



MARKET DAILY. 20.09.2007

Макроэкономика

► Совет Федерации проголосовал за внесение изменений в закон об особенностях функционирования электроэнергетики в переходный период. Закон вносит поправки о том, что акционеры РАО "ЕЭС России", которые не принимали участия в голосовании по вопросу завершения реорганизации холдинга, получат те же права, что и акционеры, проголосовавшие "за" при распределении активов РАО.

Новости эмитентов

▲ Северо-западный телеком представил отчетность за 1 пол. 2007 года, подготовленную по МСФО. За отчетный период выручка компании увеличилась на 21.6% до 11.95 млрд. руб. Основными факторами роста стали доходы от местных (на 14.5% до 6.27 млрд руб.) и внутризоновых (на 120.1% до 1.47 млрд руб.) соединений за счет позитивного влияния государственных регулирующих органов, а также предоставление Интернет доступа, передача данных и оказание телекоммуникационных услуг (на 70.0% до 1.51 млрд руб.). Успеху компании способствует доминирующее положение оператора на телекоммуникационном рынке Северо-западного региона и отсутствие сильного конкурентного окружения. Показатель EBITDA увеличился на 34.0% до 4.68 млрд руб., рентабельность показателя составила 39.2% против 35.5% годом ранее. Чистая прибыль выросла на 58.5% до 1.64 млрд руб., при этом чистая рентабельность возросла до 13.7% с 10.5% по итогам первого полугодия прошлого года.

▲ Газпром нефть сообщила о назначении синдиката международных банков (ABN Amro, Calyon, Citi, Commerzbank) для привлечения амортизируемого синдицированного кредита в размере \$2.2 млрд сроком на 3 года. Ставка по кредиту составляет LIBOR+75 б.п. На 19 сентября это соответствует текущей ставке 5.988% из расчета 3-мес LIBOR. Указанная ставка является весьма удачной для Газпром нефти в текущих условиях нестабильности на финансовых рынках и общего кризиса ликвидности, с которым столкнулись западные банки. Целью привлечения кредита является расширение бизнеса в области добычи и переработки.

▲ Федеральная антимонопольная служба (ФАС) разрешила компании ИФД Капиталь, контролируемой топ-менеджером ЛУКОЙЛа Л. Федуну, купить 100% акций ТГК-8. ТГК-8 4 октября 2007 г начнет прием заявок от потенциальных покупателей проводимой допэмиссии и госдоли из пакета РАО ЕЭС. Эмиссия проводится по схеме dual track, то есть предпочтение будет отдано стратегическому инвестору, подавшему заявку на весь пакет. В общей сложности, структуры ЛУКОЙЛа владеют более 30% ТГК-8. Энергоактивы ТГК-8 сосредоточены в южном регионе России, который сейчас является стратегическим в связи с предстоящим проведением Олимпиады-2014, кроме того, компания представляет особый интерес для ЛУКОЙЛа в связи с его планами по увеличению объемов утилизации попутного газа, который он может поставлять на электростанции ТГК-8.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,1867	-0,66%
RUR/€	35,2135	0,32%
\$/€	1,3958	-0,19%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	437,50	-5,45%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	288,50	2,67%

Сырье (\$)

Нефть WTI	81,93	0,52%
Brent	78,47	1,13%
Urals	75,64	1,20%
Газ (ICE)	33,01	2,13%
Никель	32 060,00	9,76%
Золото	725,15	1,46%
Платина	1 306,00	0,46%
Медь	7 819,00	3,70%

Индикаторы российского рынка

РТС	2015,36	3,96%
ММВБ	1730,74	3,70%
ММВБ-10	3204,46	3,46%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 529,03	0,61%
Dow Jones	13 898,00	2,95%
NASDAQ	2 666,48	0,56%
DAX	7 750,84	2,32%
FTSE 100	6 460,00	2,81%
NIKKEI	16 381,00	-0,003%
HangSeng	25 619,44	0,22%
Kospi	1 901,24	0,31%
CSI	5 461,51	0,76%
BRSР	57 264,22	1,06%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Резкий рост индекса РТС, который мы наблюдали вчера, пока объясняется общемировой эйфорией по поводу снижения ставки ФРС США до 4,75%. Подъем до 2015 пунктов по РТС заставил инвесторов сегодня с утра остановить покупки и зафиксировать часть прибыли, что и стало причиной снижения на открытие. Более того, хотя российский рынок и вышел на новый технический уровень, пробив ряд сопротивлений – 1950, 1970, 2000 пунктов, – не исключено, что до конца месяца и квартала мы по-прежнему будем наблюдать низкие объемы торгов и высокую волатильность.

