



MARKET DAILY. 02.04.2008

Новости эмитентов

▲ Накануне продажи Лебедянского PepsiCo четыре топ-менеджера российской компании увеличили доли в ней, сообщает газета Ведомости со ссылкой на источники в Лебедянском. Пакет финансового директора Д. Главнова вырос до 0.113%, коммерческого директора С. Конева - до 0.093%, исполнительного директора М. Тавказокова - до 0.064% и гендиректора А. Кобзева - до 0.049%. Ранее первым трем принадлежало по 0.015% акций, у Кобзева акций не было. Директор Лебедянского по связям с общественностью и инвесторами А. Костилов пояснил, что сделки состоялись в рамках опционной программы. Бумаги приобретались у 100%-ной «дочки» Лебедянского - ЗАО «Лебедянский О. П.» по номиналу (1 коп). По этой же цене топ-менеджеры приобретали и предыдущие пакеты. Таким образом, эти доли обошлись руководителям Лебедянского примерно в 650 руб. при их текущей стоимости \$5.7 млн (если считать одну акцию по цене \$88.02 - именно столько предлагает PepsiCo/PBG основателям компании, а затем предложит по крайней мере столько же оставшимся миноритариям).

Ожидается

► Компания ЛУКОЙЛ планирует нарастить переработку нефти к 2017 г до 65 млн тонн с нынешних 53 млн тонн, сообщает Рейтер со ссылкой на замглавы департамента по переработке ЛУКОЙЛа М. Антонова. Прежний прогноз, представленный осенью 2006 г в десятилетней стратегии и предполагавший увеличение нефтеперерабатывающих мощностей до 100 млн тонн к 2016 г, предусматривался оптимистическим сценарием развития. ЛУКОЙЛ является одним из лидеров среди российских нефтяных компаний по соотношению добыча/переработка, уступая, по нашим оценкам, Газпром нефти, и владеет четырьмя крупными и двумя мини-НПЗ в России, а также тремя зарубежными заводами. М. Антонов сказал, что общий объем инвестиций в российскую переработку в течение десяти лет превысит \$6 млрд в ценах 2006 г. В частности, на Нижегородский НПЗ будет направлено \$2 млрд, его мощности вырастут до 20 млн тонн нефти с 16 млн тонн в год. На Волгоградский НПЗ будет направлено более \$2 млрд, мощность вырастет до 12 с 10 млн тонн.

► Компания Сибур не планирует проводить IPO в 2008 г, сообщает Рейтер со ссылкой на вице-президента по экономике и финансам А. Филипповского. Ранее Сибур не исключал проведения IPO летом 2008 г и привлечения до \$1 млрд для финансирования инвестиционной программы. Долговая нагрузка компании в 2007 г выросла из-за большого объема инвестиций, однако соотношение долга к EBITDA у компании находится на уровне 0.6, что не является критичным. У многих крупнейших мировых нефтехимических компаний данный показатель находится на уровне 1.0-2.0. Долговая нагрузка Сибура, по мнению руководства, продолжит увеличиваться вплоть до 2010 г, когда начнут приносить отдачу крупнейшие проекты компании - самый большой в России комплекс по производству полипропилена в Тобольске мощностью 510 тыс тонн в год и комплекс по производству поливинилхлорида (ПВХ) в Нижегородской области мощностью 330 тыс тонн в год, который строится в рамках совместного предприятия с Solvin. Общий бюджет комплекса по строительству полипропилена составит \$1.3 млрд в ценах осени 2007 г, а комплекса в Нижегородской области - \$600 млн.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,5027	-0,05%
RUR/€	37,0873	0,05%
\$/€	1,5788	-0,05%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	621,80	4,31%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	153,20	24,86%
Сырье (\$)		
Нефть WTI	101,37	0,31%
Brent	100,17	-0,13%
Urals	96,45	-3,31%
Газ (ICE)	51,19	-3,22%
Никель	28 853,50	-3,18%
Золото	893,00	-1,72%
Платина	1 934,20	-4,46%
Медь	8 325,25	-2,28%

Индикаторы российского рынка

RTS	2072,95	0,93%
ММВБ	1662,05	2,06%
ММВБ-10	2951,74	2,79%

Индекс RTS



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 370,18	3,59%
Dow Jones	12 654,36	3,19%
NASDAQ	2 362,75	3,67%
DAX	6 741,13	3,17%
FTSE 100	5 862,50	2,68%
NIKKEI	13 189,36	4,21%
HangSeng	24 012,39	3,73%
Kospi	1 742,19	2,35%
CSI	3 615,11	-3,57%
BRSP	62 774,80	2,96%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок в первой половине дня среды продолжают рост более чем на 1% по основным индексам. При этом прежние лидеры роста и падения временно поменялись местами. Причиной этого стали технические факторы. Так, вчера акции ЛУКОЙЛа протестировали границу нисходящего тренда от 07 ноября 2007 года на уровне 2020 руб., и сегодня котировки показывают снижение.

