



## MARKET DAILY. 21.04.2008

### Макроэкономика

► По оценкам независимых и туркменских экспертов, ресурсы Туркмении составляют 20.8 млрд тонн нефти и 24.6 трлн куб м газа. Такие цифры были озвучены в ходе начавшейся 17 апреля двухдневной конференции Нефть и газ Туркменистана-2008, сообщает RusEnergy со ссылкой на «Туркменистан-Золотой век». Как заявили представители Туркмении, в стране, как на суше, так и на море, выявлено более тысячи перспективных на нефть и газ структур, открыто свыше ста пятидесяти месторождений и только пятьдесят из них находятся в разработке. К 2030 г предусматривается довести добычу нефти до 110 млн тонн и природного газа до 250 млрд куб м. Данная новость приведёт к активизации деятельности крупнейших нефтегазовых компаний в регионе, поскольку данные аудита подтверждают высочайший уровень ресурсной базы страны.

### Новости эмитентов

▲ НЛМК представил финансовые результаты за 2008 г подготовленные согласно МСФО. За отчетный период выручка компании выросла на 28% до \$7.72 млрд (прогноз \$7.4, факт/прогноз +4.3%), показатель EBITDA - на 28% до \$3.37 (прогноз \$3.3, факт/прогноз +2.1%), чистая прибыль - на 9% до \$2.25 млрд (прогноз \$2.2 млрд, факт/прогноз +2.2%).

▲ Совет директоров НЛМК рекомендовал годовому общему собранию акционеров выплатить по итогам 2007 г дивиденды в размере 3.0 руб на обыкновенную акцию с учетом промежуточных выплат по итогам 1 пол 2007 г в размере 1.5 руб, что соответствует выплатам по итогам 2006 г. Стоимость акции по итогам торгов завершившихся в пятницу составляет 113.8 руб за акцию. Сохранение дивидендных выплат на прежнем уровне можно связывать с ростом чистой прибыли по МСФО за 2007 г на 9% до \$2.25 млрд и необходимостью увеличения капитальных затрат в развитие производства. Собрание акционеров состоится 6 июня 2008 г.

### Ожидается

► ЛУКОЙЛ намерен привлечь очередной синдицированный кредит объемом порядка \$1 млрд, разбитый на 2 транша, сообщает газета Ведомости, со ссылкой на источник в банковских кругах. Срок привлечения составит 3 и 5 лет. Стоимость обслуживания - LIBOR+85 б.п. и LIBOR+95 б.п. для 3-летнего и 5-летнего транша, соответственно. Отметим, что данные величины являются достаточно привлекательными для заёмщика.

► РАО "ЕЭС России" сегодня завершит прием заявлений о заинтересованности в приобретении госпакета ОАО "Волжская ТГК" (ТГК-7).

### Макроэкономические показатели

|        |         |         |
|--------|---------|---------|
| RUR/\$ | 23,3696 | -0,003% |
| RUR/€  | 37,2348 | 0,003%  |
| \$/€   | 1,5817  | -0,58%  |

|                                   |        |        |
|-----------------------------------|--------|--------|
| Остатки на корсчетах (млрд. руб.) | 597,20 | -5,91% |
| Остатки на депозитах (млрд. руб.) | 152,20 | 7,94%  |

### Сырье (\$)

|           |           |        |
|-----------|-----------|--------|
| Нефть WTI | 116,01    | 1,22%  |
| Brent     | 113,92    | 1,33%  |
| Urals     | 110,07    | 1,20%  |
| Газ (ICE) | 56,21     | 2,52%  |
| Никель    | 29 407,00 | 0,02%  |
| Золото    | 920,90    | -2,85% |
| Платина   | 2 031,10  | -1,71% |
| Медь      | 8 629,65  | -2,62% |

### Индикаторы российского рынка

|         |         |       |
|---------|---------|-------|
| РТС     | 2175,92 | 1,17% |
| ММВБ    | 1706,63 | 2,03% |
| ММВБ-10 | 2997,39 | 1,90% |

### Индекс РТС



### Индикаторы мировых рынков

|           |           |        |
|-----------|-----------|--------|
| S&P 500   | 1 390,33  | 1,81%  |
| Dow Jones | 12 849,36 | 1,81%  |
| NASDAQ    | 2 402,97  | 2,61%  |
| DAX       | 6 843,08  | 2,41%  |
| FTSE 100  | 6 056,50  | 1,27%  |
| NIKKEI    | 13 696,55 | 1,63%  |
| HangSeng  | 24 800,82 | 2,08%  |
| Kospi     | 1 800,48  | 1,62%  |
| CSI       | 3 308,26  | -3,17% |
| BRSP      | 64 922,60 | 0,57%  |
| Bovespa   |           |        |



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок в понедельник с утра открылся в положительной зоне, но уже в первый час торгов индексы опустились к уровню открытия.

Целью по индексу РТС в настоящее время является психологическая отметка 2200 пунктов, затем техническое сопротивление 2230 пунктов и выход на верхнюю границу среднесрочного восходящего канала на 2270 пунктов.

Перед такой совокупностью рубежей рынок акций замедляет движение, консолидируясь на достигнутых уровнях и определяя основные факторы торгов. Положительным моментом является динамика на мировых фондовых площадках – в пятницу индекс Dow Jones на корпоративном фоне уверенно прошел снизу уровень долгосрочной скользящей средней, открыв путь к отметке 13150 пунктов, что составляет потенциал роста 2,34% от уровня закрытия пятницы.

Цены на нефть также показывают возможность сохранения растущего тренда. На руку «быкам» играет заявление представителя ОПЕК, что организация, несмотря на призывы США и Японии, не намерена увеличивать производство: судя по заявлениям некоторых крупных нефтедобывающих компаний, повысить уровень производства сырья сейчас уже почти невозможно технически.

