-0,05%
NIKKEI	15 583,42	-1,19%
HangSeng	29 121,13	1,74%
Kospi	1 990,47	0,55%
CSI	4 743,35	-2,56%
BRSР	63 561,91	0,10%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Коррекция, как и ожидалось, откладывается на конец ноября – вчера российский рынок нашел силы роста, чтобы преодолеть внешний негатив. Во многом этому способствовали технические факторы: американский индекс Dow Jones вчера на сильном падении уперся в 1,5-годовой тренд, совпавший с 200-периодной скользящей средней. Это сочетание является серьезным уровнем поддержки и дает возможность предположить возможность технического отскока на рынках США.

Технические факторы сейчас правят бал и на российском рынке, что также способствует достижению новых максимумов по индексам, но и приближает вероятность коррекции. Котировки акций Газпрома, согласно прогнозу, вчера все-таки прорвали сопротивление на 320 руб., найдя следующую цель на 330 руб. Но здесь уже чувствуется сильный навес продаж, который, скорее всего, не позволит котировкам в ближайшее время пойти выше. Так что теперь Газпром в нашем представлении присоединяется к тем инструментам, которые будут «делать» падение рынка, - ГКМ Норильский Никель и ЛУКОЙЛу. Первой целью в случае коррекции по Газпрому может стать отметка 294 рубля.

Данных акции хватит, чтобы полностью скорректировать основные российские индексы. Напомним, что поддержкой по индексу РТС является уровень 2190 пунктов, а по индексу ММВБ – 1850 пунктов. То есть снижение составит не более 4%. К указанным инструментам в падении могут присоединиться и некоторые представители черной металлургии, которые за последние полгода выросли более чем на 80% и сейчас сильно превышают свою справедливую стоимость (НЛМК, Северсталь).

При этом большинство бумаг второго эшелона (в первую очередь, ММК, телекомы, банковский и потребительские сектора) и ряд «голубых фишек» (Сбербанк, РАО ЕЭС, Сургутнефтегаз) покажут боковую динамику, консолидируясь на достигнутых уровнях и готовясь к сильному рывку вверх под закрытие года.

Поводом для их роста станут хорошие финансовые результаты, фундаментальная недооцененность указанных инструментов относительно рынка и переоценка портфелей инвесторов.

Таким образом, мы настроены оптимистично на сегодняшние торги и первую половину следующей недели, но готовимся к переключке средств из перекупленных бумаг в акции потенциальных лидеров роста. Повторимся, что коррекция рынка должна произойти во второй половине месяца на фоне сокращения денежной ликвидности и желая рынка консолидироваться перед последней волной роста в этом году.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Глава Федеральной резервной системы (ФРС) Бен Бернанке заявил, что экономика США в четвертом квартале значительно замедлится, в то время как высокие цены на сырье и слабый доллар могут спровоцировать ускорение инфляции. Б.Бернанке еще в конце октября говорил, что видит риски как для экономического роста, так и для потребительских цен. ФРС за последние два месяца понизила базовую процентную ставку дважды, в последний раз - 31 октября до 4,5% годовых. При этом представители Центробанка дали понять, что не станут больше снижать ставку в ближайшее время.

▶ Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе снизилось на 13 тыс. - до 317 тыс. Согласно пересмотренным данным, число заявок недель ранее составило 330 тыс., а не 327 тыс. Аналитики ожидали уменьшения числа заявок на 2 тыс. с объявленного ранее уровня - до 325 тыс. Число продолжающих получать пособие по безработице людей за неделю, завершившуюся 27 октября, уменьшилось до 2,579 млн с 2,583 млн человек неделей ранее. Средненедельное количество заявок на пособие в США в текущем году составляет 318 тыс. против 313 тыс. в 2006 году.

▶ Европейский центральный банк (ЕЦБ) в четверг оставил неизменной базовую процентную ставку на уровне 4% годовых, что совпало с прогнозом аналитиков. Текущий уровень ставки является максимальным с августа 2001 года. В 2007 году ЕЦБ дважды поднимал уровень ставки - в марте и июне, в 2006 году - пять раз, в марте, июне, августе, октябре и декабре, каждый раз - на 25 базисных пунктов. ЕЦБ оставил ставку неизменной, так как решение вопроса о замедлении темпов экономического роста является для него более приоритетной задачей, чем угроза ускорения инфляции.

▶ Банк Англии в четверг оставил базовую процентную ставку на уровне 5,75% годовых. Это совпало с прогнозом аналитиков. Последний раз Банк Англии менял ставку 5 июля 2007 года. Тогда она была повышена на 0,25 процентного пункта. Британский Центробанк в очередной раз отказался от снижения ставки, опасаясь, что высокие цены на нефть и продукты питания могут вызвать ускорение темпов инфляции.

Сегодня

- ▶ Япония опубликует окончательные данные о промышленном производстве в сентябре.
- ▶ Французское Национальное статистическое управление Insee опубликует данные о промышленном производстве в сентябре. (10:45)
- ▶ Министерство торговли США опубликует внешнеторговый баланс за сентябрь. (16:30)
- ▶ Министерство труда США опубликует данные об изменении импортных цен в октябре. (16:30)
- ▶ Мичиганский университет опубликует предварительное значение рассчитываемого им индекса доверия потребителей к экономике США в ноябре. (18:00)
- ▶ Как ожидается, Allianz SE, Goldcorp опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал.

© 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.