



MARKET DAILY. 26.09.2007

Новости эмитентов

▲ Уралсвязьинформ представил финансовую отчетность за первое полугодие 2007 года, подготовленную согласно МСФО. За отчетный период выручка оператора увеличилась на 21.2% до 19.05 млрд руб. Основной прирост доходов был обеспечен за счет увеличения выручки от предоставления услуг сотовой связи на 20.6% до 5.88 млрд руб благодаря росту абонентской базы на 14.0% до 4.62 тыс и среднего дохода с абонента, а также за счёт роста доходов от оказания услуг широкополосного доступа и передачи данных на 47.8% до 2.85 млрд руб. Операционная прибыль Уралсвязьинформа увеличилась на 47.6% до 3.55 млрд руб. Показатель OIBDA вырос на 24.8% до 6.39 млрд руб., рентабельность показателя составила 33.5% против 32.6% годом ранее. Чистая прибыль увеличилась на 57.3% до 1.38 млрд руб., при этом чистая рентабельность поднялась до 7.3% с 5.6% относительно первого полугодия прошлого года.

Ожидается

► РАО "ЕЭС России" привлекает кредит на 50 млрд рублей для целей выкупа акций у акционеров, не согласных с завершающим этапом реорганизации. Источник финансирования - федеральный бюджет РФ. Кредит будет привлечен 10 траншами по 5 млрд рублей. По закону об акционерных обществах, РАО "ЕЭС" может выкупить акции на сумму, не превышающую 10% стоимости чистых активов на дату собрания акционеров (26 октября) - то есть максимум 7% от уставного капитала. Стоимость выкупа обыкновенной акции составит 32.15 руб., привилегированной -29.44 руб. Учитывая тот факт, что цены на бумаги энергохолдинга в настоящий момент торгуются серьезно ниже официальной цены выкупа, потребность РАО ЕЭС в средствах на выкуп может превысить \$4 млрд.

► Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's заявило, что планы РАО "ЕЭС России" по привлечению финансирования для выкупа акций у акционеров не влияют в настоящее время на рейтинги РАО "ЕЭС" и "Федеральной сетевой компании". Рейтинги этих двух компаний уже учитывают риски, связанные с реструктуризацией. В то же время дальнейшее расхождение цены выкупа акций и текущих цен может увеличить давление на уровень ликвидности РАО "ЕЭС" и, если не будет принято мер, это может повлиять на рейтинги, говорится в сообщении агентства.

► Акционеры ОАО "ГМК "Норильский никель" на внеочередном собрании 14 декабря рассмотрят вопрос о выделении энергетических активов ГМК в независимую компанию. Список лиц, имеющих право принимать участие в собрании, составляется на 26 октября. Акционеры, несогласные с выделением или не проголосовавшие по этому вопросу, смогут продать акции компании по цене 5,300 тыс. рублей за штуку.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,0315	0,10%
RUR/€	35,2193	-0,25%
\$/€	1,4139	0,37%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	450,50	2,78%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	187,20	-26,67%

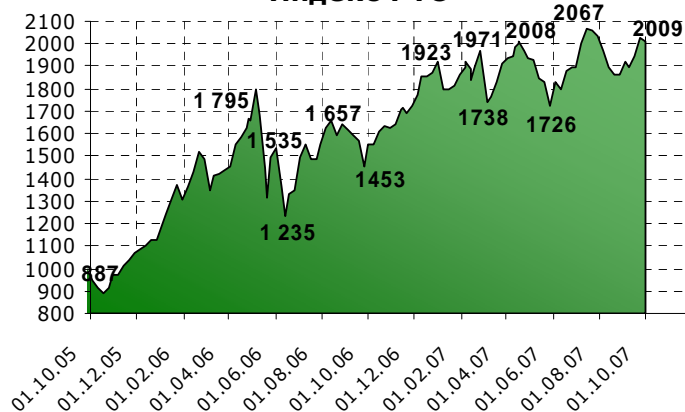
Сырье (\$)

Нефть WTI	79,53	-1,75%
Brent	77,62	-1,63%
Urals	73,86	-1,73%
Газ (ICE)	35,79	-4,18%
Никель	32 505,00	-0,46%
Золото	728,50	-0,21%
Платина	1 333,00	0,15%
Медь	7 990,00	-1,06%

Индикаторы российского рынка

РТС	2008,97	-1,63%
ММВБ	1703,72	-1,88%
ММВБ-10	3152,82	-1,74%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 517,21	-0,10%
Dow Jones	13 778,65	-0,55%
NASDAQ	2 683,45	1,10%
DAX	7 769,44	0,44%
FTSE 100	6 396,90	-0,50%
NIKKEI	16 381,00	0,49%
HangSeng	26 430,29	3,11%
Kospi	1 908,61	0,00%
CSI	5 434,22	-0,52%
BRSP	1 517,21	-0,10%
Bovespa	1 517,21	-0,10%



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

После вчерашней технической коррекции сегодня на открытии российский рынок продолжил рост на фоне позитивной динамики азиатских торгов. Внешний фон остается довольно неустойчивым, однако, теперь после снижения ставки ФРС инвесторы даже негативные макроэкономические новости стараются трактовать позитивно. Так, после публикации вчерашней порции статистики, а именно показателей спада на рынке жилья и снижения потребительского доверия, резко повысился уровень ожиданий нового снижения ставки ФРС для поддержания экономического роста.

