



MARKET DAILY. 25.09.2007

Макроэкономика

► Накопленный иностранный капитал в экономике РФ за январь - июль 2007 года составил \$178,5 млрд, что на 40% выше, чем за соответствующий период 2006 года, сообщил и.о. вице-премьера РФ Александр Жуков. В этом году прирост инвестиций в основной капитал за 7 месяцев составил 23%. Рост инвестиционного спроса сопровождался ростом строительства, за январь-июль превысившим на четверть показатель аналогичного периода прошлого года.

► Минэкономразвития РФ повысило прогноз роста ВВП России в 2007-2010 годах. На 2007 год уточненный прогноз по росту ВВП составляет 7,3%, на 2008 год - 6,4%, на 2009 - 6,0%, на 2010 год - 6,3%. Предыдущий прогноз министерства, одобренный правительством в апреле, по росту ВВП на 2007 год составлял 6,5%, на 2008 год - 6,1%, на 2009 год - 6,0%, на 2010 год - 6,2%. Таким образом, на все года, за исключением 2009 года, прогноз по ВВП был повышен. Более консервативное повышение прогноза вызвано из-за крайне высоких темпов роста импорта и ожидаемого замедления роста строительства и инвестиций в 4-м квартале. В 2006 году экономика РФ выросла на 6,7%.

► Положительное сальдо торгового баланса РФ в январе-июле 2007 года снизилось на 16.45% до \$72.1 млрд с \$86.3 млрд в аналогичном периоде 2006 года. Внешнеторговый оборот РФ в январе-июле составил \$301.9 млрд и увеличился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 19.2%. Объем экспорта равнялся \$187 млрд (+10.1%), импорта - \$14.9 млрд (+37.5%).

Ожидается

► Крупнейшие российские пароходства, ОАО "Современный коммерческий флот" ("Совкомфлот") и ОАО "Новороссийское морское пароходство" ("Новошип"), находящиеся в стадии объединения, могут перейти на единую акцию в 2008 году, сообщил замглавы Минтранса, председатель совета директоров "Новошипа" Александр Мишарин. График мероприятий по объединению пароходств не предполагает консолидацию, однако, по мнению А.Мишарина, компании могут перейти на единую акцию в целях привлечения больших денежных средств в ходе IPO.

► Сбербанк РФ планирует за 9 месяцев 2007 года получить чистую прибыль по РСБУ в размере не менее 74 млрд рублей. Это предусматривает рост в 11,4% к показателю за аналогичный период прошлого года (за 9 месяцев 2007 года чистая прибыль банка составляла 66,4 млрд. рублей). Сбербанк РФ прогнозирует, что балансовая прибыль по итогам 9 месяцев составит не менее 95 млрд рублей, что на 13,5% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Чистые активы на конец третьего квартала банк ожидает на уровне 4,5 трлн рублей, собственный капитал - на уровне 615 млрд рублей. Прогноз основных показателей Сбербанк делает, основываясь на достигнутых показателях и учитывая тенденции на рынке банковских продуктов и услуг.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,0062	-0,19%
RUR/€	35,3088	-0,03%
\$/€	1,4087	-0,03%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	438,30	-2,73%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	255,30	7,27%

Сырье (\$)

Нефть WTI	80,95	-0,82%
Brent	78,91	-0,49%
Urals	75,16	-1,13%
Газ (ICE)	37,35	-0,95%
Никель	32 655,00	0,15%
Золото	730,00	-0,95%
Платина	1 331,00	-0,08%
Медь	8 076,00	1,20%

Индикаторы российского рынка

РТС	2042,20	0,79%
ММВБ	1736,37	0,65%
ММВБ-10	3208,68	0,46%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 517,73	-0,07%
Dow Jones	13 759,06	-0,69%
NASDAQ	2 667,95	0,51%
DAX	7 787,92	0,68%
FTSE 100	6 465,90	0,57%
NIKKEI	16 381,00	0,49%
HangSeng	26 522,48	3,47%
Kospi	1 908,61	0,00%
CSI	5 462,69	0,40%
BRSP	58 719,37	3,19%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок в первый день торгов на этой неделе продемонстрировал умеренно-оптимистичную динамику, однако, за счет отдельных бумаг основному рыночному индикатору – индексу РТС – удалось преодолеть первое локальное сопротивление 2040 пунктов.

Лидерами роста, которые и подняли индекс над данным уровнем, стали акции ГМК Норильский Никель (+3,8% за день), Сургутнефтегаза (+2,28%) и ВТБ (+2,23%), то есть инструменты с высоким спекулятивным влиянием, низким free-float и наличием внутренних причин для роста.

