



MARKET DAILY. 19.10.2007

Макроэкономика

► Минфин РФ не исключает, что инфляция в 2007 году составит около 10%, сообщил вице-премьер, министр финансов Алексей Кудрин. При этом он добавил, что Минфин сохраняет цель добиться к концу 2010 года инфляции в пределах 6%.

► Инфляция в РФ за первые две недели октября составила 0,9%, сообщил замглавы Минэкономразвития РФ Андрей Белоусов. По его словам, за первую неделю инфляция составила 0,5%, за вторую неделю - 0,4%. "При сложившихся тенденциях инфляция может превысить по итогам года 10%", - сказал замминистра.

► Международные резервы России достигли нового рекордного значения. По состоянию на 12 октября их объем составил \$434 млрд. Между тем по состоянию на 5 октября их объем был равен \$424,8 млрд. Таким образом, за неделю международные резервы выросли на \$9,2 млрд.

Новости эмитентов

▲ Чистая прибыль ОАО "ММК" в январе-сентябре 2007 года по РСБУ выросла на 52.1% до 40.583 млрд. руб. с 26.681 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года. Выручка меткомбината выросла на 22.5% до 142.956 млрд. руб. с 116.675 млрд. руб. годом ранее. Себестоимость продукции в январе-сентябре 2007 года увеличилась до 94.89 млрд. руб. с 74.106 млрд. руб. Прибыль ММК до налогообложения составила 50.114 млрд. руб. по сравнению с 35.448 млрд. руб. годом ранее. Краткосрочные финансовые вложения ММК за девять месяцев выросли до 39.753 млрд. руб. с 12.449 млрд. руб. Денежные средства удвоились и составили 4.175 млрд. руб. по сравнению с 2.139 млрд. руб. на начало года.

▼ "Новолипецкий металлургический комбинат" снизил производство стали за 9 месяцев 2007 г на 0,5% до 6,774 млн т по сравнению с аналогичным периодом 2006 г (6,808 млн т).

▼ Общий объем программы заимствований ВТБ на 2007 год составляет \$10 млрд. На сегодняшний день банк выбрал из этой суммы \$7,5 млрд., сообщила вице-президент ВТБ Наталья Логинова. По ее словам, ВТБ в 1-м полугодии занял порядка \$5 млрд., в последние месяцы банк совершил ряд клубных сделок на \$2-\$2,5 млрд. Н.Логинова пояснила, что ВТБ в дальнейшем будет смотреть на рынок и искать подходящий момент для осуществления заимствований. В частности, банк планирует выпуск рублевых облигаций.

Ожидается

► Компания ИФД Капиталь по поручению ЛУКОЙЛа размещает облигации на \$1.25 млрд., конвертируемые в 20.16 млн акций ЛУКОЙЛа (2.35% акций без учета вероятной 10%-ой допэмиссии в 2008 г), что соответствует стоимости 1 акции в \$62. Эмиссия облигаций производится с целью финансирования покупки пакета ТГК-8. В сообщении также отмечается, что конвертация облигаций в акции ЛУКОЙЛа при погашении в 2010 г крайне маловероятна.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,8749	-0,21%
RUR/€	35,4194	0,23%
\$/€	1,4295	0,61%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	513,40	16,55%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	394,10	18,88%

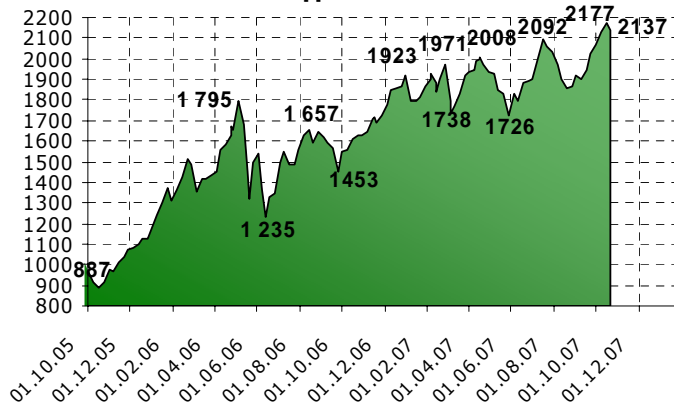
Сырье (\$)

Нефть WTI	89,47	2,37%
Brent	84,60	1,77%
Urals	82,26	1,88%
Газ (ICE)	49,49	0,67%
Никель	31 605,00	1,44%
Золото	764,15	0,22%
Платина	1 446,00	1,76%
Медь	7 981,00	-0,13%

Индикаторы российского рынка

РТС	2136,53	-1,00%
ММВБ	1799,93	-1,52%
ММВБ-10	3285,60	-1,44%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 540,08	0,10%
Dow Jones	13 888,96	-0,17%
NASDAQ	2 799,31	1,28%
DAX	7 921,40	-0,39%
FTSE 100	6 609,40	-0,25%
NIKKEI	16 777,97	-1,46%
HangSeng	29 465,05	0,57%
Kospi	1 981,01	-0,45%
CSI	5 652,80	-0,04%
BRSP	63 261,33	2,50%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

В четверг российский рынок акций сделал еще одну попытку продемонстрировать техническую коррекцию. На этот раз поводом для снижения стали европейские рынки и довольно слабые результаты за 3-й кв. 2007 года со стороны американского банка Bank of America Corp., чистая прибыль которого снизилась на 32% по сравнению с аналогичным периодом 2006 г до \$3,7 млрд. против \$5,42 млрд. годом ранее. Внешние факторы и сохраняющаяся перекупленность российского рынка заставили инвесторов продемонстрировать продажи практически по всему фронту «голубых фишек» и наиболее ликвидных бумаг второго эшелона. Среди внутренних негативных новостей также можно отметить заявления представителей МЭРТ и Минфина о том, что инфляция в России в текущем году превысит запланированные параметры и достигнет 10%, на текущий момент она уже составила 8,5%.

