



## MARKET DAILY. 09.10.2007

### Макроэкономика

► Инфляция в РФ в сентябре 2007 года составила 0.8% против 0.1% за аналогичный период прошлого года. С начала года потребительские цены выросли на 7.5% против 7.2% роста за аналогичный период 2006 года.

► Объем денежных средств в экономике России, которые могут быть использованы как средство платежа, в августе 2007 года, по предварительным данным, увеличился до 6 трлн 806,5 млрд рублей с 6 трлн 679,6 млрд рублей, или на 1,9%.

### Новости эмитентов

▲ ГКМ Норильский Никель представила финансовую отчетность по US GAAP за 1 пол 2007 г. Согласно опубликованным данным, выручка компании за отчетный период увеличилась на 82.4% до \$7.645 млрд. Чистая прибыль крупнейшего мирового производителя никеля и палладия по итогам 1 пол 2007 г выросла на 60.9% до \$3,808 млрд. Объем долгосрочных долговых обязательств ГКМ на 30 июня 2007 года вырос до \$4,1 млрд с \$632 млн на 31 декабря 2006 года, краткосрочных - до \$2,37 млрд со \$158 млн. Объем наличных денежных средств и их эквивалента составил на 30 июня 2007 года \$7.57 млрд. против \$2.18 млрд на 31 декабря 2006 года. В первом полугодии производство никеля сократилось до 201 тыс тонн по сравнению с 218 тыс тонн за аналогичный период прошлого года. Добыча меди выросла до 132 тыс тонн с 121 тыс тонн.

▲ Чистая прибыль "Газпрома" по МСФО в I квартале 2007 года выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 13,6% - до 210,312 млрд рублей. Причиной этого стала "бумажная" прибыль от деконсолидации НПФ "Газфонд" (44,7 млрд рублей), а также низкая эффективная ставка налога на прибыль группы, которая составила 22%. Отчетный показатель выручки составил 611,528 млрд рублей (на 4,4% больше, чем годом ранее), а EBITDA - 259,885 млрд рублей (-6,2%). Операционные расходы увеличились на 13%, а их доля в выручке увеличилась с 61% до 66%.

### Ожидается

► Сахалинэнерго ведет переговоры с РУСАЛом, Газпромом и Роснефтью о привлечении инвестиций на программу развития энергосистемы о. Сахалин, сообщает газета Ведомости со ссылкой на гендиректора Сахалинэнерго И. Бутовского. Всего компании требуется 16 млрд руб, на эту сумму и планируется провести допэмиссию, которую разместят в три этапа как в пользу государства, так и в пользу частных инвесторов.

► Компания Роснефть значительно повысила прогноз роста добычи нефти на 2007 г. Роснефть ожидает увеличения добычи на 24.5% до 100.6 млн тонн с учетом новых активов, приобретенных на торгах по ЮКОСу. Без учета приобретений рост добычи составит 12.9%. В начале года прогнозный показатель роста был запланирован на уровне 9%. Новый бизнес-план Роснефти предусматривает увеличение объемов нефтепереработки на 43 % до 39.9 млн тонн, объем розничной реализации нефтепродуктов планируется увеличить в 2 раза.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,9800	-0,12%
RUR/€	35,2693	0,05%
\$/€	1,4048	-0,64%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	479,50	-8,81%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	192,30	-1,28%

### Сырье (\$)

Нефть WTI	79,02	-2,97%
Brent	76,58	-3,03%
Urals	73,75	-3,23%
Газ (ICE)	41,93	0,07%
Никель	29 550,00	-2,49%
Золото	733,75	1,14%
Платина	1 369,00	0,88%
Медь	7 990,00	-3,39%

### Индикаторы российского рынка

РТС	2130,20	1,92%
ММВБ	1808,42	1,72%
ММВБ-10	3284,99	0,98%



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 552,58	0,63%
Dow Jones	14 043,73	0,50%
NASDAQ	2 787,37	1,97%
DAX	7 974,37	-0,28%
FTSE 100	6 540,90	-0,85%
NIKKEI	17 046,78	1,19%
HangSeng	27 772,20	-0,21%
Kospi	2 002,02	0,30%
CSI	5 625,22	1,31%
BRSP	1 552,58	0,63%
Bovespa	1 552,58	0,63%



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Рынок акций по-прежнему демонстрирует рост, но по характеру торгов все сильнее чувствуется необходимость локальной технической коррекции – в понедельник индекс ММВБ в течение торгов попытался пробить исторический максимум на 1818 пунктов, но в итоге ему не удалось закрепиться на данном уровне. Индекс РТС, закрывшись на отметке 2130 пунктов, также не смог окончательно преодолеть верхнюю границу восходящего канала. Теперь сопротивлением по нему является достаточно близкая отметка 2160 пунктов, а вот до уровня поддержки «свободного пространства» гораздо больше – первой целью при нисходящей коррекции могла бы стать 14-периодная скользящая средняя на 2050 пунктов. По индекс ММВБ этот уровень находится на 1760 пунктах. Положительные новости инвесторами сейчас также воспринимаются достаточно сдержанно – неожиданно хорошая отчетность Газпрома по МСФО за I квартал (рост чистой прибыли на 13,6% при том, что рынок ждал падения показателя в лучшем случае на 10%) позволила акциям компании подняться выше отметки в 290 руб., но бурного подъема дать не смогла.

