



## MARKET DAILY. 12.10.2007

### Макроэкономика

► Объем международных резервов РФ по состоянию на 5 октября составил \$424,8 млрд. Между тем по состоянию на 28 сентября их объем был равен \$425,378 млрд. Таким образом, за неделю международные резервы сократились на \$300 млн.

► Инфляция в РФ за первую неделю октября составила 0,5%. Глава ЦБ сообщил, что годовая инфляция в РФ превысит прогноз, который составлял 8%. В то же время, по его словам, ЦБ не планирует пересматривать прогноз инфляции на 2008 год, который составляет 7%.

► Объем денежной базы в узком определении в России на 8 октября составил 3716,8 млрд рублей. Между тем на 1 октября денежная база в России составляла 3687,2 млрд. рублей. Таким образом, за неделю она выросла на 29,6 млрд рублей.

### Новости эмитентов

▲ Чистая прибыль пятой по величине нефтяной компании в России Газпромнефть за первое полугодие 2007 года выросла до \$1,86 миллиарда с \$1,79 миллиарда за аналогичный период 2006 года. Выручка компании снизилась до \$9,24 миллиарда с \$10,23 миллиарда, показатель EBITDA вырос до \$2,71 миллиарда с \$2,62 миллиарда. В целом результаты деятельности компании в первом полугодии 2007 года можно считать вполне успешными. Снижение выручки компания объяснила падением мировых цен на нефть и нефтепродукты и изменением структуры реализации. По итогам 2006 года объем добычи составил 32,7 миллиона тонн без учета 50-процентной доли в добыче НГК Славнефть. Чистая прибыль Газпромнефти в 2006 году выросла на 31% до \$3,66 миллиарда, выручка - на 38% до \$20,17 миллиарда, EBITDA - на 27% до \$5,17 миллиарда.

▲ Министерство природных ресурсов официально объявило об итогах аудита крупнейшего месторождения в России - Сухой Лог. Согласно распространенной информации балансовые запасы золота составили 930.35 млн тонн руды и 1952.9 тонн золота со средним содержанием 2.1 грамм металла на тонну. Забалансовые запасы - 798.8 тонн. Инвестиции затраты на освоение месторождения составят 47.6 млрд руб., в том числе на промышленное строительство - 38.5 млрд руб., развитие инфраструктуры - 4.7 млрд руб. Эксплуатационные затраты составят 422.6 руб. в расчете на тонну руды. Среди наиболее вероятных претендентов на получение лицензии является Полюс Золото, которое обладает уникальным активом - Лензолото, давно ведущим геологоразведочные работы на месторождении и владеющим инфраструктурой вблизи Сухого Лога, а также готового начать добычу на месторождении Западное, входящим в состав Сухого Лога.

### Ожидается

► Консолидация всех МРСК завершиться в апреле-мае 2008 года, сообщил директор департамента по стратегии РАО "ЕЭС России" Дмитрий Аханов. Совет директоров РАО ЕЭС энергохолдинга утвердит коэффициенты конвертации акций РСК в акции соответствующих МРСК в ноябре. В РФ сформированы 11 МРСК.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,9199	-0,26%
RUR/€	35,3414	0,22%
\$/€	1,4197	0,36%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	574,20	-4,78%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	227,20	28,43%

### Сырье (\$)

Нефть WTI	83,08	2,19%
Brent	80,15	1,97%
Urals	77,83	2,46%
Газ (ICE)	44,66	3,16%
Никель	32 300,00	4,85%
Золото	749,00	1,05%
Платина	1 394,00	0,36%
Медь	8 226,00	1,11%

### Индикаторы российского рынка

РТС	2173,11	1,37%
ММВБ	1848,82	1,70%
ММВБ-10	3347,14	1,72%



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 554,41	-0,52%
Dow Jones	14 015,12	-0,45%
NASDAQ	2 772,20	-1,40%
DAX	8 033,69	0,59%
FTSE 100	6 724,50	0,46%
NIKKEI	17 046,78	1,19%
HangSeng	28 890,04	1,63%
Kospi	2 050,68	0,76%
CSI	5 714,61	-0,66%
BRSP	1 562,47	-0,17%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Позитивная динамика торгов на азиатских рынках стало катализатором роста на отечественном рынке. Индекс РТС, хоть и с трудом, но смог пробить отметку 2160 пунктов, являющуюся последним историческим сопротивлением. Сейчас данный индикатор выше начала года на 12,9%, а индекс ММВБ выше закрытия последних торгов 2006 года на 9%.

Внешним позитивом стали также фьючерсы на американские индексы, а также цены на нефть, которые растут из-за обострения ситуации на турецко-иракской границе, которое может затруднить поставки сырья из этого региона на мировой рынок.

