



## MARKET DAILY. 23.08.2007

### Макроэкономика

► Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) РФ разрабатывает законопроект о прямом доступе иностранных ценных бумаг на российские биржи. Согласно проекту документа, на российские биржи могут быть допущены к обращению иностранные ценные бумаги, если эти ценные бумаги имеют международные коды, если они будут квалифицированы как ценные бумаги со стороны ФСФР и если страна эмитента входит в группу FATF.

### Новости эмитентов

▼ Транснефть сообщила о новом увеличении стоимости строительства первой очереди ВСТО. Объем новой сметы составляет \$12.5 млрд. Из запланированных ранее \$11.3 млрд уже потрачено более \$6 млрд, т.е. столько, сколько нефтепровод должен был стоить по первоначальному ТЭО. Новое увеличение цены на \$1.2 млрд можно относить как на счет увеличения стоимости материалов или работ, так и на повышенную сложность ведения строительства по сравнению с прогнозом. Негативным фактором является невозможность оценить - за счет чего именно на самом деле идет рост расходов. Кроме того, запасы нефти Восточной Сибири оцениваются в 1.2-1.6 млрд тонн, и они обеспечат ВСТО сырьем на 15-20 лет (при объеме добычи и транспортировки 80 млн тонн в год). ВСТО может не выйти на окупаемость за этот срок, поскольку цена на нефть, себестоимость прокачки и плановые уровни тарифов - неизвестны. Переключение ВСТО на нефть западных районов при высоких тарифах сделает перевозку малопривлекательной и может потребовать налоговых льгот, для нефтяных компаний, направляющих сырье на этот маршрут. Единственный путь для выхода на окупаемость - увеличение тарифов, но это сделает ВСТО едва ли не менее привлекательным, чем железнодорожная транспортировка.

▼ Газпрому удалось отстоять сроки начала активной разработки Ковыктинского газоконденсатного месторождения (запасы 1.4-1.9 млрд тонн н.э.). Ранее правительство РФ настаивало на вводе месторождения в эксплуатацию в более сжатые сроки. Именно постоянный перенос активной фазы разработки послужил причиной инициации отзыва лицензии у дочерней структуры ТНК-ВР и перехода месторождения в распоряжение Газпрома. В то же время, представители Газового монополиста неоднократно заявляли о целесообразности переноса начала добычи на более поздний срок.

### Ожидается

► Комитет по оценке РАО "ЕЭС России" рассмотрит оценку распределительных сетевых компаний 25 октября. Оценка необходима для перехода РСК на единую акцию с соответствующей межрегиональной распределительной сетевой компанией (МРСК). Внеочередные собрания акционеров РСК по вопросу присоединения к МРСК пройдут в январе, а завершение мероприятий по присоединению запланировано на апрель.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,7870	-0,34%
RUR/€	34,8511	0,07%
\$/€	2,4074	0,14%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	389,10	-5,60%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	455,60	-2,19%

### Сырье (\$)

Нефть WTI	69,26	-0,45%
Brent	68,70	0,01%
Urals	66,54	0,11%
Газ (ICE)	24,68	0,61%
Никель	27 800,00	6,31%
Золото	659,50	0,30%
Платина	1 240,00	-0,32%
Медь	7 225,00	2,34%

### Индикаторы российского рынка

РТС	1853,77	1,82%
ММВБ	1632,99	1,64%
ММВБ-10	3132,76	1,37%



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 464,20	0,96%
Dow Jones	13 236,13	1,12%
NASDAQ	2 552,80	1,25%
DAX	7 500,48	1,02%
FTSE 100	6 196,00	1,81%
NIKKEI	16 316,32	2,61%
HangSeng	22 971,31	2,79%
Kospi	1 804,80	3,00%
CSI	5 107,23	1,08%
BRSP	51 744,56	3,87%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Как мы и говорили, ослабление внешнего давления позволило российскому рынку скорректироваться вверх. Индекс РТС вчера закрепился выше уровня 1850 пунктов за счет роста большинства blue chips. При этом активность операций оставалась невысокой, сокращение денежной ликвидности банковского сектора на фоне налоговых выплат продолжилось.

Прошедшая накануне встреча денежных властей США, посвященная проблемам ликвидности на кредитных рынках, дала возможность рынку еще раз порассуждать о возможности снижения ставки ФРС, чтобы ослабить кризис в кредитной сфере и подтолкнуть американскую экономику к подъему. Председатель банковского комитета Сената США Кристофер Додд заявил, что глава ФРС США Бен Бернанке готов использовать "все средства, имеющиеся в его распоряжении", для того, чтобы вернуть к стабильности финансовые рынки, взволнованные проблемами в сфере ипотечного кредитования.

