



## MARKET DAILY. 17.08.2007

### Макроэкономика

► Россия в январе-июле текущего года увеличила добычу нефти, в том числе газового конденсата, на 2,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 285 млн. тонн. Объем первичной переработки нефти вырос на 5,2% - до 132 млн. тонн. Производство автомобильного бензина увеличилось на 5,8% - до 20,4 млн. тонн, дизельного топлива - на 4,5%, до 38,2 млн. тонн, топочного мазута - на 5,7%, до 35,7 млн. тонн, выпуск смазочных масел снизился на 12,7% - до 1,5 млн. тонн.

### Новости эмитентов

▲ Выручка Роснефти в I пол 2007 г увеличилась на 12.2% - до 339 млрд. руб. с 302.2 млрд. руб. Себестоимость продукции составила 204.6 млрд. руб. по сравнению с 200.5 млрд. руб. годом ранее. Валовая прибыль Роснефти за первые шесть месяцев увеличилась на 32.2% до 134.4 млрд. руб., прибыль от продаж - на 37.7% до 95.2 млрд. руб. Прибыль до налогообложения Роснефти за отчетный период выросла до 80.9 млрд. руб. с 77.5 млрд. руб. При этом расходы компании по налогам на прибыль и аналогичным обязательным платежам составили 39.8 млрд. руб., что в 2.3 раза превышает показатель за I пол 2006 г - 17.6 млрд. руб. Чистая прибыль Роснефти по РСБУ в I пол 2007 года снизилась на 36.2% до 38.3 млрд. руб. с 60.0 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года. Положительное влияние на финансовые показатели компании оказало снижение расчетной ставки НДС на 9.1%. Чистая прибыль снизилась в результате начисления штрафов и пени по налоговой задолженности Юганскнефтегаза в размере 10.3 млрд. руб. и дополнительного начисления налога на прибыль в 19.2 млрд. руб. в связи с поступлением средств в счет погашения долгов ЮКОС.

▲ Выборгский судостроительный завод построит две буровые платформы для Газпрома. Стоимость заказа составляет 59 млрд. руб. Ожидается, что буровые установки будут использоваться при ведении разработки Штокмановского газоконденсатного месторождения. Данное событие свидетельствует о том, что началась реальная подготовка к активной фазе освоения Штокмановского месторождения. Кроме того, Газпром начинает проникать в ранее практически неосвоенный сегмент шельфовой добычи газа с плавучих платформ.

### Ожидается

► Совет директоров ОАО "ОГК-6" одобрил решение о размещении доэмиссии акций для привлечения инвестиций и утвердил проспект дополнительного выпуска. Объем доэмиссии - 11 млрд 850 млн обыкновенных акций номинальной стоимостью 0,48 рубля каждая, что составляет 44,33% от нынешнего и 30,71% от увеличенного уставного капитала АО. Акции будут размещаться по открытой подписке. Ранее сообщалось, что ориентировочный срок размещения доэмиссии ОГК-6 - ноябрь 2007 года, однако эти сроки могут сдвинуться.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,7379	0,39%
RUR/€	34,5480	-0,10%
\$/€	1,3427	-0,12%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	450,80	12,76%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	448,50	-8,82%

### Сырье (\$)

Нефть WTI	71,00	-3,18%
Brent	69,77	-2,61%
Urals	67,45	-3,45%
Газ (ICE)	26,41	-0,15%
Никель	25 055,00	-5,49%
Золото	662,25	-0,75%
Платина	1 245,00	-1,35%
Медь	7 155,00	-3,70%

### Индикаторы российского рынка

RTS	1820,30	-3,53%
ММВБ	1599,39	-2,46%
ММВБ-10	3083,57	-2,27%



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 411,27	0,32%
Dow Jones	12 845,78	-0,12%
NASDAQ	2 451,07	-0,32%
DAX	7 270,07	-2,36%
FTSE 100	5 858,90	-4,10%
NIKKEI	15 273,68	-5,42%
HangSeng	19 503,02	-5,26%
Kospi	1 664,67	-1,35%
CSI	4 699,89	-0,52%
BRSP	48 015,55	-2,58%
Bovespa	48 015,55	-2,58%



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Вчера падение на российском рынке ускорилось – вчера индекс РТС с ходу пробил два уровня поддержки: 1850 и 1830 пунктов. Снижение индекса РТС за день стало максимальным почти с начала года. Более существенное падение индекс РТС продемонстрировал 9 января, когда индикатор после новогодних каникул упал на 6,4%.

При этом вчерашнее закрытие и открытие пятницы показывают, что рынок старается стабилизироваться на достигнутых уровнях. Сегодня, несмотря на то, что азиатские рынки показывают падение более 5%, котировки на российских площадках открылись лишь полупроцентным снижением.

