

Корпоративные события и новости

- **Министерство топлива и энергетики РФ опубликовала данные по объемам добычи нефти в России за семь месяцев 2008 года. Данные оказались обнадеживающими, поскольку отражают слом тенденции падения добычи, наблюдавшийся в первом полугодии 2008 года. Так, в июле рост добычи по сравнению с июнем составил 0,3%, хотя по итогам 7 месяцев 2008 года снижение добычи составило 1,1% в годовом выражении. Наибольший прирост по итогам июля продемонстрировал ЛУКОЙЛ, производство которого выросло за месяц на 3,8%. По итогам 7 месяцев 2008 года в числе лидеров по темпам роста добычи является Роснефть, прибавив по сравнению с 2007 годом более 21%. Сургутнефтегаз и ГазпромНефть находятся в числе аутсайдеров. Производство компаний упало более чем на 5%. Добыча ЛУКОЙЛа и ТНК-ВР упала скромнее – 2,6% и 1,3% соответственно.**
- **Федеральная антимонопольная служба возбудила дело в отношении ООО "Распадский уголь", входящий в ООО "Евраз Холдинг" по признакам нарушения закона "О защите конкуренции". Дела возбуждены по признакам злоупотребления компаниями доминирующим положением на рынке коксующегося угля. Как следует из сообщений пресслужбы ФАС, признаки нарушения антимонопольного законодательства усматриваются в установлении и поддержании ООО "Распадский уголь" и ООО "Евраз Холдинг" на внутреннем рынке монопольной высокой цены на коксующиеся угли, навязывании контрагентам на внутреннем рынке условий, невыгодных для них, экономически необоснованном установлении различных цен для потребителей на внутреннем и внешнем рынках, а также создании дискриминационных условий для потребителей на внутреннем рынке. Ранее аналогичное дело было возбуждено в отношении компаний, входящих в СГ "Мечел".**
- **Ряд региональных компаний связи представили основные параметры отчетности за 2 квартал по РСБУ. Результаты деятельности можно оценить как очень хорошие. ОАО «Дальсвязь» сообщила, что по итогам 2 квартала 2008 г. чистая прибыль компании составила 862,5 млн. руб., что на 24,7% больше по сравнению с I кварталом 2008 г. Чистая прибыль ОАО «ВолгаТелеком» по итогам II квартала 2008 г. составила 986,25 млн. руб., что на или 26,97% выше, чем за I квартал 2008 г.**
- **Чистая прибыль ОАО «Газпром» по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) выросла в 2,1 раза в первом полугодии 2008 года по сравнению с аналогичным периодом 2007 года - со 138,7 до 285,7 млрд. рублей. Чистая прибыль ОАО «Газпром» во II квартале 2008 года снизилась на 15% по сравнению с предыдущим кварталом и составила 131,2 млрд. рублей. Снижение чистой прибыли во 2 квартале 2008 года объясняется уменьшением выручки от реализации газа в связи с сезонным характером деятельности ОАО «Газпром». Планы газового монополиста по объемам добычи на 2008 год остаются неизменными. В 2008 году холдинг планирует добыть 563 млрд. куб. м. газа против 548,6 млрд. куб. м. в 2007 году. Газовая монополия раскрыла также информацию о состоянии запасов. Рост доказанных запасов газа в 2008 году составил 0,6% - до 18,27 трлн. куб. м. Вероятные запасы при этом снизились на 1% - до 2,55 трлн. куб. м. В целом запасы монополии выросли на 0,4% - до 20,82 трлн. куб. м. Аудит запасов проводит DeGolyer and MacNaughton. Коэффициент восполнения запасов ОАО "Газпром" составил 118%.**

Комментарий

По итогам торгов на минувшей неделе российский фондовый рынок существенно снизился на фоне слабой конъюнктуры внешних сырьевых рынков и негативной динамики на мировых фондовых площадках. Индексы ММВБ и РТС обновили годовые минимумы. По итогам торгов за неделю индекс РТС снизился на 2,8% - до 1896 пунктов. Падение происходило на высоких оборотах. Индекс ММВБ снизился на 2,7% - до 1452 пунктов. Активность торгов на ММВБ существенно снизилась. Такое несовпадение объясняется тем фактом, что основные продажи поступали от иностранных участников рынка, в то время как отечественные инвесторы в основном занимали выжидательную

позицию. Обороты российскими акциями на внешних рынках второй день остаются на низких уровнях – 1,7-2 млрд. долл. в день.

