



## MARKET DAILY. 27.11.2007

### Новости эмитентов

▲ Компания Верофарм представила результаты финансовой отчетности за 9 мес 2007 г в соответствии со стандартами МСФО. Объем продаж компании вырос на 30.2% до \$92.1 млн. Валовая прибыль выросла на 33.2% до \$55.4 млн. Рентабельность валовой прибыли выросла на 1.3 п.п. до 60.1%. Показатель EBITDA вырос на 29% до 24.5 млн. Рентабельность EBITDA снизилась на 0.3 п.п. до 26.7%. Чистая прибыль увеличилась на 33.4% до \$16 млн по сравнению с аналогичным периодом 2006 года. Рентабельность чистой прибыли выросла на 0.4 п.п. до 17.3%.

### Ожидается

► РАО ЕЭС уточнило сроки предстоящих размещений акций генерирующих компаний, в результате которых рассчитывает привлечь \$36 млрд. В настоящий момент энергохолдинг продал активов немногим меньшим половины этой суммы. Ранее сообщалось, что РАО заключило предварительное соглашение с Правительством Москвы о том, что городские власти выкупят госдолю из пакета РАО в Мосэнерго. Кроме того, как сообщалось ранее, Газпром, которому обещан пакет в 36% в ОГК-6 после допэмиссии и расформирования РАО, ведет переговоры с РАО о покупке допэмиссии ОГК-6 на 21 млрд руб по цене в 3.7 руб за акцию, при этом стороны стараются привлечь к эмиссии второго стратегического инвестора на блокпакет. 2007 год: ТГК-9 – декабрь, ТГК-12 – декабрь, ТГК-4 – декабрь-январь. 2008 год: ТГК-2 – февраль, ТГК-7 – IPO февраль, ОГК-6 – IPO февраль, Мосэнерго – листинг на LSE февраль, ТГК-10 – февраль-март, ОГК-1 – февраль-март, ТГК-6 – февраль-март, ТГК-11 – февраль-март, ТГК-13 – февраль-март, ТГК-7 – продажа госдоли апрель-май, ТГК-12 – продажа госдоли апрель-май.

► Сбербанк России может занять от \$750 млн. в рамках синдицированного кредита при соблюдении условия стоимости заимствования на уровне LIBOR + 0,45% годовых, сообщила заместитель председателя правления Сбербанка Белла Златкис. В данный момент рассматривается возможность привлечь кредит на 3 года. Сделка может быть осуществлена не раньше середины декабря текущего года.

► ОАО "Южная телекоммуникационная компания" (ЮТК) планирует по итогам 2007 года чистую прибыль по РСБУ на уровне \$60,4 млн, что на 38,5% больше показателя 2006 года (\$43,6 млн), говорится в материалах компании. Выручку планируется увеличить на 16,5% - до \$754,6 млн, расходы - на 15,5%, до \$544,4 млн.

► Компания НОВАТЭК сообщила о намерении увеличить объем капитальных вложений в 4 кв текущего года. В соответствии с новым планом руководства на эти цели может быть направлено до \$300-350 млн. Напомним, что ранее инвестиционная программа компании по капиталовложениям на 2007 г составляла порядка \$700 млн. При этом, за первые 9 мес уже инвестировано около \$510 млн, таким образом, общий план инвестиций может быть значительно превышен.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,3104	0,19%
RUR/€	36,0864	-0,18%
\$/€	1,4873	0,24%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	440,40	-3,14%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	88,40	-1,23%

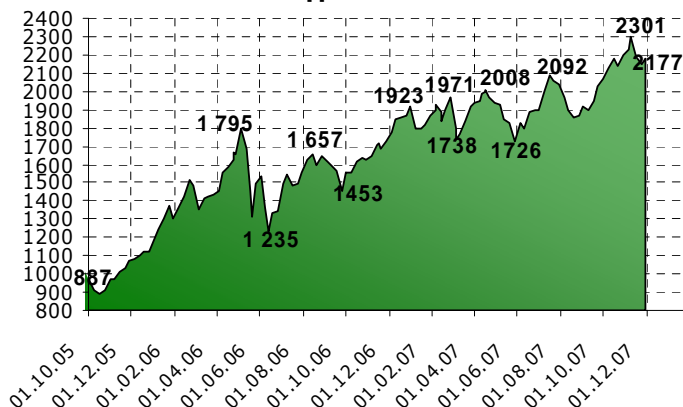
### Сырье (\$)

Нефть WTI	97,70	-0,49%
Brent	95,32	-0,46%
Urals	93,46	-0,62%
Газ (ICE)	48,63	-3,65%
Никель	29 200,00	2,55%
Золото	830,00	1,81%
Платина	1 475,00	0,00%
Медь	6 740,00	1,63%

### Индикаторы российского рынка

RTS	2177,07	1,15%
ММВБ	1816,85	1,33%
ММВБ-10	3275,78	1,66%

### Индекс RTS



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 407,22	-2,32%
Dow Jones	12 743,44	-1,83%
NASDAQ	2 540,99	-2,14%
DAX	7 567,36	-0,55%
FTSE 100	6 180,50	-1,30%
NIKKEI	15 222,85	0,58%
HangSeng	27 184,77	-0,95%
Kospi	1 859,79	0,24%
CSI	4 494,30	-0,77%
BRSР	59 069,17	-3,11%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Мы по-прежнему сохраняем зависимость от мирового фондового рынка на фоне полного отсутствия существенных внутренних идей. Так что сегодня с утра после вчерашнего отскока вверх российские индексы колеблются возле нулевой отметки, делая попытки снижения. Вчера и индекс ММВБ, и индекс РТС столкнулись с 14-периодной Moving Average на 1826 и 2188 пунктов соответственно.

