



MARKET DAILY. 15.08.2008

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

▲ Неконсолидированная выручка Газпрома по РСБУ в I полугодии 2008 года выросла на 42% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года - до 1,23 трлн рублей. В том числе выручка от продажи газа выросла на 47% - до 1,013 трлн рублей. Выручка от продаж газа на российском рынке выросла на 33,59% вследствие увеличения объемов реализации природного газа и роста цен, устанавливаемых Федеральной службой по тарифам. Себестоимость реализации выросла всего на 24% - до 444 млрд рублей, в результате чего валовая прибыль увеличилась на 55% - до 786 млрд рублей. Прибыль от продаж выросла на 97%, на 99% выросла прибыль до налогообложения, а чистая прибыль - на 106%, до 285,7 млрд рублей.

▲ Неконсолидированная выручка Сургутнефтегаза в I полугодии 2008 года выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 10% - до 321,354 млрд рублей. Сводная выручка увеличилась на 17% - до 617,278 млрд рублей. Валовая прибыль выросла на 74% - до 124 млрд рублей, а прибыль от продаж - на 89%, до 107 млрд рублей. Чистая прибыль выросла на 85% - до 72,656 млрд рублей. Объем свободных денежных средств на балансе Сургутнефтегаза (нераспределенная прибыль плюс краткосрочные финансовые вложения и денежные средства) по итогам II квартала вырос еще на 11% - до 651,8 млрд рублей (за I квартал их размер вырос на 16% - до 587 млрд рублей).

► ФАС предписал "Мечелу" с начала 2009 г перейти на долгосрочные контракты. Об этом сообщил заместитель руководства ФАС А. Голомолзин. Он добавил, что в течение трех месяцев стороны должны будут обсудить условия соглашений.

ОЖИДАЕТСЯ

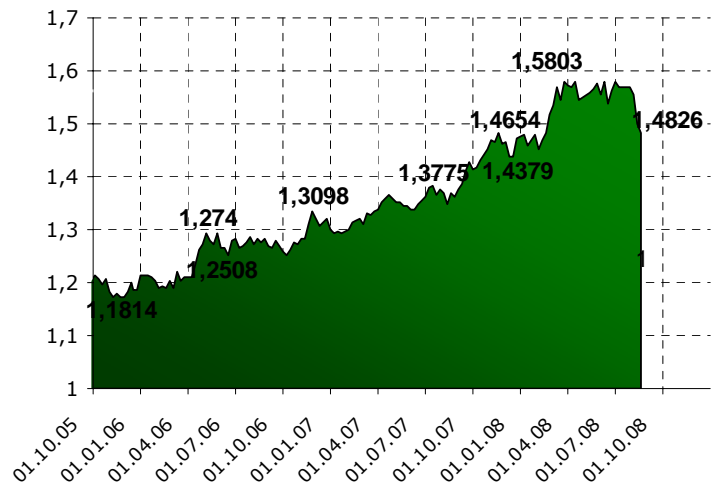
► Выручка ОАО "РусГидро" в 2008 году, по прогнозу, составит 59,8 млрд рублей, чистая прибыль - 13 млрд рублей, сообщил исполнительный директор по экономике и финансам компании Сергей Юшин. Первоначальный прогноз выручки "РусГидро" составлял 63,8 млрд рублей, чистой прибыли - 16,7 млрд рублей. Таким образом, прогноз по выручке скорректирован на 6,2% в сторону понижения, а по чистой прибыли - на 22%. Прогнозы корректируются в связи с низкой водностью рек и, как следствие, падением производства компании. Он также сообщил, что компания не планирует выплачивать промежуточные дивиденды по итогам I полугодия 2008 года.