На падение российских акций повлияли ряд факторов. Цены на сырье и металлы на мировых рынках уже который день показывают отрицательную динамику. Так, цены на нефть марки Light на торгах на NYMEX упали до 120,35 долл. за баррель, а на азиатских торгах цены на нефть снизились на 3% - до 121,4 долл. за баррель. При этом в течение торговых сессий цены на нефть опускались ниже отметки в 120 долл. Ослабление спекулятивного спроса на нефть было вызвано ростом опасений о снижении спроса на бензин в США после выхода данных коммерческого департамента Министерства энергетики США о том, что спрос на бензин в США в июне снизился на 0,2% по сравнению с предыдущим периодом. Кроме того, опасность урагана «Эдуард» в мексиканском заливе для поставок нефти из региона оказалась преувеличенной. В результате – цены на сентябрьский фьючерс марки Brent на торгах в Лондоне на ICE Futures Exchanges снизилась до 119,63 долл. за баррель. Рост курса доллара до максимального за последние два месяца уровня (1,554 долл. за евро) также внес свою лепту в снижение стоимости «черного золота» на мировых рынках. Причиной усиления курса доллара является высокие ожидания сохранения базовой ставки на предстоящем сегодня заседании комитета по открытым рынкам ФРС и жестких заявлений о борьбе с инфляцией, которая по последним данным достигла максимального с 1991 года уровня. Снижение темпов роста потребления в июне по данным статуправления с 0,8 до 0,6% также во многом объясняется действием ценового фактора.

Цены на металлы также оказались под сильным давлением на мировых рынках. Цены на никель достигли 18 тысяч долл. за тонну и в ходе торгов пробивали вниз эту отметку. Цены на остальные металлы также существенно снизились. Так, цены на медь упали за одну торговую сессию на LME на 4,3%, цены на платину на 5,2%, на палладий – 3,9%, на цинк – на 4,1%, на серебро – на 3,1%, на золото - на 1,9%. На фоне негативной конъюнктуры на мировых товарных рынках слабо выглядели бумаги металлургического сектора и нефтегазовые компании. Однако на российском рынке среди «голубых фишек» лидером падения оказались бумаги Сбербанка. По итогам дня бумаги снизились на 5,7% на ММВБ. Столь значимое снижение объясняется негативной динамикой акций финансового сектора на мировых торговых площадках. Так, акции банка Wachovia упали на 9,9% после роста на предыдущей неделе на 31%. Акции Goldman Sachs снизились на 2,3%, а Bank of America – на 2,7%. На мнение инвесторов повлияла также отчетность Сбербанка за 1 полугодие 2008 года по РСБУ. В целом цифры оказались сильными. Доналоговая прибыль выросла на 32% - до 92 млрд. рублей, а чистая прибыль увеличилась на 25% - до 67 млрд. рублей. Между тем тревожно выглядит рост издержек и резервов под обесценение активов, что негативно было воспринято инвесторами.

Хуже рынка выглядели акции металлургических компаний. Так, бумаги Северстали упали на 5,8%, Евраза снизились на 7,7%, МЕЧЕЛ – на 9,3%. Плохая ситуация на рынке металлов повлияла на то, что все металлургические компании в мире находились в числе аутсайдеров. Так, американская компания AK Steel потеряла в капитализации по итогам торгов в понедельник 8,4% на фоне. Падение цен на нефть негативно сказывается и на российских нефтегазовых фишках. Так, в аутсайдерах оказались акции Роснефти, упавшие в цене на 4,1%, а также бумаги Газпрома, потерявшие 3,6%. Данные по росту производства газа за семь месяцев 2008 года на 2,2%, не сильно поддержали рынок газового монополиста.

Европейские и азиатские индексы оказались в небольшом минусе. Европейская статистика была в целом нейтральна. Цены производителей в еврозоне снизились с 1,2 до 0,9%. Индекс DJIA снизился менее чем на 0,5% на фоне позитивной тенденции на рынке

нефти и выжидательной позиции инвесторов в преддверии заседания ФРС. Позитивное влияние на инвесторов оказали также данные по заказам промышленности на инвестиционные товары, которые неожиданно выросли в июне на 1,7% против прогнозирувшегося роста в 0,7%. Таким образом, на фоне ожиданий сохранения процентных ставок на заседании неизменными, позитивом могут стать комментарии представителей ФРС по тенденциям в экономике.

