



## MARKET DAILY. 10.09.2007

### Макроэкономика

► Объем золотовалютных резервов РФ в августе 2007 года снизился на \$127 млн. (на 0,03%) - до \$416,04 млрд. с \$416,167 млрд. Снижение резервов по итогам месяца зафиксировано впервые за год. В августе 2006 года также было зафиксировано снижение объемов золотовалютных резервов - на \$5,84 млрд. до \$259,86 млрд. За январь-август 2007 года резервы увеличились на \$112,308 млрд. (на 37,0%) с \$303,732 млрд. Объем резервных активов в иностранной валюте за месяц снизился с \$304,97 млрд. до \$298,51 млрд. При сценарии, положенном в основу федерального бюджета на 2007 год, предполагающем мировую цену на нефть около \$61 за баррель, рост резервов ожидался порядка \$87 млрд. Однако в связи с изменением прогноза по чистому притоку частного капитала в РФ в 2007 году в сторону увеличения до \$70 млрд. с \$35 млрд. ЦБ пересмотрел и прогноз роста золотовалютных резервов, который в 2007 году может составить \$114 млрд. (в 2006 году рост составил \$107,5 млрд.).

► Положительное сальдо внешнеторгового баланса России уменьшилось в январе-июле 2007 года до \$82,5 млрд. по сравнению со \$100 млрд. в январе-июле 2006 года, говорится в материалах Федеральной таможенной службы (ФТС) РФ. Внешнеторговый оборот России составил за 7 месяцев \$286,7 млрд. и по сравнению с январем-июлем 2006 года увеличился на 20,9%.

► Реальный эффективный курс рубля к корзине валют государств - основных торговых партнеров России в январе-августе 2007 года вырос на 4,0% по отношению к декабрю 2006 года, при этом реальный курс рубля к доллару США увеличился на 6,1%, к евро - на 4,8%. Первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев в четверг заявил, что итогам года ЦБ ожидает укрепление реального эффективного курса рубля не более чем на 5%.

► Выручка российских экспортеров нефтепродуктов в январе-июле 2007 года выросла на 4,7% до \$58.915 млрд с \$56.271 млрд за аналогичный период прошлого года. Объем экспортных поставок нефти составил 138.802 млн т, что на 5,2% больше, чем за аналогичный период прошлого года - 131.967 млн т.

► Объем денежной базы в узком определении в России на 3 сентября составил 3624,6 млрд рублей. Между тем на 27 августа денежная база в России составляла 3658,3 млрд. рублей. Таким образом, за неделю она уменьшилась на 33,7 млрд рублей.

### Новости эмитентов

► Биржа РТС на классическом и биржевом рынках с 07 сентября 2007 г. приостанавливает торги обыкновенными и привилегированными акциями АвтоВАЗа в связи с госрегистрацией новых выпусков акций для конвертации при дроблении бумаг. Сообщений с ММВБ о сроках приостановки не поступало.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,6618	-0,15%
RUR/€	35,0848	0,54%
\$/€	1,3769	0,90%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	463,30	10,26%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	280,20	1,63%

### Сырье (\$)

Нефть WTI	76,70	1,28%
Brent	75,07	0,98%
Urals	72,26	0,29%
Газ (ICE)	28,61	1,78%
Никель	27 305,00	-1,51%
Золото	701,00	3,05%
Платина	1 289,00	1,26%
Медь	7 361,00	-0,80%

### Индикаторы российского рынка

РТС	1898,19	-1,18%
ММВБ	1638,11	-2,09%
ММВБ-10	3077,05	-2,20%



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 453,55	-1,69%
Dow Jones	13 113,38	-1,87%
NASDAQ	2 565,70	-1,86%
DAX	7 436,63	-2,43%
FTSE 100	6 191,20	-1,93%
NIKKEI	15 764,97	-3,03%
HangSeng	23 918,44	-0,27%
Kospi	1 836,47	-1,69%
CSI	5 269,53	-3,13%
BRSP	54 569,00	0,30%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Индекс РТС, один из основных фондовых индикаторов, вечером в пятницу откатился ниже психологической отметки 1900 пунктов после публикации в США слабой статистики с рынка труда.

Сегодняшнее открытие с одной стороны подтверждает понижательную тенденцию, с другой демонстрирует попытку рынка найти новый уровень поддержки по основным индексам, чтобы динамика движения не приобрела обвальный характер. По индексу РТС такой поддержкой может выступать отметка 200-периодной скользящей средней на 1880 пунктов, а по индексу ММВБ 50%-ная Фибоначчи от последней волны роста на 1625 пунктов.

