



MARKET DAILY. 20.08.2007

Макроэкономика

► Объем денежной базы в узком определении в России на 13 августа составил 3615,3 млрд. рублей. Между тем, на 6 августа денежная база в России составляла 3577,6 млрд. рублей. Таким образом, за неделю она выросла на 37,7 млрд. рублей.

► Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило рейтинг дефолта Российской Федерации в иностранной и национальной валюте на уровне BBB+ со стабильным прогнозом. В пресс-релизе агентства отмечают, что текущий уровень рейтинга отражает увеличение темпов роста инвестиций с экономику страны, благоприятную ситуацию в сфере государственных финансов, а также высокие цены на нефть. Согласно оценкам Fitch, профицит бюджета РФ по итогам 2007 года может оставить до 5% ВВП, что позволит увеличить объем активов и сократить совокупный государственный долг до 9% ВВП, что значительно ниже уровня, установленного для стран данной рейтинговой группы. Реформирование налоговой и бюджетной сферы, а также намеченное изменение назначения и структуры стабилизационного фонда должно привести к усилению финансовой дисциплины и управлению государственными средствами в будущем. Это позволит нивелировать негативное влияние резкого изменения цен на нефть. В то же время увеличение рейтинга ограничено такими факторами, как зависимость экономики от цен на сырьевых рынках, слабость финансового сектора и не высокое качество корпоративного управления.

Новости эмитентов

▲ Выручка ОАО "Мобильные ТелеСистемы" по РСБУ в январе-июне 2007 года выросла на 35.97% до 66.153 млрд. руб. с 48.652 млрд. руб. в аналогичном периоде 2006 года. Прибыль от продаж в отчетном периоде составила 28.802 млрд. руб., что на 47.7% выше прошлогоднего показателя в 19.501 млрд. руб. Прибыль до налогообложения увеличилась на 44.5% до 27.154 млрд. руб. с 18.793 млрд. руб. Чистая прибыль МТС за I полугодие 2007 года выросла на 45.7% до 20.623 млрд. руб. с 14.155 млрд. руб. за аналогичный период 2006 года.

▲ Чистая прибыль ГидроОГК в 2006 г по МСФО выросла в 8.5 раз до 17.3 млрд. руб. с 2.028 млрд. руб. Выручка ГидроОГК увеличилась на 36.1% - до 20.565 млрд. руб. с 15.111 млрд. руб. Показатель EBITDA составил 8.96 млрд. руб., что выше аналогичного показателя за 2005 г на 200 млн. руб. Рентабельность по EBITDA в 2006 г составила 36.6%. Резкий рост прибыли обусловлен «восстановлением убытка от обесценения основных средств» в размере 28.315 млрд. руб. Долгосрочные и краткосрочные заемные средства по состоянию на 31 декабря 2006 г составили 21.7 млрд. руб., что на 17.29 млрд. руб. превышает аналогичный показатель по состоянию на 31 декабря 2005 г.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,7818	0,17%
RUR/€	34,5502	0,01%
\$/€	1,3475	0,36%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	444,30	-1,44%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	448,70	0,04%

Сырье (\$)

Нефть WTI	71,98	1,38%
Brent	70,44	0,96%
Urals	68,36	1,35%
Газ (ICE)	25,75	-2,50%
Никель	25 525,00	1,88%
Золото	657,50	-0,72%
Платина	1 245,00	0,00%
Медь	6 960,00	-2,73%

Индикаторы российского рынка

РТС	1860,70	2,22%
ММВБ	1637,81	2,40%
ММВБ-10	3153,73	2,28%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 445,00	2,39%
Dow Jones	13 079,00	1,82%
NASDAQ	2 505,00	2,20%
DAX	7 378,00	1,48%
FTSE 100	6 064,00	3,50%
NIKKEI	15 732,00	3,00%
HangSeng	21 124,00	8,31%
Kospi	1 725,30	3,64%
CSI	4 845,19	3,09%
BRSP	48 558,00	1,13%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

17 августа заставило российский рынок сделать попытку пробоя поддержки на уровне 1800 пунктов – минимальное значение индекса РТС во время пятничной сессии составило 1798 пунктов, однако, затем положительные новости с мировых рынков, в частности, снижение учетной ставки ФРС США, заставило котировки резко развернуться. Индекс РТС закрылся на отметке 1860,70, прибавив за день более 2%.