► Вес обыкновенных акций ОАО "РусГидро" в индексе MSCI Russia составит 0,92%. В индексе MSCI Emerging Markets вес "РусГидро" - 0,09%. Акции PAO EЭС были исключены из расчета индекса MSCI Russia, где занимали 2,49% (обыкновенные) и 0,4% (преф) в июне этого года. Акции "РусГидро", о включении которых в индексы MSCI было объявлено в четверг, начнут учитываться в MSCI Russia и MSCI EM с 1 сентября.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	113,76	-2,45%
RUR/€	113,68	-1,02%
\$/€	108,47	-1,74%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	8,11	-5,15%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	19 076,00	2,79%

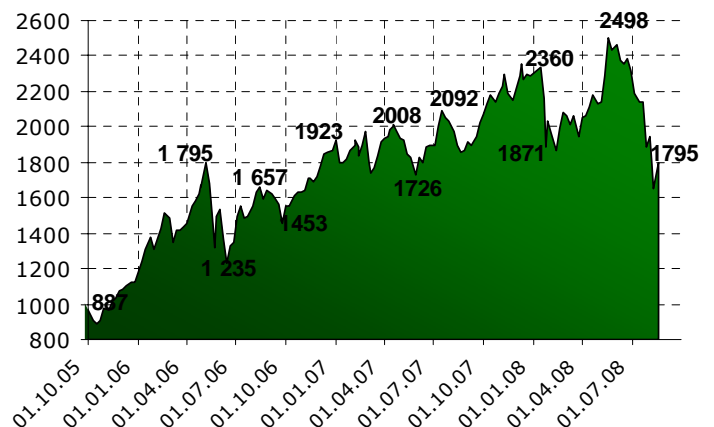
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	1795,23	1,08%
ММВБ	1444,76	1,43%
ММВБ-10	2523,18	1,89%

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

В течение третьей торговой сессии индексу РТС не удается закрепиться выше отметки 1800 пунктов – рынок демонстрирует низкие объемы торгов и объективную слабость, связанную с сохраняющейся политической напряженностью вокруг грузино-южноосетинского конфликта, а также с опасениями игроков относительно колебаний мировых и товарных рынков, а также макроэкономических данных из США.

Индекс Dow Jones пока демонстрирует рост вопреки негативной статистике (прежде всего, долгосрочным отрицательным фактором являются данные по инфляции, подтверждающие возможность повышения базовой процентной ставки ФРС уже осенью). Причем, технически у индикатора есть еще около 4,6% роста – первым серьезным сопротивлением на пути восходящего тренда американских рынков является отметка 12170 пунктов.

Однако для российского рынка сейчас этот потенциал не является полноценной поддержкой – американские индексы растут, преимущественно, за счет падения цен на нефть, которые подошли вплотную к уровню \$110 (при его пробитии котировки могут попробовать протестировать отметку \$100).

Если учесть, что до сих пор какие-либо варианты снижения налоговых пошлин озвучены не были, хотя и предполагалось, что это случится к середине августа, то есть опасность того, что III-IV кварталы станут для российских нефтяных компаний крайне невыгодными. Это повлечет за собой фундаментальную переоценку стоимости акций, что будет мешать долгосрочному росту рынка. Согласно текущим финансовым показателям, справедливая цена акций ЛУКОЙЛа, по нашим расчетам, составляет \$110, то есть потенциал роста около 38%.

Впрочем, пока для российского рынка важно в принципе преодолеть волну паники и сломать сопротивление на 1800 пунктов по РТС (если это не произойдет до конца недели, мы можем увидеть вторую волну продаж со стороны игроков, ориентирующихся на технические факторы). Прояснение ситуации вокруг Мечела, сохраняющиеся покупки в нефтяных бумагах (даже при негативном сценарии по налогам российская нефтянка на текущих уровнях существенно отстает от мировых аналогов), недооцененность российских телекомов и энергетики могут позволить рынку к концу месяца преодолеть отметку 2000 пунктов по РТС и достичь уровня 2075 пунктов. Но окончательные настроения сейчас все равно будут определяться внешнеполитическими линиями.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Продажи домов на вторичном рынке жилья США снизились во втором квартале до минимального за 10 лет уровня, средняя стоимость дома на одну семью упала на 7,6%. Цена дома составила в апреле-июне \$206,5 тыс. по сравнению с \$223,5 тыс. за тот же месяц прошлого года. Продажи односемейных домов упали на 16% - до 4,913 млн в годовом исчислении. Стоимость жилья снизилась в 115 из 150 крупных городов США. Согласно данным компании RealtyTrac, число изъятий недвижимости банками выросло в июле на 184%, что является максимальным подъемом с начала отслеживания этих показателей в январе 2005 года, - до 77295 случаев. Владельцы более 272 тыс. объектов жилой недвижимости в течение месяца находились на той или иной стадии процесса лишения прав собственности, что на 8% выше уровня прошлого месяца и лишь немного ниже майского рекорда, составлявшего 273,001 тыс.

