



MARKET DAILY. 25.10.2007

Макроэкономика

► Международные резервы России достигли нового рекордного значения. По состоянию на 19 октября их объем составил \$440,1 млрд. Между тем по состоянию на 12 октября их объем был равен \$434 млрд. За неделю международные резервы выросли на \$6,1 млрд.

► Прямые иностранные инвестиции в экономику России за 9 месяцев 2007 года превысили \$40 млрд, сообщил помощник президента РФ Игорь Шувалов. Он напомнил, что за весь 2006 год прямые иностранные инвестиции составили чуть более \$30 млрд.

Новости эмитентов

▲ Компания Уралкалий представила финансовые результаты по РСБУ за 3 кв 2007 г. Чистая прибыль составила 2.1 млрд руб, что на 21.2% превышает уровень 2 кв 2007 г. Данное увеличение вызвано ростом объемов продаж, увеличением цен реализации для основных контрагентов и успешным контролем за производственными расходами. За 9 мес 2007 г чистая прибыль компании выросла на 47.8% до 5.01 млрд руб.

Ожидается

► Правительство РФ 1 ноября планирует рассмотреть ход преобразований в электроэнергетической отрасли, сообщил замглавы Минпромэнерго РФ Андрей Дементьев. Энергореформа в РФ в настоящее время вышла на финишную прямую. В ближайшую пятницу акционеры РАО "ЕЭС России" на внеочередном собрании проголосуют за ликвидацию энергохолдинга - она назначена на 1 июля 2008 года. После этого все владельцы акций РАО получат пропорционально своему пакету доли в компаниях целевой структуры.

► Сбербанк России 26 октября после 17:45 мск на своем корпоративном сайте разместит сокращенную промежуточную финансовую отчетность за 6 месяцев 2007 года, составленную в соответствии с МСФО, и финансовую отчетность по российским правилам бухгалтерского учета (публикуемая отчетность) по состоянию на 1 октября 2007 года.

► Итальянский энергетический концерн Enel увеличил долю в ОГК-5 до 37.15% и намерен предложить другим акционерам компании публичную оферту. Напомним, что Enel купил у РАО ЕЭС блокпакет акций ОГК-5 на открытом аукционе в начале июня за \$1.516 млрд, а затем увеличил свой пакет до 29.9% за счет покупки на рынке и заявил о намерении приобрести вплоть до 100% акций российской генерирующей компании. Enel сообщил, что купил порядка 7.15% акций ОГК-5 у Credit Suisse за 304 млн евро (\$432.4 млн) - приблизительно \$0.171 за акцию. Цена последнего закрытия бумаг ОГК-5 составила - \$0.16382 за акцию.

► РАО ЕЭС готово заключить контракты со стратегическими акционерами и рядом банков о продаже им части акций, которые энергохолдингу предъявят акционеры, не согласные с реорганизацией. На настоящий момент договоренности существуют на примерно треть от максимального количества бумаг, которые по закону может выкупить РАО у акционеров, сообщает Интерфакс.

Макроэкономические показатели

| | | |
|-----------------------------------|---------|--------|
| RUR/\$ | 24,8912 | 0,34% |
| RUR/€ | 35,4003 | -0,37% |
| \$/€ | 1,4267 | 0,60% |
| Остатки на корсчетах (млрд. руб.) | 433,50 | 5,94% |
| Остатки на депозитах (млрд. руб.) | 366,20 | -5,67% |

Сырье (\$)

| | | |
|-----------|-----------|--------|
| Нефть WTI | 87,10 | 1,26% |
| Brent | 84,37 | 1,32% |
| Urals | 81,50 | 1,04% |
| Газ (ICE) | 50,10 | 2,66% |
| Никель | 31 150,00 | -1,75% |
| Золото | 757,50 | 0,83% |
| Платина | 1 437,00 | 0,42% |
| Медь | 7 736,00 | 0,14% |

Индикаторы российского рынка

| | | |
|---------|---------|-------|
| РТС | 2123,36 | 1,18% |
| ММВБ | 1802,20 | 1,68% |
| ММВБ-10 | 3289,94 | 1,83% |



Индикаторы мировых рынков

| | | |
|-----------|-----------|---------|
| S&P 500 | 1 515,88 | 1,02% |
| Dow Jones | 13 675,25 | 1,13% |
| NASDAQ | 2 774,76 | 1,82% |
| DAX | 7 828,96 | 0,67% |
| FTSE 100 | 6 482,00 | 0,79% |
| NIKKEI | 17 046,78 | 3,97% |
| HangSeng | 29 528,76 | 3,60% |
| Kospi | 1 946,62 | 2,38% |
| CSI | 5 001,00 | -10,54% |
| BRSP | 62 624,81 | 2,84% |
| Bovespa | | |



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок акций, согласно нашему прогнозу, демонстрирует повышенную волатильность в диапазоне 2090-2130 пунктов. При этом который день растут акции РАО ЕЭС (сегодня с утра котировки прибавили 0,8%) – 26 октября состоится собрание акционеров оп вопросу реформирования холдинга, а затем в течение 45 дней будет производиться выкуп бумаг у акционеров, несогласных с реформой.

