



## MARKET DAILY. 19.09.2007

### Макроэкономика

► Инфляция в РФ в сентябре ожидается на уровне 0,3-0,4%. Такую оценку привел глава Минэкономразвития РФ Герман Греф во вторник. По его словам, за первые 10 дней сентября инфляция в РФ составила 0,1%. И.о. министра считает, что за январь-сентябрь инфляция в РФ может составить 7,0% против 7,2% за 9 месяцев прошлого года. В сентябре прошлого года рост потребительских цен в РФ составил 0,1%. Правительство РФ и ЦБ планируют удержать инфляцию по итогам 2007 года в пределах 8%.

► Промышленное производство в России за январь-август 2007 г возросло на 7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В январе-августе 2006 г темп роста промышленного производства составлял 4,3% к аналогичному периоду 2005 г. В августе 2007 г промышленное производство в России увеличилось на 3,8% по сравнению с августом 2006 г, но сократилось на 1,8% по сравнению с июлем 2007 г.

► Росстат: добыча газа в январе-августе 2007 г. в России составила 429 млрд. кубометров газа, что на 0,9% меньше, чем в январе-августе 2006 года. В августе 2007 г. было добыто газа на 5,8 % меньше, чем в августе 2006 г. и на 2,2% меньше чем в июле 2007 г.

### Ожидается

► Руководство Роснефти планирует, что в 2008 г компания будет перерабатывать на собственных НПЗ порядка 48-50 млн. т нефти, что соответствует 50% добычи компании. Данные параметры будут получены за счет введения в эксплуатацию пяти новых перерабатывающих предприятий, приобретенных в рамках банкротства ЮКОСа, а также благодаря реконструкции ранее имевшихся НПЗ. Напомним, что в 1 пол. 2007 года объем переработки нефти Роснефтью составил 15 млн т, из них 9 млн т на старых собственных НПЗ и 6 млн т пришлось на бывшие предприятия ЮКОСа, где Роснефть исторически осуществляла переработку собственной нефти. По итогам 2 пол 2007 г Роснефть планирует переработать на собственных мощностях 25 млн т нефти. В 2006 г производство нефтепродуктов достигло 22.7 млн т, что на 6.6% перекрыло показатели 2005 г.

► РАО ЕЭС планирует очередное увеличение инвестиционной программы, сообщает Интерфакс со ссылкой на главу энергохолдинга А.Чубайса. В настоящий момент объем инвестпрограммы составляет порядка \$119 млрд и в ближайшее время будет увеличена. В частности, по словам А.Чубайса, увеличение затрат потребует для магистральных сетевых компаний, поскольку больших усилий потребуют схемы выдачи мощности, для чего РАО ЕЭС планирует ввести договоры на присоединение новых генерирующих мощностей к электросетям. Эти договоры будут являться финансовообязующими, то есть предусматривать штрафы за их неисполнение, сообщил глава РАО ЕЭС. Помимо этого, возможно, будет небольшое перераспределение ввода генерирующих мощностей между 2010 и 2011 гг.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,3547	0,10%
RUR/€	35,1010	-0,10%
\$/€	1,3984	0,84%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	462,70	-6,69%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	281,00	15,21%

### Сырье (\$)

Нефть WTI	81,51	1,17%
Brent	77,59	0,79%
Urals	73,95	0,87%
Газ (ICE)	32,32	1,41%
Никель	29 210,00	4,12%
Золото	714,75	-0,59%
Платина	1 300,00	0,15%
Медь	7 540,00	-0,79%

### Индикаторы российского рынка

РТС	1938,52	1,19%
ММВБ	1669,06	1,25%
ММВБ-10	3097,23	1,50%



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 519,78	2,92%
Dow Jones	13 499,83	0,72%
NASDAQ	2 651,66	2,71%
DAX	7 575,21	1,27%
FTSE 100	6 283,30	1,63%
NIKKEI	16 381,54	3,67%
HangSeng	25 564,08	4,21%
Kospi	1 895,35	2,22%
CSI	5 420,26	-1,70%
BRSP	56 666,30	4,28%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Индекс РТС сегодня с открытия пробил отметку 1975 пунктов на волне общемирового роста, вызванного резким снижением базовой ставки ФРС США на 0,5%.

