



MARKET DAILY. 06.08.2007

Макроэкономика

► Объем денежной базы в узком определении в России на 30 июля составил 3575,9 млрд. рублей. Между тем, на 23 июля денежная база в России составляла 3596,5 млрд. рублей. Таким образом, за неделю она снизилась на 20,6 млрд. рублей.

► Индекс деловой активности в сфере услуг России (Service PMI), рассчитываемый VTB Europe, в июле повысился относительно июня с 56.9 до 57.1 пункта, все еще находясь значительно ниже среднего исторического показателя. Высокий рыночный спрос способствует росту деловой активности сектора и дальнейшему росту занятости. Однако деловые ожидания сектора снизились до 18-месячного минимума из-за усиления рыночной конкуренции и ожидания политической неопределенности, в связи с приближающимися выборами. Значение индекса Service PMI выше 50 пунктов свидетельствует об активизации деятельности российских компаний в сфере услуг, значение индекса менее 50 пунктов означает снижение деловой активности в секторе.

Новости эмитентов

▲ Волгателеком представил финансовые результаты по РСБУ за 1 пол. 2007 года. Выручка компании увеличилась на 20.4% относительно аналогичного результата прошлого года до 12.25 млрд. руб. Основными факторами роста доходов стало увеличение выручки от предоставления местных соединений на 7.4% до 5.58 млрд. руб.; внутризоновой связи – на 75.2% до 2.33 млрд. руб., новых услуг связи – на 48.9% до 1.48 млрд. руб., от услуг операторам связи – 8.4% до 1.76 млрд. руб. Расходы оператора увеличились на 21.1% до 9.14 млрд. руб. Ключевым фактором роста стало увеличение затрат на оплату услуг операторам связи, которые выросли более чем в 4.2 раза до 1.26 млрд. руб. В результате показатель EBITDA увеличился на 15% до 4.40 млрд. руб., рентабельность показателя составила 35.9% по сравнению с 37.6% за аналогичный период 2006 года. Чистая прибыль оператора увеличилась на 16.0% до 1.67 млрд. руб., чистая рентабельность составила 13.6% против 14.1% годом ранее. Главными причинами роста финансовых показателей оператора стали изменения, предпринятые регулирующими органами в 2006 году (введение новой системы тарификации местных соединений с 1 февраля 2007 года), а также активная позиция оператора на рынке нерегулируемых услуг. Мы сохраняем положительный взгляд на перспективы восстановления компанией показателей рентабельности и сокращения расходов по итогам 2007 года.

Ожидается

► В пятницу ОАО "Белтрансгаз" осуществило первый платеж на значительную часть задолженности перед "Газпромом" за поставки газа в первом полугодии 2007 года. В связи с этим Газпром принял решение отложить ограничение поставок газа потребителям Республики Беларусь. Газпром ожидает полного погашения задолженности в течение одной недели и своевременной оплаты 100% текущих платежей за газ.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,5554	-0,15%
RUR/€	35,0262	0,14%
\$/€	1,3774	0,51%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	475,00	-1,43%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	476,50	-0,94%

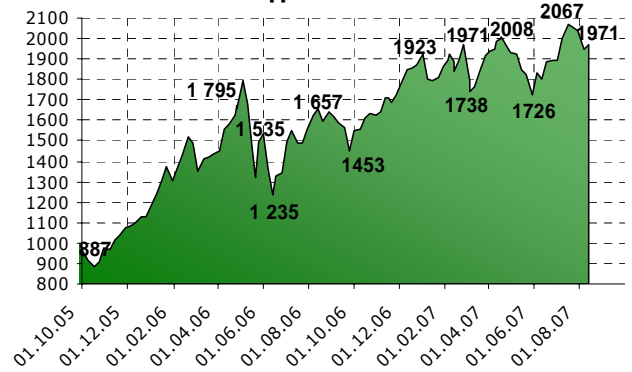
Сырье (\$)

Нефть WTI	75,48	-1,80%
Brent	74,75	-1,33%
Urals	72,69	-1,34%
Газ (ICE)	25,94	-4,49%
Никель	29 450,00	-3,76%
Золото	670,50	0,64%
Платина	1 286,00	-0,08%
Медь	7 990,00	-0,81%

Индикаторы российского рынка

РТС	1970,75	0,72%
ММВБ	1715,47	0,19%
ММВБ-10	3255,85	-0,31%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 433,00	-2,66%
Dow Jones	13 181,91	-2,09%
NASDAQ	2 511,00	-2,52%
DAX	7 435,67	-1,31%
FTSE 100	6 224,00	-1,21%
NIKKEI	16 922,40	-0,26%
HangSeng	21 974,00	-2,32%
Kospi	1 846,06	-0,38%
Shanghai B-SH	324,27	1,21%
BRSP	52 846,00	-3,37%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

В последний день торгов на прошлой неделе рынок акций продолжил умеренно-позитивное движение (индекс РТС слегка превысил локальное сопротивление 1970 пунктов и закрылся на отметке 1970,75, прибавив за пятницу 0,72%, индекс ММВБ завершил день на уровне 1715,47, его рост за день составил 0,191%). Несмотря на неуверенность мировых рынков на фоне очередной порции статистических данных из США, российский рынок сопротивляется продажам.

