



## MARKET DAILY. 09.08.2007

### Новости эмитентов

▲ ЛУКОЙЛ в 1 пол. 2007 г. увеличил среднесуточную добычу нефти на 4.1% до 1.98 млн. бар. (270 тыс. т). Всего группа ЛУКОЙЛ за отчетный период добыла 48.53 млн. т нефти. Добыча товарного газа увеличилась на 6.1% до 7.04 млрд. куб. м. Суммарная добыча товарных углеводородов группы ЛУКОЙЛ составила 2.21 млн. баррелей н.э. в сутки, что на 4.3%, больше показателя аналогичного периода 2006 г. Суммарный объем переработки нефти ЛУКОЙЛ на собственных НПЗ составил 25.2 млн. т, что на 7.8% больше, чем в 1 пол. 2006 г. Мы положительно оцениваем результаты операционной деятельности ЛУКОЙЛа. Темпы роста добычи находятся выше прогнозных среднетраслевых и выше плана МЭРТ (2%). Опережающие темпы роста газа указывают на успешную диверсификацию деятельности компании за счет развития газовой составляющей. Темпы роста нефтепереработки также опережают темпы роста добычи нефти, что благоприятно скажется на выручке компании за счет получения дополнительной маржи от продажи нефтепродуктов.

▲ Выручка пивоваренной компании Балтика за 1 пол. 2007 г. выросла относительно 1 пол. 2006 г. на 40% до 1.1 млрд. евро. Показатель EBITDA достиг 317.8 млн. евро, что соответствует росту на 31.4% при снижении рентабельности по EBITDA на 1.03 п.п. до 29.8%. Чистая прибыль компании выросла на 33.5% до 188.2 млн. евро, чистая рентабельность составила 17.64% (-0.31 п.п.). Объем продаж всей продукции компании в натуральном выражении увеличился за отчетный период на 29.6% до 21.8 млн. гл. Высокие финансовые результаты в 1 пол. 2007 года были достигнуты благодаря росту продаж и рынка, развитию ведущих брендов, а также остатку синергетического эффекта от объединения компаний в размере \$20 млн.

▲ Консорциум, возглавляемый АК "АЛРОСА", покупает 25% + 1 акция ОАО "Полюс Золото" у группы "ОНЭКСИМ". Стоимость сделки не уточняется. Исходя из текущей капитализации "Полюс Золото", 25% в компании оцениваются в \$2,1 млрд.

▲ Fitch повысило рейтинг Центртелекома с В- до В с позитивным прогнозом. Повышение рейтинга отражает значительное снижение долговой нагрузки и реструктуризацию задолженности компании в 2006 г. после принятия более консервативной финансовой политики. Отношение чистого долга к EBITDA в 2006 г. сократилось до 2.1 по сравнению с 3.1x в 2005 г. Fitch отмечает, что Центртелеком демонстрирует значительное улучшение показателей операционной деятельности за счет уменьшения инвестиций, сокращения штата, снижения операционных расходов, позитивного воздействия изменения тарифов и улучшения законодательной среды, а также снижения расходов на привлечение финансирования. Благодаря этому компания сумела впервые за несколько лет получить положительный свободный денежный поток и получить чистую прибыль.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,4837	0,05%
RUR/€	34,9968	-0,43%
\$/€	1,3798	0,44%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	483,20	-0,33%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	509,60	3,89%

### Сырье (\$)

Нефть WTI	72,15	-0,37%
Brent	70,99	-1,13%
Urals	68,97	-0,78%
Газ (ICE)	24,30	0,00%
Никель	28 305,00	-3,48%
Золото	675,50	1,12%
Платина	1 286,00	0,31%
Медь	7 719,00	-1,42%

### Индикаторы российского рынка

РТС	1987,25	1,82%
ММВБ	1725,32	1,96%
ММВБ-10	3289,49	2,17%



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 497,49	1,46%
Dow Jones	13 657,86	1,14%
NASDAQ	2 612,98	2,03%
DAX	7 605,94	1,24%
FTSE 100	6 393,90	1,36%
NIKKEI	17 172,58	0,84%
HangSeng	22 740,83	1,97%
Kospi	1 912,55	0,48%
Shanghai B-SH	320,77	1,56%
BRSP	55 241,37	2,68%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок акций в среду поднялся к уровням начала месяца на фоне роста мировых фондовых индексов после комментариев руководителей ФРС США, давших понять инвесторам, что проблемы на ипотечном рынке не приведут к рецессии в экономике. Индекс РТС, наконец, вернулся в диапазон выше уровня 1970, закрывшись на отметке 1987,25 пунктов.

Среди лидеров роста, в основном, «голубые фишки» - Газпром (+2,5%), ГМК НорНикель (+1,4%), ЛУКОЙЛ (+2,4%), РАО ЕЭС (+1,09%, Ростелеком (+2,17%).

