



MARKET DAILY. 15.08.2007

Макроэкономика

► Объем резервных денег в экономике РФ в июле 2007 года, по предварительным данным, уменьшился на 4,1% - до 5 трлн 17 млрд 999,6 млн рублей с 5 трлн 234 млрд 636,2 млн рублей. В январе-июле этот показатель увеличился на 19,9% - с 4 трлн 184 млрд 287,4 млн рублей на начало года.

Новости эмитентов

▲ Неконсолидированная выручка головной компании ОАО "Газпром" по РСБУ увеличилась во II квартале 2007 года на 9,4% по сравнению со II кварталом 2006 года - до 396,7 млрд. рублей. По итогам II квартала выручка от продажи газа выросла на 7%. В том числе, выручка от продажи газа в России увеличилась на 18,02%, это связано, в основном, с ростом цен на газ, устанавливаемых Федеральной службой по тарифам (ФСТ). Наиболее существенное влияние на рост выручки оказало увеличение цен на газ, проданный RosUkrEnergo AG и ОАО "Белтрансгаз", как самым крупным покупателям газа из стран ближнего зарубежья. Как сообщалось ранее, по итогам I квартала текущего года из-за теплой зимы выручка монополии выросла лишь на 1%.

► Выручка ОАО "Сургутнефтегаз" выросла в первом полугодии 2007 года на 10% по сравнению с аналогичным периодом минувшего года - до 293,403 млрд рублей. Валовая прибыль снизилась на 27,7% - до 71,381 млрд рублей, прибыль от продаж - на 33%, до 56,411 млрд рублей, чистая прибыль - на 17%, до 39,282 млрд рублей. Снижение валовой прибыли за первое полугодие 2007 года по сравнению с аналогичным периодом 2006 года обусловлено ростом затрат на производство (увеличение тарифов и цен на материальные ресурсы, топливо, электроэнергию и повышение заработной платы) и неблагоприятной конъюнктурой цен в первом квартале текущего года.

► ЛУКОЙЛ представил данные финансовой отчетности в соответствии с РСБУ за 1 пол 2007 г. Выручка компании снизилась на 22% до 273.4 млрд. руб. с 349.1 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года. Себестоимость продукции составила 215.6 млрд. руб. по сравнению с 274.8 млрд. руб. в январе-июне 2006 года. Валовая прибыль НК сократилась на 23% до 57.8 млрд. руб. с 74.4 млрд. руб. Прибыль ЛУКОЙЛа до налогообложения упала на 17% до 44.7 млрд. руб. с 53.7 млрд. руб. Чистая прибыль ЛУКОЙЛа в I пол составила 36.1 млрд. руб. по сравнению с 43.2 млрд. руб. за первые шесть месяцев прошлого года. При этом во 2 кв. 2007 года компания получила чистую прибыль в размере 28.4 млрд. руб., что на 20.7 млрд. руб. больше, чем в I кв. 2007 года. Рост квартальной прибыли объясняется увеличением валовой прибыли и ростом доходов от участия в прибылях дочерних обществ на 10.4 млрд. руб. Основными факторами роста выручки и соответственно валовой прибыли с начала года стали рост мировых и внутренних цен на нефть наряду со снижением экспортных пошлин, а также общее для отрасли снижение себестоимости продукции.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,5319	0,26%
RUR/€	34,7413	-0,26%
\$/€	1,3533	-0,59%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	424,10	-3,64%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	505,20	-1,56%

Сырье (\$)

Нефть WTI	72,38	1,06%
Brent	70,51	0,40%
Urals	68,73	0,50%
Газ (ICE)	25,49	1,84%
Никель	27 800,00	6,09%
Золото	668,35	-0,06%
Платина	1 272,00	-0,31%
Медь	7 700,00	0,05%

Индикаторы российского рынка

РТС	1925,79	-0,10%
ММВБ	1676,85	-0,19%
ММВБ-10	3218,34	-0,26%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 426,00	-1,85%
Dow Jones	13 028,00	-1,58%
NASDAQ	2 499,00	-1,70%
DAX	7 425,00	-0,66%
FTSE 100	6 143,00	-1,22%
NIKKEI	16 475,00	-2,21%
HangSeng	21 384,00	-2,29%
Kospi	1 825,43	0,00%
CSI	4 728,87	-0,03%
BRSP Bovespa	50 911,00	-2,90%



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Как мы и ожидали, во вторник на российском рынке царил боковой тренд с закрытием в небольшом минусе: индекс РТС показал снижение на 0,1%, а индекс ММВБ упал на 0,19%. Какие-либо идеи по динамике торгов явно отсутствуют – рынок сырья сейчас стоит на месте, мировые фондовые индексы после вливаний со стороны ЦБ пытаются восстановиться, но опасения сохраняются.

