



MARKET DAILY. 04.09.2007

Макроэкономика

► Экспортная пошлина на нефть с 1 октября 2007 года будет увеличена до \$250.3 за тонну. Пошлина на светлые нефтепродукты составит \$181, на темные - \$97.5. С 1 августа пошлина на нефть была увеличена до \$223.9 за 1 тонну с \$200.6.

► Индекс деловой активности в производственном секторе (Manufacturing PMI) в России, рассчитываемый VTB Europe, в августе 2007 г. снизился на 0.3 пункта до 53.1. Индекс понизился в августе из-за снизившихся объемов выпуска и числа новых заказов. Несмотря на снижение объемов производства, последние все еще значительные и выше, чем в конце 2006 г. - начале 2007 г. К тому же, несмотря на то, что новые заказы росли в августе ослабленными темпами, объемы экспорта повысились впервые с мая 2007 года.

Новости эмитентов

▲ Консолидированная чистая прибыль ММК по US GAAP в I полугодии 2007 года составила \$866 млн., что на 47.28% больше показателя I полугодия 2006 года - \$588 млн. Выручка ММК выросла на 43.88% до \$4 млрд. с \$2.78 млрд. Операционная прибыль составила \$1.077 против \$690 млн. (+56.09%). EBITDA увеличилась на 53.5% до \$1.205 млрд. с \$785 млн. Рентабельность по EBITDA составила 30.1% против 28.2% годом ранее. Чистая рентабельность составила 21.7% против 21.2%.

▲ Standard&Poor's подтвердило рейтинг ММК на уровне ВВ с позитивным прогнозом. В пресс-релизе агентства отмечают благоприятную ситуацию на мировом рынке стали, улучшающиеся финансовые показатели комбината, а также низкий уровень издержек, что приводит к высоким показателям рентабельности и увеличению денежного потока ММК. Позитивом является наличие масштабной инвестиционной программы, направленной на глубокую модернизацию производственной базы, которая, как ожидается, будет профинансирована на счет собственных средств комбината и поступлений, полученных в ходе размещения акций, что не позволит компании допустить существенного ухудшения структуры капитала. Негативом является сосредоточенность мощностей ММК на одной площадке, удаленность от морских портов, слабая вертикальная интеграция, которая ставит компанию в сильную зависимость от поставщиков сырья и конъюнктуры сырьевых рынков.

Ожидается

► РАО "ЕЭС России" ожидает, что официальная информация из ФНС о регистрации "ОГК-5 Холдинг" и "ТГК-5 Холдинг" поступит в энергохолдинг не ранее 17.00 по московскому времени 4 сентября 2007 года. Предполагаемая дата реорганизации - 3 сентября.

► Акционеры РАО "ЕЭС России" получат на свои счета акции ОГК-5 и ТГК-5 в рамках первого этапа реорганизации энергохолдинга 7 сентября и уже 10 сентября смогут совершать с ними операции на фондовом рынке, сообщила начальник департамента по работе со СМИ РАО Маргарита Нагора.

Макроэкономические показатели

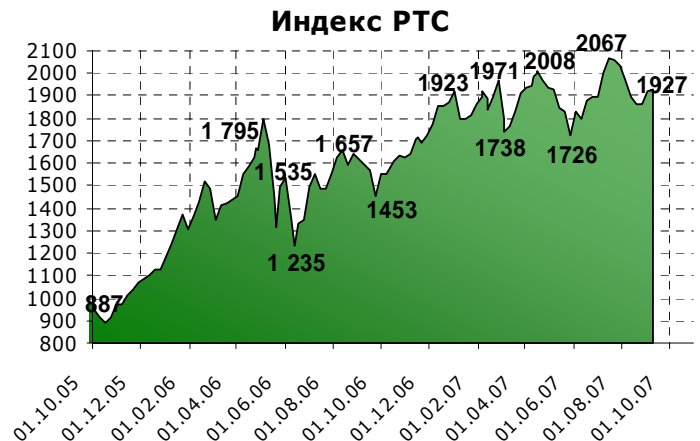
RUR/\$	25,5896	-0,14%
RUR/€	34,9221	-0,29%
\$/€	1,3624	-0,04%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	431,10	-4,67%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	273,20	32,81%

Сырье (\$)

Нефть WTI	74,04	0,00%
Brent	73,41	0,99%
Urals	71,62	0,86%
Газ (ICE)	27,76	0,91%
Никель	29 405,00	-2,79%
Золото	672,00	0,00%
Платина	1 268,00	0,00%
Медь	7 451,00	-1,70%

Индикаторы российского рынка

РТС	1926,50	0,34%
ММВБ	1678,74	-0,09%
ММВБ-10	3178,59	-0,38%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 473,00	0,00%
Dow Jones	13 357,00	0,00%
NASDAQ	2 596,00	0,00%
DAX	7 648,00	0,13%
FTSE 100	6 315,00	0,19%
NIKKEI	16 420,47	-0,63%
HangSeng	24 102,00	1,42%
Kospi	1 884,83	0,49%
CSI	5 411,78	-0,02%
BRSP	54 832,00	0,36%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

День в отсутствии торгов на американских биржах в России прошел достаточно спокойно. Индексы показали разнонаправленное движение: индекс РТС прибавил 0,34%, а индекс ММВБ потерял 0,09%. Оба индикатора сейчас застыли в узких рамках между поддержкой и сопротивлением. Для индекса РТС это диапазон 1915-1970 пунктов, для ММВБ – 1660-1720 пунктов. И сейчас для основных индексов крайне важно закрепиться на достигнутых уровнях, что стало бы подтверждением силы рынка.

