



MARKET DAILY. 21.09.2007

Макроэкономика

► Международные резервы России достигли нового рекордного значения. По состоянию на 14 сентября их объем составил \$420,9 млрд. Между тем по состоянию на 7 сентября их объем был равен \$417,1 млрд. Таким образом, за неделю золотовалютные резервы выросли на \$3,8 млрд. Предыдущий рекорд объема резервов РФ был достигнут в начале августа. По состоянию на 10 августа он составлял \$420,2 млрд.

Новости эмитентов

► Северная золоторудная компания, аффинированная с группой Северсталь, получила право на проведение геологической разведки и добычи золота на Зэгэн-Гольском месторождении. Объемы запасов золоторудного сырья на участке могут составлять от 40 до 60 тонн. Ранее Северсталь приобрела 22% ирландской компании Celtic Resources, специализирующейся на добыче золота, молибдена и меди, и, возможно, рассматривает вероятность консолидации контрольного пакета акций. Затем компания приобрела Уряхское рудное поле (стоимость лицензии 268.8 млн руб. (\$10.48 млн), доказанные и разведанные запасы от 100 до 200 тонн). Последним приобретением Celtic Resources в России является 100% золото-медного месторождения Лобаш в Карелии с запасами 193.41 тыс. тонн меди и порядка 76 тонн золота. В общей сложности Celtic участвует в проектах по разработке месторождений Жерекское с запасами порядка 20.34 тонн и долей участия 75%; Суздальского - 46.32 тонн, 100%; Томинского - 28.92 тонн и Михеевского - 42.6 тонн с долей участия 74.5%. По итогам 2006 года компания добыла порядка 2.0 тонн «желтого металла». Таким образом, Северсталь проводит последовательную политику по консолидации золоторудных ресурсов, однако, все приобретения характеризуются низким содержанием металла, требуют значительных капитальных вложений на доразведку запасов и создание инфраструктуры. В случае консолидации контрольного пакета Celtic Resources золоторудные активы Северстали могут составить порядка от 226.1 до 346.1 тонн золота по разведанным и доказанным запасам или порядка 1% - 1.3% от общероссийских запасов, консолидированная добыча также не превзойдет 1.1%.

Ожидается

► ЛУКОЙЛ намерен направить на развитие мощностей по утилизации попутного газа 50 млрд. руб. в 2007-2016 гг. В рамках данной программы будет реализовано 125 проектов, что позволит повысить уровень утилизации с 75% до 95% на месторождениях, уже введенных в эксплуатацию. На новых месторождениях компания намерена довести коэффициент переработки попутного нефтяного газа (ПНГ) до 100%. После реализации программы компания планирует прирастить добычу ПНГ дополнительно на 5.6 млрд куб м в год.

► Михаил Прохоров уверен, что вопрос раздела активов с его партнером по холдинговой компании "Интеррос" Владимиром Потаниным будет решен до конца года, - заявление ИА «Интерфакс».

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,1258	-0,24%
RUR/€	35,2188	0,02%
\$/€	1,4065	0,77%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	417,00	-4,69%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	246,80	-14,45%

Сырье (\$)

Нефть WTI	81,78	-0,18%
Brent	79,09	0,79%
Urals	76,02	0,50%
Газ (ICE)	34,30	3,91%
Никель	32 975,00	2,85%
Золото	734,50	1,29%
Платина	1 323,00	1,30%
Медь	7 852,00	0,42%

Индикаторы российского рынка

РТС	2015,19	-0,01%
ММВБ	1716,60	-0,82%
ММВБ-10	3183,96	-0,64%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 518,75	-0,67%
Dow Jones	13 855,00	-0,31%
NASDAQ	2 654,29	-0,46%
DAX	7 735,09	-0,20%
FTSE 100	6 429,00	-0,48%
NIKKEI	16 300,34	-0,49%
HangSeng	25 633,12	0,05%
Kospi	1 908,61	0,39%
CSI	5 441,00	-0,38%
BRSР	56 906,44	-0,62%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Рынок акций в четверг взял паузу, чтобы консолидироваться выше 2000 пунктов по индексу РТС, определив, таким образом, первый уровень поддержки в рамках восходящего тренда. Фиксацию прибыли с утра спровоцировала негативная динамика фьючерсов на американские фондовые индексы, а также сокращение внутренней рублевой ликвидности банковского сектора на фоне окончания квартала. Кроме того, сохраняющиеся риски в финансовом и ипотечном секторах пока не позволяют инвесторам серьезно наращивать позиции. Так что сейчас рынкам важно увидеть влияние снижения процентной ставки ФРС США на экономику, поэтому в ближайшее время активных операций ждать не стоит, а рынок будет расти за счет отдельных бумаг.