Вот уже несколько дней хорошую динамику демонстрируют бумаги производителей минеральных удобрений. Рост рыночной капитализации происходит на фоне роста цен на мировых рынках цен на калийные и на удобрения азотно-фосфорной группы на 24% за последний месяц. Радует инвесторов и отчетность. Так, ОАО «Дорогобуж», дочерняя компания ОАО «АКРОН», опубликовала отчетность по МСФО за 2007 год, которая оказалась существенно лучше ожиданий. Чистая прибыль компании выросла по итогам года до 1,36 млрд. рублей. Рентабельность EBITDA оказалась на уровне 26%, а выручка превысила 7,5 млрд. рублей. Хорошие результаты деятельности компании снижают риск принудительного выкупа акций компании (ОАО «АКРОН» владеет более 95% акций ОАО «Дорогобуж») по цене ниже рыночной. Акции ОАО «Дорогобуж» выросли в цене по итогам пятницы в РТС более чем на 8%. Если учесть, что стоимость чистых активов Уралкалий в расчете на акцию превышает 46 рублей, а рыночная цена составляет порядка 35 рублей, потенциал роста может превысить 30%. Акции Уралкалия продолжают расти на фоне высоких цен на удобрения и положительной производственной отчетности по итогам 1 полугодия 2008 года. Акции компании выросли в РТС по итогам дня на 4,9% и составили на закрытии 11,7 долл.

В ЛУКОЙЛе сохраняется покупка и акции компании выросли по итогам дня на 1,3%. Позитивное влияние на акции компании оказывает положительное освобождение из под ареста представителя компании в Ливии. В меньшей степени пострадали акции Сургутнефтегаза. Снижение по итогам дня составило всего 1,4%. Устойчивости компании придала публикация хороших предварительных данных за 2 квартал 2008 года по РСБУ. Согласно предварительным данным чистая прибыль Сургутнефтегаза по РСБУ за 1 полугодие 2008 года выросла на 85% к аналогичному периоду 2007 года и составила 72,66 млрд. рублей. Хотя отчетность по РСБУ и не отражает консолидированные результаты деятельности, рост чистой прибыли является положительным знаком для инвесторов и акции компании, которые были долгое время хуже рынка, становятся объектом для переоценки.

Хуже рынка выглядели бумаги Сбербанка. Акции банка наиболее чувствительны к ситуации на мировых фондовых площадках, на которых акции финансового сектора являются наиболее уязвимыми активами. По итогам дня бумаги банка упали на 2,1% на фоне умеренных торговых оборотов. Хуже рынка продолжают оставаться бумаги телекоммуникационного сектора. По итогам дня, бумаги ВолгаТелеком упали на 4,5%, Северо-Западного Телекома – на 4%, СибирьТелекома – на 2,7%. Данное падение происходило на фоне объявления неплохой отчетности ряда МРК за 2 квартал 2008 года по РСБУ.

Северсталь опубликовала хорошие операционные результаты за второй квартал. Суммарный выпуск стали во 2 квартале 2008 года увеличился на 10% по сравнению с первым и составил 5,271 млн. тонн. Такой результат был достигнут за счет консолидации 0,443 млн. тонн стали, производимой на предприятии Sparrows Point, и восстановлении производства на Dearborn (+0,123 млн тонн или +32% в квартальном исчислении во II квартале 2008 года). Производство прокатных изделий выросло в отчетном периоде на 13% - до 4,022 млн. тонн. Выпуск полуфабрикатов в отчетном периоде остался на прежнем уровне и составил 0,534 млн. тонн (+2% в квартальном исчислении или +8% в

первом полугодии 2008 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года). Добыча угля немного сократилась и составила 1,736 млн. тонн, что на 4% ниже показателя предыдущего квартала. Снижение добычи в результате продажи «Кузбассугля» в апреле, было частично компенсировано ее наращиванием на другом предприятии группы - «Воркутауголь». Прирост составил 19% - до 1,736 млн. тонн во 2 квартале 2008 года. Продажи железной руды во 2 квартале 2008 года упали на 32% в квартальном выражении до 1,037 млн. тонн, что объясняется повышением объемов внутригрупповых операций, при том что ее добыча во 2 квартале 2008 года сохранилась на прежнем уровне (3,796 млн. тонн).

Американские индексы также были в понижительном тренде. Несмотря на нейтральную статистику по рынку труда (рост безработицы в июле до 5,7% против 5,6% месяцем был компенсирован снижением количества обращений за пособиями по безработице в несельскохозяйственном секторе с 75 до 51 тысяч) и стабильный уровень делового оптимизма ISM в июле, настроение инвесторам испортила корпоративная отчетность General Motors, которая показала убытки в размере 15,5 млрд. долл. из-за реструктуризации и снижения внутренних продаж. Это стало третьим худшим результатом за всю историю существования компании. Акции компании упали за день на 11% и достигли 50-летнего минимума.

