



MARKET DAILY. 28.08.2007

Новости эмитентов

▲ Сбербанк впервые представил промежуточную отчетность по МСФО за 1 кв. 2007 г. Проведение размещения акций доэмиссии на 230 .2 млрд. руб. увеличило собственные средства относительно 1 кв. 2006 г. на 83.3%. Активы банка увеличились в годовом выражении на 13.5% до 3.94 трлн. руб. Доля кредитов в структуре активов сократилась с 73.3% до 67.0% а доля торговых ценных бумаг увеличилась почти вдвое с 6.1% до 11.1%. Чистые процентные доходы увеличились на 25.4% до 52.95 млрд. руб. Динамика роста процентных расходов превысила рост процентных доходов (49.8% против 30.5%) по причине роста депозитных ставок банка. Негативным фактором, кроме низких темпов роста кредитного портфеля, является более низкий относительно среднего по рынку рост депозитов. Вклады физ.лиц в годовом выражении увеличились на 6.0% до 2.17 трлн. руб. Чистая прибыль банка увеличилась на 34.3% до 26.78 млрд. руб. По причине расходов на проведение SPO и невозможности быстро освоить столь значительный объем средств рентабельность активов (ROA) снизилась относительно 2006 г. на 0.4 п.п. до 2.4%, а рентабельность собственных средств (ROE) - на 10.2 п.п. до 20.5%.

▲ Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило рейтинг НЛМК на уровне ВВ+ со стабильным прогнозом. Текущий рейтинг отражает высокие финансовые показатели группы, географическую диверсификацию структуры доходов и низкий уровень долговой нагрузки. Предприятие характеризуется взвешенной инвестиционной политикой, а также низким уровнем долговой нагрузки, который создает потенциал прочности при технической модернизации существующих мощностей и приобретении новых. В агентстве положительно рассматривают создание совместного предприятия НЛМК с Dufargo Group, которое позволит компании увеличить производство продукции верхних переделов и обеспечить присутствие на европейском рынке. Негативом является отсутствие у НЛМК собственной ресурсной базы коксующегося угля и слабую диверсификацию товарной структуры экспортных продаж.

Ожидается

► Обыкновенные и привилегированные акции российского автопроизводителя АвтоВАЗ с 1 сентября исключаются из расчета индекса MSCI Small Cap. Данное событие является негативным фактором, так как потенциально означает снижение интереса инвесторов к бумагам компании.

► НК "ЛУКОЙЛ" 12 сентября планирует опубликовать финансовые результаты деятельности по стандартам US GAAP за I полугодие 2007 года.

► ПАО "ЕЭС России" направило в налоговую инспекцию N46 по Москве документы по первому этапу реорганизации, в ходе которого из энергохолдинга будут выделены ОГК-5 и ТГК-5. По закону, налоговая инспекция имеет 5 рабочих дней, чтобы провести госрегистрацию. ПАО рассчитывает, что это случится 3-4 сентября.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,6544	-0,41%
RUR/€	35,0773	0,41%
\$/€	1,3647	-0,21%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	422,90	-7,74%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	422,40	3,96%

Сырье (\$)

Нефть WTI	71,97	1,24%
Brent	70,95	0,47%
Urals	69,18	0,61%
Газ (ICE)	24,78	-1,39%
Никель	26 605,00	-5,32%
Золото	660,85	0,02%
Платина	1 240,00	-0,48%
Медь	7 310,00	-0,94%

Индикаторы российского рынка

РТС	1895,71	1,52%
ММВБ	1656,32	1,36%
ММВБ-10	3168,08	1,36%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 466,00	-0,90%
Dow Jones	13 322,00	-0,43%
NASDAQ	2 561,00	-0,61%
DAX	7 485,00	-0,30%
FTSE 100	6 220,00	0,00%
NIKKEI	16 287,49	-0,09%
HangSeng	23 586,00	0,91%
Kospi	1 816,15	-0,03%
CSI	5 210,52	-1,29%
BRSP	53 078,00	0,15%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок акций, как мы и полагали, в понедельник столкнулся с сопротивлением 1900 пунктов по индексу РТС, поднявшись на 1,5% вслед за мировыми фондовыми площадками. Однако новых идей на рынке так и не появилось, так что данный рост можно рассматривать только как продолжение технической коррекции.

