



## MARKET DAILY. 13.08.2007

### Макроэкономика

► Сальдо торгового баланса РФ в июне 2007 г было положительным и составило \$8.65 млрд. по сравнению с положительным сальдо в мае в размере \$12.71 млрд. и \$10.83 млрд. - в июне 2006 г, говорится в сообщении Центробанка РФ. Положительное сальдо торгового баланса РФ в I полугодии 2007 г снизилось на 16.7% до \$61.72 млрд. по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Внешнеторговый оборот РФ в I полугодии составил \$252.767 млрд. и в годовом исчислении увеличился на 18.26%. Объем экспорта вырос на 9.27% до \$157.245 млрд., импорт - на 36.8% до \$95.522 млрд.

► Объем денежной базы в узком определении в России на 6 августа составил 3577,6 млрд рублей. Между тем на 30 июля денежная база в России составляла 3575,9 млрд рублей. Таким образом, за неделю она выросла на 1,7 млрд рублей.

### Новости эмитентов

▲ Наблюдательный совет ВТБ утвердил коэффициент конвертации акций банка ВТБ Северо-Запад (бывший Промстройбанк) в акции ВТБ в соотношении 1:361, т.е. за 1 акцию ВТБ Северо-Запад миноритарные акционеры получают 361 акцию ВТБ. Окончательные коэффициенты будут утверждены на внеочередном собрании акционеров ВТБ 27 сентября. Несогласные смогут представить свои акции к выкупу по 13.6 коп., т.е. по цене недавно проведенного IPO. Цена выкупа для несогласных акционеров ВТБ Северо-Запад будет объявлена на собрании акционеров 28 сентября. Реестр акционеров ВТБ Северо-Запад, имеющих право требования выкупа акций, был закрыт 9 августа.

▲ Магнитогорский металлургический комбинат (ММК) сообщил о покупке 37.5% акций российской компании Интеркос-IV, занимающейся штамповкой для Ford, Volkswagen и Electrolux. Цена сделки не раскрывается. Одним из направлений развития ММК является наращивание продаж конечной продукции напрямую автозаводам и производителям бытовой техники, в связи с чем и было проведено данное приобретение. В дальнейшем комбинат планирует увеличить свой пакет (оставшиеся 72.5% акций принадлежат на паритетных началах четырем физическим лицам - основателям компании). ММК уже получил разрешение ФАС на консолидацию всех 100% акций предприятия. Покупка конечного потребителя продукции делает стабильнее поставки комбината и расширяет его внутренний рынок сбыта.

### Ожидается

► Китайская государственная нефтегазовая корпорация Sinopec и российская НК "Роснефть" в 2008 году развернут совместные работы по бурению нефти в шельфовом нефтеносном районе "Сахалин-3". По данным китайской компании, объем добычи нефти на Сахалине к 2010 году достигнет 21 млн тонн в год, а добыча природного газа на месторождениях острова составит к тому времени 31 млрд кубометров ежегодно.

### Макроэкономические показатели

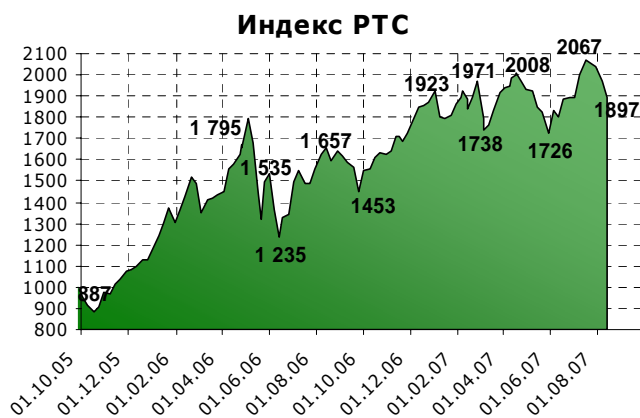
RUR/\$	25,5070	0,64%
RUR/€	34,8808	-0,20%
\$/€	1,3693	0,12%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	438,30	-0,07%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	514,80	-3,45%

### Сырье (\$)

Нефть WTI	71,88	0,41%
Brent	70,39	0,26%
Urals	68,59	0,03%
Газ (ICE)	24,19	-4,12%
Никель	25 405,00	-5,13%
Золото	668,50	0,89%
Платина	1 269,00	0,08%
Медь	7 455,00	-2,93%

### Индикаторы российского рынка

RTS	1897,20	-2,16%
ММВБ	1644,13	-1,92%
ММВБ-10	3156,35	-1,43%



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 453,00	-0,01%
Dow Jones	13 239,54	-0,23%
NASDAQ	2 544,00	-0,49%
DAX	7 343,00	-1,48%
FTSE 100	6 038,00	-3,72%
NIKKEI	16 800,05	0,21%
HangSeng	21 785,00	-0,07%
Kospi	1 830,21	-0,23%
CSI	4 754,16	2,39%
BRSP	52 638,00	-1,48%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Рынок акций в пятницу на фоне резкого падения мировых фондовых индексов и стоимости нефти после значительных колебаний пробил поддержку на 1900 пунктов, войдя в диапазон, который мы прогнозировали в течение последней недели – 1850-1900 пунктов.