Сдерживают падение акции ПАО ЕЭС, чьи котировки подошли вплотную к цене выкупа бумаг для тех акционеров, кто будет голосовать против разделения 23 августа (33,10 руб.). Акции Сбербанка, сильно перекупленные в последние дни на фоне ухудшения ситуации в мировой банковской сфере, в пятницу утром вышли в плюсовую зону. Психологической поддержкой для них стал тот факт, что котировки вчера подошли почти вплотную к уровню размещения – цена размещения допэмиссии, проведенной до сплита бумаг с коэффициентом 1:1000, составила 89 тыс. руб.

Начинают демонстрировать положительную динамику и ряд бумаг второго эшелона. Эти индикаторы говорят о стремлении рынка к восходящей коррекции, тем более, что в пятницу традиционно закрывают короткие позиции, так что на сегодняшний день мы настроены умеренно-позитивно.

В то же время мы пока не исключаем второй волны падения, хотя полагаем, что индекс РТС все-таки нашел уровень локального дна: 1800-1830 пунктов. В понедельник должна ухудшиться ситуация с рублевой ликвидностью, так как банки будут собирать средства для оплаты клиентских НДС. На этом фоне на следующей неделе индекс РТС может сделать попытку подойти к 1800 пунктам, но бумаг, за счет которых это произойдет, осталось мало – как мы уже сказали, акции ПАО вряд ли пройдут ниже цены выкупа, по акциям Газпрома наблюдается серьезная поддержка со стороны крупных игроков на уровне 250-255 руб., начались покупки по второму эшелону. По бумагам Сургутнефтегаза продолжается покупки на фоне слухов вокруг компании.

Отсутствие серьезных оснований для остановки падения наблюдаются лишь по акциям ГМК Норильский Никель и ЛУКОЙЛа. За счет этих бумаг игроки могут «нарисовать» снижение индекса на следующей неделе. Восстановление рынка мы ожидаем к середине сентября.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Число новостроек в США в июле упало на 6,1% и составило 1,381 млн. домов в годовом исчислении. Это минимальный показатель за последние десять лет. В июне, согласно уточненным данным, этот показатель был равен 1,470 млн. домов, а не 1,467 млн., как сообщалось ранее. Аналитики прогнозировали уменьшение количества новостроек в прошлом месяце на 4,6% – до 1,4 млн. с объявленного ранее июньского уровня. Число разрешений на строительство жилья также рухнуло в прошлом месяце до самой низкой отметки за десятилетие. Их количество уменьшилось на 2,8% – до 1,373 млн. в годовом исчислении. Эксперты ожидали снижения показателя в среднем на 0,4%. Количество разрешений свидетельствует о темпах строительства домов в ближайшем будущем.

► Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе увеличилось на 6 тыс. – до 322 тыс. Аналитики ожидали снижения показателя на 1 тыс. Тем не менее, показатель находится на уровне, который свидетельствует о хорошем состоянии рынка труда страны. Компании замедлили темпы сокращений сотрудников, поскольку корпоративные инвестиции и увеличивающиеся объемы экспорта поддерживают спрос на товары и услуги, хотя рынок жилья пребывает в рецессии. Число продолжающих получать пособие по безработице людей за неделю, завершившуюся 4 августа, увеличилось до максимальной отметки с апреля – 2,567 млн. человек с 2,550 млн. недель ранее. Средненедельное количество заявок на пособие в США в текущем году составляет 315 тыс. против 313 тыс. в 2006 году

\* \* \*

Американские фондовые индексы Dow Jones Industrial Average и Nasdaq Composite сумели в конце торгов в четверг практически полностью отыграть падение, продолжавшееся почти весь день, а Standard & Poor's 500 завершил сессию "в плюсе".

Котировки акций Bear Stearns взлетели на 13%, максимальную величину с 1998 года, на ожиданиях вливания средств в капитал инвестиционной компании, объявившей в июле о крахе двух своих хедж-фондов. Повышение цены бумаг Bear Stearns стало самым значительным среди акций, входящих в расчет индекса S&P 500.

Кроме того, ожидания того, что Федеральная резервная система (ФРС) США снизит базовую процентную ставку, вызвали рост котировок трех крупнейших банков страны Citigroup, Bank of America и JPMorgan. Повторимся, что мы не ждем, что ФРС пойдет на срочное снижение ставки на каком-либо экстренном заседании, но аккуратные вливания на рынок денежных средств, а также уход наиболее слабых игроков могут постепенно очистить финансовые структуры.

Акции финансовых компаний из S&P 500 прибавили в цене в четверг 3,5% – первое повышение за шесть дней. При этом в ходе торгов этот показатель снижался на 1,5%. Восстановление рынка началось после того, как отношение стоимости акций к ожидаемым прибылям компаний опустилось до самой низкой отметки с января 1991 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.