Поддержкой рынку акций в четверг снова выступали растущие цены на нефть. Однако исключением на рынке сейчас являются не столько нефтяные бумаги, сколько бумаги РАО "ЕЭС России", ранее отстававшие от рынка.

Как мы и говорили ранее, на рынке появляются признаки поддержки данной бумаги в преддверии 26 октября, то есть собрания акционеров РАО. Стратегические инвесторы, очевидно, не заинтересованы в крупном объеме бумаг, которые миноритарии могут предъявить к выкупу – для этого РАО ЕЭС будет вынуждено занимать более \$4 млрд., а компания в настоящий момент не готова к таким заимствованиям. А следовательно, ко времени осуществления оферты стоимость бумаг на рынке может подойти к 32,15 руб. и даже превысить эту отметку. Мы рассчитываем на скупку бумаг со стороны инвесторов, стремящихся к получению большого объема акций РАО ЕЭС, по которым будет начисляться полный пакет выделяемых генерирующих компаний. Напомним, что акция РАО ЕЭС, приобретаемая после даты отсечки акционеров 23 августа считается проголосовавшей за реформу и имеет право на получение долей в ОГК и ТГК. Так что РАО ЕЭС сейчас не подчиняется рыночным механизмам, однако, именно от нее в период до 10 декабря можно ждать существенного подъема.

А вот рынок в целом сейчас снова будет внимательно следить за ситуацией на биржах США и Европы.

Согласно отчету ФРС США, в августе темпы роста американской экономики снизились, а на рынке жилья обстановка пока не нормализовалась. То есть общая ситуация в экономике остается довольно неопределенной, что повышает вероятность понижения ставки на следующем заседании ФРС 31 октября, а значит фондовые рынки могут получить поддержку покупателей. Однако сохраняются и нервные настроения относительно инфляционного давления, уровня ликвидности и корпоративных прибылей. Кроме того, большинство мировых рынков в последнее время сильно перекуплены. Так что в ближайшие дни на рынке – в том числе и на российском – повысится волатильность, возможны попытки локальных провалов по индексам (в пределах 2-3%). Однако до конца года мы настроены оптимистично, полагая, что у нашего рынка хватит внутренних резервов продемонстрировать еще одну волну роста при поддержке высокого объема рублевой ликвидности и положительной переоценки российских эмитентов иностранными инвесторами.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Индекс опережающих экономических показателей США, рассчитываемый исследовательской организацией Conference Board, вырос в сентябре на 0,3%. Изменение показателя совпало с ожиданиями аналитиков. В августе, согласно пересмотренным данным, индикатор снизился на 0,8%, а не на 0,6%, как сообщалось ранее.

► Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе выросло на 28 тыс. - до 337 тыс. Согласно пересмотренным данным, число заявок неделей ранее составило 309 тыс., а не 308 тыс., как сообщалось. Аналитики ожидали увеличения числа заявок на 4 тыс. с объявленного ранее уровня - до 312 тыс. Опубликованные данные стали очередным фактором, обострившим опасения ослабления рынка труда. Компании становятся все менее расположенными к найму сотрудников в связи с углублением кризиса на рынках жилья и кредитования. Замедление роста рынка труда может оказать давление на потребительские расходы, обеспечивающие две трети экономики США.

► Значение индекса производственной активности в штате Филадельфия в октябре снизилось более существенно, чем ожидали аналитики. По данным Федерального резервного банка Филадельфии, индикатор опустился до 6,8 пункта с 10,9 пункта месяцем ранее. Позитивное значение индекса означает рост активности в производственной сфере. Аналитики ожидали уменьшение показателя до 7 пунктов. Средний уровень индекса в прошлом году составлял 8,1 пункта.

► Розничные продажи в Великобритании выросли в сентябре на 0,6% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики ожидали повышения этого показателя на 0,1%. Согласно пересмотренным данным, в августе розничные продажи в стране увеличились на 0,7%, а не на 0,6%, как сообщалось ранее.

► Цены на никель могут вырасти в I квартале 2008 года на фоне падения складских запасов и увеличения спроса со стороны производителей нержавеющей стали Китая, говорится в прогнозе австралийского производителя никеля Mincor Resources. Компания ждет повышения цен на никель с января 2008 года на 25% по сравнению с текущим уровнем, до \$40 тыс. за тонну. С мая 2007 года, когда никель достигал рекордного значения, цены на металл упали на 39% из-за охлаждения спроса. UBS в этом месяце повысила прогноз цен на никель на 2008 года на 15%, Barclays Capital прогнозирует рост цен также из-за снижения запасов.

Сегодня

► Национальное статистическое управление Великобритании опубликует предварительные данные об объеме ВВП в третьем квартале. (12:30)

► Глава Федеральной резервной системы США Б.Бернанке и руководитель Федерального резервного банка Сент-Луиса У.Пул выступят на конференции по вопросам денежной политики, организованной банком. (18:00)

© 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.