



MARKET DAILY. 22.10.2007

Макроэкономика

► Объем денежной базы в узком определении в России на 15 октября составил 3749,8 млрд. рублей. Между тем, на 8 октября денежная база составляла 3716,8 млрд. рублей. За неделю она выросла на 33 млрд. руб.

► Инфляция в РФ в 2007 году составит 9,5-10%. Такой прогноз привел первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. Накопленная инфляция за январь-сентябрь и первую половину октября составила 8,5%. Прогноз правительства РФ по инфляции на 2007 год составлял 7-8%, но на фоне резкого роста цен в сентябре - начале октября все профильные ведомства признали невыполнимость прогноза. В сентябре инфляция резко выросла - до 0,8% против 0,1% в августе и 0,1% - в сентябре 2006 года. Инфляция в 2006 г. составила 9%.

► Чистый приток частного капитала в РФ составит по итогам 2007 года \$60-65 млрд. Такой прогноз привел А.Улюкаев. Основной приток капитала пришелся на апрель-май и был связан с размещением акций банков. Так, ВТБ и Сбербанк в рамках IPO привлекли порядка \$16 млрд. Весь объем IPO российских эмитентов в первом полугодии составил \$32 млрд., тогда как за весь 2006 год этот показатель был на уровне \$20 млрд.

Новости эмитентов

▲ Сбербанк за 9 месяцев 2007 года получил чистую прибыль по РСБУ в размере 81,2 млрд руб. За аналогичный период прошлого года чистая прибыль банка составила 66,4 млрд руб., то есть показатель вырос на 22,3%. По итогам I полугодия 2007 года чистая прибыль достигла 53,5 млрд. руб., то есть III квартале она составила 27,7 млрд руб. По результатам 8 месяцев чистая прибыль оценивалась в 66,3 млрд руб., то есть в сентябре она увеличилась на 14,9 млрд руб.

▲ Международное рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинг Северо-Западного Телекома (СЗТ) до уровня ВВ- с В со стабильным прогнозом. Рейтинговое действие стало результатом закрытия сделки по продаже 15% акций Телекоминвеста за \$410 млн. Основная часть от полученных средств будет направлена на развитие услуг широкополосного доступа, а также модернизацию сетей фиксированной связи, что будет способствовать улучшению конкурентного положения компании.

▼ Полиметалл представил итоги производственной деятельности за 3 кв. и 9мес. с начала 2007 года. Производство золота в 3 кв. 2007 года относительно аналогичного периода прошлого года снизилось на 4.3% до 66 тыс. унций и на 3.8% до 179 тыс. унций за 9 мес. с начала года, а серебра - на 6.8% до 4.1 млн унций по итогам 3 кв. и на 6.9% до 12.1 млн унций за январь - сентябрь. Ключевым фактором снижения производства в 3 кв. стало сокращение переработки руды на Лунном месторождении по причине проведения профилактических работ на обогатительной фабрике, а также проведению подготовительных работ по началу разработки нового карьера на Хаканджинском месторождении. По итогам 2007 года Полиметалл планирует добычу золота на уровне 240 - 245 тыс. унций и 16.0 - 16.5 млн унций серебра.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,8494	-0,10%
RUR/€	35,5346	0,33%
\$/€	1,4302	0,05%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	432,70	-15,72%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	437,50	11,01%

Сырье (\$)

Нефть WTI	88,60	-0,97%
Brent	83,79	-0,96%
Urals	81,08	-1,43%
Газ (ICE)	48,29	-2,42%
Никель	32 350,00	2,36%
Золото	763,00	-0,15%
Платина	1 452,00	0,41%
Медь	7 909,50	-0,90%

Индикаторы российского рынка

РТС	2142,42	0,28%
ММВБ	1801,42	0,08%
ММВБ-10	3287,95	0,07%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 500,63	-2,56%
Dow Jones	13 522,02	-2,64%
NASDAQ	2 725,16	-2,65%
DAX	7 884,12	-0,13%
FTSE 100	6 527,90	-1,06%
NIKKEI	16 395,42	-2,28%
HangSeng	28 747,25	-2,44%
Kospi	1 901,35	-4,02%
CSI	5 590,45	-1,10%
BRSP	60 894,29	-3,74%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Открытие торгов в понедельник оказалось очень показательным в плане понимания дальнейшей динамики: несмотря на значительное падение всех ведущих мировых фондовых индексов, российский рынок показал провал с открытия примерно на 1%, а затем начал медленное восстановление позиций по отдельным бумагам.

