



## MARKET DAILY. 22.08.2007

### Макроэкономика

► Объем инвестиций в основной капитал в России в июле 2007 года увеличился на 24,7% по сравнению с июлем 2006 года и составил 531,4 млрд. рублей. Ожидался рост инвестиций по итогам июля на уровне 21,2%. Таким образом, в июле продолжилась устойчивая тенденция высокого роста инвестиций в основной капитал, начавшаяся в конце прошлого года. За январь-июль 2007 года рост инвестиций в основной капитал составил 22,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (в январе-июле 2006 года инвестиции выросли на 10,6%, в том числе в июле прошлого года - на 8,8%).

► Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's (S&P) подтвердило долгосрочные рейтинги России по долговым обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровнях "BBB+/A-".

### Ожидается

► МТС ведет переговоры о приобретении лидера сотового рынка Армении - компании К-Телеком. Данная инициатива является уже второй попыткой МТС попасть на сотовый рынок Армении. Ранее компания претендовала на монополиста фиксированной связи и второго по величине оператора мобильной связи - Арментела, однако уступила Вымпелкому. Рынок Армении характеризуется низким уровнем проникновения сотовой связи (порядка 50%). Абонентская база оператора на 1 пол. 2007 года составляет порядка 1 млн, что вдвое превышает количество абонентов Арментела. Кроме того, наличие всего двух крупных операторов практически устраняет конкуренцию в сегменте и создает дополнительные стимулы для вхождения на рынок. Стоимость сделки может составить порядка \$500 млн.

► Инвесторы смогут получить акции дополнительной эмиссии ОГК-2 не только путем покупки их в ходе размещения на рынке, но и через механизм конвертируемых облигаций. На собрание акционеров ОГК-2, которое состоится 25 сентября, будет вынесен вопрос об одобрении сделок, связанных с предложением инвесторам облигаций компании, которые могут быть обменены на глобальные депозитарные расписки (GDR). ОГК-2 планирует в октябре предложить инвесторам 12 млрд новых акций (45,3% от текущего капитала и 32,2% от увеличенного). В ходе доэмиссии генкомпания планирует привлечь до \$2 млрд. Размещение пройдет на биржах Москвы и Лондона. Теперь наряду с акциями и расписками инвесторам будут предложены и конвертируемые еврооблигации ОГК-2, так как запланирован большой объем привлекаемых средств, и компания хочет диверсифицировать инструменты, которые будут предложены инвесторам. Предполагается, что срок обращения облигаций составит 5 лет, а размер выпуска - до \$500 млн. Если программа будет одобрена, то инвесторы смогут конвертировать облигации ОГК-2 в GDR через три года, а в течение срока их обращения будет выплачиваться купон, ставка которого пока еще не определена.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,8429	0,40%
RUR/€	34,8259	0,26%
\$/€	1,3466	-0,21%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	412,20	6,98%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	465,80	1,37%

### Сырье (\$)

Нефть WTI	69,57	-2,18%
Brent	68,69	-1,66%
Urals	66,47	-1,90%
Газ (ICE)	24,53	-0,04%
Никель	26 150,00	0,08%
Золото	657,50	-0,30%
Платина	1 244,00	-0,40%
Медь	7 060,00	-1,89%

### Индикаторы российского рынка

РТС	1820,65	-1,70%
ММВБ	1606,62	-0,95%
ММВБ-10	3090,35	-1,15%



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 447,00	0,10%
Dow Jones	13 090,00	-0,24%
NASDAQ	2 521,00	0,49%
DAX	7 424,00	0,22%
FTSE 100	6 086,00	0,13%
NIKKEI	15 900,64	0,03%
HangSeng	22 020,00	-0,80%
Kospi	1 752,23	0,47%
CSI	5 052,59	2,24%
BRSP	49 815,00	1,24%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок второй день пытается открываться в плюсовой зоне – инвесторам требуется еще один виток роста для начала крупных продаж в рамках второй волны падения, которую мы ждем до конца месяца.

В то же время противоречивость внешних факторов и сохраняющиеся риски заставляют игроков воздерживаться от активных действий, что становится причиной волатильных торгов последних двух дней – индекс РТС вчера в течение дня уходил в минус почти на 2,5%, однако, закрылся на уровне 1820,65 (-1,7%), так как спекулятивные операции во второй половине дня заставили часть котировок прервать свое падение.

Сегодня «быки» пытаются опереться на рост азиатских фондовых индексов, подъем цен ADR на российские акции, а также рост рублевой ликвидности банковского сектора после вливаний Центробанка РФ (остатки на корсчетах выросли почти на 7%).