Рост в понедельник показывали отдельные бумаги, в частности, акции РАО ЕЭС. Ситуация вокруг первого этапа выделения генкомпаний из холдинга РАО ЕЭС до конца по-прежнему не ясна, хотя несомненным позитивом является тот факт, что ОГК-5 и ТГК-5 должны поступить на счета инвесторов уже на этой неделе. Трудности пока состоят в том, что до конца не определена дата поступления в РАО официальной информации из ФНС о регистрации компаний ОГК-5 и ТГК-5 Холдинг – зарегистрированы ли они на конец 3 сентября или это произойдет по итогам 4 сентября. Но эта ситуация вряд ли окажет сильное негативное влияние на действия спекулянтов, которые повышают волатильность торгов по акциям РАО ЕЭС. Напомним, что на одну обыкновенную акцию РАО ЕЭС акционеры получают 0,41 обыкновенной акции ОГК-5 и 13,59 обыкновенной акции ТГК-5; а на одну привилегированную акцию энергохолдинга – 0,37 обыкновенной акции ОГК-5 и 12,45 обыкновенной акции ТГК-5. Обе генкомпании уже имеют контролирурующих акционеров: в случае с ОГК-5 это Enel, а в ТГК-5 – КЭС. Итальянский концерн Enel в настоящее время владеет 29,99% ОГК-5. После выделения ОГК-5 из РАО Enel намерен купить на рынке акции ОГК-5, доведя долю до 30%, и сделать оферту миноритарным акционерам о выкупе их акций. КЭС консолидировал 41% ТГК-5 и также намерен наращивать долю в компании после выделения из РАО.

Возвращаясь к ситуации на рынке в целом, надо отметить, что есть все признаки формирования устойчивого восходящего тренда. Мы не исключаем локального снижения в рамках технической коррекции на фоне начала публикации отчетностей мировыми финансовыми гигантами, которые могут показать значительное снижение прибыли. Впрочем, последний факт частично заложен в динамику котировок, так как ряд указанных эмитентов уже заявляли о возможности ухудшения показателей. До 18 сентября на мировых рынках сохранится неуверенность относительно действий ФРС США, но в то же время, возможность сохранения базовой ставки на текущем уровне 5,25% тоже не раз обсуждался, так что, если ставка не будет снижена, мы можем увидеть продажи, но это вряд ли серьезно отразится на динамике фондовых индикаторов.

Ситуация на денежном рынке РФ также стабилизируется. Ставки на рынке МБК в понедельник снизились до прогнозируемых нами уровней в 6%, причем, ближе к концу дня ставки опустились до 4-5% годовых. Общая сумма ресурсов, предоставленных ЦБ РФ на двух аукционах однодневного репо, сократилась до 21,67 млрд. рублей. Поступление бюджетных средств в платежную систему и ожидаемый рост ежемесячных расходов федерального бюджета в конце III квартала повышает уровень рублевой ликвидности. Сокращаются и долги кредитных организаций перед ЦБ РФ, что позволит ставке МБК войти в комфортный для рынка диапазон 4%-5%.

Поэтому мы полагаем, что коррекция на российских торговых площадках, которая потенциально возможна в течение одной-двух недель, скорее всего, будет носить краткосрочный характер и станет хорошим поводом для увеличения доли бумаг в портфелях. В целом, похоже, что рынок до конца года имеет все шансы продемонстрировать повышательную тенденцию. Напомним, что наш прогноз по индексу РТС на конец года составляет 2150-2250 пунктов, а по индексу ММВБ – 1850-1900 пунктов.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► ОПЕК, вероятно, примет решение о сохранении добычи нефти на текущем уровне на заседании 11 сентября, заявил министр энергетики Алжира Шакиб Хелил. В июле Алжир добывал в среднем 1,36 млн. баррелей нефти в сутки. Подобное заявление в понедельник 3 сентября сделал и Катар.

► Сумма финансовых сделок, запланированных, но не реализованных, включая выкуп акций с помощью заемных средств, выпуск акций и облигаций, выросла в течение лета до \$470 млрд из-за кризиса на кредитных рынках. Из суммы отсроченных сделок на сделки с помощью заемных средств приходится \$385 млрд., на IPO – \$81 млрд., и \$4 млрд. – на выпуск облигаций. Крупные универсальные банки, такие как Citigroup и JPMorgan, могут относительно безболезненно пережить потери по таким сделкам, однако более мелкие инвестиционные банки, например, Goldman Sachs и Lehman Brothers, нуждаются в деньгах от этих сделок, чтобы финансировать остальной бизнес. Сентябрь станет показательным для инвесторов – если ряд крупных сделок будет реализован в ближайшие недели, это станет показателем снижения проблем с ликвидностью на мировом финансовом рынке.

* * *

Японский фондовый индекс Nikkei 225 снижается второй день подряд на данных о сокращении капвложений японских компаний.

Долларовый индекс Morgan Stanley Capital International Asia-Pacific, учитывающий ситуацию на 14 фондовых рынках региона, практически не изменился. Nikkei 225 потерял 0,4%, гонконгский Hang Seng прибавил 0,76%.

Объем капитальных вложений японских компаний сократился в апреле-июне на 4,9% после роста на 13,6% в первом квартале, сообщило в понедельник министерство финансов Японии. По данным министерства труда, зарплаты, включая сверхурочные и премии, уменьшились в июле на 1,9%, восьмой месяц подряд.

По оценке экономистов, ВВП Японии сократился в апреле-июне на 0,3% в годовом исчислении впервые за последние два года. Правительство опубликует пересмотренные данные за прошедший квартал 10 сентября.

© 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.