



## MARKET DAILY. 05.09.2007

### Новости эмитентов

▲ НЛМК представил финансовые результаты за 1 пол. 2007 года, подготовленные согласно US GAAP. За отчетный период выручка компании увеличилась на 42.0% в годовом выражении до \$3.61 млрд. Рост доходов группы был во многом обусловлен увеличением выпуска продукции с высокой добавленной стоимостью, увеличением на 3.0% до 1 328 тыс. тонн поставки проката на внутренний рынок. Кроме того, положительное влияние на доходы группы оказали консолидация ВизСтали и Алтай – кокса и изменение условий поставок продукции на экспорт (начиная с марта 2006 года затраты по доставке продукции включаются в цену продукции). Операционная прибыль увеличилась на 50.2% в годовом выражении до \$1.38 млрд. Показатель EBITDA вырос на 59.6% до \$1.58 млрд., при этом рентабельность по EBITDA составила 43.5% против 38.9% по итогам аналогичного результата прошлого года. Чистая прибыль возросла на 12.8% до \$1.07 млрд., чистая рентабельность увеличилась до 29.5% с 37.1% по итогам 1 пол. 2006 года.

► Компания "ЕвроСибЭнерго", управляющая энергетическими активами холдинга "Базовый элемент", приняла решение отказаться от покупки акций ТГК-1 в ходе предстоящей допэмиссии. Это решение связано с тем, что 14 сентября с.г. одновременно будут проводиться конкурсы по продаже сразу двух энергетических активов: ОГК-4 и ТГК-1. В обоих случаях одновременно будут проданы и акции дополнительной эмиссии, и госпакеты в этих компаниях. Компания "Евросибэнерго" приняла решение сконцентрироваться на покупке ОГК-4. Основным претендентом на ТГК-1 считается "Газпром", но покупкой акций генкомпания также интересовались КЭС и инжиниринговая компания экс-менеджера РАО Михаила Абызова - "Группа Е4". Интерес к покупке акций ОГК-4 проявляют "РусАл", E.ON, Fortum и КЭС.

► Инспекция Федеральной налоговой службы (ФНС) N46 по городу Москве 3 сентября зарегистрировала ОАО "ОГК-5 Холдинг" и ОАО "ТГК-5 Холдинг" и ликвидировала их путем присоединения к ОГК-5 и ТГК-5 соответственно, говорится в сообщении РАО "ЕЭС". Таким образом, во вторник была поставлена точка в первом этапе реорганизации РАО "ЕЭС России", в ходе которого из энергохолдинга были выделены ОГК-5 и ТГК-5. Как ожидается, акционеры РАО "ЕЭС России" получат на свои счета акции ОГК-5 и ТГК-5 уже 7 сентября, а с 10 сентября смогут совершать с ними операции на фондовом рынке.

### Ожидается

► ОАО "Северсталь" 10 сентября опубликует консолидированную финансовую отчетность по МСФО за I полугодие 2007 года. Чистая прибыль Северстали по МСФО в 2006 году снизилась на 30.4% до \$1.181 млрд. Выручка увеличилась на 19.1% до \$12.423 млрд. с \$10.432 млрд., EBITDA - на 4.7% до \$2.987 с \$2.853 млрд.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,5982	0,03%
RUR/€	34,8571	-0,19%
\$/€	1,3605	-0,14%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	401,50	-6,87%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	309,40	13,25%

### Сырье (\$)

Нефть WTI	75,08	1,40%
Brent	73,92	0,69%
Urals	72,04	0,59%
Газ (ICE)	28,11	1,26%
Никель	28 050,00	-4,61%
Золото	678,75	1,00%
Платина	1 270,00	0,16%
Медь	7 301,50	-2,01%

### Индикаторы российского рынка

РТС	1904,76	-1,13%
ММВБ	1663,23	-0,92%
ММВБ-10	3135,65	-1,35%



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 489,00	1,09%
Dow Jones	13 448,00	0,68%
NASDAQ	2 630,00	1,31%
DAX	7 721,00	0,95%
FTSE 100	6 376,00	0,97%
NIKKEI	16 158,45	-1,60%
HangSeng	23 840,33	-1,09%
Kospi	1 872,36	-0,66%
CSI	5 344,68	-1,24%
BRSP	55 250,00	0,76%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок продолжает двигаться в узких границах между поддержкой и сопротивлением по основным индексам. Индекс ММВБ в первой половине дня вплотную подошел к поддержке на 1660 пунктов за счет снижения котировок акций РАО ЕЭС и на фоне снижения основных европейских индексов. Однако, затем ряд «голубых фишек» и ликвидных бумаг второго эшелона (к примеру, Ростелеком и Татнефть) начали восстанавливать позиции, что ограничило падение биржевых индикаторов. Индекс РТС, напротив, сломал уровень 1910 пунктов, закрывшись по итогам дня на 1902 пунктах.

