



MARKET DAILY. 08.08.2007

Макроэкономика

► Инфляция в России в августе-сентябре будет близка к нулю, полагает глава Минэкономразвития Герман Греф. Г.Греф в очередной раз высказал мнение, что шансы удержать инфляцию по итогам 2007 года в пределах 8% сохраняются. По его словам, правительство РФ в ближайшее время примет комплекс мер по сдерживанию роста цен, хотя сейчас рост цен движется несколько выше, чем было запланировано. Ключевой причиной инфляции являются высокая цена на нефть и рекордный приток капитала в страну.

► Реальный эффективный курс рубля за январь-июль 2007 г повысился на 3,9%, свидетельствует информация Центрального банка РФ. Реальный курс рубля к доллару за 7 месяцев 2007 г увеличился на 6,1%, а к евро - на 4,3%. Номинальный эффективный курс рубля за январь-июль 2007 г снизился на 0,3%. Номинальный курс рубля к доллару вырос на 2,9%, а к евро снизился на 0,8%. В июле 2007 г реальный эффективный курс рубля увеличился на 0,6% по сравнению с июнем. Реальный курс рубля к доллару за месяц вырос на 2,2%, а к евро - на 0,2%.

► Рост денежной массы с 1 августа 2006 года по 1 августа 2007 года составил 51%, сообщил министр финансов РФ Алексей Кудрин. По его словам, такой прирост денежной массы опережает планы правительства по приросту объема денег в экономике и является фоном для несколько более высокой инфляции, чем ожидалось. Тем не менее, глава Минфина подчеркнул, что у ЦБ РФ остаются возможности для того, чтобы обеспечить плановые показатели по инфляции. В частности, это курсовая политика, аккумуляция средств на депозитных счетах и другие инструменты. Напомним, что Правительство РФ рассчитывает в 2007 году удержать инфляцию на уровне не выше 8%.

Новости эмитентов

▲ Полиметалл за \$500 тыс. выиграл на аукционе лицензию на геологоразведку и разработку Тамуньерского участка, расположенного в непосредственной близости от одного из основных месторождений компании – Воронцовского, сроком на 25 лет. Прогнозные запасы на участке составляют порядка 30 тонн или 1 млн. унций золота с глубиной залегания не более 230 метров, что позволяет вести добычу открытым способом, характеризующимся низкими издержками. Прогнозное содержание золота в руде составляет порядка 6 грамм на тонну, что является высоким показателем по разрабатываемым месторождениям компании. Кроме того, Тамуньерский участок позволит компании увеличить объемы запасов металла на 26.1% до 4.83 тыс. тонн, а его близость к Воронцовскому месторождению позволит компании полностью загрузить его перерабатывающие мощности. Расширение ресурсной базы и начало активной фазы разработки нового месторождения могут положительно повлиять на прогнозы компании по добыче золота.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,4702	0,07%
RUR/€	35,1489	-0,13%
\$/€	1,3737	-0,41%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	484,80	4,51%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	490,50	1,72%

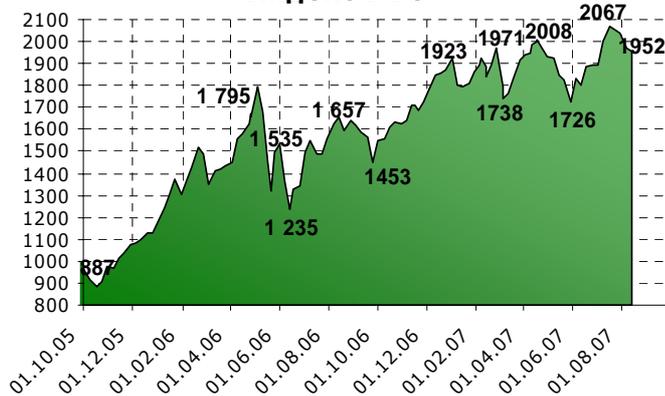
Сырье (\$)

Нефть WTI	72,06	-4,53%
Brent	71,17	-4,79%
Urals	69,07	-4,98%
Газ (ICE)	24,59	-5,20%
Никель	29 230,00	-0,75%
Золото	671,50	0,15%
Платина	1 294,00	0,62%
Медь	7 790,50	-2,50%