Общему пессимизму способствует нестабильная конъюнктура мировых фондовых рынков, снижение фьючерсов на основные американские фондовые индексы, которое мы наблюдаем сегодня утром, а также очередные факторы проблем в американской экономике. В частности, число рабочих мест в крупнейшей экономике мира упало впервые за много месяцев (на 4 тыс.), хотя ожидался рост показателя на 112 тыс. Это может означать, что "ипотечный" кризис все же проникает в другие сектора экономики США.

Поддержкой могут выступать высокие цены на нефть и драгоценные металлы. Нефть торгуется вблизи максимума 5 недель в ожидании сохранения ОПЕК нынешнего уровня добычи. Нефтяные министры Ливии и Катара заявили в воскресенье, что, по оценкам картеля, созданы значительные мировые запасы нефти, которые позволят нефтеэкспортерам не увеличивать добычу сырья. Решение по этому вопросу будет рассматриваться на очередной встрече ОПЕК 11 сентября. Министры также подчеркнули, что уровень цен на топливо в большей степени зависит от мировых объемов переработки и курса доллара США.

Таким образом, на российских торговых площадках акции сырьевых компаний будут пользоваться существенной поддержкой. Кроме того, котировки некоторых эмитентов должны поддержать и корпоративные новости. Так, сегодня ОАО "Северсталь" опубликует результаты деятельности компании за I полугодие 2007 года по МСФО. Напомним, что мы ждем роста выручки на 49%-53%, при этом справедливая стоимость акций Северстали составляет 457 руб.

Кроме того, акционеры РАО "ЕЭС России", получившие на свои счета акции ОГК-5 и ТГК-5 в рамках первого этапа реорганизации энергохолдинга, с сегодняшнего дня могут начать совершать с ними операции на фондовом рынке, что должно подстегнуть активность игроков в секторе энергетики.

Таким образом, мы сейчас ждем – найдет ли рынок поддержку в районе указанных уровней. Если произойдет консолидация котировок, то этот период может стать хорошим моментом для спекулятивных операций и увеличения позиций в долгосрочной перспективе.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Рост запасов товаров на оптовых складах в США в июле оказался ниже прогноза. По данным министерства торговли США, запасы увеличились на 0,2%, в то время как аналитики ожидали повышения на 0,4%. Увеличение показателя в июне составляло 0,3%, а не 0,5%, как сообщалось ранее.

► Число рабочих мест в экономике США в августе снизилось на 4 тыс. Результат оказался неожиданным, поскольку в среднем аналитики ожидали роста на 100 тыс. Согласно пересмотренным данным, в июле этот показатель увеличился на 68 тыс., а не на 92 тыс., как сообщалось ранее. Безработица в стране в августе не изменилась - 4,6%, что совпало с ожиданиями экспертов.

► Ставка трехмесячного LIBOR в долларах США в пятницу достигла нового семилетнего максимума - 5,73% годовых, увеличившись на 0,01 процентного пункта по сравнению с предыдущим днем. Ставка повышается уже 12-й день, что означает нежелание банков предоставлять средства друг другу дешевле, чем на несколько дней. В то же время ставка "овернайт" опустилась на 7 базисных пунктов - до 5,4% годовых. Стоимость трехмесячных кредитов в фунтах стерлингов в пятницу не изменилась - 6,89% годовых, в евро - снизилась до 4,75% годовых с 4,76% днем ранее.

► Представители Европейского центрального банка (ЕЦБ) заявили, что регулятор будет готов к очередному повышению процентных ставок для сдерживания инфляции, как только турбулентность на финансовом рынке уменьшится. Европейский центробанк в четверг оставил без изменений процентную ставку на уровне 4%, отложив планировавшееся повышение. Кроме того, регулятор в этот же день дополнительно предоставил банковской системе 42,2 млрд. евро, так как падение рынка жилья в США может оказать негативное влияние на экономический рост региона.

► Объем промышленного производства в Германии в июле вырос на 0,1% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики ожидали повышения этого показателя на 0,9%. Промпроизводство относительно июля 2006 года выросло на 4,6%, тогда как ожидался рост на 4,9%.

► ВВП Японии уменьшился во втором квартале на 1,2% в годовом исчислении, что оказалось значительно хуже ожидавшегося экспертами уровня. Сокращение экономики Японии по сравнению с предыдущим кварталом составило 0,3% и было связано в основном с падением инвестиционной активности. Годовой показатель в 1,2% оказался хуже первой официальной оценки изменения ВВП, где прогнозировался рост на 0,5% в годовом исчислении. Эксперты прогнозировали сокращение экономики во втором квартале, но лишь на 0,7% в годовом исчислении и на 0,2% - по сравнению с предыдущим кварталом.

## © 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.