Технически котировкам сейчас не хватает энергии для пробития подобных уровней – рынок ждет начала месяца и притока новых денежных средств после окончания налоговых выплат.

При этом внешний фон сохраняет нестабильность – так, сегодня отрицательная коррекция мировых цен на нефть совпадает с позитивной динамикой фьючерсов на основные американские фондовые индексы.

Нефть дешевеет второй день подряд в ожидании наращивания добычи государств-членов ОПЕК. Рынок реагирует коррекцией на то, что страны ОПЕК в ноябре увеличили добычу нефти на 700 тыс. баррелей в сутки (б/с). В октябре 10 стран ОПЕК, добыча которых регламентируется квотами, производили нефти 27,14 млн б/с. Согласно решению сентябрьской конференции картеля, добыча сырья должна вырасти с 1 ноября на 500 тыс. б/с - до 27,2 млн б/с. ОПЕК в целом в прошлом месяце добывала 31,16 млн. б/с. К тому же «медвежий» фактором для нефтяных котировок является ожидание снижения темпов экономического роста в США.

Однако для российского рынка нефть уже давно является скорее психологическим, нежели фундаментальным фактором, так как поднятые квоты на экспорт нефтепродуктов привели к тому, что фактически только около 10%-15% прибыли поступает напрямую нефтяным компаниям и участвует в дальнейших инвестициях (у крупных предприятий, таких как ЛУКОЙЛ и Роснефть, данный коэффициент несколько выше – 12-17% - но тоже удручает). Так что для котировок акций нефтегазового сектора сейчас важнее поддержка со стороны долгосрочных инвесторов, нежели попытки фундаментальной переоценки.

То же самое можно сказать и о банковском секторе, который в отличие от нефтедобычи как раз обладает уверенными темпами роста финансовых показателей. Напомним, что по итогам октября чистая прибыль Сбербанка, полученная с начала года, выросла на 38,7% до 112,6 млрд руб. Капитал банка за октябрь вырос на 4% до 659 млрд руб., кредитный портфель – на 5,5% до 3,7 трлн руб. То есть уже по итогам октября Сбербанк выполнил годовой прогноз по чистой прибыли. До этого хорошие коэффициенты роста демонстрировали банки второго эшелона – Возрождение и Банк Москвы. Кроме того, и Сбербанк, и ВТБ показывают доверие со стороны иностранных кредиторов. Так, Сбербанк недавно начал организацию трехлетнего синдицированного кредита на \$750 млн. Ставка по кредиту составит LIBOR + 0,45% годовых, что является крайне низкой ставкой на фоне мирового кризиса ликвидности.

И на этом фоне акции банковского сектора не пользуются спросом инвесторов, так как доверие биржевых игроков к финансовым компаниям подорвано кризисом ипотечного кредитования в США.

Исходя из вышесказанного, мы делаем вывод, что рынок сейчас нуждается как в притоке денежных средств, так и в восстановлении доверия со стороны «быков». Учитывая недооцененность российских бумаг, а также стабильную ситуацию в экономике России и отсутствие рисков ликвидности, наш рынок обладает существенным потенциалом роста (более 70% в годовом исчислении), первую волну которого мы ожидаем в декабре этого года, а до конца ноября мы видим сохранение высокой волатильности. Напомним, что наш прогноз к концу года по индексу РТС – 2250 пунктов.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Цена нефтяной "корзины" ОПЕК по состоянию на 23 ноября составила \$91,52 за баррель, а ее цена за предыдущий день была пересмотрена к понижению с \$91,41 до \$91,36 за баррель. Таким образом, "корзина" подорожала за день на \$0,16 за баррель и установилась к концу недели на \$0,39 ниже своего исторического рекорда. Напомним, что историческим максимумом для "корзины" ОПЕК является ценовая отметка \$91,91 за баррель, зарегистрированная 21 ноября 2007 г.

► Прогноз роста ВВП Японии был понижен экономистами, утверждающими, что падение числа новостроек и инвестиций в строительство станет сдерживающим фактором для экономики. Вторая по величине экономика мира вырастет на 1,5% за год, который завершится 31 марта, полагают эксперты, опрошенные агентством. Месяц назад этот прогноз составлял 1,7%. Число новостроек снизилось на 37,1% в третьем квартале, инвестиции в строительный сектор уменьшились на 7,8% после того, как правительство ужесточило правила на получение разрешений на строительство в связи со скандалом 2005 года, связанным с подделкой документов.

► Мировое производство стали (учитывает производство 67 стран) за 10 месяцев 2007 года выросло на 8,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 1 млрд 101,8 млн тонн, сообщил Международный институт железа и стали (IISI, International Iron and Steel Institute).

► Citigroup договорился о продаже своих бумаг на \$7,5 млрд Управлению по инвестициям Абу-Даби, столицы ОАЭ (Abu Dhabi Investment Authority, ADIA). В обмен на инвестиции ADIA получит конвертируемые акции Citigroup с доходностью 11% годовых. Эти бумаги должны быть конвертированы в обыкновенные акции по цене в пределах \$31,83-37,24 в период между мартом 2010 года и сентябрем 2011 года. Эта сделка поможет крупнейшему американскому банку поднять уровень капитала, который упал из-за кредитного кризиса. В результате транзакции ADIA станет одним из крупнейших акционеров Citigroup, его доля в банке составит до 4,9% и превысит долю саудовского принца Альвалида бен Талала, который считается одним из крупнейших акционеров банка.

## Сегодня

► Французское Национальное статистическое управление Insee опубликует индекс доверия предпринимателей к экономике страны в ноябре. (10:45)

► Исследовательская организация Conference Board опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике США в ноябре. (18:00)

## © 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.