



MARKET DAILY. 06.09.2007

Макроэкономика

► Инфляция в России в августе 2007 года замедлилась до 0,1% против 0,9% в июле 2007 года и 0,2% - в августе 2006 года, Росстат. За январь-август 2007 года инфляция в РФ составила 6,7%, что на 0,4 процентного пункта меньше, чем за январь-август 2006 года (7,1%). Минэкономразвития РФ ожидает, что инфляция в сентябре текущего года будет примерно на уровне сентября прошлого года и августа 2007 года.

► Минэкономразвития РФ повысит прогноз роста инвестиций в основной капитал на 2007 год с нынешних 12,8% до примерно 18%, сообщил директор департамента макроэкономического прогнозирования министерства Андрей Клепач. Он также сообщил, что прогноз роста инвестиций будет повышен и на 2008 год. В настоящее время официальный прогноз Минэкономразвития роста инвестиций в основной капитал на 2008 год составляет 11,9%.

► Золотовалютные резервы России на 31 августа составили \$416,0 млрд. Между тем по состоянию на 24 августа золотовалютные резервы составляли \$413,8 млрд. Таким образом, за неделю они выросли на \$2,2 млрд.

Новости эмитентов

▲ МТС представила финансовые результаты за 2 кв. 2007 года по US GAAP. За отчетный период выручка компании увеличилась на 31,9% в годовом выражении до \$1.97 млрд. Ключевым фактором увеличения доходов стала активная позиция компании на основных рынках, направленная на стимулирование роста трафика, увеличение абонентской базы и развертывание сетей в регионах с низким уровнем проникновения. По итогам 2 кв. компания сохранила лидирующее положение на рынке РФ с долей абонентской базы на уровне 33%, на Украине - 39%, в Белоруссии - 54%, в Узбекистане - 56% и в Туркменистане - 83%. Чистая прибыль выросла на 72,3% до \$507.9 млн., чистая рентабельность составила 25,8% против 19,8% годом ранее.

► ВТБ за январь-август 2007 года получил чистую прибыль по РСБУ в размере 9,647 млрд. рублей. В сообщении говорится, что за август чистая прибыль ВТБ (рассчитанная накопленным итогом с начала года) выросла на 15,4% по сравнению с показателем за январь-июль. Рост чистой прибыли за месяц банк объясняет получением процентов по предоставленным кредитам.

Ожидается

► ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" (ММК) подал заявку на получение от австралийских властей разрешения на увеличение доли в производителе железной руды Fortescue Metals. По австралийским законам, зарубежные компании должны получать разрешение на приобретение более чем 15% акций местных компаний. Покупка пакета запрещена на срок в 90 дней, пока будет рассматриваться заявка.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,6997	0,40%
RUR/€	34,8951	0,11%
\$/€	1,3646	0,30%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	420,20	4,66%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	275,70	-10,89%

Сырье (\$)

Нефть WTI	75,73	0,87%
Brent	74,34	0,57%
Urals	72,05	0,01%
Газ (ICE)	28,11	0,00%
Никель	27 725,00	-1,16%
Золото	680,25	0,22%
Платина	1 273,00	0,24%
Медь	7 420,00	1,62%

Индикаторы российского рынка

РТС	1905,30	0,03%
ММВБ	1654,00	-0,55%
ММВБ-10	3112,98	-0,72%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 472,00	-1,14%
Dow Jones	13 305,00	-1,06%
NASDAQ	2 605,00	-0,95%
DAX	7 588,00	-1,72%
FTSE 100	6 270,00	-1,66%
NIKKEI	16 257,00	0,61%
HangSeng	23 967,00	-0,42%
Kospi	1 867,95	-0,24%
CSI	5 439,73	1,78%
BRSP	54 407,00	-1,53%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Рынок акций в среду предпринял еще одну попытку снижения, но основные уровни поддержек (1655 по индексу ММВБ и 1900 по индексу РТС) пока держатся.

Негатив пришел с мировых торговых площадок в виде очередных заявлений о снижении прибылей в финансовом секторе. Инвесторы в США опасаются, что увеличение стоимости заимствований, вызванное убытками на рынке кредитования, окажет негативное влияние на корпоративные прибыли и экономический рост. На этом фоне Citigroup Inc., крупнейший американский банк, и JPMorgan Chase & Co., третий по величине, возглавили падение финансового сектора. По этому поводу лидером падения на российском рынке стали акции Сбербанка, хотя в России ситуация с ликвидностью сейчас удовлетворительная. Ставки на рынке МБК в среду приостановили снижение, хотя в течение дня доходили до 3,5%. На первом аукционе репо банки привлекли ресурсы на общую сумму 4,6 млрд. рублей, второй аукцион репо не состоялся из-за отсутствия спроса. Ставка МБК по первому кругу банков составила 4%-5%, и пока дальнейшее снижение ставки ждать не приходится – этому мешает рост спроса на доллары. В то же время ситуация остается достаточно комфортной для участников рынка: тот факт, что второй аукцион репо не состоялся, говорит об отсутствии острых проблем с ликвидностью.