Негатива европейским индексам добавили новости по крупнейшему в Германии Deutsche Bank, который сообщил о снижении чистой прибыли по итогам 2 квартала 2008 года до 642 млн. евро против 3,7 млрд. евро годом ранее. Банк сообщил также, что во втором квартале 2008 года было списано порядка 2,7 млрд. евро от кризиса на рынке ипотечных облигаций США Японские и азиатские индексы выглядели слабо на фоне неудовлетворительной статистики по японской экономике, опубликованной на прошлой неделе.

Министерство торговли сообщило о росте ВВП США во втором квартале 2008 года на 1,9% против предварительного прогноза на уровне 2%. Однако, наибольшую тревогу инвесторов вызвали еженедельные данные по состоянию рынка труда. Обращения за пособиями по безработице выросли за неделю с 406 до 448 тысяч, в то время как прогнозировалось снижение данного показателя до 395 тысяч. Рост числа безработных происходит вторую неделю подряд и является весьма тревожным симптомом, учитывая, что такой высокий уровень наблюдался в мае 2003 года. Ситуацию не смогли смягчить даже положительные корпоративные новости по международной системе Visa Inc., которая рапортовала о росте прибыли за последние 9 месяцев на 47% в годовом исчислении. Не изменили настроения инвесторов и положительные данные Чикагского индекса PMI, который продолжает ускоренно восстанавливаться и впервые с января 2008 года превысил 50 пунктов, что говорит за увеличение активности в промышленной сфере.

Позитивное влияние на весь рынок оказали заявления Президента РФ Д. Медведева на встрече с высшими чинами правоохранительных органов России и прокуратуры. Президент заявил о необходимости смягчения давления на бизнес со стороны правоохранительных органов и усиления борьбы с коррупцией. Эти слова были восприняты инвесторами позитивно и смягчили негативный эффект от прихода статистических данных по экономике США.

Из внутрикорпоративных новостей на минувшей неделе стоит отметить положительную производственную отчетность НОВАТЭК и Dixi за 1 полугодие 2008 года. Объем добычи газа и жидких углеводородов НОВАТЭК увеличился примерно на 2,9% в годовом сопоставлении. Выручка торговой сети Dixi выросла в первом полугодии на 36% и достигла 23,1 млрд. рублей, что выше среднего по отрасли уровня. Стоит также отметить, что Акрон отложил SPO в виду плохой рыночной конъюнктуры.



Источник: РТС

Оценка индекса РТС

Факторы, способствующие росту рынка	Факторы, способствующие падению рынка
<p><i>Повышение инвестиционной активности институтов развития</i></p> <p><i>Сохранение рекордных цен на нефть</i></p> <p><i>Либерализация налогового режима для нефтедобывающей отрасли</i></p>	<p><i>Опасения разрастания рецессии в экономике США и замедления мировой экономики</i></p> <p><i>Замедление темпов роста экономики России</i></p> <p><i>Нестабильность мирового фондового рынка</i></p>

Краткосрочный прогноз – нейтральный. Индекс РТС вновь подошел к психологически важной отметке в 1880 пунктов по индексу РТС, который тестировался несколько раз в январе-феврале 2008 года и так и не был пробит вниз. Возможно дальнейшее снижение индекса РТС в диапазон 1800-1850 пунктов (Верная линия Фибоначчи). Однако на этом уровне - хороший уровень сопротивления. После сегодняшнего заседания ФРС рынки могут получить порцию позитива, поскольку последние данные статистики говорят о росте деловой активности в США. В случае роста рынка и выхода индекса РТС выше 1950 пунктов, возможно формирование классического треугольника с повторением максимумов июня 2008 года. Наиболее вероятный диапазон движения на ближайшие дни – широкий диапазон 1820-1950 пунктов по индексу РТС. Текущие уровни цен привлекательны для наращивания позиций в нефтегазовых «голубых фишках». Долгосрочный прогноз до конца 2008 года – позитивный. Однако, многое будет зависеть от того, как будет развиваться ситуация вокруг компании МЕЧЕЛ.

ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ»

119034, Москва, Всеволожский пер., д.2, стр.2 Тел./факс:7-(495)-363-93-80.

Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ИК РУСС-ИНВЕСТ не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ИК РУСС-ИНВЕСТ, его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.