Пока ход торгов подтверждает наше мнение о том, что стратегические инвесторы не готовы к большому объему выкупа бумаг, так что до середины декабря (окончания срока оферты) на рынке будут созданы условия, когда цена акций будет поддерживаться выше цены оферты (32.15 руб. за обыкновенную и 29.44 руб. за привилегированную акцию). Эту идею подтверждает и информация о договоренности между РАО ЕЭС и крупными миноритариями (Газпром, НорНикель и СУЭК) о продаже части бумаг, которые будут предъявлены энергохолдингу акционерами. В текущей рыночной ситуации такая сделка представляется невыгодной для стратегических инвесторов, так как РАО ЕЭС предполагает заключать договоры на поставку акций по цене, сложившейся на рынке, но не ниже цены выкупа.

Таким образом, для РАО выгодно сейчас поддержать котировки бумаг холдинга до 10 декабря - последнего дня, когда акционеры могут предъявить свои акции к выкупу, с целью минимизации затрат и поддержанию инвестиционной привлекательности электроэнергетики.

Рынок акций в целом сохраняет умеренно-позитивную динамику. При этом до 31 октября – даты решения по ставку ФРС США – новые максимумы побиты не будут: внешний фон заставляет соблюдать осторожность. Вчера негатива добавили слабые данные по продажам жилых домов в США на вторичном рынке, которые неожиданно упали на 8% - до 5,04 млн домов, что является минимальным показателем с 1999 года. Падение продаж домов в США наблюдается седьмой месяц подряд. Это говорит о том, что падение рынка жилья, которое вызвало коллапс на рынке кредитования, продолжится и будет по-прежнему оказывать давление на рост крупнейшей в мире экономики. С другой стороны на фондовых рынках любые негативные новости сейчас рассматриваются в ключе возможного понижения ставки ФРС, что удерживает инвесторов от серьезных продаж.

При этом у российского рынка есть и внутренние факторы для роста – неплохой уровень рублевой ликвидности, поддержка по отдельным инструментам, технические показатели большинства бумаг. Таким образом, завершив коррекционное движение (приблизившись в понедельник к отметке 2090 пунктов по РТС), рынку сейчас необходимо консолидироваться в вышеуказанном диапазоне, после чего индексы смогут продолжить рост.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Продажи на вторичном рынке жилья в США в сентябре упали на 8% - до 5,04 млн домов в годовом исчислении. Это самый низкий показатель с момента начала расчетов в 1999 году. Согласно уточненным данным, в августе реализация домов составляла 5,48 млн, а не 5,5 млн домов, как сообщалось ранее. Аналитики ожидали уменьшения продаж домов на 4,5% с ранее объявленного августовского уровня - до 5,25 млн.

► Коммерческие запасы сырой нефти в США на прошлой неделе сократились на 5,29 млн баррелей (1,64%). Как говорится в еженедельном докладе министерства энергетики США, опубликованном в среду, товарные запасы бензина снизились на 1,93 млн баррелей (0,99%). Коммерческие запасы дистиллятов уменьшились на 1,85 млн баррелей (1,35%). Эксперты прогнозировали рост коммерческих запасов нефти на 963 тыс. баррелей, бензина - на 475 тыс. баррелей.

► Рост экономики Китая в третьем квартале продолжался быстрыми темпами и достиг 11,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, лишь немного замедлившись по сравнению со вторым кварталом, когда этот показатель составлял рекордные за последние 10 лет 11,9%. Год назад рост был ниже на 0,7 процентного пункта. По итогам 9 месяцев в целом увеличение ВВП составило 11,5%.

► Потребительские расходы во Франции в сентябре неожиданно выросли. Показатель поднялся на 0,1% по сравнению с предыдущим месяцем, - данные французского национального статистического управления Insee. Аналитики ожидали снижения на 0,5%.

► Американская брокерская компания Merrill Lynch & Co. получила в третьем квартале убыток от продолжающихся операций в размере \$2,3 млрд, или \$2,85 в расчете на акцию. Компания списала активы на \$7,9 млрд. Эти потери связаны с collateralized-debt obligations (CDO), стоимость которых снизилась после того, как коллапс на рынке ипотечных кредитов высокого риска (класса subprime) вызвал кризис на кредитных рынках. Merrill Lynch заявила, что объем списания существенно превысил ожидавшиеся ранее компанией \$4,5 млрд. Опрошенные агентством аналитики оценивали убыток брокера в среднем на уровне 45 центов в расчете на акцию. Выручка Merrill Lynch в июле-сентябре упала на 94% - до \$577 млн с \$9,8 млрд за аналогичный период прошлого года.

Сегодня

► Германский исследовательский институт Ifo опубликует индекс доверия бизнесменов к экономике страны в октябре. (12:00)

► Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе. (16:30)

► Министерство торговли США опубликует данные об объеме заказов на товары длительного пользования и о продажах новых домов в сентябре. (16:30 и 18:00 соответственно)

© 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.