



MARKET DAILY. 18.09.2007

Макроэкономика

► В соответствии с постановлением Правительства от 13 сентября, пошлины на экспорт нефти из России вырастут с 1 октября 2007 г на 11.8% до 250.3 за тонну. Экспортные пошлины на светлые нефтепродукты вырастут на 10.9% до \$181 за тонну, на темные, включая мазут, поднимутся на те же 10.9% до \$97.5 за тонну.

Новости эмитентов

▲ Германский энергетический концерн E.ON стал покупателем госпакета ОГК-4, предложив 3.3503 руб за одну акцию, а Русские энергетические проекты, представляющая интересы Газпрома, - покупателем акций ТГК-1, предложив за них по 0.035 руб. В пересчете на киловатт установленной мощности ОГК-4 оценена стратегическим инвестором в \$750 за киловатт, а ТГК-1 - в \$650 за киловатт. Газпром приобретет и допэмиссию и госпакет ТГК-1 и заплатит за них 32.4 млрд руб и 38.7 млрд руб соответственно (всего 71 млрд руб или \$2.8 млрд). В том случае, если существующие акционеры ТГК-1 в полном объеме воспользуются своим преимущественным правом на покупку дополнительных акций, доля Газпрома в генкомпании составит 47%. Таким образом, получить контроль в ТГК-1 у газового монополиста не получится, но Газпром сможет 3-4% добрать с рынка или посредством выставления обязательной оферты миноритарным акционерам. E.ON пока достался только госпакет ОГК-4, за который ему придется заплатить 100 млрд руб (\$3.9 млрд), однако немецкий концерн уже выразил заинтересованность и в покупке всей допэмиссии ОГК-4. В течение недели ОГК-4 будет принимать заявки от инвесторов на покупку акций дополнительной эмиссии. Цена размещения одной дополнительной акции равна цене акции из госпакета - 3.35 руб. за бумагу. Всего будет размещено 21.9% от увеличенного уставного капитала ОГК-4. E.ON в случае приобретения акций допэмиссии станет владельцем более 60% уставного капитала ОГК-4.

▼ Полюс Золото информирует об исполнении топ-менеджерами компании опционов на приобретение акций Полюс Золото в соответствии с опционным планом, одобренным Советом директоров в апреле текущего года, говорится в пресс-релизе компании. В результате исполнения опционов менеджеры и члены совета директоров приобрели права на 4 575 065 акций Полюс Золото (2.4%), цена исполнения опционов составляет \$14 за акцию или \$64.05 млн. Ожидаемый убыток от реализации программы может составить порядка \$140 млн и будет отображен в консолидированной отчетности компании по МСФО за первое полугодие 2007 года. Стоит отметить, что опционная программа предусматривала выкуп менеджментом до 5% акций. Сокращение опционной программы свидетельствует о том, что менеджмент не готов допускать существенного бумажного убытка компании по итогам текущего года.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,3286	-0,05%
RUR/€	35,1358	-0,09%
\$/€	1,3868	-0,06%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	495,90	13,06%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	243,90	38,50%

Сырье (\$)

Нефть WTI	80,57	1,86%
Brent	76,98	1,00%
Urals	73,95	0,87%
Газ (ICE)	31,87	-4,95%
Никель	28 055,00	0,20%
Золото	719,00	0,37%
Платина	1 298,00	0,31%
Медь	7 600,00	1,73%

Индикаторы российского рынка

РТС	1915,80	-1,41%
ММВБ	1648,52	-0,70%
ММВБ-10	3051,50	-0,90%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 476,65	-0,50%
Dow Jones	13 403,42	-0,29%
NASDAQ	2 581,66	-0,78%
DAX	7 479,85	-0,23%
FTSE 100	6 182,80	-1,69%
NIKKEI	15 801,80	-2,02%
HangSeng	24 531,26	-1,06%
Kospi	1 854,17	-0,16%
CSI	5 513,98	1,27%
BRSP	54 340,54	-0,60%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

В ожидании решения по ставке ФРС США и на фоне проблем в банковском секторе Европы российский рынок вчера закрылся значительным минусом, а сегодня с утра пытается открываться плюсом – спекулянты разгоняют волатильность, объемы торгов при этом остаются крайне низкими, крупные игроки воздерживаются от активных операций.

