



MARKET DAILY. 21.08.2007

Макроэкономика

► Добыча газа в РФ за январь-июль 2007 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизилась на 0.3% до 381.61 млрд. куб. м. ОАО "Газпром" увеличило добычу на 3.1% до 322.24 млрд. куб. м. Доля Газпрома в общем объеме добычи составила 84.4% (в январе-июле 2006 года - 81.7%).

► Добыча нефти с газовым конденсатом в РФ в январе-июле 2007г. выросла на 2,9% по сравнению с тем же периодом 2006г. и составила 284,84 млн т. Среднесуточная добыча нефти в июне 2007г. повысилась до 1349,3 тыс. т/сутки против 1346,3 тыс. т/сутки в мае с.г. Наибольшие объемы добычи нефти с газовым конденсатом обеспечили: ОАО "НК "Роснефть", ОАО "НК "ЛУКОЙЛ", НК "ТНК-ВР Холдинг", ОАО "Сургутнефтегаз", ОАО "Газпром нефть".

Новости эмитентов

▲ Газпром объявил о намерении приобрести на бирже собственные акции на сумму 1 млрд. руб. до конца этого года. Для этих целей объявлен конкурс среди брокерских компаний. Итоги конкурса будут подведены 5 октября. Цель приобретения акций - реализация трехлетней опционной программы среди 76 ведущих менеджеров компании, утвержденной годом ранее. В текущих ценах это составит порядка 0.02% акций компании. Мы считаем, что данная новость окажет определенную поддержку акциям компании в октябре-ноябре.

▲ Чистая прибыль ГидроОГК в 2006 г по МСФО выросла в 8.5 раз до 17.3 млрд. руб. с 2.028 млрд. руб. Выручка ГидроОГК увеличилась на 36.1% - до 20.565 млрд. руб. с 15.111 млрд. руб. Показатель EBITDA составил 8.96 млрд. руб., что выше аналогичного показателя за 2005 г на 200 млн. руб. Рентабельность по EBITDA в 2006 г составила 36.6%. Резкий рост прибыли обусловлен «восстановлением» убытка от обесценения основных средств» в размере 28.315 млрд. руб. Долгосрочные и краткосрочные заемные средства по состоянию на 31 декабря 2006 г составили 21.7 млрд. руб., что на 17.29 млрд. руб. превышает аналогичный показатель по состоянию на 31 декабря 2005 г.

▲ Газпром нефть и СИБУР подписали соглашение о создании СП по переработке попутного нефтяного газа с южно-приобского месторождения. Уставный капитал составляет \$51 млн. Проект заключается в перестройке Вынгапуровской компрессорной станции в ГПЗ мощностью до 3 млрд куб м в год. Стоимость строительства должна составить не менее \$600 млн. В результате создания СП СИБУР получает доступ к дешевому сырью с гарантированными объемами поставок. Газпром нефть в рамках этого проекта частично решает проблему переработки попутного газа, которая должна составить не менее 95% от общего объема добываемого попутного газа. Кроме того, компания получает доступ к участию в прибылях от нефтехимического производства на ГПЗ, что позволяет диверсифицировать и улучшить производственную структуру, а также понизить зависимость финансовых показателей от цен на нефть.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,7408	-0,16%
RUR/€	34,7372	0,54%
\$/€	1,3495	0,15%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	385,30	-13,28%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	459,50	2,41%

Сырье (\$)

Нефть WTI	71,12	-1,19%
Brent	69,85	-0,84%
Urals	67,76	-0,88%
Газ (ICE)	24,54	-4,70%
Никель	26 130,00	2,37%
Золото	659,50	0,30%
Платина	1 249,00	0,32%
Медь	7 196,00	3,39%

Индикаторы российского рынка

РТС	1852,15	-0,46%
ММВБ	1621,98	-0,97%
ММВБ-10	3126,29	-0,87%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 445,55	0,04%
Dow Jones	13 121,35	0,32%
NASDAQ	2 508,59	0,14%
DAX	7 407,53	0,40%
FTSE 100	6 078,00	0,23%
NIKKEI	15 896,52	1,05%
HangSeng	22 196,63	5,08%
Kospi	1 744,03	1,09%
CSI	4 941,79	1,99%
BRSP	49 206,36	1,34%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок открылся во вторник в легком плюсе – внешние факторы сейчас несколько ослабили свое давление, и котировки корректируются после недавнего падения.

