



MARKET DAILY. 05.10.2007

Макроэкономика

► Международные резервы России достигли нового рекордного значения. По состоянию на 28 сентября их объем составил \$425,1 млрд. Между тем по состоянию на 21 сентября их объем был равен \$422,5 млрд. Таким образом, за неделю международные резервы выросли на \$2,6 млрд.

► Объем денежной базы в узком определении в России на 1 октября составил 3687,2 млрд рублей, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в пятницу. Между тем на 24 сентября денежная база в России составляла 3708,3 млрд. рублей. Таким образом, за неделю она сократилась на 21,1 млрд рублей.

► Министерство экономического развития и торговли (МЭРТ) РФ в ближайшее время не намерено пересматривать прогноз инфляции по 2007г., сообщила журналистам глава Минэкономразвития Эльвира Набиуллина. Э.Набиуллина подчеркнула, что Минэкономразвития сделало все возможное, чтобы максимально удержаться в рамках запланированной инфляции на конец года - 8%.

Новости эмитентов

▲ ММК приобрел 10.75% акций Белон у компании Sapwood Investment Limited, в будущем комбинат рассматривать возможность дальнейшего увеличения доли участия в Белон, говорится в сообщении компании. Стоимость сделки могла составить порядка \$60 млн. По итогам 1 пол. 2007 года Белон добыл 2.48 млн угля, в том числе коксующегося - 1.31 млн тонн, энергетического - 1.06 млн тонн и шлама - 114 тыс. тонн, по итогам 2007 года менеджмент компании планирует достичь уровня добычи в 4.7 млн тонн коксующихся и энергетических углей. Дальнейшие шаги ММК по увеличению доли в компании способны улучшить позиции обоих предприятий. В результате заключения данной сделки ММК сделал еще один шаг на пути создания собственной ресурсной базы, которая позволит комбинату гарантировать своевременные поставки угля в необходимых объемах. На текущий момент ММК за счет собственных ресурсов покрывает порядка 20% потребностей в угле, однако, дальнейшая консолидация активов Белона будет способна увеличить эту долю свыше 40%. В то же время разработка собственных угольных ресурсов (Бакальского рудоуправления и Приоскольского месторождения к 2015 году) будет способна довести уровень самообеспеченности по углю до уровня более 70%, что будет являться сопоставимой величиной для компаний-аналогов (Северсталь, НЛМК, Евраз).

Ожидается

► Сегодня ОАО "ГМК "Норильский никель" опубликует отчетность по IFRS за I полугодие 2007 года. В этот же день состоится телефонная конференция, посвященная отчетности.

► Сегодня фондовая биржа РТС запускает торги фьючерсными контрактами на обыкновенные акции РАО "ЕЭС России" и фьючерсными контрактами на обыкновенные акции ОАО "ОГК-5".

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,0111	0,41%
RUR/€	35,2531	-0,33%
\$/€	1,4138	-0,12%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	525,80	-3,08%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	194,80	3,45%

Сырье (\$)

Нефть WTI	81,44	1,74%
Brent	78,97	2,05%
Urals	76,21	2,39%
Газ (ICE)	41,90	-5,69%
Никель	30 305,00	0,66%
Золото	725,50	-0,75%
Платина	1 357,00	-0,15%
Медь	8 270,00	1,34%

Индикаторы российского рынка

РТС	2090,08	-0,14%
ММВБ	1777,82	-0,05%
ММВБ-10	3253,11	-0,45%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 542,84	0,20%
Dow Jones	13 974,31	0,06%
NASDAQ	2 733,57	0,29%
DAX	7 944,99	0,10%
FTSE 100	6 547,90	-0,07%
NIKKEI	17 089,92	0,25%
HangSeng	27 637,83	2,46%
Kospi	1 996,01	-0,19%
CSI	5 552,36	0,00%
BRSP	60 406,72	0,77%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок в четверг сделал попытку удержаться от назревшей технической коррекции и консолидироваться в узком диапазоне между предыдущим и нынешним максимальными уровнями – 2090-2120 пунктов, - что вызывает нестабильность котировок и увеличивает возможность резкого прорыва в ту или иную сторону. Причем, учитывая перекупленность ряда бумаг, а также тот факт, что и по основным индексам индикатор перекупленности RSI стоит на критической отметке в 70%, можно предположить вероятность негативного движения в ближайшие два-три дня.