Акции ВТБ по-прежнему возглавляют падение в банковском секторе, который является самым уязвимым в условиях общемирового кризиса ликвидности. Особым негативом стали слухи о том, что ВТБ перестал участвовать в операциях репо.

Внутренняя ситуация с ликвидностью на российском рынке пока остается достаточно стабильной – остатки на кор.счетах и депозитах остаются пока на достаточном уровне. На рынке МБК ситуация также далека от критической, ставки overnight держатся в районе 5,5% годовых. И хотя к следующей неделе, когда будут выплачиваться налоги по итогам квартала, стоимость рублевых кредитов может вырасти, она вряд ли поднимется выше 6%-6,5%.

То есть негатив несут в себе в основном внешние факторы. Снижение ставки ФРС США может вызвать локальный рост, однако, серьезное улучшение ситуации на фондовом рынке последует только после начала публикаций хороших экономических данных по США.

А пока рынкам предстоит переварить отчетности ряда крупнейших американских брокеров: Lehman Brothers (18 сентября), Morgan Stanley (19 сентября), Bear Stearns и Goldman Sachs (20 сентября), а в понедельник будет отчитываться американская ипотечная госкорпорация Fannie Mae.

После выхода этих данных российский рынок сможет обратить внимание на внутренние факторы. Мы полагаем, что перемены в правительстве РФ, начало нового квартала и, как следствие, приток новых средств, очередные новости о второй волне реорганизации энергетического сектора, а также высокие цены на нефть и цветные металлы в октябре должны позволить российским индикаторам – индексу РТС и ММВБ – преодолеть очередные технические цели: 1970 пунктов и 1690 пунктов соответственно.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Индекс производственной активности в штате Нью-Йорк, рассчитываемый Федеральным резервным банком штата, в сентябре опустился ниже ожидавшегося аналитиками уровня - до 14,7 пункта, тогда как прогноз экспертов составлял 18 пунктов. В августе этот показатель был равен 25,1 пункта. Значение индекса выше нуля показывает, что преобладающее число компаний сообщило об улучшении в бизнесе, а не об ухудшении.

▶ Goldman Sachs Group Inc. повысил прогноз стоимости нефти к концу текущего года до \$85 за баррель, отметив высокий риск скачка за \$90. Goldman Sachs повысил прогноз с ранней оценки в \$72 за баррель, заявив что решение ОПЕК об увеличении производства нефти на 500 тыс. баррелей в сутки было немного запоздавшим для того, чтобы удержать рост цен свыше \$90 за баррель. Производство нефти прошедшим летом на 1 млн баррелей в сутки отставало от спроса. Стоимость сырой нефти на прошлой неделе достигла рекорда в \$80,36 за баррель.

Сегодня

▶ Комитет по открытым рынкам Федеральной резервной системы США проведет заседание, на котором обсудит состояние экономики и примет решение о размере базовой процентной ставки (начало в 17:00 МСК). Как ожидается, о решении будет известно в 22:15 МСК.

▶ Министерство труда США опубликует данные о динамике цен производителей в августе. (16:30)

▶ Министерство финансов США опубликует данные об объеме покупок нерезидентами американских активов в июле. (17:00)

▶ Национальное статистическое управление Великобритании опубликует данные об изменении потребительских цен в августе. (12:30)

▶ Банк Японии начнет двухдневное заседание, на котором примет решение о размере базовой процентной ставки на ближайшее время.

▶ Как ожидается, Best Buy Co., Lehman Brothers Holdings Inc. опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал.

* * *

Ставка межбанковского кредитования LIBOR в фунтах стерлингов подскочила в понедельник на наибольшее значение с июня на фоне углубления кризиса в ипотечном банке Northern Rock – на 60 базисных пунктов и достигла 6,47% годовых, согласно данным Ассоциации британских банков. Трехмесячная ставка снизилась на 7 базисных пунктов - до 6,75%. Разница между трехмесячной ставкой и базовой ставкой Банка Англии находится вблизи максимальной величины за последние 20 лет.

Стоимость кредитов выросла в связи с тем, что потери на ипотечном рынке США привели к сокращению предложения на кредитном рынке. Также банки стали накапливать деньги из опасений, что придется помогать своим инвестиционным фондам. В понедельник британский ЦБ заявил, что не получал новых обращений за финансированием, после того как 14 сентября Northern Rock получил помощь в связи с "серьезным дефицитом ликвидности".

© 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.