Такая волна роста в пятницу была обусловлена и закрытием коротких позиций в выходные. Сегодняшнее открытие – индекс РТС в минусе на 4 пункта, но есть все предпосылки для роста – говорит о том, что игроки пока настроены позитивно и стремятся отыграть позитив от роста азиатских и американских индексов. То есть, пока рынок идет согласно нашему прогнозу – напомним, что мы говорили о возможности ростовой коррекции в 20-х числах августа. Но мы по-прежнему полагаем, что на рынке будет вторая волна снижения, хотя похоже, что основные индексы и котировки большинства наиболее ликвидных бумаг продемонстрировали силу уровней поддержек.

Снижение может быть обусловлено недостатком ликвидности на российском рынке. С завтрашнего дня начинаются налоговые выплаты по итогам месяца, и уже сегодня остатки на корсчетах упали почти на 1,5%. Кроме того, пока действия ФРС США дали рынку скорее психологический позитив, которому еще предстоит реализоваться в реальные показатели. А до этого момента инвесторам, скорее всего, придется пережить немало неприятных сюрпризов в виде финансовых отчетностей от ведущих эмитентов. Так, в пятницу Fannie Mae, крупнейшая ипотечная компания США, откладывая несколько раз публикацию отчетности по итогам 2006 года, наконец-то объявила о снижении чистой прибыли по итогам прошлого года на 36%. С конца августа начнут публикацию данных финансовые компании.

В России эмитенты демонстрируют хорошие фундаментальные показатели. Так, в пятницу поддержкой бумагам МТС стал опубликованный финансовый отчет компании за I полугодие по РСБУ, согласно которому ее чистая прибыль выросла на 45,7% по сравнению с аналогичным периодом 2006 года – до 20,623 млрд. рублей. Выручка в январе-июне выросла почти на 36% и составила 66,153 млрд. рублей. А положительной новостью по Газпрому стало сообщение о намерении концерна направить на выкуп собственных акций 1 млрд. руб. в октябре-ноябре текущего года.

Мы полагаем, что противостояние позитива и негатива на российском рынке закончится в начале сентября и к середине этого месяца можно ждать восстановления котировок на рынке. По индексу РТС мы прогнозируем 2200-2300 пунктов к концу года и используем данный период снижения для увеличения в портфеле долей по наиболее привлекательным отраслям.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Падение индекса доверия потребителей в США, рассчитываемого экономистами Мичиганского университета, в августе превзошло прогноз. Предварительное значение индекса составило 83,3 пункта по сравнению с 90,4 пункта в июле. Аналитики прогнозировали снижение этого показателя до 88 пунктов.

► Федеральная резервная система (ФРС) США понизила учетную ставку до 5,75% с 6,25% годовых, отметив ухудшение рыночных условий. Комитет по открытым рынкам ФРС США оставил неизменной базовую процентную ставку на уровне 5,25% годовых. Учетная ставка (discount rate) – ставка, по которой Центробанк дает кредиты коммерческим банкам через дисконтное окно.

► Крупнейшее падение стоимости сырьевых товаров более чем за 50 лет будет краткосрочным, поскольку рост мировой экономики смягчит любой спад в США, полагает Goldman Sachs Group Inc. Снижение цен на металлы, топливо и сельскохозяйственную продукцию представляет "возможность для покупки" сырой нефти, меди и зерна.

* * *

Нефть в понедельник утром дешевеет, так как появилась вероятность, что ураган "Дин" пройдет южнее основных районов нефтедобычи в Мексиканском заливе. Урагану "Дин" присвоена 4-я категория. Он находится в восточной части Карибского моря и движется в направлении островов Гаити, Ямайки и мексиканского штата Юкатан, который он пересечет во вторник. На долю Мексиканского залива приходится 27% добычи нефти в США. Основные месторождения и объекты инфраструктуры располагаются вдоль северного побережья, между штатами Техас и Флорида. Ураганы в Атлантике продолжаются с июня по ноябрь.

Американские фондовые индексы выросли по итогам торгов в пятницу на фоне понижения учетной ставки Федеральной резервной системой (ФРС), почти полностью компенсировав падение котировок в предыдущие дни. Повышение индекса Standard & Poor's 500 в пятницу было максимальным за последние четыре года – на 2,4%.

Руководство ФРС заявило о готовности принять меры, необходимые для того, чтобы смягчить негативное влияние кризиса в кредитной сфере на экономику США. То есть ФРС продемонстрировала рынку, что намерена сделать попытку сдерживания рисков распространения проблем финансовых рынков на реальный сектор экономики. Подиндекс S&P 500, в расчет которого входят акции финансовых компаний, вырос в пятницу на 3,6%, за неделю – на 2,8%.

Котировки акций энергетических, коммунальных и промышленных компаний также увеличились 17 августа на возросших ожиданиях того, что кризис в кредитной сфере не затронет темпы экономического роста США.

© 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.