На таком фоне увереннее других на российском рынке продолжает себя чувствовать нефтяной сектор, хотя котировки некоторых инструментов подошли к серьезным уровням. Акции ЛУКОЙЛа прошли отметку 2150 руб. и сейчас для продолжения среднесрочного роста им необходимо пробитие 2195 руб. Мы считаем необходимым частично сократить позицию по ЛУКОЙЛу в пределах указанного коридора в ожидании технической коррекции. Однако в дальнейшем мы ждем от данного инструмента роста в пределах 8% и выхода на уровень предыдущего исторического максимума (2350 руб.) Акции Роснефти пока не могут пройти уровень 236 руб. Но в данном случае серьезного потенциала у бумаг нет. Скорее всего, отметка 240 руб. станет максимальной для Роснефти до конца весны. Сокращая позиции по данному инструменту, мы видим возможность перекладки в акции Сургутнефтегаза, где в последние дни повышается активность долгосрочных покупателей. Сургутнефтегаз является одной из самых недооцененных бумаг российского рынка и имеет существенный дисконт по отношению к ЛУКОЙЛу, Роснефти и Татнефти, несмотря на неплохие фундаментальные показатели, а также вопреки повышению дивидендной доходности, что свидетельствует о возможности улучшения системы корпоративного управления.

Фундаментальный потенциал роста обыкновенных акций Сургутнефтегаза, по нашим оценкам, составляет 74,8% при справедливой цене \$1,78 (41,48 руб.). Технически же, в перспективе двух месяцев, данный инструмент может достичь отметки верхней границы долгосрочного нисходящего тренда 30,20 руб.

В целом по рынку мы сохраняем оптимистичные настроения. До середины текущей недели основные индексы будут показывать боковой тренд в качестве варианта технической коррекции, чтобы завершить неделю выше уровня 2200 пунктов по индексу РТС.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Главы крупнейших американских компаний, работающих в секторе финансовых услуг, считают, что рецессия в США уже наступила или наступит в ближайшее время, сообщает Интерфакс со ссылкой на The Wall Street Journal. Согласно данным опроса Financial Services Forum, в который входят 20 ведущих компаний, работающих на рынке финансовых услуг, вероятность рецессии в США оценивается CEO на уровне 88%. Важнейшими угрозами для экономики главы компаний назвали проблемы на кредитном рынке и в жилищном секторе. По их мнению, до нижней точки кризиса еще далеко. Участники опроса в целом поддержали меры Федерального резерва, направленные на преодоление кризиса, оценив по 5-бальной шкале действия ЦБ на уровне 3.93. Опрошенные руководители ожидают наступления оживления в экономике во втором полугодии. Однако в целом, по их среднему прогнозу, ВВП США вырастет в этом году всего на 0.92%.

▶ Представители Федеральной резервной системы (ФРС) США в своих выступлениях в последние дни делают заметный акцент на рисках, связанных с инфляцией, что заставило участников рынка говорить о возможности скорого окончания нынешнего цикла снижения процентных ставок, сообщает Интерфакс. По мнению рынка, ФРС, уменьшив стоимость кредитов овернайт на заседании 29-30 апреля на минимальные четверть процентного пункта, затем до конца года будет держать ее без изменений – на уровне 2%. На этих ожиданиях доходность 10-летних Treasury в пятницу достигла 3.85% по сравнению с менее чем 3.50% неделей раньше, 2-летних – 2.13% против 1.74%. ФРС рассматривает рост доходности госбумаг как признак повышения уверенности рынка в перспективах экономики США. На фоне приличных квартальных результатов банков и компаний фондовый индекс S&P 500 на минувшей неделе в пятницу поднялся на 1.3%, за неделю его рост составил 4.3%. Большинство инвесторов ожидает понижения ставки 30 апреля на 0.5 п.п., до 1.75%, и сохранения цены кредитов овернайт на этом уровне до конца текущего года. Напомним, что с сентября прошлого года базовая ставка ФРС по кредитам овернайт была снижена с 5.25% до 2.25%.

▶ Американский банк Citigroup Inc. зафиксировал убыток по итогам первого квартала 2008 года в связи со списанием активов на сумму порядка \$12 млрд. Чистый убыток банка в январе-марте составил \$5,11 млрд, или \$1,02 на акцию, по сравнению с \$5,01, или \$1,01 на акцию, за аналогичный период прошлого года. Аналитики прогнозировали этот показатель в среднем на уровне \$4,75 млрд. Выручка Citigroup упала на 48%, составив \$13,2 млрд, превысив, однако, прогноз аналитиков на уровне \$11,1 млрд. Банк зафиксировал убыток уже второй квартал подряд. Лишь швейцарский UBS AG объявил о более значительных потерях, связанных с кредитным рынком. Списания банка включают в себя \$6 млрд по ипотечным кредитам, \$1,5 млрд по долговым обязательствам, обеспеченным кредитами, выданными для финансирования выкупа акций с помощью заемных средств (leveraged buyouts, LBO), \$1,5 млрд по ценным бумагам с аукционной ставкой, а также \$1,5 млрд по контрактам страхования облигаций. Стоимость акций Citigroup упала на 54% за последний год. Международное рейтинговое агентство Fitch понизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента Citigroup после публикации отчетности до "AA-" с "AA", а также индивидуальный рейтинг банка – до "B" с "A/B". Прогноз рейтингов – "негативный".

## СЕГОДНЯ

▶ Как ожидается, Bank of America Corporation, Halliburton Company, Kuehne & Nagel, Merck & Co., Novartis Corporation, Peter Hambro Mining Plc, Steel Dynamics, Teck Cominco Ltd., Texas Instruments опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал.

## © 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.