



MARKET DAILY. 06.11.2007

Новости эмитентов

▲ ВТБ за январь-октябрь 2007 года получил чистую прибыль по РСБУ в размере 12,203 млрд рублей против 8,36 млрд. рублей за аналогичный период прошлого года (+46%). За октябрь чистая прибыль ВТБ увеличилась на 14,95%. Факт, повлекший разовое увеличение чистой прибыли эмитента более чем на 10%: полученные комиссии, проценты по предоставленным кредитам, доходы по операциям с ценными бумагами и восстановленным резервам на возможные потери по ссудам.

▼ Группа "ЛУКОЙЛ" в III квартале этого года добыла 24,17 млн тонн, что на 0,5% выше показателя аналогичного периода прошлого года. Темпы прироста добычи в отчетный период снизились по сравнению с I и II кварталами. Так, в I квартале добыча компании выросла на 5,7% по сравнению с аналогичным периодом 2006 года - до 24,43 млн тонн, а во II квартале - на 1,6%, до 24,1 млн тонн. На темпах роста добычи отрицательно сказалась продажа в конце апреля 50-процентной доли в компании Caspian Investments (бывшая Nelson Resources), занимающей разведкой и добычей углеводородов на территории Казахстана. При этом, за 9 месяцев текущего года группа "ЛУКОЙЛ" увеличила добычу нефти на 2,3% - до 1,967 млн баррелей в сутки. Добыча нефти за 9 месяцев составила 72,7 млн тонн.

Ожидается

► В ближайшее время Совет директоров Норильского Никеля планирует утвердить параметры и активы для выделения в компанию Энерго Полюс. Предполагается, что в энергетический холдинг будут выведены активы ГМК, не участвующие в энергообеспечении Заполярного филиала. Основными активами компании могут стать ОГК-3 (65.15%, в ходе реорганизации РАО ЕЭС доля может быть увеличена до 79.1%), ОГК-5 (1.72%), ТГК-1 (7.37%), ТГК-5 (1.63%) и ТГК-14 (27.69%). Согласно меморандуму Норильского Никеля, установленная мощность генерации Энерго Полюса может составить более 9 ГВт, капитализация компании может превысить \$7 млрд, уставной капитал планируется разделить на 183 млн акций, планируемая стоимость акции \$38.25. В дальнейших планах предусматривается усиление позиций в области генерации. Для достижения этой цели Энерго Полюс планирует покупку угольных активов. Среди потенциально интересных ресурсов - разрезы Бурятуголь и Баин Зухре, которые являются ключевыми поставщиками топлива для станций ОГК-3.

► Норильский Никель объявил о намерении не погашать находящиеся у него на балансе 7.49 млн казначейских акций (3.93% уставного капитала), а выставить пакет на продажу. Акции планируется реализовать не позднее 17 декабря 2007 года. Реализация пакета возможна как на открытом рынке, так и в виде частной сделки. По закрытию на 2 ноября, стоимость пакета составляет порядка \$2.31 млрд. Вырученные от продажи акций средства компания может направить на погашение долга, который на 30 июня составлял \$6.47 млрд, а также на реализацию инвестиционных проектов.

► Совет директоров Норильского Никеля рекомендовал внеочередному общему собранию акционеров утвердить выплату промежуточных дивидендов по итогам 9 мес 2007 года в размере 108 руб на акцию. Внеочередное общее собрание акционеров назначено на 21 ноября, дата закрытия реестра - 13 ноября. В настоящий момент на балансе компании находится 3.93% казначейских акций, таким образом, дивиденды будут начисляться на 183.13 млн акций. Общая сумма дивидендных выплат может составить порядка \$802 млн или 19.78 млрд руб, что 85.3% больше чем за аналогичный период прошлого года. Текущая дивидендная доходность акций Норильского Никеля составляет 1.4%.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,6674	-0,07%
RUR/€	35,6888	0,03%
\$/€	1,4469	0,31%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	498,90	1,46%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	104,80	4,17%

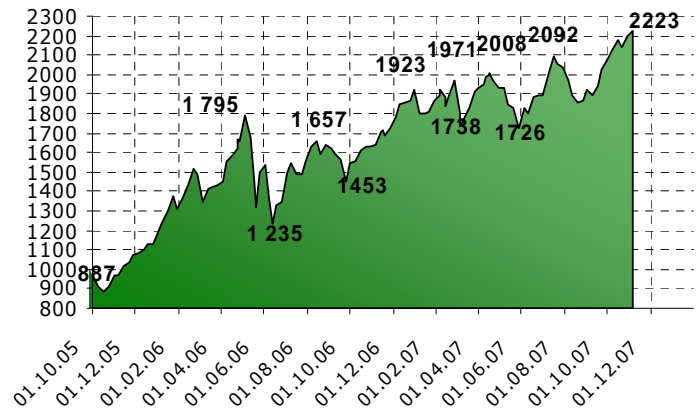
Сырье (\$)

Нефть WTI	93,98	0,52%
Brent	90,49	0,86%
Urals	87,70	0,33%
Газ (ICE)	51,68	-0,29%
Никель	31 155,00	-1,56%
Золото	804,75	1,83%
Платина	1 458,00	1,04%
Медь	7 412,00	-3,25%

Индикаторы российского рынка

RTS	2228,15	0,23%
ММВБ	1879,41	0,25%
ММВБ-10	3422,48	0,31%

Индекс RTS



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 502,17	-1,88%
Dow Jones	13 543,40	-1,81%
NASDAQ	2 795,18	-0,76%
DAX	7 807,55	-2,38%
FTSE 100	6 461,40	-3,36%
NIKKEI	16 249,63	-2,92%
HangSeng	29 208,49	-6,84%
Kospi	2 054,24	-0,51%
CSI	5 046,84	-6,15%
BRSP	62 959,55	-2,21%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок акций завершил прошлую неделю на мажорной ноте, продемонстрировав в пятницу подъем по большинству blue chips на фоне дорогой нефти, лидерами роста на больших объемах стали бумаги ГКМ Норильский Никель, обновившие исторические максимумы и поднявшиеся практически на 5%.