Среди лидеров роста акции Сургутнефтегаза (вчера котировки поднялись на 4,49% до 31,92 руб.) на слухах о том, что государство, возможно, намерено создать крупнейшую нефтяную компанию, куда войдет и "Сургут". Никаких подтверждений или опровержений этим слухам нет, так что у спекулянтов пока есть шанс получить быструю прибыль, однако, долгосрочные вложения в данную бумагу сопряжены с рисками исчезновения интереса рынка к бумаге, если создания нефтяного гиганта не состоится.

Извне российских «быков» поддерживали стат.данные из США за прошлую неделю, в частности данные по объемам заказов на товары длительного пользования, которые свидетельствуют о том, что экономика США обладает потенциалом подъема, несмотря на проблемы в кредитной сфере.

Между тем, проблемы в банковской сфере продолжают давить на котировки акций. На рынке межбанковских кредитов (МБК) по-прежнему остро не хватает ликвидности. Ставки на рынке МБК в понедельник по-прежнему держались на наивысшем уровне с декабря прошлого года. Ставка MIACR составила по итогам 24 августа 7,45% годовых, и есть вероятность, что до начала сентября ставки будут еще выше. Ставки на втором-третьем кругах банков в настоящее время доходят до 10%-12% годовых. На аукционах прямого репо, проведенных Банком России, объем предоставленной ликвидности в очередной раз обновляет абсолютный рекорд: в понедельник общая сумма репо составила 261,5 млрд рублей против 192,2 млрд рублей в пятницу. Общие показатели денежного рынка снова говорят о выводе средств нерезидентами. За последние две недели на продаже рублей было выведено порядка \$12 млрд.

На этом фоне трудно ожидать повышения спроса на ценные бумаги, и мы по-прежнему не исключаем возможности нового снижения по большинству котировок «голубых фишек». Сегодня к закрытию торгов индекс РТС может попробовать пробить вниз 200-дневную скользящую среднюю, находящуюся на уровне 1875 пунктов, хотя открытие и состоялось в положительной зоне.

Технически именно данный уровень может удержать котировки от сильного снижения и способствовать формированию умеренно-восходящего тренда. Но в случае пробития уровня поддержки мы снова можем увидеть уровень 1800 пунктов. Соблюдая осторожность в своей инвестиционной стратегии, мы пока воздерживаемся от активных операций.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Продажи на вторичном рынке жилья в США в июле снизились на 0,2% - до 5,75 млн домов в годовом исчислении. Согласно пересмотренным данным, в июне объем продаж составил 5,76 млн домов в годовом исчислении, а не 5,75 млн, как сообщалось ранее. Аналитики ожидали снижения продаж домов на 0,9% с объявленного ранее июньского уровня - до 5,7 млн. Таким образом, падение продаж домов на вторичном рынке в США наблюдается пятый месяц подряд. Это говорит о том, что падение рынка жилья, которое вызвало коллапс на рынке кредитования, продолжится. Июльский показатель падения продаж является минимальным с ноября 2002 года. По сравнению с аналогичным месяцем прошлого года продажи уменьшились на 9%. Запасы непроданных домов увеличились в июле на 5,1% - до 4,59 млн. Средняя стоимость дома на вторичном рынке уменьшилась в прошлом месяце на 0,6% по сравнению с тем же месяцем прошлого года - до \$228,9 тыс.

* * *

Американские фондовые индексы снизились по итогам торгов в понедельник на негативных данных по рынку жилья страны. Рынок убедился в том, что наблюдает спад в секторе жилой недвижимости, который, в свою очередь, негативно сказывается на потребителях.

Котировки бумаг финансовых компаний упали вслед за понижением экономистами прогноза прибыли Countrywide Financial Corp. на текущий и 2008 год, а также рекомендаций для акций компании.

Стоимость бумаг Bank of America, купившего на прошлой неделе привилегированные акции Countrywide на \$2 млрд, опустилась на \$1 - до \$50,87, Lehman - на \$2,62, до \$57,75.

Подиндекс S&P 500, в расчет которого входят акции финансовых компаний, снизился по итогам торгов на 1,4%.

На рынке сохраняется нервозность, связанная с тем, что творится в сфере ипотечного кредитования. Последние данные по рынку жилья подчеркнули сохраняющуюся слабость этой отрасли.

А вот цена нефти по итогам торгов в понедельник в Нью-Йорке достигла максимума за две недели на ожиданиях, что поставки бензина сокращаются четвертую неделю подряд. Рынок полагает, что поставки автомобильного топлива упали на 2,3 млн. баррелей за неделю, которая завершилась 24 августа. Стоимость нефти в летний период традиционно следует за ценами на бензин.

Если данные по снижению запасов топлива подтвердятся в среду, цены на сырую нефть получат хорошую поддержку.

© 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.