Часть краткосрочных инвесторов предпочитает зафиксировать прибыль и переложить средства в тех акции, которые не показывали столь стремительного недельного роста. В настоящий момент такими инструментами стали ВТБ, Сбербанк, а также РАО ЕЭС.

Банковский сектор стремительно дорожает на новостях о Lehman Brothers и UBS. Однако фундаментальных причины для текущего роста котировок акций российских банков сейчас не больше, чем раньше было причин для их падения. Единственным положительным фактором являются предварительные финансовые итоги деятельности Сбербанка за 2007 год по МСФО- банк показал рост чистой прибыли на 21% до 100 млрд. руб. на фоне проблем с ликвидностью в российской банковской системе.

Однако этот фундаментальный фактор в любой момент может быть нивелирован очередными заявлениями о финансовых проблемах в мировой экономике. Так что рост акций российских банков очень непрочен. Мы рассматриваем акции ВТБ и Сбербанка как краткосрочное вложение. Котировки акций ВТБ могут подняться до уровня 0,102, а в случае пробоя до 0,113 руб., однако, на дальнейший рост пока не приходится рассчитывать.

К тому же с середины II квартала на акции банков будет давить резкое снижение ликвидности, что связано с крупными выплатами по корпоративным и государственным долгам. До конца года общий объем выплат должен составить порядка \$110 млрд., из которых основной объем придется именно на II квартал.

Возвращаясь к рынку в целом, отмечаем, что до конца недели и месяца мы сохраняем оптимистичный прогноз. Техническая перекладка из нефтяного сектора в банковский и энергетику сохраняет общую тенденцию к покупкам на рынке и, скорее всего, носит локальный характер. Технически по акциям ЛУКОЙЛа, которые являлись локомотивом в последние дни, наблюдается вероятность отскока от отметки 1925 руб. Это позволит котировкам консолидировать достигнутые результаты и пойти на пробой сопротивления 2020 руб., что откроет дорогу к уровню 2196 руб. Это в свою очередь станет очередным толчком для роста основных биржевых индексов.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Индекс деловой активности в промышленности США (ISM index) в марте 2008г. вырос на 0,3 пункта - до 48,6 пункта в сравнении с февральским значением в 48,3 пункта. Такие данные содержит опубликованный сегодня доклад Института менеджеров по поставкам. Аналитики прогнозировали, что значение индекса снизится до 47,5 пункта. Снижение индекса ниже отметки в 50 пунктов свидетельствует о наметившемся упадке в промышленном производстве, а превышение этого уровня - напротив, о промышленном росте.

► Объем затрат на строительство в США в феврале 2008г. снизился на 0,3% по сравнению с пересмотренным показателем января 2008г. - до 1 трлн 121 млрд долл., говорится в докладе Министерства торговли США. Аналитики полагали, что этот показатель в феврале в месячном исчислении снизится на 1%. В годовом исчислении объем затрат на строительство в США в феврале 2008г. снизился на 3,5% по сравнению с показателем в 1 трлн 162 млрд долл. в феврале 2007г.

* * *

Фондовые торги в США 1 апреля 2008г. открылись повышением ведущих индексов на фоне корпоративных новостей. Удачно начались торги для инвестиционного банка Lehman Brothers Holdings Inc. после сообщения о том, что банк объявил о привлечении \$4 млрд. за счет выпуска бумаг, конвертируемых в акции. Ценные бумаги с доходностью 7,25% годовых могут быть при желании конвертированы держателями в акции Lehman Brothers по курсу \$49,87 за обыкновенную акцию (что более чем на 30% выше, чем цена акций инвестбанка на момент закрытия торгов 31 марта с.г. - \$37,64/акцию). Привлеченный капитал будет направлен на повышение финансовой гибкости и укрепление капитала Lehman Brothers. Объем привлеченных средств оказался выше ожидаемого - изначально планировалось привлечь только \$3 млрд., однако из-за большого количества подписчиков удалось привлечь на \$1 млрд. больше. На этом фоне акции Lehman Brothers подорожали на 9%.

Инвесторы также с оптимизмом восприняли заявление крупнейшего в зоне евро по капитализации банка UBS AG о списаниях в размере \$19 млрд., что совпало с ожиданиями. Заявление руководства UBS стало первым сигналом к тому, что время грандиозных и непрогнозируемых списаний подходит к концу.

На этом фоне подросли котировки ценных бумаг компаний финансового сектора. Так, на 7,3% подорожали акции крупнейшего в США банка Citigroup Inc., второго по величине банка Bank of America Corp. - на 5,2%, третьего по величине по величине активов в США J.P.Morgan Chase & Co. - на 5,3%.

СЕГОДНЯ

- Индекс цен производителей (Industrial producer prices) за февраль в Еврозоне (13:00 МСК)
- Индекс промышленных заказов (Factory Orders) за февраль США (18:00 МСК)
- Коммерческие запасы сырой нефти (Crude Inventories) за 29 марта в США (18:30 МСК)

© 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.