Индикаторы российского рынка

РТС	1951,80	0,38%
ММВБ	1692,10	0,16%
ММВБ-10	3219,57	0,33%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 476,00	0,57%
Dow Jones	13 504,30	0,26%
NASDAQ	2 561,00	0,54%
DAX	7 513,00	0,92%
FTSE 100	6 308,00	1,92%
NIKKEI	17 029,28	0,64%
HangSeng	22 301,00	1,49%
Kospi	1 859,82	0,26%
Shanghai B-SH	322,74	-0,26%
BRSP	53 802,00	1,34%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Как мы и прогнозировали, вчера на российском рынке снова наблюдалась высокая волатильность в рамках бокового тренда. День для котировок большинства ликвидных акций прошел практически безрезультатно: несмотря на хороший рост в первой половине дня (к 16:30 МСК бумаги показывали подъем от 0,5% до 2%), после объявления стат.данных по американской экономике и в ожидании заседания ФРС США большинство спекулятивно настроенных игроков предпочло зафиксировать позиции. В результате индекс РТС, который в течение торговой сессии доходил до отметки 1967 пунктов, закрылся лишь на 0,38% выше уровня понедельника на отметке 1951,80. Таким образом, мы видим неуверенность российского рынка в дальнейшей динамике – индекс РТС снова подходит к сопротивлению 1970 пунктов, но не пытается его пробить, большинство операций совершаются внутри торгового дня (инвесторы опасаются рисков снижения со стороны мировых фондовых и сырьевых рынков). И действительно, потенциал падения рынка нефти сейчас очень велик – справедливая стоимость нефти наиболее популярных сортов составляет около \$62,5-\$65 на фоне повышения переработки сырья в США, повышения добычи со стороны ОПЕК и относительно спокойной геополитической обстановки на Ближнем Востоке. Поддержкой рынку нефти может стать только сезон ураганов в Америке, вторая фаза которого приходится на август-сентябрь. На рынке металлов также продолжается коррекционное движение. Стоимость никеля приближается к отметке \$29000 за тонну. Впрочем, в данном случае зависимость акций российских эмитентов от рынка базовых активов менее линейна, чем в случае с нефтью. Акции ГК Норильский Никель сейчас пытаются спекулятивно реагировать на данные по разделу собственности между основными акционерами ГК М.Прохоровым и В.Потаниным, и это мешает котировкам акций сформировать определенный тренд. В то же время, несмотря на хорошую внешнюю и внутреннюю конъюнктуру в черной металлургии, котировки акций таких компаний, как Северсталь (падение во вторник составило 2,26%), НЛМК (-0,8%), ММК (-1,8%) находятся среди лидеров снижения. Это объясняется техническими факторами – так, индекс перекупленности RSI на недельном графике Северстали только после второй недели снижения котировок снизился до верхней границы комфортного уровня в 70%, а до этого превышал уровень 85%, что говорит о переизбытке покупок по бумаге. Напомним, что именно черная металлургия рассматривается нами как один из привлекательных секторов для инвестирования после снижения котировок. Возвращаясь к общей рыночной ситуации, повторим, что увеличивается число факторов, способных заставить основные российские индексы скорректироваться. Уровни поддержек по РТС (1900, 1850) должны подчеркнуть стремление российского рынка к восходящей тенденции, которую мы видим последние месяцы.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Федеральная резервная система (ФРС) США по итогам заседания в четверг, как и ожидалось, сохранила без изменений базовую процентную ставку, составляющую 5,25% годовых. Представители американского центробанка отметили, что инфляция все еще представляет собой основную опасность для экономики, не исключив возможности ослабления экономического роста. Американский ЦБ принял во внимание факторы, оказывающие угрозы экономическому развитию, прекратив говорить, что риски балансируют между инфляцией и замедлением экономического роста. Упоминание об инфляции как об "основном" (predominant) риске делалось в каждом отчете по итогам заседания ФРС с марта этого года, а также в каждом протоколе заседаний с декабря прошлого года.

► Стоимость рабочей силы в США во втором квартале увеличилась на 2,1%. Аналитики оценивали рост в среднем на уровне 1,8%. При этом рост производительности труда в стране в прошлом квартале составил 1,8% в годовом выражении, прогноз экспертов был равен 2%. В годовом исчислении показатель вырос на 0,6%. По итогам 2006 года стоимость рабочей силы увеличилась на 3,2%, что стало максимальным подъемом с 2000 года. Производительность труда повысилась на 1,6% – самый незначительный прирост с 1997 года. В 2005 году эти показатели выросли соответственно на 2% и 2,3%.

► Сезонно скорректированное значение индекса розничных продаж в крупных американских розничных сетях широкого профиля, который носит название "Красная книга", за прошедшую неделю, завершившуюся 4 августа, выросло на 3,2% по сравнению с аналогичной неделей предыдущего года. Индекс розничных продаж "Красная книга" за июль 2007 года увеличился на 2,9% против показателя июля 2006 года. Индекс розничных продаж в июле продемонстрировал рост на 0,6% по сравнению с показателем июня текущего года.

► Объем промышленного производства в Германии в июне снизился на 0,4% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики ожидали повышения этого показателя на 0,5%. Промпроизводство относительно июня 2006 года выросло на 5,1%, как и ожидалось.

* * *

Акции американских компаний энергетического, финансового и коммунального секторов выросли в цене по итогам торгов во вторник на "обнадеживающем" экономическом прогнозе Федеральной резервной системы (ФРС). Индикатор Standard & Poor's 500 продемонстрировал наибольший двухдневный показатель роста с 2003 года. Инвесторы положительно восприняли тот факт, что ФРС признало наличие рисков, но при этом прогнозирует, убытки на рынке кредитования не воспрепятствуют "сдержанному" экономическому росту США.

Заявление ФРС позитивно также и для доллара, так как оно демонстрирует уверенность ЦБ в том, что экономика США продолжит расти, что проблемы на ипотечном рынке не приведут к рецессии и что ставка останется неизменной.

Торговля фьючерсами на ставку показывает, что трейдеры оценивают вероятность уменьшения ставки в октябре в 50%, тогда как во вторник этот показатель составлял 74%.