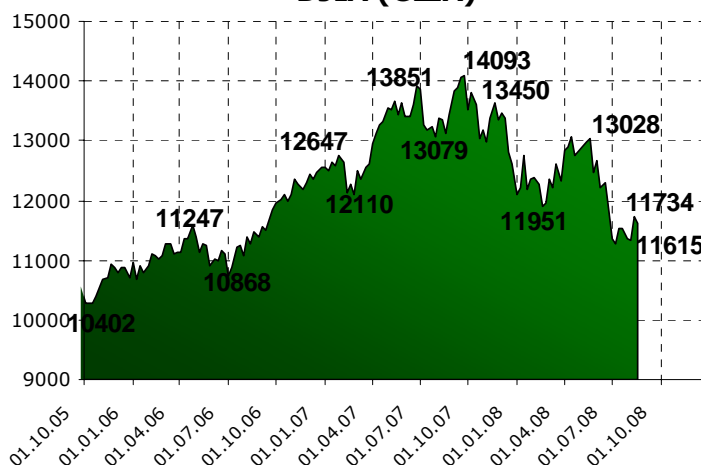
▲ Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, снизилось на прошлой неделе на 10 тыс. - до 450 тыс. Согласно пересмотренным данным, неделей ранее этот показатель составил 460 тыс., а не 455 тыс., как сообщалось ранее. В то же время аналитики ожидали падения показателя на 20 тыс. с объявленного ранее уровня - до 435 тыс. Рост безработицы в США является одной из причин, по которой экономисты ожидают сокращения потребительских расходов. Это продолжит оказывать негативное влияние на темпы экономического роста страны. Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, на завершившейся 3 августа неделе увеличилось до 3,417 млн человек, что является рекордным показателем с декабря 2003 года, по сравнению с 3,303 млн неделей ранее. Средненедельное количество заявок на пособие в США с начала текущего года составляет 372,3 тыс. по сравнению с 321 тыс. в 2007 году и 313 тыс. в 2006 году.

▼ Потребительские цены (индекс CPI) в США в июле выросли на 0,8% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики прогнозировали повышение этого показателя на

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 292,93	0,55%
Dow Jones	11 615,93	0,72%
NASDAQ	2 453,67	1,03%
DAX	6 442,21	-0,22%
FTSE 100	5 497,40	0,02%
NIKKEI	13 019,41	0,48%
HangSeng	21 225,00	0,27%
Kospi	1 572,19	0,00%
CSI	2 411,27	0,54%
BRSP Bovespa	55 138,35	1,04%

DJIA (США)





0,4%. Цены без учета стоимости топлива и продуктов питания (индекс Core CPI) в прошлом месяце увеличились на 0,3%, что также превзошло прогноз в 0,2%. Рост индекса CPI в июле по сравнению с тем же месяцем 2007 года составил 5,6% - это максимальный скачок за 17 лет. Индекс Core CPI поднялся в годовом исчислении на 2,5%. Эксперты ожидали увеличения индекса CPI на 5,1%, Core CPI - на 2,4%. Опубликованные данные, по мнению экспертов, свидетельствуют о том, что у ФРС США по-прежнему остается повод беспокоиться по поводу уровня инфляции. Ускорение инфляции сокращает вероятность того, что руководство американского центробанка сможет удерживать неизменной базовую процентную ставку в течение длительного периода времени. Цены энергоносителей увеличились в прошлом месяце на 4% после подъема на 6,6% в июне, бензин подорожал на 4,1%. Стоимость продуктов питания возросла на 0,9%.

▼ ВВП еврозоны во втором квартале 2008 года снизился впервые с момента введения в обращение евро в 1999 году. Падение показателя относительно предыдущего квартала составило 0,2%. Это совпало с прогнозом аналитиков. Высокий курс евро относительно доллара США и других мировых валют, а также замедление темпов роста глобальной экономики негативно сказываются на объемах экспорта европейских компаний, в то время как высокая инфляция в еврозоне ухудшает покупательскую способность потребителей внутри региона. ЕЦБ в прошлом месяце повысил базовую процентную ставку на 0,25 процентного пункта - до 4,25% годовых, пытаясь сдержать инфляцию, которая в июле составила 4%, вдвое превысив целевой уровень ЕЦБ, составляющий 2%. ВВП Германии во втором квартале сократился на 0,5% по сравнению с первым, во Франции - на 0,3%. Темпы экономического роста еврозоны в первом квартале составили 0,7% относительно четвертого квартала 2007 года и 2,1% в годовом исчислении.