При этом основные факторы падения пока себя не исчерпали, и мы ждем, что на этой неделе российские акции продолжат падение. Котировки отдельных эмитентов на графиках рисуют возможность технического отскока: в частности, акции Газпрома, нарисовав локальную разворотную фигуру «крест», могут попытаться закрыть пятничный гэп, вернувшись к отметке 270-272 руб.

В то же время отскок вряд ли будет значительным – на недельном графике индекс РТС только начал рисовать завершение волны падения. Ближайшей поддержкой (среднесрочным восходящим трендом) является именно уровень 1850 пунктов. И спровоцировать подобное движение должны нефтяные бумаги и в первую очередь ЛУКОЙЛ, первой целью котировок которого является отметка 1870 руб. Цены на нефть в пятницу пробили психологическую отметку \$70, на фоне общей «перекачки» ликвидности из нефтяных фьючерсов в бумаги в попытке решить проблему нехватки средств.

Помимо сырьевого сектора падение в краткосрочной перспективе могут продолжить и акции банков, так как именно финансовый сектор в США и Европе сейчас находится под серьезным давлением. Но мы хотим отметить, что в России в настоящий момент проблем с ликвидностью нет, и банки демонстрируют хорошую динамику развития. Поэтому любые продажи по акциям банков (в первую очередь Сбербанк, чьи акции в пятницу подешевели на 4,03%, а также ВТБ, чьи котировки ушли на 6% ниже уровня размещения) носят, в основном психологический характер. Мы полагаем, что эти бумаги смогут восстановиться значительно быстрее представителей других секторов и вновь приобрести традиционный для них характер хэджа рисков.

В целом по рынку мы сейчас ждем еще одной волны падения. В связи с просадкой основных российских индексов ниже уровня окончания прошлого года (индекс РТС по сравнению с 29 декабря 2006 года упал на 1,3%, а индекс ММВБ снизился на 2,9%) особое внимание мы сейчас уделяем формированию индексного фонда, так как предполагаем, что текущий период снижения является хорошим моментом для увеличения доли ценных бумаг в портфеле. В среднесрочной перспективе (от трех месяцев до полугода) мы ждем роста российского рынка благодаря серьезному внутреннему потенциалу и возможности перетока средств инвесторов с менее доходных западных рынков на наиболее стабильные emerging markets.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Рост импортных цен в США в июле превысил прогноз в основном за счет повышения цен на нефть, подтвердив опасения Федеральной резервной системы, что инфляция может не замедлиться. Стоимость импорта увеличилась на 1,5% относительно июня, говорится в сообщении агентства со ссылкой на данные министерства труда. Аналитики оценивали повышение этого показателя в среднем на уровне 1%. По сравнению с июлем 2006 года рост составил 2,8% против ожидавшихся 2,5%. Увеличение цен на сырьевые материалы, а также падение курса доллара способствует повышению цен на товары со всего мира, включая Китай и Латинскую Америку.

► Международное энергетическое агентство (МЭА) снизило прогноз спроса на нефть на четвертый квартал. МЭА понизило прогноз спроса на 100 тыс. баррелей в сутки до 88,95 млн. б/с в связи со сокращением потребления в Северной Америке. Прогноз на 2008 год практически не изменился. По оценке агентства, в следующем году мировой спрос на нефть увеличится на 2,5% и достигнет 88,18 млн. б/с, тогда как ранее ожидался подъем до 88,21 млн б/с. Прогноз на 2007 год МЭА сохранила на прежнем уровне в 86 млн б/с.

► Исходя из котировок августовских фьючерсов на размер базовой процентной ставки, в настоящее время более половины трейдеров допускают возможность того, что Федеральная резервная система (ФРС) США соберет экстренное совещание на следующей неделе и снизит базовую процентную ставку, говорится в отчете Merrill Lynch. Операторы рынка оценивают в 27% вероятность уменьшения стоимости денег в следующем месяце до 4,75% годовых с нынешних 5,25%. Месяц назад этого не ожидал никто. Следующее плановое заседание ФРС намечено на 18 сентября.

► Европейский центральный банк (ЕЦБ) в пятницу выдал банкам кредиты на 61,05 млрд. евро сроком на три дня. В четверг ЕЦБ выдал банкам кредиты на общую сумму 94,8 млрд. евро под 4% годовых, чтобы несколько ослабить нехватку средств на межбанковском рынке.

► Однодневная долларовая ставка LIBOR обновила максимум с января 2001 года, поднявшись в пятницу до 5,96% с 5,86% накануне. Процентные ставки в мире растут на опасениях того, что потери банков от инвестиций, связанных с ипотечным кредитованием в США, могут увеличиться. Трехмесячная ставка LIBOR выросла до 5,58% с 5,5% накануне.

\* \* \*

Изменения значений американских фондовых индексов в пятницу были незначительными, хотя в течение торгов наблюдались сильные колебания котировок. Рынок США сумел восстановиться после падения в начале торгов, а Standard & Poor's 500 попытался пробить нулевую отметку и выйти в плюс благодаря повышению стоимости акций нефтяных компаний. Благоприятное влияние на американский рынок оказало заявление ФРС о том, что она будет предоставлять ликвидность "для облегчения упорядоченного функционирования финансовых рынков".

ФРС предоставила банкам в пятницу средства на \$38 млрд. - это самое существенное вливание денег на рынок со времени террористических атак 2001 года.

## © 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.