В то же время серьезного роста в настоящее время ждать не приходится. Вряд ли индекс РТС превысит при подъеме отметку 1870 пунктов – покупки сильно сдерживаются отсутствием денежных средств на рынке. Помимо начала налоговых выплат за месяц с 20 августа, на ситуацию продолжает давить стремление нерезидентов вывести деньги для поддержки материнских компаний. Кроме того, на всех мировых торговых площадках сейчас присутствует спрос на безопасные активы из-за опасений расширения кризиса на кредитных рынках. Этим объясняется тот факт, что падение доходности американских казначейских векселей (Treasury bill) в понедельник стало максимальным с 1987 года - 3,09% годовых.

На российском рынке наблюдается полное отсутствие спроса на корпоративные облигации при росте депозитов. Рынок акций также пока остается рискованным сектором для краткосрочных инвестиций. Мы полагаем, что любые покупки можно делать только в случае второй волны падения ниже уровня 1830 пунктов или же в случае восстановления ликвидности, что случится не раньше начала сентября.

Сектором, который может подвергнуться наибольшему давлению со стороны «медведей», является нефтянка вследствие продолжающегося снижения мировых цен на нефть.

Лучше рынка будут выглядеть акции металлургических предприятий на фоне роста цен на металлы (выросли никель, олово, медь). Стоимость меди выросла в Лондоне на ожиданиях, что наихудшая точка спада на мировых фондовых рынках, возможно, уже пройдена. Благоприятное влияние на стоимость меди оказывает также забастовка в Мексике. Профсоюз горных рабочих страны сообщил, что суд разрешил продолжить забастовку на руднике San Martin, который принадлежит Grupo Mexico SAB. Помимо этого, стачка проходит на крупнейшем медном месторождении Мексики Cananea.

Кроме того, мы планируем внимательно наблюдать за банковским сектором, полагая, что котировки данных акций уже достигали своего дна и, даже в случае нового снижения рынка, уже не покажут сильной просадки. Так что мы планируем держать эти бумаги в портфеле.

В целом, повторимся, мы ждем нового снижения рынка, хотя сегодня у «быков» есть шанс заставить котировки показать небольшой плюс перед началом продаж.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Индекс опережающих экономических показателей США, рассчитываемый исследовательской организацией Conference Board, вырос в июле на 0,4%. Результат совпал с ожиданиями аналитиков. В июне снижение индикатора составляло 0,3%. Положительное влияние на индекс в июле оказало повышение потребительского доверия и рынков акций, которые, однако, демонстрируют снижение в этом месяце. Кроме того, в июле сократилось число заявок американцев на получение пособия по безработице. В то же время негативно повлияло на значение индикатора падение числа разрешений на строительство жилья.

► Власти Мексики объявили в понедельник максимальный (красный) уровень тревоги в наиболее посещаемом туристами штате Кинтана-Роо на Карибском побережье в связи с приближением урагана "Дин". По данным представителей Национальной службы гражданской обороны Мексики, сейчас "Дин" находится в 590 км к юго-востоку от популярного мексиканского курорта Канкун. Ожидается, что ураган "Дин" достигнет максимальной силы и ударит по мексиканскому побережью уже во вторник утром. Скорость ветра в центре урагана составляет 240 км/ч.

► Мировое производство стали (учитывает производство 67 стран) в январе-июле 2007 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросло на 7,9% - до 761,771 млн тонн, сообщил Международный институт железа и стали (IISI, International Iron and Steel Institute). При этом Китай увеличил выпуск стали на 18,5%, до 278,912 млн тонн, Япония - на 3,9%, до 69,428 млн тонн. Россия увеличила выпуск стали на 4,7%, до 42,819 млн тонн,

* * *

Нефть дешевеет второй день подряд при снижении угрозы прохождения урагана через районы нефтедобычи в Мексиканском заливе, однако, риски сохраняются. Государственная нефтяная компания Мексики Petroleos de Mexico эвакуировала более 14 тыс. рабочих и остановила работу нефтедобывающих предприятий в Мексиканском заливе. На долю Мексиканского залива приходится 27% добычи нефти в США. Основные месторождения и объекты инфраструктуры располагаются вдоль северного побережья, между штатами Техас и Флорида.

На данный момент добыча снижена на 10.3 тыс барр в день за счет сокращения добычи на буровых платформах компаний ExxonMobil, Shell и ConocoPhillips при совокупном нормальном уровне добычи 1300 тыс барр в день. Таким образом, пока сокращение составляет менее 1%. В настоящее время ураган развивается в Южной части мексиканского залива и не угрожает напрямую нефтепромыслам и НПЗ на побережье США, однако такое положение дел может измениться и ураганы уже демонстрировали свою способность менять направление в течение нескольких часов. Такая ситуация формирует достаточно большую психологическую премию к цене на нефть - порядка \$1-2 за барр. При неблагоприятном развитии событий эта величина может возрасти до \$5-6 за барр. Кроме того, можно ожидать увеличения спреда WTI/Brent и роста цены на мексиканскую нефть.

© 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.