СЫРЬЕ

► Импорт меди Китаем за январь-июль 2008 года снизился на 12,1% по сравнению с аналогичным периодом 2007 годом и составил 1,72 млн тонн, говорится в сообщении главного таможенного управления (ГТУ) КНР.

СЕГОДНЯ

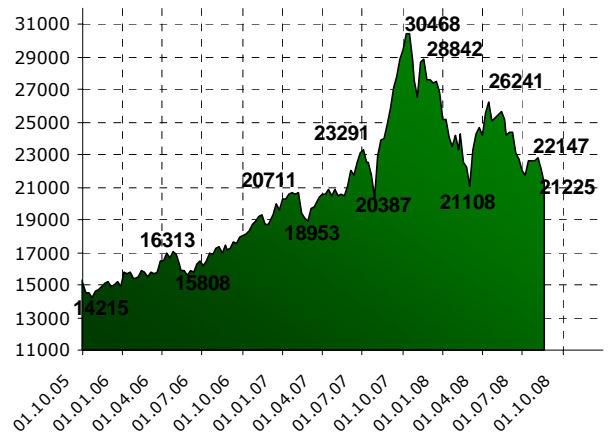
► Федеральный резервный банк Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за август. (16:30)

► Министерство финансов США опубликует данные об объеме покупок нерезидентами американских активов в июне. (17:00)

► Федеральная резервная система США обнародует данные о темпах изменения промышленного производства в июле. (17:15)

► Мичиганский университет опубликует предварительное значение рассчитываемого им индекса доверия потребителей к экономике США в августе. (18:00)

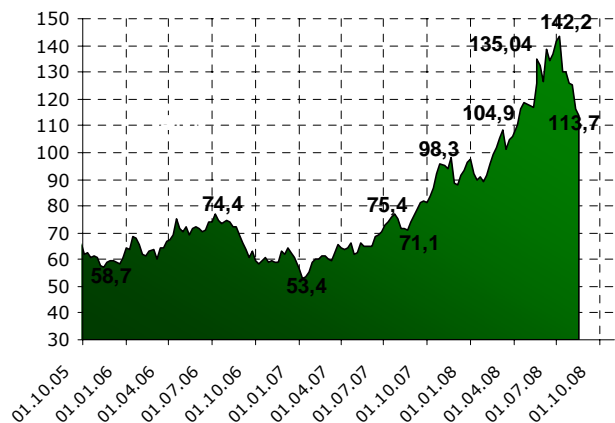
Hang Seng (Гонг-Конг)



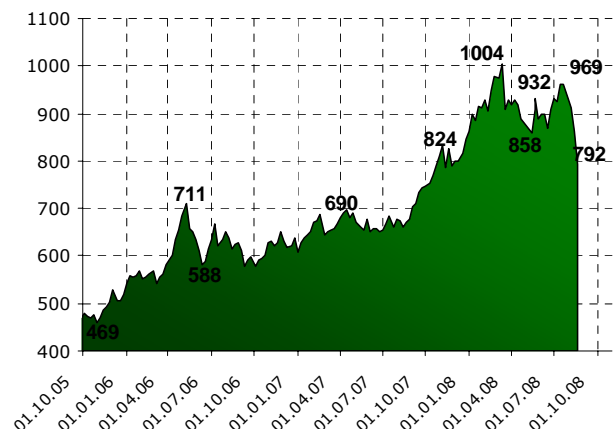
Сырье (\$)

Нефть WTI	113,76	-2,45%
Brent	113,68	-1,02%
Urals	108,47	-1,74%
Газ (ICE)	8,11	-5,15%
Никель	19 076,00	2,79%
Золото	792,80	-5,01%
Платина	1 447,00	-6,04%
Медь	7 637,70	4,38%

Oil (WTI)



GOLD



© ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ»

Лицензия ФСФР на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00556 от 24.05.2008 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.