Во втором эшелоне в течение дня интересная ситуация развивалась только в секторе акций Полюс-Золото, котировки которых активно росли в цене с начала августа на отечественном спросе, подкрепленном активизировавшимися слухами о покупке пакета бумаг компании государственной "АЛРОСА". В среду стало известно, что консорциум инвесторов может объявить о подписании соглашения о приобретении 25%+1 акция компании в интересах алмазодобывающей АК "АЛРОСА". Акции "Полюс Золото" отреагировали на новости локальным ростом на ФБ ММВБ до 1159 руб. (+2,8%), после чего цена бумаг скорректировалась вниз до 1135 руб. (+0,7%).

Стоит обратить внимание, что другие бумаги «второго эшелона» также закрылись в плюсе, но особых «подвигов» не совершали. Это наводит на мысль, что особых идей для сильного роста по-прежнему нет. Технической целью по индексу РТС при восходящем движении является отметка 2000 пунктов (там график встречает сопротивление в виде верхней границы Bollinger), но с ходу преодолеть рубеж будет сложно – перед сильным прыжком необходим разбег. В нашем случае – серьезная коррекция. Интересные идеи для роста должны появиться осенью: финансовые отчеты нефтяных компаний по стандартам US GAAP за II квартал (сентябрь-октябрь), новости по реформированию РАО ЕЭС и заседание акционеров РАО (конец октября).

В ближайшее время сохранится высокая волатильность и боковая динамика.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Министерство энергетики США: Запасы сырой нефти за неделю 28 июля - 3 августа -4,1 млн. баррелей; прогноз -2 млн. баррелей. Запасы бензина -1,7 млн. баррелей; прогноз +1 млн. баррелей. Запасы дистиллятов +1 млн. баррелей; прогноз +1,8 млн. баррелей. Загруженность нефтеперерабатывающих мощностей 91,3%; прогноз 93,7%.

► Рост запасов товаров на оптовых складах в США в июне превысил прогноз. По данным министерства торговли США, запасы увеличились на 0,5%, в то время как аналитики ожидали повышения на 0,4%. Увеличение показателя в мае также составило 0,5%.

► Национальная ассоциация риэлтеров снизила прогноз продаж на вторичном рынке жилья США в 2007 году на 1%, или 70 тыс. домов, из-за продолжающегося спада на рынке жилья. Таким образом, ожидается, что перепродажи домов составят 6,04 млн. в текущем году против прогнозируемых в июле 6,11 млн. В следующем году, по прогнозам, продажи на вторичном рынке вырастут до 6,38 млн. домов, в то время как в июле прогноз составлял 6,37 млн. домов. По итогам 2006 года перепродажи составили 6,48 млн. домов. Национальная ассоциация риэлтеров оценивает продажи новых домов в этом году на уровне 852 тыс., в следующем - 848 тыс. В 2006 году было реализовано около 1,1 млн. новостроек.

\* \* \*

Нефть сегодня стабильна после снижения в среду на признаках падения спроса на бензин в США. Как отмечается в еженедельном докладе министерства энергетики США, на неделе с 28 июля по 3 августа зафиксировано сокращения объемов отгрузки моторного топлива с хранилищ нефтеперерабатывающих заводов и терминалов. Этот показатель достиг 9,58 млн. баррелей бензина в сутки - минимальный уровень с июня текущего года. Такие цифры указывают на снижение спроса на автотопливо и завершение сезона пикового потребления горючего.

Американские фондовые индексы в среду продемонстрировали существенный рост (индекс Dow Jones прибавил 1,14%). Игре на повышение помогли хороший прогноз продаж Cisco Systems Inc. (компания заявила о вероятном увеличении выручки по итогам текущего года на 12-17%) и надежды спекулянтов на то, что банки и строительные компании устоят перед падением ипотечного рынка. Цена бумаг Bear Stearns Cos., второго по величине в США андеррайтера, выросла в среду на 3,6%.

В то же время ряд макроэкономических опасений сохраняется. Проблемы с ипотечными кредитами высокого риска (класса subprime) негативно влияют на потребление, следовательно, замедление роста экономики США может продолжиться. Средняя оценка по росту ВВП по II квартале составляет 2,6%, что на 0,2% меньше, чем ожидалось в июле. При этом у ФРС почти не остается поля для маневров. Руководство ФРС сосредоточено на борьбе с инфляцией, поэтому будет вынуждено допустить некоторое охлаждение экономики, что, в свою очередь, может повлечь снижение темпов повышения базовых цен.

При сохраняющихся рисках экономики неустойчивым остается и рост на финансовых рынках. Высокая волатильность говорит о спекулятивных настроениях, то есть, несмотря на рост последних трех дней, инвесторы готовы начать продажи на любой негативной новости. Сегодня Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе.

## © 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.

ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ»:

- Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Метрополь Афина» (Правила зарегистрированы ФКЦБ РФ 12 ноября 2003 г. № 0149-70232611);
- Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Метрополь Золотое руно» (Правила зарегистрированы ФКЦБ РФ 12 ноября 2003 г. № 0147-70232539);
- Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Метрополь Зевс» (Правила зарегистрированы ФКЦБ РФ 12 ноября 2003 г. № 0148-70232456),

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.