Но пока котировки акций российских банков снижаются вслед за мировыми банками, и это является основным драйвером падения рынка: в среду инвесторы почти не обратили внимание на снижение мировых цен на нефть. Впрочем, стоимость сырья держится на высоком уровне – выше \$70, – поэтому волатильность в рамках восходящего тренда не сильно давит на котировки акций нефтяных компаний.

Кроме того, на рынке присутствуют и внутренние идеи, которые, правда, часто носят спекулятивный характер. Так, рост более чем на 5% в среду показали акции Транснефти на слухах о дальнейшей судьбе главы компании Семена Вайнштока, а именно на опровержениях сообщения о его уходе в отставку. 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.

Вообще, второй эшелон на российском рынке акций демонстрирует устойчивость к колебаниям индекса – менее 0,5% падения показали акции металлургического сектора, уверенный рост в последние дни демонстрируют котировки акций шахты Распадская (+1,15% во вторник) – мы писали ранее, что данный эмитент обладает высоким потенциалом роста за счет хороших финансовых показателей и высокого спроса на уголь на фоне роста выпуска продукции черной металлургии. По нашим оценкам, от цены закрытия вторника (78,39 руб.) потенциал роста акций Распадской составляет около 20%.

В целом же стойкость второго эшелона является очередным индикатором того, что российский рынок сможет выдержать внешнее давление. Для основных индексов важно закрепиться над указанными уровнями поддержек. Основное внимание в ближайшее время будет приковано к мировым статистическим данным: в четверг Банк Англии и ЕЦБ определят уровни процентных ставок, а также данные по безработице и индексу деловой активности в США. Наиболее значительным событием месяца станет заседание ФРС США, назначенное на 18-е сентября.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) понизила прогноз роста экономики США и рекомендовала как можно скорее понизить процентную ставку для ограничения влияния кризиса на ипотечном и жилищном рынках США, которые уже вызвали потрясения на финансовых рынках. Прогноз для США на 2007 год был понижен до 1,9% с 2,1%, прогнозировавшихся ранее, а рост в третьем и четвертом кварталах окажется гораздо более слабым, чем неожиданно высокий показатель апреля-июня. Организация прогнозирует, что рост ВВП США в третьем квартале составит в квартальном исчислении 0,5%, и 0,4% в четвертом квартале, что соответствует росту на 2,0 и 1,6 процента в годовом исчислении. Рост ВВП Японии в 2007 году составит, как и по данным предыдущего прогноза, 2,4%, а прогноз роста ВВП еврозоны снизился до 2,6% с 2,7%. Прогноз роста ВВП Британии был повышен до 3,1% с 2,7%.

► Банк Англии намерен предоставить банковской системе дополнительные средства с целью сокращения межбанковской процентной ставки "овернайт", достигшей очень высокого уровня. В то же время представители регулятора отметили, что не стоит ждать от банка каких-либо дополнительных действий для снижения трехмесячной ставки. Коммерческие банки в среду повысили свои прогнозы суммы средств на депозитах в центробанке в следующем месяце на 6% – до 17,6 млрд фунтов стерлингов (\$35,4 млрд). Банк Англии сообщил, что предложит около 25% от этой суммы 13 сентября под 5,75% годовых.

* * *

Ухудшение ситуации на кредитном рынке негативно влияет на рынок жилья, однако экономика США в целом продолжает расти, констатировали аналитики Федеральной резервной системы (ФРС) в очередном региональном обзоре Beige book. В книге отмечается, что при этом сроки оживления на рынке жилья стали в последнее время более неопределенными – из-за снижения доступности кредитов и повышения ставок по закладным.

На этом фоне и на сообщении о том, что число контрактов на покупку домов на вторичном рынке жилья в США в июле упало на самую большую величину с 2001, рынок, как свидетельствуют котировки фьючерсов, укрепился в уверенности, что стоимость краткосрочных кредитов ФРС будет снижена до 4,75%. Шансы на это теперь оцениваются на уровне 72% против 54% днем раньше.

Фондовый индекс Standard & Poor's, отреагировав на негативную статистику, упал в среду на 1,2%.

© 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.