Мы уже отмечали, что наибольшему риску коррекции подвергается металлургический сектор. Кроме того, локальное снижение уже в четверг показали акции банковского сектора – заявления руководителей ЕЦБ и Банка Англии подтверждают обеспокоенность ситуацией вокруг финансовых компаний Европы, и не исключено, что инвесторы еще ждут некоторого негатива от крупных банков.

Дополнительным стимулом для спекулятивной продажи акций Сбербанка сейчас является слух, появившийся в ряде СМИ, о том, что Герман Греф может быть назначен президентом Сбера вместо А.Казьмина – инвесторы опасаются смены политики ведущего банка страны, направленной на рост капитализации, а также того, что Г.Грефу, несмотря на высокий профессионализм, не хватает опыта в банковском деле. Однако мы полагаем, что фундаментально Сбербанк сохранит свои позиции на рынке, и эффективность бизнеса, набранная в последние годы, также не снизится. Технически на волне коррекции обыкновенные акции Сбербанка могут сходить на уровень 98,8 руб. (14-периодная скользящая средняя), а в случае более резкого провала рынка (возможность которого мы пока не видим) котировки акций Сбербанка могут дойти и до уровня поддержки на 94,6 руб. Эта отметка была бы весьма привлекательной ценой для покупок.

Негативная динамика сохраняется и по акциям ВТБ – инвесторы ждут восстановления, как рублевой ликвидности, так и ситуации на мировом финансовом рынке, в частности, необходимо снижение уровня мировых заимствований. Однако к концу года по акциям ВТБ мы сохраняем оптимистичный прогноз, ожидая, что к этому моменту цена бумаг может выйти в диапазон 0,145-0,15 руб.

По другим секторам российского рынка слабую динамику в эти дни может показать Газпром – на следующей неделе состоится публикация отчетности по МСФО в I квартал 2007 года. Мы ждем, что падение чистой прибыли холдинга может составить до 10% до 12% на фоне снижения объемов поставок газа в Европу.

Если отчетность действительно продемонстрирует отрицательные результаты в умеренных рамках, это может вызвать локальное падение котировок акций Газпрома, но в дальнейшем уровень цен может быстро восстановиться – в акциях наблюдается серьезная ценовая поддержка, и есть вероятность, что к концу года котировки подойдут к отметке 300 руб.

А на текущий момент, повторимся, мы настроены умеренно-негативно – на рынке назревает коррекция, которая может составить до 3% по основным индексам, но будет носить краткосрочный характер. До конца года мы прогнозируем стабильный восходящий тренд.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Заказы промышленных предприятий США в августе снизились на 3,3% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики прогнозировали уменьшение показателя на 2,8%. Согласно пересмотренным данным, в июле объем заказов вырос на 3,4%, а не на 3,7%, как сообщалось ранее.

► Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе выросло на 16 тыс. - до 317 тыс. Согласно пересмотренным данным, число заявок недель ранее составило 301 тыс., а не 298 тыс., как сообщалось. Аналитики ожидали увеличения числа заявок на 12 тыс. с объявленного ранее уровня - до 310 тыс. Число заявок на пособие по безработице колеблется вблизи средненедельного уровня за год, что является признаком того, что компании сохраняют темпы найма. Средненедельное количество заявок на пособие в США в текущем году составляет 317,6 тыс. против 313 тыс. в 2006 году.

► Европейский центральный банк (ЕЦБ) в четверг оставил неизменной базовую процентную ставку на уровне 4% годовых, что совпало с прогнозом аналитиков. Текущий уровень ставки является максимальным с августа 2001 года. В 2007 году ЕЦБ дважды поднимал уровень ставки - в марте и июне, в 2006 году - пять раз, в марте, июне, августе, октябре и декабре, каждый раз - на 25 базисных пунктов. Решение о сохранении ставки было вызвано укреплением курса евро, а также падением рынка жилой недвижимости в США, создающим угрозу экономическому росту еврозоны.

► Банк Англии в четверг оставил базовую процентную ставку на уровне 5,75% годовых. Это совпало с прогнозом аналитиков. Последний раз Банк Англии менял ставку 5 июля 2007 года. Тогда она была повышена на 0,25 процентного пункта. Текущий размер ставки является наивысшим за шесть лет. Решение о сохранении ее значения без изменений последовало после того, как представители Банка Англии оценили эффект повышения процентных ставок на экономику, в частности - на примере британского банка Northern Rock Plc, оказавшегося не в состоянии привлечь финансирование на фоне увеличения стоимости заимствований.

Сегодня

► Министерство труда США обнародует данные о безработице в сентябре. (16:30)

► Федеральная резервная система США опубликует данные об объеме потребительского кредитования за август. (23:00)

© 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.