Так, сомнения вызывают меры ЕЦБ по кредитованию коммерческих банков. Если в понедельник краткосрочные вливания денежных средств составляли примерно €46 млрд., то уже во вторник дополнительные кредиты составили €73,5 млрд., что свидетельствует о том, что пока действительной стабилизации рынка не происходит и риск невыплат по кредитам со стороны банков сохраняется. Понимая это, иностранные инвесторы пока не торопятся поднимать рынок.

Котировки российских бумаг также показывали разнонаправленную динамику. В итоге от более сильного падения рынок удержали акции Полюс Золото (+2,19%) и ГКМ Норильский Никель (+1,8%). Акции Полюса растут на ожиданиях сделки по продаже блокирующего пакета компании в интересах алмазодобывающей АК "АЛРОСА". Во вторник глава ВТБ Андрей Костин заявил о том, что сделка находится в процессе структурирования, однако предварительное соглашение по ней пока не подписано. По словам А.Костина, в данном случае ВТБ по просьбе "АЛРОСА" выступает как банк-кредитор и, возможно, также будет консультантом по организации сделки. Сумму сделки А.Костин обозначил как "от \$2 млрд. и выше".

В свою очередь, акции ГКМ скорректировались вверх вслед за подъемом цен на металлы, а также после сообщений о том, что комбинат увеличил долю в канадском производителе никеля и золота LionOre Mining с около 90% акций до более 97,7% и приступает к принудительному выкупу оставшихся акций.

В то же время появляются и негативные новости. Уже после закрытия торгов пришло сообщение о том, что ФНС предъявила РАО "ЕЭС России" претензии на сумму не менее 1,4 млрд. рублей по итогам проверки за 2003 год. Об этих претензиях уже говорилось ранее, однако, так как сегодня рынок, скорее всего, выберет понижательное направление для движения, эта новость может стать дополнительным фактором для продаж акций РАО ЕЭС.

В целом, действительно, сегодня есть все шансы для сильного падения – внешний фон с рынков акций снова ухудшился и цены на нефть вряд ли смогут поддержать котировки российских нефтяных компаний. Мы полагаем, что сильное падение мировых рынков должно повлечь за собой просадку индекса РТС до поддержки на 1850 пунктов, где мы планируем формировать новые позиции по бумагам.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Дефицит внешней торговли США уменьшился в июне на 1,7% - до \$58,1 млрд. Согласно уточненным данным, в мае отрицательное сальдо внешнеторгового баланса составляло \$59,2 млрд, а не \$60 млрд, как сообщалось ранее. Аналитики прогнозировали увеличение показателя до \$61 млрд с объявленного ранее майского уровня.

► Цены производителей в США (индекс PPI) в июле выросли на 0,6% относительно предыдущего месяца. Эксперты прогнозировали повышение на 0,2%. Увеличение цен по сравнению с июлем прошлого года составило 4% против ожидавшихся 3,4%.

► Объем промышленного производства в еврозоне снизился в июне на 0,1% относительно предыдущего месяца, что совпало с прогнозом экспертов. По сравнению с июнем 2006 года увеличение промпроизводства составило 2,3%, как и ожидали аналитики.

► ВВП еврозоны во втором квартале вырос на 0,3% относительно первого квартала 2007 года. Эксперты ожидали повышения этого показателя на 0,5%. Экономика региона увеличилась в апреле-июне на 2,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, тогда как аналитики прогнозировали рост на 2,8%.

► Падение потребительских цен в Великобритании в июле превзошло прогноз. В прошлом месяце цены снизились на 0,6% по сравнению с июнем. Эксперты ожидали уменьшения этого показателя на 0,2%. Инфляция в годовом исчислении в июле составила 1,9%, впервые с марта 2006 года оказавшись ниже целевого уровня Банка Англии в 2%. Аналитики ожидали, что потребительские цены относительно июля 2006 года увеличатся на 2,3%.

* * *

Падение американских фондовых индексов по итогам торгов во вторник превысило 1,5%, при этом значения Dow Jones Industrial Average и Standard & Poor's 500 опустились до минимальных отметок с апреля этого года.

Одной из причин этого стало ухудшение Wal-Mart Stores Inc. прогноза прибыли от продолжающихся операций на текущий финансовый год до \$3,05-3,13 на акцию с ожидавшихся ранее \$3,15-3,23 на акцию, несмотря на хорошие результаты прошедшего квартала. Владелец крупнейшей в мире сети розничной торговли увеличил чистую прибыль во втором финансовом квартале на 49% благодаря разовым поступлениям.

Свой вклад в падение внесли и котировки Citigroup после того, как на рынке появилась информация о том, что крупнейший американский банк может потерять в третьем квартале порядка \$1 млрд прибыли из-за убытков на рынках ипотечного кредитования и высокодоходных долгов.

Котировки акций Lehman Brothers Holdings, ведущего андеррайтера ипотечных облигаций в США, на этом фоне снизились более чем на 6%. В результате четырехдневное падение стоимости бумаг компании стало максимальным с сентября 2001 года.

© 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.