В пятницу причиной позитивной динамики стали вновь растущие цены на нефть. Так к концу торгов на российских биржах цена Brent поднялась на 0,12% на фоне новых сообщений об атаках повстанцев на нефтяные объекты в Нигерии. С начала прошлого года около 25% производства нефти в этой стране было остановлено из-за вооруженных атак.

В то же время стоит заметить, что коэффициент загрузки американских НПЗ по итогам прошлой недели превысил 92%, что является максимальным уровнем с 1995 года. Это дает возможность предположить, что дефицит бензина в США в ближайшее время сократится, что может стать причиной падения нефтяных котировок.

Вторым фактором, который пока поддерживает российский рынок, является серия положительных отчетов эмитентов. Так, чистая прибыль головной компании РАО "ЕЭС России" в 2006 году составила 28,8 млрд. рублей, увеличившись на 45,5% по сравнению с аналогичным показателем за 2005 год. Такая динамика обусловлена, в основном, увеличением суммы дивидендов, начисленных "дочками" РАО, а также получением средств от продажи долей в ряде АО.

Однако и в данном случае инвесторы будут больше обращать внимание не столько на финансовые показатели, сколько на ход реформы РАО ЕЭС. В центре внимания будет заседание Совета директоров РАО 31 августа, а до этого акции эмитента сохранят боковую динамику с высокой волатильностью.

Поэтому в своей инвестиционной стратегии мы придерживаемся осторожной политики, полагая, что российский рынок обладает некоторым потенциалом падения. Целью индекса РТС является диапазон 1900-1850 пунктов, и возможное снижение мы рассчитываем использовать для увеличения позиций по акциям, так как общие фундаментальные показатели по эмитентам и благоприятная макроэкономическая ситуация в России делают отечественный рынок привлекательным для инвестиций (в том числе иностранных) в отличие от рынков США, Европы и Азии.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в июле неожиданно упал до 55,8 пункта с 60,7 пункта месяцем ранее. Эксперты ожидали снижения показателя до 59 пунктов. Превышение индексом отметки в 50 пунктов свидетельствует об увеличении деловой активности в сфере услуг, тогда как значение индекса, равное 50 пунктам и ниже, говорит о ее замедлении. Показатель находится выше отметки в 50 пунктов с апреля 2003 года.

► Число рабочих мест в экономике США в июле увеличилось на 92 тыс. Результат оказался ниже среднего прогноза аналитиков, ожидавших роста на 127 тыс. Согласно пересмотренным данным, в июне этот показатель увеличился на 126 тыс., а не на 132 тыс., как сообщалось ранее. Показатель безработицы в стране в июле вырос до 4,6%, эксперты не ожидали изменения с 4,5%.

► Мировой рынок обеспечен нефтью на адекватном уровне, несмотря на скачок цен на "черное золото" до рекордного максимума на этой неделе, и у Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК) нет необходимости увеличивать поставки в четвертом квартале, сообщил представитель ОПЕК в четверг. Напомним, что министр энергетики США Сэм Бодман призвал ОПЕК в среду принять на заседании 11 сентября решение об увеличении объема добычи на фоне значительного сокращения запасов нефти в США.

► Федеральная резервная система (ФРС), учтя последние слабые статистические данные и колебания финансового рынка, несколько скорректировала в сторону понижения прогнозы в отношении экономики США, однако, несмотря на это, вряд ли откажется от "антиинфляционного" уклона в своей политике, пишет The Wall Street Journal. На заседании 7 августа руководители американского ЦБ, как ожидается, сохранят базовую ставку на уровне 5,25%.

► Объем розничных продаж в еврозоне в июне вырос на 0,4% относительно мая. Аналитики ожидали увеличения показателя на 0,8%. Согласно пересмотренным данным, в мае сокращение продаж составило 0,7%, тогда как ранее сообщалось об уменьшении на 0,5%.

* * *

На мировом рынке новый виток снижения. Помимо неожиданно слабых данных по экономике США инвесторы боятся отчетов компаний, в первую очередь финансовой отрасли, на фоне проблем по ипотечным фондам. В то же время негативные показатели свидетельствуют о чрезмерном давлении высокой процентной ставки ФРС США, поэтому для рынка крайне важными будут являться заявления, которые прозвучат на заседании ФРС 7 августа. Мы полагаем, что в ближайшее время Федеральная резервная система США не откажется от "антиинфляционного" уклона в своей политике и на указанном заседании ставка останется на уровне 5,25%. Но к окончанию третьего квартала развитие ситуации на финансовом рынке и важные экономические данные, в частности, по занятости могут изменить точку зрения ФРС. Эти факторы позволяют ожидать того, что ФРС может начать снижение ставки осенью текущего года, что снизит давление на экономику и должно повлечь за собой локальный рост фондового рынка.