Так, на фоне обновления исторических максимумов цен на цветные металлы очередные рекорды стоимости демонстрируют бумаги ГКМ Норильский Никель. А хороший отчет крупнейшей в мире инвестиционной компании Goldman Sachs Group Inc., которая увеличила чистую прибыль в третьем финансовом квартале на 79% за счет единовременного инвестиционного дохода и существенного повышения выручки от торговли ипотечными бумагами, помог выйти в плюс котировкам российских банков.

Особо надо отметить возобновившийся спрос в секторе акций ВТБ, которые третий день подряд демонстрируют ощутимый ценовой рост – поддержка наблюдается, во-первых, со стороны западных покупателей на фоне неоднозначных результатов Goldman Sachs, Bear Sterns, Lehman Brothers, Morgan Stanley продемонстрировавших отсутствие общих для всех финансовых компаний проблем. А во-вторых, инвесторы могли воодушевиться словами Президента ВТБ Андрея Костина, пообещавшего рост котировок эмитента, что может означать и приличные результаты банка по итогам III квартала (наиболее проблемного для финансово-кредитных организаций по всему миру), так и некую поддержку котировок со стороны «хозяев» ВТБ.

Остальные бумаги в четверг демонстрировали разнонаправленную динамику, и мы полагаем, что рынок в целом сейчас может показать коррекционное снижение в рамках фиксации прибыли. Целью падения должна стать отметка 1950 пунктов по индексу РТС, однако, внутренние положительные факторы, высокие цены на сырье и возобновившийся рост на мировых фондовых рынках говорят о том, что спрос на российские бумаги может возрасти уже в первой половине октября. Так что на среднесрочную перспективу мы настроены оптимистично и полагаем, что периоды снижения стоит использовать для закупок. Локальным сопротивлением по индексу РТС сейчас является уровень 2040 пунктов, а целью на конец года 2150-2250 пунктов.

Сегодня российский рынок, скорее всего, покажет небольшое снижение в рамках закрытия позиций перед выходными под влиянием коррекции на американских и азиатских площадках, а также на фоне очередного падения уровня рублевой ликвидности. Поддержки по индексу РТС находятся на 2000, 1970 и 1950 пунктах.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Индекс опережающих экономических показателей США, рассчитываемый исследовательской организацией Conference Board, снизился в августе на 0,6%. При этом аналитики ожидали уменьшения показателя в среднем на 0,4%. В июле индикатор вырос 0,7%.

▶ Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе снизилось на 9 тыс. - до 311 тыс. Согласно пересмотренным данным, число заявок неделей ранее составило 320 тыс., а не 319 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали увеличения числа заявок на 2 тыс. с объявленного ранее уровня - до 321 тыс.

▶ Розничные продажи в Великобритании неожиданно выросли в августе на 0,6% по сравнению с июлем. Аналитики не ожидали изменения этого показателя. В июле розничные продажи в стране увеличились на 0,7%.

▶ Крупнейшая в мире инвестиционная компания Goldman Sachs Group Inc. увеличила чистую прибыль в третьем финансовом квартале на 79% за счет единовременного инвестиционного дохода и существенного повышения выручки от торговли ипотечными бумагами. Чистая прибыль за три месяца, завершившиеся 31 августа, составила \$2,85 млрд, или \$6,13 в расчете на акцию, по сравнению с \$1,59 млрд, или \$3,26 на акцию, за аналогичный период годом ранее. Средний прогноз экспертов составлял \$4,35 в расчете на акцию. Результат компании превышает оценку экспертов седьмой квартал подряд.

▶ Bear Stearns Cos., один из крупнейших инвестиционных банков в США, снизил чистую прибыль в третьем финансовом квартале на 61%. Чистая прибыль Bear Stearns за квартал, который завершился в августе, составила \$171,3 млн, или \$1,16 в расчете на акцию, по сравнению с \$438 млн, или \$3,02 на акцию, за аналогичный период прошлого года. Эксперты оценивали прибыль в среднем на уровне \$1,78 на акцию. Котировки акций Bear Stearns упали в текущем году на 29% - это наихудший показатель среди пяти крупнейших инвестбанков США.

* * *

Американские фондовые индексы снизились в четверг впервые за три сессии на падении курса доллара, вызвавшего опасения ускорения темпов инфляции. Падение стоимости американской нацвалюты усилилось после того, как Daily Telegraph сообщила без ссылки на источник о том, что Саудовская Аравия может отказаться от привязки национальной валюты к доллару США. Курс евро в ходе американских торгов в четверг поднялся до \$1,4067 по сравнению с \$1,3957 накануне. Это стало минимумом для доллара по отношению к евро за всю историю. Американская нацвалюта подешевела на 6% относительно евро в этом году.

Еще одной причиной вчерашнего падения стало выступление главы Федеральной резервной системы США Бена Бернанке в четверг в Конгрессе, когда он заявил, что рецессия на рынке жилья может усилиться. Нынешний спад в жилом секторе является самым сильным за последние шестнадцать лет.

© 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.