



MARKET DAILY. 14.09.2007

Макроэкономика

► Объем денежной базы в узком определении в России на 10 сентября составил 3648,4 млрд рублей. Между тем на 3 сентября денежная база в России составляла 3624,6 млрд. рублей. Таким образом, за неделю она выросла на 23,8 млрд рублей.

Новости эмитентов

▲ Чистая прибыль ОАО "Южная телекоммуникационная компания" (ЮТК) по МСФО в первом полугодии 2007 года составила 719,8 млн рублей, что в 2,2 раза больше показателя аналогичного периода прошлого года. Расходы по процентам в отчетном периоде увеличились на 6,3% до 982,5 млн руб по сравнению с отчетным периодом 2006 г. Показатель EBITDA увеличился на 28,5% до 3 804,4 млн руб. Доходы за 1-е полугодие 2007 г увеличились на 14,9% до 9 819,6 млн руб по сравнению с аналогичным периодом 2006 г.

▼ Межрегиональная районная инспекция ФНС по крупнейшим налогоплательщикам №1 подала в Арбитражный суд Москвы иск о взыскании с ЮКОСа 273.4 млрд руб в качестве налогов от продажи имущества, реализованного в ходе торгов. Судебное заседание по рассмотрению иска ФНС состоится 8 октября. Предварительная оценка данной величины конкурсным управляющим Э. Ребгуном составляла 216.4 млрд руб. Предварительный размер конкурсной массы по итогам аукционов составляет 829.9 млрд руб. 402.6 млрд было к настоящему моменту выплачено. Ожидаемые расходы по выплатам кредиторам, числящимся в реестре и вне реестра оценивались в 663.6 млрд руб. При этом нехватка конкурсной массы составила бы 198.7 млрд руб. В случае удовлетворения иска ФНС эта величина может возрасти до 254.0 млрд руб. Таким образом, акционерам ЮКОСа сложно рассчитывать на получения дохода в размере остаточной стоимости компании после завершения процедуры ликвидации.

Ожидается

► Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service может повысить рейтинги ряда российских банков в кратко- и среднесрочной перспективе, говорится в исследовании Moody's "Обзор российской банковской системы". По мнению агентства, повышению рейтингов способствует сложившаяся в России благоприятная макроэкономическая ситуация, продолжающееся реформирование банковского сектора, диверсификация деятельности и улучшение фундаментальных финансовых показателей банков.

► Федеральная сетевая компания" (ФСК) прогнозирует, что после вывода акций компании на биржу free float составит порядка 5%. К 2010 году ФСК намерена удвоить уставный капитал. С учетом прогнозируемого удвоения уставного капитала к 2010 году и free float на уровне 5% - около 15-20 млрд рублей капитала будет регулярно торговаться. По целевой модели 25% акций ФСК будут принадлежать миноритарным акционерам. Выход акций ФСК на биржу запланирован на третий квартал 2008 года.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,3422	-0,25%
RUR/€	35,1674	-0,16%
\$/€	1,3876	-0,20%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	438,60	-12,92%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	176,10	14,72%

Сырье (\$)

Нефть WTI	79,10	-1,24%
Brent	76,22	-1,52%
Urals	73,31	-1,80%
Газ (ICE)	33,53	0,72%
Никель	28 000,00	3,51%
Золото	716,35	1,47%
Платина	1 294,00	-0,38%
Медь	7 471,00	1,01%

Индикаторы российского рынка

РТС	1943,25	0,55%
ММВБ	1660,08	-0,38%
ММВБ-10	3079,28	-0,49%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 484,00	0,07%
Dow Jones	13 442,00	0,13%
NASDAQ	2 602,00	0,04%
DAX	7 497,00	-0,50%
FTSE 100	6 289,00	-1,16%
NIKKEI	16 127,00	1,93%
HangSeng	24 795,00	-0,41%
Kospi	1 857,15	0,49%
CSI	5 444,88	1,83%
BRSP	54 671,00	-0,43%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок, вместе с мировыми площадками, вступает в заключительную фазу ожиданий по уровню процентной ставки ФРС США – мы узнаем о решении ФРС завтра вечером. А пока котировки демонстрируют слабо-негативную динамику на фоне проблем в банковском секторе Европы. Объемы торгов эти два дня будут очень низкими – большинство инвесторов заняли выжидательную позицию, на рынке правят бал спекулянты.

Мы придерживаемся прогноза снижения базовой ставки ФРС США на 0,25%, полагая, что такой шаг позволит Фед.резерву предпринимать постепенные меры по ослаблению давлению на американскую экономику. Следовательно, это поможет избежать резких рыночных колебаний и новых потрясений в финансовой сфере.