Поводом к очередному витку роста акций эмитента стали корпоративные новости и слухи вокруг компании, в частности, ожидания утверждения советом директоров ГКМ параметров и активов для выделения в будущее независимое ОАО "ЭнергоПолус", создание которого под вопросом из-за конфликта акционеров.

Поддержкой рынку акций в пятницу стали высокие цены на нефть, возобновившие рост после локальной коррекции, а также позитивная статистика с рынка труда США. Однако в ближайшее время российский рынок имеет все шансы показать снижение – на мировых рынках накапливается негатив на фоне бумаг финансового сектора на опасениях сокращения прибылей банков в IV квартале из-за убытков по кредитам.

Но среди российских лидеров падения могут оказаться не банковские акции – основные банки на российском рынке сейчас и так сильно недооценены. Повести основные индексы вниз должны, прежде всего, акции металлургического сектора и, в первую очередь, ГКМ Норильский Никель. На текущий момент это одни из самых перекупленных бумаг на отечественном рынке. Их потенциал падения составляет около 35% при справедливой цене (по нашей оценке) \$198,52, то есть около 4900 руб. Негативным фактором является факт возможной продажи почти 4% казначейских бумаг компании на открытом рынке, что будет размываться небольшой free-float.

Среди других бумаг, которые могут продемонстрировать сегодня падение, – акции Северстали (практически единственный инструмент, показавший падение на ADR). Их потенциал падения составляет 20%.

Металлургический сектор должен потянуть за собой фондовые индексы. По индексу РТС уровнем поддержки сейчас является диапазон между скользящей средней 2170 и восходящим трендом 2150 пунктов. По индексу ММВБ целью при технической коррекции является отметка 1840 пунктов.

При этом металлургии будет достаточно, чтобы снять общий навес перекупленности в индексах. Другие «голубые фишки» и акции второго эшелона сейчас обладают неплохим иммунитетом от падения в виде хорошей внутренней ликвидности, серией положительных публикаций финансовых результатов за прошлый квартал, а также сохраняющихся идей по ряду эмитентов, в частности, по ПАО ЕЭС и телекомпам. А серьезная недооцененность по российским банкам и нефтяным компаниями удержит от снижения и эти отрасли.

Таким образом, сегодня мы придерживаемся умеренно-оптимистичного прогноза в течение дня, хотя не исключаем, что к концу торгов рынок растеряет набранные позиции. И к концу недели основные индексы могут развернуться в сторону падения.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Число рабочих мест в экономике США в октябре увеличилось на 166 тыс. Аналитики ожидали роста показателя в среднем на 85 тыс. Согласно пересмотренным данным, в сентябре число рабочих мест в США выросло на 96 тыс., тогда как ранее сообщалось об увеличении на 110 тыс. Безработица в стране в октябре осталась на уровне 4,7%, что совпало с ожиданиями экспертов. Опубликованные данные подтверждают мнение о том, что рынок труда поможет удержать экономику от рецессии, несмотря на усугубление кризиса на рынке жилья.

▶ Американская Stillwater Mining, контрольный пакет акций которой принадлежит ГКМ Норильский никель, в III квартале 2007 года из-за забастовки получила чистый убыток в \$11,05 млн, или 12 центов на акцию, против чистой прибыли в \$6,86 млн, или 7 центов, год назад. Выручка при этом снизилась до \$163 млн с \$180,9 млн. Компания, как ранее сообщалось, снизила производство платиноидов на 15% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года – до 128,6 тыс. тройских унций против 151,3 тыс. унций в III квартале 2006 года. Производство платины упало на 4,7 тыс. унций – до 29,9 тыс. унций, палладия – на 18 тыс. унций, до 98,7 тыс. унций. Stillwater является единственным производителем платиноидов в США. В июле работа предприятий компании приостанавливалась на 7 дней из-за забастовки рабочих. Ситуацию, по сообщению Stillwater, усугубил также приход новых горняков без опыта работы. За 9 месяцев 2007 года производство платиноидов компании сократилось на 9%, до 405,8 тыс. унций.

Сегодня

- ▶ Статистическое управление Европейского союза обнародует данные о розничных продажах в сентябре. (13:00)
- ▶ Министерство финансов Германии обнародует данные об объеме заказов промышленных предприятий в сентябре. (14:00)
- ▶ Как ожидается, Bayer, BMW Group AG, HeidelbergCement AG, Iberia SA, Manulife Financial Corporation, Swiss Reinsurance Company, Tesco опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал.

* * *

Американские фондовые индексы по итогам торгов в понедельник упали до минимальных отметок за последние две недели на сообщении о том, что Citigroup сообщит о дополнительном списании активов на \$11 млрд. Это усиливает опасения, что финансовые компании зафиксируют более значительные потери в связи с кризисом на рынке кредитования высокорискованных заемщиков (класса subprime).

© 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 являются 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.