Внутренним источником нестабильности по-прежнему остается энергетический сектор. Выход спекулянтов из акций РАО ЕЭС обусловлен тем, что, по сообщению самой энергокомпании, акционеры, владевшие бумагами по состоянию на 18:00 МСК в понедельник, в рамках первого этапа реорганизации энергохолдинга получают акции ОГК-5 и ТГК-5. То есть в краткосрочном периоде бумаги РАО перестали быть интересными для тех, кто намеревался поучаствовать в выделении новых активов. Мы полагаем, что постепенно спрос на акции РАО восстановится – сейчас рынку важно понять механизм следующих шагов по выделению генкомпаний из энергохолдинга.

Для рынка в целом пока поддержкой являются высокие цены на нефть, которые днем во вторник продолжили рост, а также некоторое улучшение ситуации с рублевой ликвидностью в банковском секторе. Напомним, что объем средств кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ по данным на утро 5 сентября вырос на 6,6 млрд рублей – до 710,9 млрд рублей, ставки МБК к вечеру вторника опустились до 4,5% годовых, максимум в течение дня составил 5,5%, что является неплохим показателем, если учесть тяжелую ситуацию прошлой недели.

Положительные факторы, а также сохраняющийся аккуратный спрос в таких бумагах, как ЛУКОЙЛ и Газпром, позволяют российскому рынку ограничиться небольшой технической коррекцией в рамках формирования растущего тренда. В долгосрочной перспективе поддержит рынок и металлургический сектор, хотя вчера котировки акций НЛМК, ММК и Северстали снизились на фоне общего падения. Однако эти компании стабильно демонстрируют хорошую динамику финансовых показателей. Так, во вторник НЛМК представил отчетность по US GAAP за 1 полугодие 2007 года – выручка компании увеличилась на 42.0%. А днем ранее ММК за тот же период продемонстрировал рост выручки на 43.88%. От Северстали (отчетность будет представлена 10 сентября) мы ждем роста данного показателя на 48%-50%. Мы уже упоминали ранее, что считаем сектор черной металлургии одним из самых привлекательных для долгосрочного инвестирования – благоприятная конъюнктура на внутренних и внешних рынках, высокая степень вертикальной интеграции компаний эмитентов, стремление к снижению производственных затрат, высокая прибыльность по итогам последних трех лет говорят в пользу роста акций указанных компаний.

Таким образом, все внутренние факторы позволяют до конца недели ждать восходящей динамики. Попытки продавливания поддержек возможны только в случае публикации слабых макроэкономических данных из США. Уровень поддержки по индексу ММВБ сохраняется на прежнем уровне – 1655-1600 пунктов, уровень поддержки по индексу РТС после падения во вторник опустился на психологическую отметку 1900 пунктов.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Снижение индекса производственной активности в США (ISM Manufacturing) в августе превзошло прогноз. Индекс опустился до 52,9 пункта по сравнению с 53,8 пункта в июле. Эксперты ожидали уменьшения показателя до 53 пунктов. Превышение индексом отметки в 50 пунктов означает активизацию деловой активности в производственной сфере. Падение индекса до 50 пунктов и ниже говорит о снижении активности.

► Цена нефтяной "корзины" ОПЕК с началом сентября впервые за 28 дней превысила отметку 70 долл./бар. Так, по состоянию на 3 сентября цена "корзины" официально составила 70,32 (+0,72) долл./бар. Показатель установился на самой высокой отметке после 3 августа с.г., когда цена "корзины" соответствовала 72,01 долл./бар. Отметим, что стабильный рост цены "корзины" наблюдается с 23 августа. Исторический максимум для "корзины" ОПЕК является ценовая отметка 73,67 долл./бар., зарегистрированная 20 июля 2007г.

► ВВП еврозоны во втором квартале вырос на 0,3% относительно первого квартала текущего года. Показатель совпал с предварительной оценкой, как и ожидали эксперты. По отношению ко второму кварталу прошлого года темпы роста экономики замедлились до 2,5% с 3,2% в первом квартале. Рост ВВП в прошедшем квартале стал самым медленным более чем за два года в связи с тем, что производственные капиталовложения снизились впервые за четыре года. Экономический рост еврозоны во втором полугодии может не ускориться в связи с кризисом на американском рынке ипотечного кредитования, который привел к понижению делового доверия во всем мире, в частности, доверие потребителей к европейской экономике. Падение рынка кредитования уже оказало влияние на решение Европейского центрального банка (ЕЦБ), который на этой неделе оставил без изменения значение базовой процентной ставки, составляющее 4%.

\* \* \*

Американские фондовые индексы выросли по итогам торгов во вторник из-за того, что вышедшие на работу после выходного дня инвесторы начали покупать акции технологических, энергетических и финансовых компаний, поскольку летняя распродажа этих бумаг не основывается на прогнозах прибылей. Исходя из прибыли за 2006 год, акции компаний США в настоящее время торгуются при минимальном отношении "цена/прибыль" с 1995 года. Для производителей программного обеспечения этот показатель составляет в среднем 20,8 раза, что является самым низким уровнем, по крайней мере, за последние 12 лет. Благоприятное влияние на фондовый рынок 4 сентября оказало усиление ожиданий, что ФРС США снизит на заседании 18 сентября базовую процентную ставку на 0,5 процентного пункта – до 4,75% годовых. Причиной этого стала публикация статистических данных.

## © 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.