А вот после 18 сентября российский рынок снова обратит внимание на внутренние новости. И тут краеугольным камнем станут сообщения о возможном политическом курсе России, экономических новшествах, которые может внести правительство Зубкова и о рисках для иностранных инвесторов, которые эти новшества могут повысить или понизить. Кроме того, рынок по-прежнему будет гадать, можно ли рассматривать Зубкова в качестве преемника на пост президента. Такая фигура была бы предпочтительнее, нежели любой представитель силовых структур, так как дала бы надежду на более четкое регулирование финансовой и рыночной деятельности.

Среди эмитентов снова хочется выделить ВТБ, акции которого, попытавшись в пятницу скорректироваться вверх, провалились до нового исторического минимума - 10,76 копейки за штуку, что более чем на 20% ниже цены размещения.

Фактором такого негатива рынка к данным бумагам является значительное присутствие в них нерезидентов, которые сейчас настороженно относятся ко всем мировым финансовым компаниям. Сильным ударом стало то, что британская ипотечная компания Northern Rock Plc получила 14 сентября экстренное финансирование от Банка Англии. Этот факт подчеркивает резкое сокращение ликвидности, ухудшившее возможности для доступа к капиталу на европейских рынках. В свете окончания квартала уровень ликвидности может упасть и в России, так что акции банковского сектора – ВТБ в большей степени, Сбербанк в меньшей – будут нести на себе дополнительное давление. Тем не менее, мы полагаем, что в бумагах ВТБ силен политический фактор, что позволит котировкам показать рост в период декабрь 2007 – март 2008. Поэтому мы считаем возможным увеличивать долю акций ВТБ в портфелях в настоящий момент с расчетом на ближайший полгода.

В целом по рынку мы придерживаемся умеренно-оптимистичного настроения. Индекс РТС сегодня на открытии снова нашел поддержку на 1930 пунктов, следовательно, индикатор вышел в новый диапазон 1930-1970 пунктов, и ждать падения сейчас не стоит. Наш прогноз на конец года – 2150-2250 пунктов.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Рост индекса доверия потребителей в США, рассчитываемого экономистами Мичиганского университета, в сентябре превысил прогноз. Предварительное значение индекса составило 83,8 пункта по сравнению с 83,4 пункта в августе. Аналитики прогнозировали повышение этого показателя до 83,5 пункта.

► Запасы товаров на складах в США в июле выросли на 0,5% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики ожидали увеличения лишь на 0,3%.

► Объем промышленного производства в США в августе увеличился на 0,2%. В то же время эксперты ожидали повышения на 0,3%. Согласно пересмотренным данным, в июле промпроизводство выросло на 0,5%, тогда как ранее сообщалось о повышении на 0,3%.

► Розничные продажи в США в августе выросли меньше, чем ожидалось. Показатель увеличился на 0,3% по сравнению с июлем. Эксперты прогнозировали повышение показателя на 0,5%. Согласно пересмотренным данным, в июле рост розничных продаж составил 0,5%, а не 0,3%, как сообщалось ранее.

► Дефицит счета текущих операций США во втором квартале уменьшился, но превысил прогноз аналитиков. Отрицательное сальдо счета текущих операций сократилось в апреле-июне до \$190,8 млрд. В первом квартале, согласно уточненным данным, дефицит составлял \$197,1 млрд, а не \$192,6 млрд, как сообщалось ранее. Эксперты ожидали снижения показателя до \$190 млрд с объявленного ранее уровня за январь-март.

► Народный банк Китая повысил 12-месячную депозитную ставку до 3,87% с 3,6%. Кроме того, значение 12-месячной кредитной ставки было повышено до 7,29% с 7,02%. Текущее повышение является пятым с марта. Регулятор предпринимает такие действия с целью сдерживания инфляции, темпы которой достигли максимального уровня с 1996 года, а также для охлаждения стремительно растущего фондового рынка. При этом кредитная ставка повышена до девятилетнего максимума. Изменения вступят в силу в субботу. Активное сальдо торгового баланса самой быстроразвивающейся экономики мира находится на рекордном уровне, что увеличивает вероятность возникновения эффекта "мыльного пузыря", а также ускорения темпов роста потребительских цен.

► Стоимость контрактов на поставку железной руды может вырасти на 25% в следующем году, поскольку ее производители не способны обеспечить возрастающий спрос, полагают эксперты J.P.Morgan. Ранее они ожидали повышения на 10%. В 2009 году, как отмечается в сообщении, рост цен может составить 10%. Стоимость железной руды на спот-рынке почти удвоилась в текущем году, в частности, из-за повышения производства стали в Китае.

Сегодня

► Федеральный резервный банк Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. (16:30)

► Биржи Японии закрыты в связи с праздничным днем.

© 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.