Внутренним фактором, влияющим на рост котировок, является повышение уровня рублевой ликвидности в свете отмены ряда выпусков облигаций, что позволило увеличить позиции на рынке акций в среднесрочном периоде. Дополнительная ликвидность на рынок начала поступать после того, как Банк России понизил норматив обязательных резервов - до 3% по депозитам физлиц и до 3,5% по прочим обязательствам, что дало банкам дополнительные возможности для рефинансирования своих кредитных портфелей.

Однако есть и тревожные факторы, которые пока не дают отбросить опасения относительно технической коррекции. Среди лидеров роста на рынке снова акции ГМК Норильский Никель, НЛМК, ММК. Подрастают также акции Северстали. То есть рынок по-прежнему продолжает гнать вверх и без того перекупленные бумаги, в то время как недооцененные «голубые фишки» сильно отстают от основных индексов. Акции РАО ЕЭС, показав рост на 2,1%, не смогли даже компенсировать падение среды. Подрасти котировки смогут, скорее всего, лишь к собранию акционеров 26 октября, когда будет голосование по поводу реформирования холдинга. Мы полагаем, что в этот момент акции получат определенную поддержку стратегических инвесторов.

Акции нефтяного гиганта ЛУКОЙЛа довольно спокойно реагируют на рекордно высокие цены на нефть, что свидетельствует о неуверенности покупателей бумаги, которые предпочитают набирать в портфель «второй эшелон», а не связываться с индексными акциями. Кроме того, негативно на динамике торгов могут отразиться прогнозы крупных мировых корпораций относительно результатов III квартала, который был самым тяжелым для финансовых рынков и мировой экономики в целом. Прибыли компаний, акции которых входят в расчет индекса Standard & Poor's 500, в третьем квартале увеличились в среднем на 0,7%. При этом аналогичный показатель предыдущих двадцати кварталов составлял, по меньшей мере, 10%.

Таким образом, хотя мы придерживаемся оптимистичного прогноза до конца года, мы полагаем, что рынку сейчас была бы необходима небольшая коррекция, чтобы избежать сильной перекупленности и более глубокого провала.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Коммерческие запасы сырой нефти в США на прошлой неделе снизились на 1,67 млн баррелей (0,52%) - до 320,1 млн. баррелей. Как говорится в еженедельном докладе министерства энергетики США, опубликованном в четверг, товарные запасы бензина выросли на 1,68 млн баррелей (0,88%) и составили 193 млн баррелей. В то же время коммерческие запасы дистиллятов уменьшились на 563 тыс. баррелей (0,41%), достигнув 135,3 млн баррелей. Эксперты ожидали увеличения запасов нефти на 1,08 млн баррелей, сокращения запасов бензина на 375 тыс., дистиллятов - на 775 тыс.

► Цены на импорт в США в сентябре выросли на 1%. Результат совпал со средним прогнозом аналитиков. По сравнению с сентябрем 2006 года рост цен составил 5,2%, что является рекордным увеличением с августа прошлого года. Причиной повышения стало увеличение стоимости тарифов на перевозку нефти из-за рубежа до рекордных отметок.

► Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе снизилось на 12 тыс. - до 308 тыс. Согласно пересмотренным данным, число заявок недель ранее составило 320 тыс., а не 317 тыс., как сообщалось. Аналитики ожидали уменьшения числа заявок на 2 тыс. с объявленного ранее уровня - до 315 тыс.

► Дефицит внешней торговли США в августе составил \$57,6 млрд. Согласно уточненным данным, в июле отрицательное сальдо внешнеторгового баланса составляло \$59 млрд, а не \$59,2 млрд, как сообщалось ранее. Таким образом, в августе по сравнению с пересмотренным июльским показателем дефицит сократился на 2,4%. Аналитики прогнозировали уменьшение показателя в августе до \$59 млрд с объявленного ранее июльского уровня.

► Мировая добыча нефти в сентябре выросла на 415 тыс. баррелей в сутки (б/с) и составила 85,1 млн б/с, говорится в ежемесячном докладе Международного энергетического агентства (МЭА). Поставки нефти на мировой рынок из стран ОПЕК в сентябре 2007 года достигли 30,7 млн б/с, что на 245 тыс. б/с выше чем в августе. Аналитики отмечают увеличение нефтедобычи в Ираке. Резервные мощности картеля оцениваются экспертами МЭА в 2,7 млн б/с. Мировой спрос в 2007 году в новом прогнозе агентства остается на уровне прошлого доклада - 85,9 млн б/с, что на 1,5% выше уровня 2006 года. В 2008 году потребление возрастет до 88 млн б/с. Мировая нефтепереработка в октябре достигнет минимума - 73 млн б/с, что на 1,9 млн б/с ниже августовского максимума.

► ВВП еврозоны во втором квартале вырос на 0,3% относительно первого квартала 2007 года. Показатель совпал с предварительной оценкой, как и ожидали эксперты. По отношению ко второму кварталу прошлого года темпы роста экономики замедлились до 2,5% с 3,1% в первом квартале.

## Сегодня

► Выход статистики по розничным продажам в США.

## © 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.