К целевым отметкам подошли и акции ряда компаний, которые еще недавно казались привлекательным сектором для инвестиций. Так, потенциал роста бумаг НЛМК сократился до 1,3%. Напомним, что наша справедливая цена по этим бумагам составляет 98,78 руб., а цена вчерашнего закрытия составила 97,5 руб. В итоге сейчас данный эмитент, как и Северсталь, стоит одним из первых в очереди на коррекцию.

Сильно перекуплены и «голубые фишки»: по ЛУКОЙЛу индикатор RSI зашкалил за критическую отметку 70%, что говорит о возможности провала по бумагам. Причем, именно фундаментально недооцененные акции ЛУКОЙЛа мы видим среди тех инструментов, долю которых стоит увеличивать на ожидающемся падении.

Извне сдерживающим для роста фактором выступает умеренно-отрицательная динамика европейских фондовых индексов (негативом стали данные по промпроизводству Великобритании) наряду с корректирующейся вниз нефтью. Нефть снижается на ожиданиях увеличения запасов сырья в США перед началом запланированного в преддверии зимнего сезона ремонта нефтеперерабатывающих заводов.

Коммерческие запасы нефти в США росли две последние недели подряд, а перерыв между автомобильным и отопительным сезонами позволит США нарастить объемы сырья.

Таким образом, повторим, что сейчас есть все основания для технической коррекции – рынку нужно «разгрузить» навес покупок, чтобы восстановить силы перед новым прорывом вверх. Однако мы не ждем, что снижение будет продолжительным и нанесет серьезный удар по позициям «быков». Скорее всего, падение основных индексов составит около 2%-3%, поможет инвесторам консолидировать позиции и снимет эффект перекупленности по всем спектрам рынка.

Такое падением может состояться в течение ближайших нескольких дней и будет хорошим поводом для долгосрочных инвесторов восстановить или увеличить позиции по бумагам. В дальнейшем российский рынок вполне сможет опереться на внутренний позитив даже в случае неуверенной динамики на мировых фондовых и товарных биржах – инвесторы позитивно оценили стабилизацию российского политического фона, а кризис ликвидности с началом квартала снизил свое давление на денежные средства игроков. Кроме того, глобально с начала года российский рынок стоит в списке самых недооцененных рынков среди emerging markets именно за счет неуверенности в политической ситуации в России, так что до конца года портфельные инвесторы вполне могут попытаться извлечь отсюда дополнительную прибыль. Так что наш прогноз до конца года остается позитивным – мы ждем, что индекс РТС подойдет к верхней границе коридора 2150-2250 пунктов.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Число рабочих мест в экономике США в сентябре увеличилось на 110 тыс. Аналитики ожидали роста показателя в среднем на 100 тыс. Согласно пересмотренным данным, в августе число рабочих мест в США выросло на 89 тыс., тогда как ранее сообщалось о снижении на 4 тыс. Безработица в стране в сентябре увеличилась до 4,7% с 4,6%, что совпало с ожиданиями экспертов.

▶ Промышленное производство в Великобритании в августе увеличилось на 0,1% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики прогнозировали повышение показателя на 0,3%. В июле этот показатель снизился на 0,1%. Увеличение промышленного производства в августе по сравнению с августом 2006 года составило 0,7%, что также оказалось хуже прогноза на уровне 0,9%.

### Сегодня

▶ Министерство экономики и технологий Германии обнародует данные об объеме промышленного производства в августе. (14:00)

▶ Биржи Тайваня закрыты в связи с праздничным днем.

\* \* \*

Американские фондовые индексы Dow Jones Industrial и Standard & Poor's 500 снизились по итогам торгов в понедельник вслед за котировками акций нефтяных компаний.

Стоимость нефти упала в понедельник на 2,7% - до \$79,02 за баррель. Рынок опасается, что снижение цены продолжится на текущей неделе на фоне сокращения спроса в условиях закрытия ряда нефтеперерабатывающих заводов США на плановый ремонт.

## © 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.