Так, акции Газпрома достигли уровня поддержки на 283 руб. (нижняя граница восходящего тренда), но пробивать отметку не стал. Котировки акций РАО ЕЭС вообще не пытались показать сильного снижения, торгуясь в пятничном диапазоне. Здесь, видимо, реализуется тот сценарий, о котором мы говорили ранее – перед собранием акционеров 26 октября бумаги РАО получают некоторую поддержку покупателей. Более того, мы полагаем, что в период выкупа акций по оферте (напомним, что цена выкупа обыкновенной акции составляет 32,15) котировки могут подняться выше данного уровня и превысить отметку в 33 руб., при этом целью может стать планка 35 руб.

Наша примерная оценка акции РАО ЕЭС исходя из долей реорганизуемых компаний составляет 46,08 руб. так что мы считаем, что участие в данных активах может принести существенную доходность в перспективе полгода-год.

Хуже других сейчас смотрится ЛУКОЙЛ на фоне неожиданного для рынка выпуска облигаций, конвертируемых в американские депозитарные расписки (ADR) НК. Напомним, что объем выпуска составил \$1.262 млрд., ставка годового купона - 6.75%, дата погашения - 17 ноября 2010 г. Облигации обеспечены 20.82 млн. акций ЛУКОЙЛа (2.45% УК). ИФД Капитал оставляет за собой право погасить облигации акциями ЛУКОЙЛа или денежными средствами. Максимальная цена конвертации уже определена и составляет \$86.59 за ADR, минимальная равна \$60.62. Отрицательным моментом для инвесторов является то, что на три года в границы конвертации заложен крайне низкий потенциал роста акций – 3,58%. Цена бумаг ЛУКОЙЛа сегодня на открытии торгов \$83,6.

Однако надо учитывать, что ИФД Капитал оставляет за собой право гасить облигации деньгами как стандартные долговые инструменты, кроме того, данное размещение повышает фундаментальные показатели компании (за счет потенциального повышения free-float), и кроме того, приобретение ТГК-8 является крайне выгодным вложением для компании. ЛУКОЙЛ таким образом снимает с себя риски энергетических сбоев при работе в Каспийском регионе, получает развивающийся актив, который может привлекать значительные инвестиции в условиях подъема Южного края России.

Возвращаясь к рынку в целом, напомним, что коррекция, которую мы наблюдаем сегодня утром, носит технический характер, а тот факт, что российский рынок не пропорционально слабо отреагировал на снижение мировых рынков, говорит о внутренней силе отечественных бумаг.

Тем не менее, на мировом рынке сейчас, в условиях нестабильности цен на сырье и очередного ожидания решения по ставке ФРС США (31 октября), возрастает волатильность, которая может локально усугубить падение и на нашем рынке – целью по индексу РТС является отметка 2090 пунктов. К тому же в конце месяца на рынке слегка снизился уровень рублевой ликвидности.

Но в то же время видно, что до конца года российский рынок продолжит рост – все откаты котировок сопровождаются выкупом бумаг, ставки МБК (2,5-3%) и уровень остатков на корсчетах показывают отсутствие проблем с деньгами на рынке, в ряде бумаг (энергетика, телекомы) сохраняются долгосрочные инвестиционные идеи.

Таким образом, наш прогноз остается оптимистичным, и мы не видим смысла сокращать позиции раньше конца года, а текущую коррекцию следует рассматривать как последнюю возможность для покупок в этом году.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

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

► Цены производителей в Германии в сентябре выросли меньше, чем ожидалось. По данным Федерального статистического управления страны, повышение цен составило 0,2% относительно августа. Аналитики ожидали увеличения показателя на 0,4%.

► Мировое потребление никеля в 2008 году вырастет на 8,9% по сравнению с этим годом, до 1,47 млн тонн, за счет увеличения спроса со стороны Китая, говорится в сообщении консалтинговой International Nickel Study Group (INSG). В 2007 году потребление никеля группа ожидает на уровне 1,35 млн тонн против 1,4 млн тонн в 2006 году. В 2007 году объем мирового производства никеля прогнозируется INSG на уровне 1,47 млн тонн, в 2008 году - 1,57 млн. тонн против 1,36 млн. тонн в 2006 году. Таким образом, после дефицита предложения металла в 2006 году в 2007-2008 годах на рынке никеля будет наблюдаться избыток.

► Мировое производство стали (учитывает производство 67 стран) в январе-сентябре 2007 года выросло на 7,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 981,233 млн тонн, сообщил Международный институт железа и стали (IISI, International Iron and Steel Institute).

Сегодня

► Как ожидается, Apple Inc., Electrolux AB, Halliburton Company, Kimberly Clark, Kuehne & Nagel, Merck & Co., Inc., Newcrest MNG LTD, Schering-Plough, Texas Instruments 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.