



MARKET DAILY. 10.10.2007

Макроэкономика

► Положительное сальдо внешнеторгового баланса России в январе-августе 2007 года составило \$95,9 млрд, говорится в материалах Федеральной таможенной службы (ФТС). Сальдо уменьшилось на 17,04% по сравнению с показателем января-августа 2006 года (\$73,1 млрд). Внешнеторговый оборот России составил за восемь месяцев 2007 года \$335,9 млрд и по сравнению с январем-августом 2006 года вырос на 21%.

► Средневзвешенная ставка по кредитам, выданным в августе 2007 года банками РФ (без учета Сбербанка) нефинансовым предприятиям на срок до года, выросла до 10,1% после снижения до абсолютно минимума 9,2% годовых в июле. Выше 10% годовых средневзвешенная ставка в текущем году была лишь в I квартале (в январе - 10,1%, в марте - 10,2%), после чего на протяжении четырех месяцев последовательно снижалась.

Ожидается

► ГКМ Норильский никель рассчитывает после выделения энергоактивов в отдельную компанию Энерго Полус провести листинг ее акций до мая 2008 года на российских биржах, а в июне выпустить американские депозитарные расписки (ADR). ГКМ готовится к выделению непрофильных энергетических активов в независимую компанию Энерго Полус. Выделение (spin off) энергетических активов будет происходить по схеме, аналогичной выделению в 2005-2006 гг золотодобывающих активов Норникеля в независимое Полус Золото. То есть нынешние акционеры Норникеля пропорционально своей доле получают акции новой энергокомпании, которая должна будет иметь американские депозитарные расписки I уровня, а также листинг на РТС и ММВБ. Ранее планировалось, что листинг акций новой энергетической компании будет проведен в I кв 2008 г. Предполагается, что стоимость выделяемых активов составит более \$7 млрд. До 5 ноября станет известна дата закрытия реестра акционеров, которые смогут получить акции новой энергетической компании. Помимо этого акционеры Норникеля на внеочередном собрании 14 декабря 2007 г рассмотрят вопрос о выделении непрофильных энергетических активов ГКМ в независимую компанию Энерго Полус, вопрос об избрании членов совета директоров новой компании и ее гендиректора. Список лиц, имеющих право принимать участие в собрании, будет составлен на 26 октября 2007 г. Акционеры, которые проголосуют против или не примут участие в голосовании на собрании, смогут продать бумаги компании по цене 5.3 тыс. руб за акцию.

► Газпром подтвердил план по поставкам газа в 2007 г в дальнее зарубежье в объеме 147 млрд куб м. Компания намерена четко придерживаться этого плана при нормировании текущих поставок. Объем поставок газа в дальнее зарубежье в 3 кв 2007 г 4 кв возрастет до 44 млрд куб м с 35 в 3 кв. Этот газ поставляется Газпром экспортом на основании долгосрочных контрактов. В прошлом году такие продажи составили около 151 млрд куб м, а всего в прошлом году в дальнее зарубежье поставлено 162 млрд куб. м газа.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,0597	0,32%
RUR/€	35,1788	-0,26%
\$/€	1,4107	0,42%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	559,30	16,64%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	227,20	18,15%

Сырье (\$)

Нефть WTI	80,26	1,57%
Brent	77,49	1,19%
Urals	74,71	1,30%
Газ (ICE)	42,57	1,53%
Никель	30 260,00	2,40%
Золото	736,00	0,31%
Платина	1 357,00	-0,88%
Медь	7 991,00	0,01%

Индикаторы российского рынка

РТС	2141,79	0,54%
ММВБ	1827,99	1,08%
ММВБ-10	3317,53	0,99%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 565,15	0,81%
Dow Jones	14 164,53	0,86%
NASDAQ	2 803,91	0,59%
DAX	7 980,44	0,10%
FTSE 100	6 615,40	0,66%
NIKKEI	17 046,78	1,19%
HangSeng	28 427,32	0,71%
Kospi	2 035,27	1,66%
CSI	5 752,57	2,26%
BRSP	1 565,15	0,81%
Bovespa	1 565,15	0,81%



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российскому рынку удалось вчера пройти очередное сопротивление – исторический максимум по индексу ММВБ (1818 пунктов) был пробит и индикатор закрылся на 9 пунктов выше. Индекс РТС все ближе к последнему сопротивлению – верхней границе восходящего тренда на 2160 пунктов.