К тому же вероятен еще один пробой котировок вниз, который должен продемонстрировать прочность новой поддержки на 1950 пунктов и закрыть гэп от 19 сентября. Это движение, по нашим оценкам, возможно в последние дни сентября – в начале октября, когда сначала пройдут налоговые выплаты, что сильно уменьшит объем ликвидности на рынке, а затем закончится переоценка инвестиционных портфелей, когда часть игроков будет выходить из позиций.

Уже сегодня свободная рублевая ликвидность является сдерживающим фактором – объем средств на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ по данным на утро четверга сократился на 17,7 млрд. рублей – до 726,0 млрд. рублей.

И в течение ближайшей недели ликвидность продолжит снижаться, хотя мы и не ожидаем столь сильного падения уровня денег на рынке, какое наблюдалось в августе.

Среди эмитентов рынка акций сейчас слабее всего себя чувствуют нефтяные бумаги и Газпром – то есть те инструменты, где традиционно велико присутствие иностранных инвесторов. Акции ЛУКОЙЛа могли бы поддержать рекордно высокие цены на нефть – в прошлом году цена этих бумаг была выше 2500 руб. при ценах на нефть \$65-\$70, однако отсутствие крупных покупок сейчас сдерживает рост.

Таким образом, рынок ждет консолидации цен и появления новых денег. Мы полагаем, что сейчас провалы рынка можно удачно использовать для покупок с расчетом на конец года.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Коммерческие запасы сырой нефти в США на прошлой неделе сократились на 3,87 млн баррелей (1,2%) – до 318,8 млн. баррелей. Как говорится в еженедельном докладе министерства энергетики США, опубликованном в среду, товарные запасы бензина увеличились на 417 тыс. баррелей (0,22%) и составили 190,8 млн баррелей. В то же время коммерческие запасы дистиллятов выросли на 1,56 млн баррелей (1,17%), достигнув 135,5 млн баррелей. Эксперты ожидали падения запасов нефти на 2,03 млн баррелей, бензина – на 1 млн баррелей.

► Потребительские цены (индекс CPI) в США в августе снизились на 0,1% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики не ожидали изменения этого показателя. Цены без учета стоимости топлива и продуктов питания (индекс Core CPI) в прошлом месяце увеличились на 0,2%, что совпало с прогнозом. Индекс CPI снизился в августе впервые с начала текущего года на фоне сокращения стоимости бензина, а также цен на хозяйственные товары в связи с сокращением спроса на них.

► Число новостроек в США в августе упало на 2,6% и составило 1,331 млн домов в годовом исчислении. Это минимальный показатель за последние двенадцать лет. В июле, согласно уточненным данным, этот показатель был равен 1,367 млн. домов, а не 1,381 млн, как сообщалось ранее. Аналитики прогнозировали уменьшение количества новостроек в прошлом месяце до 1,35 млн с объявленного ранее июльского уровня.

► Банк Англии намерен провести аукционы, в ходе которых предоставит кредитным организациям страны кредиты сроком на три месяца на общую сумму 10 млрд фунтов стерлингов (\$20 млрд). Первый аукцион состоится на следующей неделе, остальные три будут проводиться с недельными интервалами. Минимальный уровень ставки кредитования составит 6,75% годовых. Кроме того, британский центробанк заявил, что расширяет круг бумаг, которые он будет принимать в качестве обеспечения, в частности, включает в этот круг ипотечные облигации. Ставка "овернайт" по межбанковским кредитам в фунтах снизилась в ходе торгов в среду до 5,89% с 6,14%, ставка по кредитам сроком на три месяца опустилась до 6,55% с 6,75%.

► Мировое производство стали (учитывает производство 67 стран) в январе-августе 2007 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросло на 7,5% – до 869,719 млн тонн, сообщил Международный институт железа и стали (IISI, International Iron and Steel Institute).

Сегодня

- Глава ФРС Б.Бернанке выступит в Конгрессе США с докладом о ситуации на ипотечном рынке.
- Национальное статистическое управление Великобритании опубликует данные о розничных продажах в августе. (12:30)
- Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе. (16:30)
- Исследовательская организация Conference Board опубликует значение индекса опережающих экономических показателей за август. (18:00)
- Федеральный резервный банк Филадельфии опубликует значение индекса производственной активности в округе за сентябрь. (20:00)
- Bear Stearns, FedEx, Goldman Sachs, Oracle 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.