Возвращаясь к российскому рынку, хотим еще раз подчеркнуть низкую активность торгов на росте рынка при низкой ликвидности – это факторы свидетельствуют о том, что период падения не закончен. Хотя сегодня у рынка есть возможность достичь уровня 1900 пунктов по индексу РТС (рост американского и азиатских рынков толкает игроков к спекулятивным покупкам), мы все же пока не настроены на доформирование портфелей. Для рынка сейчас будет важен момент, когда начнут отчитываться крупные финансовые компании, а также наступит период возвратов по тем кредитам, которые Центробанки предоставляют на рынок. Этот период продемонстрирует глубину проблем с ликвидностью и невозвратами по долгам. Пока нет признаков того, что кризис subprime может «рассосаться» в столь короткие сроки. Так, вчера американский инвестиционный банк Lehman Brothers намерен закрыть подразделение, занимающееся выдачей ипотечных кредитов высокорискованным заемщикам (subprime), BNC Mortgage. Таким образом, банк уходит из бизнеса, который был очень прибыльным последние несколько лет. Решение Lehman вновь поставило вопрос о том, будут ли и другие банки, работающие с высокорискованной ипотекой, закрывать свои подразделения или брать на себя значительные убытки.

Из внутрироссийских событий сегодня стоит отметить дату закрытия реестра по РАО ЕЭС, то есть сегодня на конец дня будет определен список акционеров, которые смогут голосовать за или против разделения в октябре текущего года. Ранее сообщалось, что акционеры, поддерживающие реорганизацию, получат акции 18 тепловых генкомпаний, "ГидроОГК", "ФСК", "Холдинга МРСК", "РАО ЕЭС Востока" и "ИНТЕР РАО", пропорционально своей доле в РАО "ЕЭС". Акционеры, проголосовавшие против реорганизации, получат доли во всех холдингах, которые будут образованы в результате реформы, в том числе в "госхолдинге" и в трёх спецхолдингах, созданных в процессе перераспределения энергоактивов, принадлежащих "Газпрому", "Норильскому никелю" и "СУЭК". При этом доля в ОГК, ТГК и ГидроОГК у них будет меньше, а в ФСК – больше по сравнению с теми акционерами, кто на собрании поддержит реформу РАО "ЕЭС". Напомним, что акции РАО "ЕЭС" будут выкупаться у акционеров, проголосовавших против реформы, по цене 32,15 рубля за одну обыкновенную и 29,44 рубля за привилегированную акцию.

В краткосрочном периоде после закрытия реестра котировки РАО ЕЭС могут испытать сильные продажи, что также окажет негативное влияние на рынок.

Таким образом, мы сохраняем осторожный взгляд на динамику рынка и пока воздерживаемся от новых покупок.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Министерство энергетики США: Запасы сырой нефти за неделю 11-17 августа +1,9 млн баррелей; прогноз - 2,8 млн баррелей. Запасы бензина -5,7 млн баррелей; прогноз -600 000 баррелей. Запасы дистиллятов +1,3 млн. баррелей; прогноз +800 000 баррелей.

► Международный институт чугуна и стали (IISI) опубликовал данные мирового производства стали за июль и семь месяцев 2007 года. Согласно представленным данным, мировой выпуск стали в июле относительно июня сократился на 1.1% до 109.92 млн тонн, ключевыми факторами снижения стало уменьшение производства со стороны КНР (-2.1% до 41.25 млн тонн) и Евросоюза (-4.2% до 16.95). Таким образом, можно говорить, что меры, предпринимаемые регулирующими органами КНР по ограничению экспорта сталелитейной продукции с целью рафинирования внутреннего рынка и стабилизации мировых цен, нашли свое подтверждение. Это снижает риск перепроизводства металлопродукции в кратко- и среднесрочной перспективе. С начала года мировая выплавка стали увеличилась на 7.9% до 761.8 млн тонн.

► Банк Японии, как и ожидалось, сохранил базовую процентную ставку на уровне 0,5% годовых. Недавние экономические данные также были не в пользу наращивания стоимости кредитов. Рост ВВП замедлился во втором квартале до 0,5% в годовом исчислении с 3,2% в январе-марте. Потребительские цены снизились в июне на 0,1% - пятый месяц подряд. Тем не менее, глава Банка Японии Тосихико Фукуи может возобновить свою политику постепенного увеличения ставки через некоторое время.

\* \* \*

Нефть дорожает в ожидании сокращения поставок сырья из-за урагана "Дин" в Мексиканском заливе. Royal Dutch Shell заявила о сокращении производства на НПЗ "Дир Парк" (Deer Park) в Техасе из-за ожидаемого сокращения поставок сырья, так как объемы перевалки нефти в регионе во время урагана были снижены.

Другим совладельцем предприятия является мексиканская Petroleos de Mexico, которая эвакуировала из-за надвигающегося стихийного бедствия более 20 тыс. рабочих и остановила работу 80% нефтедобывающих предприятий в Мексиканском заливе. Компания намерена восстановить нефтедобычу в полном объеме к концу будущей недели.

## © 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.