Исходя из котировок фьючерсов на размер базовой процентной ставки в США, в настоящее время 88% трейдеров ожидают ее снижения по итогам заседания 31 октября на 0,25 процентного пункта - до 4,5% годовых. Днем ранее шансы этого оценивались в 72%. Кроме того, 74% участников рынка прогнозируют еще одно снижение стоимости денег на 0,25 процентного пункта в декабре.

Именно на этом фоне у российского рынка сегодня в первой половине дня есть повод показать рост и вернуться в район 2030-2050 пунктов по индексу РТС. Но под конец квартала вероятность сильной коррекции повышается. Напомним, что вероятной целью при падении рынка становится диапазон 1970-1950 пунктов. Основным поводом для падения может стать дефицит свободной рублевой ликвидности: уже вчера ставки на рынке рублевых межбанковских кредитов (МБК) достигли 10% годовых. На этом уровне ставки могут остаться до конца налоговых выплат, то есть ставки 4,5%-5,5% мы увидим только в октябре, а до этого момента со всех рынков будет происходить серьезный отток средств и переоценка позиций, что может повлечь за собой продажи ценных бумаг.

К тому же сейчас на фондовом рынке достаточно внутренних спекулятивных факторов, которые инвесторам предстоит переоценить. Так, падение акций ГМК Норильский Никель связано с информацией о цене выкупа бумаг ГМК, которая оказалась более чем на 15% ниже рыночной - 5300 рублей. "Норникель" планирует выкуп акций у акционеров, которые проголосуют против или не примут участие в голосовании по вопросу о реорганизации и выделения энергоактивов. Внеочередное собрание акционеров "Норникеля" назначено на 14 декабря 2007 года, а реестр закрывается 26 октября.

А вот тот факт, что до выкупа акций ПАО ЕЭС остался месяц, может заставить стратегических инвесторов поддержать котировки этих бумаг, чтобы не допустить большого объема акций, представленных к выкупу.

Акции ВТБ, прервавшие вчера свой рост, должны продолжить его, но уже после начала месяца, когда на рынке появятся свежие средства, за счет которых крупные покупатели смогут разогнать котировки.

Таким образом, на рынке сохраняется положительный тренд, но идеи присутствуют лишь в отдельных секторах. На этой неделе мы ждем краткосрочной коррекции, которая, возможно, станет последней в этом году.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Индекс доверия потребителей к экономике США, рассчитываемый исследовательской организацией Conference Board, снизился в сентябре до 99,8 пункта. Согласно пересмотренным данным, значение показателя в августе составило 105,6 пункта, а не 105 пунктов, как сообщалось ранее. Аналитики ожидали уменьшения до 104,3 пункта с ранее объявленного августовского уровня.

▶ Продажи на вторичном рынке жилья в США в августе снизились на 4,3% - до 5,5 млн домов в годовом исчислении. Аналитики ожидали уменьшения продаж домов на 4,6% - до 5,48 млн. Августовский показатель продаж является минимальным за 5 лет.

▶ Доверие предпринимателей Германии к экономике страны в сентябре упало до 104,2 пункта по сравнению со 105,8 пункта в августе. Аналитики ожидали меньшего снижения этого показателя - до 105 пунктов.

▶ Цены на золото могут вырасти до \$850 за тройскую унцию, исторического максимума, который был достигнут в январе 1980 года, сообщает JPMorgan Chase & Co. Goldman Sachs полагает, что цены на золото в течение трех месяцев достигнут \$775 за унцию и \$800 за унцию в течение шести месяцев, после чего начнется снижение из-за укрепления доллара. Утренний фиксинг золота в Лондоне во вторник составил \$727,7 за унцию.

Сегодня

▶ Национальное статистическое управление Великобритании опубликует окончательные данные об объеме ВВП во втором квартале (12:30 МСК);

▶ Министерство торговли США опубликует данные об объеме заказов на товары длительного пользования в августе (16:30 МСК);

▶ Будут опубликованные данные о запасах нефти и нефтепродуктов в США на прошлой неделе до 21 сентября (18:30 МСК);

* * *

Нефть торгуется ниже \$80 за баррель после трехдневного падения на фоне роста запасов дистиллятов в США. Рынок ожидает дальнейшего роста запасов дистиллятов в США, которые увеличиваются уже 10 недель подряд. Эксперты прогнозируют рост запасов на 1 млн баррелей на неделю с 15 по 21 сентября.

С окончанием пика сезона ураганов, приходящегося на сентябрь, основным фактором влияющим на цены становится состояние запасов топлива, предназначенных для отопления в зимний сезон.

Очередной доклад министерства энергетики США о состоянии топливного рынка в стране будет опубликован позднее в среду.

© 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.