Поддержку пока оказывает и позитивная динамика фьючерсов на американские индексы, сложившаяся утром в среду. Все эти факторы дают основания ждать попыток отскока в течение дня по индексам и котировкам наиболее ликвидных бумаг.

Однако в своей среднесрочной и долгосрочной стратегии мы не планируем опираться на данные попытки скорректировать рынок вверх – основные проблемы сохраняются и велика вероятность до конца месяца увидеть второй сильный удар продаж на торгах. Причиной этого может стать, в первую очередь, снижение рублевой ликвидности – понятно, что тот рост курса рубля, который мы наблюдали вчера (курс рубль/доллар поднялся до 25,8429, то есть на 0,40%), а также действия ЦБ по валютным интервенциям означают то, что процесс вывода средств нерезидентами в самом разгаре. Иностранцы сейчас стараются перекачивать активы в более надежные инструменты, что приводит к падению курса рубля, отсутствию покупок на долгом рынке и к новым продажам на рынке акций.

Частичное восстановление ликвидности ожидается к началу сентября. В этот период мы ждем окончания денежных вливаний со стороны мировых Центробанков – ЕЦБ уже вчера резко снизил объем поставляемых на рынок средств, стараясь «очистить» экономику от рискованных заемщиков, перестав оказывать им поддержку.

До этого периода рынок остается крайне рискованным для крупных покупок. Наше внимание приковано к бумагам второго эшелона, обладающим высоким потенциалом роста. Среди привлекательных отраслей мы по-прежнему выделяем металлургию, энергетику, ряд региональных телекомов.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Китайский центробанк повысил процентные ставки четвертый раз с начала текущего года, чтобы охладить экономику страны. Ставка по кредитам сроком на год была увеличена до 7,02% с 6,84%, по депозитам сроком на год – до 3,6% с 3,33%. Потребительские цены в Китае выросли в июле на 5,6%, что стало максимальным повышением этого показателя более чем за десять лет, в значительной степени благодаря увеличению стоимости продуктов питания.

► Банк Японии произвел во вторник вливание в финансовую систему страны в размере 800 млрд иен (\$7 млрд.). С 9 августа, когда Европейский центральный банк "добавил" в банковскую систему еврозоны 94,8 млрд евро с целью стабилизации ситуации на кредитных рынках, это уже четвертая подобная операция японского ЦБ. 17 августа Федеральная резервная система США сократила учетную ставку на 0,5 процентного пункта, заявив об увеличении угрозы для экономического роста. Европейский центральный банк (ЕЦБ) выделяет банкам меньше средств, чем это было на прошлой неделе. Во вторник он предоставил 275 млрд евро сроком на 7 дней по средней ставке 4,09% годовых. Коммерческие банки должны погасить 22 августа задолженность по ранее выданным кредитам на сумму 310 млрд евро. ЕЦБ предоставил банкам с 9 по 14 августа средства на сумму 211,3 млрд евро.

► Профицит торгового баланса Японии в июле снизился больше, чем ожидали эксперты, на фоне сокращения объемов экспорта автомобилей. Это увеличивает опасения возможного замедления темпов роста японской экономики. Как сообщило министерство финансов страны, положительное сальдо торгового баланса Японии сократилось в прошлом месяце на 21,1% относительно аналогичного периода прошлого года – до 671,2 млрд иен (\$5,9 млрд), что стало первым снижением этого показателя с января. Аналитики ожидали, что этот показатель составит 844 млрд иен.

\* \* \*

Большинство американских фондовых индексов выросло по итогам торгов во вторник на ожиданиях принятия Федеральной резервной системой (ФРС) США мер для того, чтобы разрядить ситуацию на кредитном рынке. Кроме того, рынок ждет восстановления высокой активности в сфере слияний и поглощений.

По словам председателя банковского комитета Сената США Кристофера Додда, глава ФРС Бен Бернанке согласен использовать "все инструменты, которые есть у него в распоряжении", чтобы вернуть к стабильности финансовые рынки, взволнованные проблемами в сфере ипотечного кредитования.

Главы ФРС США Б.Бернанке, министерства финансов Генри Полсон и банковского комитета Сената США К.Додд провели во вторник встречу, в ходе которой обсуждалась сложившаяся на финансовых рынках ситуация. Психологически подобная встреча оказывает позитивное влияние на настроения инвесторов, так как повышает их доверие к рынку.

В то же время заявления главы Федерального резервного банка Ричмонда Джеффри Лэкера негативно отразились на фондовом рынке. По его словам, "волатильность финансовых рынков не требует изменений базовой процентной ставки".

## © 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.