



MARKET DAILY. 10.09.2007

Макроэкономика

Суверенные кредитные рейтинги России (рейтинг по обязательствам в иностранной валюте BBB+/Стабильный/A-2, рейтинг по обязательствам в национальной валюте A-/Стабильный/A-2 относятся к наименее уязвимым перед лицом глобального дефицита ликвидности, говорится в докладе агентства Standard & Poor's. Значительный профицит по счёту текущих операций и чрезвычайно хорошая позиция по чистым внешним активам выделяют Россию как страну, наименее подверженную глобальной переоценке риска. Снижение темпов роста глобального финансового рынка может весьма благоприятно повлиять на российскую экономику, которая демонстрирует симптомы перегрева. Небольшое сокращение притока капитала в страну обеспечит поддержку мерам Центробанка по удержанию инфляции без удорожания курса рубля. Однако важно чтобы изъятие капитала было организованным процессом. В то время как чистый долг расширенного правительства минимален (6% ВВП), долг корпоративного и финансового секторов значителен (36% ВВП) и продолжает расти. Около 10% ВВП составляет долг банковского сектора со средним сроком погашения меньше 3 лет. В связи с этим вероятно появление проблем финансирования для небольшой части банков второго-третьего эшелонов, что может привести к их закрытию. Но это не должно повлиять на показатели государственного бюджета или на суверенный рейтинг России в связи с ограниченной готовностью правительства приходить на помощь частным банкам.

► ВВП России во II квартале 2007 года вырос на 7,8% по сравнению со II кварталом 2006 года после роста на 7,9% в I квартале, сообщает Росстат. Данные Росстата за II квартал превысили расчеты Минэкономразвития, которое оценивало рост ВВП во II квартале на уровне 7,6%, а в целом за полугодие - на уровне 7,8%.

Новости эмитентов

▲ Совладелец Норильского Никеля М. Прохоров выкупил на открытом рынке порядка 3% акций компании, увеличив тем самым свою долю до 29%. Увеличение доли в компании, в контексте затормозившегося ранее объявленного раздела бизнеса и желание М. Прохорова вернуться в совет директоров ГМК, может свидетельствовать о разрыве соглашений о разделе бизнеса и возможном намерении усиления своих позиций в управлении Норильским Никелем со стороны М. Прохорова, что позволит ему полностью контролировать процесс создания энергохолдинга. Кроме того, блокирующий пакет акций компании может повысить интерес потенциальных покупателей, в том случае если речь вновь пойдет о продаже доли.

▲ Северсталь представила отчетность за 1 пол. 2007 года, подготовленную согласно МСФО. За отчетный период выручка компании увеличилась на 30.51% до \$7.7 млрд. Показатель EBITDA вырос на 61.38% до \$2.1 млрд. Чистая прибыль компании возросла на 134.4% до \$999 млн.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,5708	-0,35%
RUR/€	35,2366	0,43%
\$/€	1,3803	0,25%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	449,10	-3,06%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	232,50	-17,02%

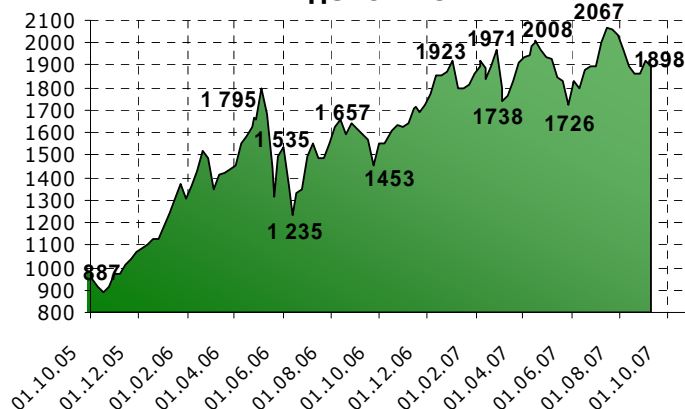
Сырье (\$)

Нефть WTI	77,49	1,03%
Brent	75,48	0,55%
Urals	72,43	0,24%
Газ (ICE)	31,89	11,46%
Никель	26 330,00	-3,57%
Золото	703,50	0,36%
Платина	1 292,00	0,23%
Медь	7 248,00	-1,54%

Индикаторы российского рынка

РТС	1898,26	0,004%
ММВБ	1641,04	0,18%
ММВБ-10	3068,42	-0,28%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 451,00	-0,14%
Dow Jones	13 127,00	0,11%
NASDAQ	2 559,00	-0,23%
DAX	7 375,00	-0,82%
FTSE 100	6 134,00	-0,92%
NIKKEI	15 877,67	0,72%
HangSeng	24 026,01	0,11%
Kospi	1 843,02	0,36%
CSI	5 354,01	1,60%
BRSP	52 652,00	-3,51%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок дрейфует на фоне неуверенности мировых рынков. С утра основные индексы сделали попытку падения, но смогли оттолкнуться от уровней поддержек – индекс ММВБ почувствовал близость уровня 1625, а индексу РТС не дает упасть отметка 1880 пунктов. Внутренних идей нет, что негативно сказывается на объемах торгов и разгоняет волатильность. Спекулянты выбирают отдельные бумаги, которые могут содержать в своем движении хоть какие-нибудь новости. Так, ожидания даты прекращения контракта главы Транснефти Семена Вайнштока (13 сентября) сделали акции компании лидером роста. К 17.00 акции подорожали на 2%. Для Транснефти позитивом станет сохранение данного поста за С. Вайнштоком: в настоящий момент – период осуществления крупного проекта по строительству трубопровода ВСТО – для Транснефти важно обеспечить высокий уровень корпоративного управления, и смена руководства могла бы стать ударом по имиджу компании и непрерывности процесса работы над проектом.