Так, акциям Норильского Никеля способствует некая стратегическая покупка – по рынку ходят слухи о спросе со стороны менеджмента компании в процессе раздела сфер влияния между хозяевами ГМК В.Потаниным и М.Прохоровым, которые могут стремиться довести свою долю в ГМК до блокирующего пакета.

Рост акций Сургутнефтегаза можно было бы объяснить высокими ценами на нефть на мировых товарных биржах, однако, пока аналогичного роста не видно в секторе акций ЛУКОЙЛа и Роснефти, что свидетельствует о том, что крупных покупателей нефтяных бумаг на рынке пока нет и скупка акций Сургутнефтегаза ведется отдельными спекулятивными игроками. Возможно, спрос снова подогревается слухами о том, что Сургутнефтегаз может стать частью крупной государственной нефтяной компании, несмотря на то, что НК недавно официально опровергала такую вероятность.

Что касается ВТБ, то тут покупки идут явно за счет демонстрации банком отсутствия проблем с ликвидностью, а также на фоне заявлений президента банка А.Костина о том, что миноритарии, участвовавшие в первичном размещении, дождутся ожидаемой прибыли. Мы полагаем, что рост акций ВТБ к концу года может составить порядка 10-12%, то есть котировки достигнут отметки 0,14-0,16 коп., так как на стоимость акций российских банков будет давить мировой кризис финансовых институтов. Справедливая оценка акций ВТБ – 0,192 коп. – может быть реализована не раньше середины I квартала следующего года, если ВТБ сможет порадовать акционеров хорошей отчетностью. Кроме того, в этот период мировые рынки уже «переболеют» проблемами кредитных рисков и произойдет восстановление ликвидности.

Возвращаясь к российскому рынку, надо отметить, что на этой неделе мы сохраняем умеренно-оптимистичный прогноз, хотя до конца октября возможна техническая коррекция до диапазона 1950-1970 пунктов по индексу РТС на фоне прекращения роста на рынке сырья, а также возможных негативных данных по американской экономике. Напомним, что во вторник выходит основной показатель инфляции в США – базовый ценовой индекс PCE за второй квартал 2007 года. Так что уже сегодня можно ждать небольшого снижения большинства «голубых фишек» в рамках фиксации прибыли спекулянтами – это подтверждает и открытие в небольшом минусе.

В том случае, если данные не продемонстрируют серьезного инфляционного давления на экономику Штатов и российский рынок найдет в себе силы двигаться вверх, то на ближайшее время целью индекса РТС становится уровень исторического максимум 2094 пункта. При этом наш прогноз на конец года составляет диапазон 2150-2250 пунктов.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Объем промышленных заказов в зоне евро в июле 2007г. снизился на 4% по сравнению с показателем июня с.г., сообщило европейское статистическое агентство Eurostat. В июне с.г. по сравнению с маем 2007г., по пересмотренным данным, объем промышленных заказов вырос на 4,5%. Объем промышленных заказов в 27 странах Евросоюза в июле 2007г. по сравнению с предыдущим месяцем снизился на 3,9%, а в июне 2007г. по сравнению с маем 2007г. – увеличился на 5,3%. В годовом исчислении объем промышленных заказов в июле 2007г. вырос на 10,9% в зоне евро и на 13,2% – в 27 странах ЕС.

► Биржи Японии и Южной Кореи и Тайваня в понедельник-вторник не работают в связи с праздничными днями.

Сегодня

► Германский исследовательский институт Ifo опубликует индекс доверия бизнесменов к экономике страны в сентябре. (12:00)

► Исследовательская организация Conference Board опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике США в сентябре. (18:00)

► Национальная ассоциация риелторов США обнародует данные о продажах домов на вторичном рынке в августе. (18:00)

* * *

Американские фондовые индексы снизились по итогам торгов в понедельник после заявлений Международного валютного фонда (МВФ). Как говорится в докладе МВФ о мировой финансовой стабильности (Global Financial Stability Report), "потенциальные последствия кризиса на рынке рискованных кредитов в США нельзя недооценивать, а процесс стабилизации денежных рынков, скорее всего, будет длительным".

Подиндекс S&P 500, в расчет которого входят бумаги финансовых компаний, снизился по итогам торгов на 1,2%. Негативным для представителей этого сектора фактором стало сообщение о том, что крупнейший германский банк Deutsche Bank AG, возможно, будет вынужден списать активы стоимостью 1,7 млрд евро из-за потерь по кредитам, выданным на финансирование выкупа акций с помощью заемных средств (leveraged buyouts, LBO).

© 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.