При этом рост большинства «голубых фишек» и наиболее ликвидных бумаг второго эшелона замедлился, чувствуется неуверенность рынка в силе продолжающегося роста, а новые рекорды по индексу начинают «рисоваться» отдельными бумагами. Так, вчера лидерами роста стали префы Сургутнефтегаза (+9,05% по итогам дня) и «Газпром нефти» (+7,82%)

Если причины роста первой бумаги довольно легко объяснимы, то по второму эмитенту сейчас ощущаются действия крупного игрока.

Привилегированные акции Сургутнефтегаза, сильно отстававшие от обыкновенных в последние месяцы, сейчас сокращают дисконт на фоне возобновившихся слухов о возможности повышения дивидендной доходности по бумаге. К тому же к бумаге по-прежнему проявляет интерес инвестфонд группы Barclays, скупивший с июня по август ADR на 2,5% привилегированных акций.

Что касается «Газпром нефти», то, как нам кажется, основным объяснением роста котировок может являться инсайдерская информация на рынке о возможности выделения «Газпром нефти» в отдельную структуру при перенаправлении на нее всех нефтяных потоков Газпрома. Кроме того, мы не исключаем попытку повысить интерес к компании перед продажей ее акций на рынок со стороны итальянской ENI.

Таким образом, данный рост может носить, прежде всего, «заказной» характер, то серьезно повышает риски при наличии данной бумаги в портфеле.

Рынок в целом сохраняет позитив, но, напомним, что основные уровни сопротивления по индексам находятся очень близко, и рынку для стабилизации необходим не только пробой данных рубежей, но и закрепление над ними. Кроме того, сейчас наблюдается серьезный дисбаланс между различными инструментами – если акции металлургической отрасли превысили справедливую цену на 3%-20% (исключением сейчас является только Полюс Золото справедливая цена которого составляет \$70,9 при текущей стоимости \$43,64), то акции нефтегазовой отрасли, энергетики, телекомов и банковского сектора при максимальных уровнях по индексам демонстрируют серьезную недооценку. Эту ситуацию можно было бы разрешить только технической коррекцией, «сбросом» навеса перекупленности по «дорогим» бумагам.

Таким образом, придерживаясь позитивного прогноза на конец года, мы по-прежнему не исключаем вероятность локального падения в рамках 2-3% по индексам. Толчком к коррекции может стать любой внешний негатив, к которому могут относиться в первую очередь макроэкономические данные из США, а также прогнозы по отчетностям крупных финансовых компаний за III – наиболее проблемный – квартал текущего года.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Протокол сентябрьского заседания руководства Федеральной резервной системы США (ФРС), опубликованный во вторник, ослабил опасения инвесторов по поводу возможности рецессии в США и снизил ожидания в отношении дальнейшего уменьшения стоимости кредитов американского ЦБ. В протоколе Комитета по открытым рынкам, который был опубликован с обычным двухнедельным лагом, не содержится никаких указаний, каким может быть следующий шаг ФРС в отношении процентных ставок. ФРС США 18 сентября неожиданно для большинства участников рынка – понизил базовую процентную ставку сразу на 0.5 п.п. – до 4.75% с 5.25%. Многие посчитали, что это только начало и перед угрозой рецессии ФРС придется пойти на дальнейшее смягчение монетарной политики. При этом торговля фьючерсами на базовую процентную ставку показывает, что трейдеры снизили во вторник оценку вероятности уменьшения ставки в октябре до 36% против 74% неделю назад. Следующее заседание Комитета по открытым рынкам намечено на 30-31 октября.

► Объем промышленного производства в Германии в августе вырос на 1,7% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики ожидали повышения этого показателя лишь на 0,5%. Согласно пересмотренным данным, в июле объем промпроизводства увеличился на 0,2%, а не на 0,1%, как сообщалось ранее. Рост показателя относительно августа 2006 года составил 5,1%, тогда как ожидалось повышение на 3,8%.

Сегодня

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

► Французское Национальное статистическое управление Insee опубликует данные о промышленном производстве в августе. (10:45)

► Министерство торговли США опубликует данные об объемах запасов товаров на оптовых складах в августе. (18:00)

© 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.