После осмысления рынком отчетности Северстали за I полугодие 2007 года по МСФО котировки акций компании также развернулись и начали демонстрировать рост. Напомним, что за отчетный период выручка компании увеличилась на 30.51%, а чистая прибыль компании возросла на 134.4%. Представленные результаты несколько хуже наших ожиданий и показателей других компаний отрасли (ММК и НЛМК продемонстрировали рост выручки за указанный период на уровне 43.88% и 42.0% соответственно), но в целом свидетельствуют о хорошей динамике развития компании и подтверждают серьезный потенциал роста акций Северстали в долгосрочной перспективе.

Мировые рынки пока не оказывают серьезного давления на российские торговые площадки – слабые макроэкономические данные и проблемы в американской экономике уже во многом заложены в котировки. Так что российскому рынку остается, как и всем, ждать 18 сентября и решения ФРС США по уровню базовой ставки. Мы предполагаем, что ФРС настроено на сдержанные меры по ослаблению ставки, и ее уровень будет снижен на 0,25%, что может быть прохладно воспринято мировыми рынками, так как большинство настроено на снижение ставки на 0,5%. До 18 сентября никаких особо серьезных событий не ожидается. Исключение составляет завтрашний день, когда на встрече ОПЕК будет рассматриваться вопрос об уровне добычи сырья. Судя по высказываниям глав государств-членов ОПЕК, организация не намерена увеличивать добычу, что будет поддерживать цены на нефть выше диапазона \$73-\$75, что в свою очередь, поможет удержаться российским нефтяным бумагам.

Таким образом, факторы движения разнонаправлены, но лейтмотивом всех операций на рынке остается общая нервозность. Мы полагаем, что до конца недели будет преобладать боковик с высокой волатильностью. Индекс РТС еще может попытаться дойти до 1880-1870 пунктов, но вряд ли пойдет ниже.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Рост потребительских цен достиг в Китае в августе 10-летнего максимума – 6,5% по сравнению с уровнем аналогичного периода прошлого года. Это усиливает шансы на новое повышение процентной ставки банком Китая, который уже 4 раза увеличивал в последние месяцы стоимость своих кредитов. Ускорению роста цен в августе способствовало повышение стоимости продуктов питания на 18,2%. В июле инфляция составляла также высокие 5,6%. Ориентир инфляции на текущий год, установленный ЦБ, составляет 3%. По итогам 8 месяцев в целом рост потребительских цен составил 3,9% к аналогичному периоду прошлого года. В августе Банк Китая повысил процентную ставку по кредитам сроком на год на 0,18 процентных пункта – до 7,02%.

Сегодня

► В Вене состоится очередная конференция организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК). Сырьевой рынок ожидает сохранения текущих квот на добычу нефти. ОПЕК в августе добывала 30,3 млн. баррелей нефти в сутки. Картель заявил о снижении с 1 ноября 2006 года добычи нефти на 1,2 млн баррелей в сутки, с 1 февраля 2007 года – еще на 0,5 млн. баррелей в сутки. На долю 12 стран-членов ОПЕК приходится около 40% мировой добычи.

► Глава Федеральной резервной системы США Б.Бернанке выступит в Берлине с лекцией на тему дисбалансов в мировой экономике.

► Управляющий ФРС США Ф.Мишкин выступит с экономическим прогнозом в Нью-Йоркском университете.

► Министерство торговли США опубликует внешнеторговый баланс за июль. (16:30). Ожидается, что отрицательное сальдо внешнеторгового баланса США выросло в июле до \$59 млрд. с \$58,1 млрд. месяцем ранее.

* * *

Большинство акций американских компаний, торгующихся на биржах, завершили снижением вторую торговую сессию подряд. Негативное влияние на фондовый рынок оказали, в частности, заявления двух представителей Федеральной резервной системы (ФРС) США о том, что рост экономики страны, возможно, будет замедляться из-за спада на рынке жилья.

Котировки акций Countrywide Financial Corp. упали на 5,5% – до минимальной отметки за последние четыре года. Причиной этого стало заявление представителей Merrill Lynch & Co., что ухудшение ситуации на рынке облигаций продолжит "ставить в невыгодное положение" крупнейшую ипотечную компанию США.

Исходя из котировок фьючерсов на размер базовой процентной ставки в США, в настоящее время 56% трейдеров ожидают ее снижения на 1 процентный пункт, до 4,25% годовых, до конца текущего года. Одновременно растет число ожидающих повышения стоимости денег сразу на 0,5 процентного пункта – сейчас таких уже 76% против 46% неделю назад.

© 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.