Такое понижение имеет несколько аспектов, однако, в краткосрочной перспективе инвесторы будут рассматривать положительный фактор – стремление Федеральной резервной системы отрегулировать ситуацию на кредитных и фондовых рынках, поддержать экономику и вернуть на рынки инвестиционные средства.

В дальнейшем, правда, фактор снижения ставки может быть переоценен – такое действие автоматически означает новый виток снижения доллара, а также повышение инфляции, с которой ФРС боролась последние полтора года. Таким образом, рост, который мы наблюдали вчера вечером и сегодня с утра, может оказаться недолгим – трейдеры могут начать сокращать спекулятивные позиции, чтобы пересмотреть влияние ставки на американскую экономику, ситуацию с ликвидностью и результаты работы ипотечного рынка.

Однако для российских котировок такой рывок может стать толчком для выхода из боковика и окончательного формирования восходящего тренда, целью которого станет диапазон, который мы видим в конце года – 2150-2250 по индексу РТС. По другому индикатору российских рынков – индексу ММВБ – этот диапазон находится на уровне 1850 пунктов.

Помимо возможного притока новых средств на мировые рынки акций после ослабления давления нас поддерживают внутренние факторы – стабилизация политической ситуации, когда иностранные инвесторы наконец получили возможность оценить риски российской политики и экономики, а следовательно, смогут стоять планы по вложению средств в российский рынок на долгосрочную перспективу. К тому же хорошую поддержку в виде крупных внутренних проектов получили такие сектора российской экономики, как энергетика и металлургия.

Положительным фактором пока являются и цены на нефть. Несмотря на конец квартала неплохо выглядит ситуация с внутренней ликвидностью.

Таким образом, можно прогнозировать, что в течение ближайших недель мы не увидим сильных провалов. Если индекс РТС закрепится выше 1950 пунктов, до конца года нас ждет уверенный восходящий тренд.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► **Федеральная резервная система (ФРС) во вторник снизила базовую процентную ставку овернайт на 0,5 процентного пункта, до 4,75%, а учетную ставку (discount rate) - на 0,5 процентного пункта, до 5,25% с целью ограничить влияние падения рынка жилья и кризиса на рынке кредитования на экономику.**

► Цены производителей в США (индекс PPI) в августе упали на 1,4% относительно предыдущего месяца. Эксперты прогнозировали снижение на 0,3%. Увеличение цен по сравнению с августом прошлого года составило 2,2% против ожидавшихся 3,2%. Больше, чем ожидалось, падение цен производителей в августе по сравнению с предыдущим месяцем способствует сокращению инфляционных опасений. Свидетельство того, что инфляция остается под контролем, является еще одной причиной для Федеральной резервной системы (ФРС) США понизить базовую процентную ставку с текущего уровня 5,25% годовых, необходимого, чтобы подтолкнуть экономику страны к росту в условиях кризиса на рынке жилья.

► Объем чистых вложений нерезидентов в американские активы в июле снизился до минимального за семь месяцев уровня, поскольку проблемы в сфере ипотечного кредитования США сократили спрос на американские гособлигации. По данным министерства финансов, приток чистых инвестиций в активы США, включая казначейские обязательства, корпоративные облигации, акции и другие финансовые активы, составил \$19,2 млрд против ожидавшихся экспертами \$85 млрд. В июне этот показатель, согласно уточненным данным, был равен \$97,3 млрд, а не \$120,9 млрд, как сообщалось ранее. Иностранные инвесторы продали в июле максимальный почти за четыре года объем долговых обязательств американского казначейства, а также сократили покупку корпоративных облигаций. Спрос на акции компаний США также уменьшился на опасениях того, что проблемы в сфере ипотечного кредитования негативно отразятся на темпах экономического роста страны.

► Потребительские цены в Великобритании в августе выросли на 0,4%. Этот показатель совпал с ожиданиями экспертов. Инфляция в годовом исчислении в августе составила 1,8%. Аналитики ожидали, что потребительские цены относительно августа 2006 года увеличатся на 1,9%.

► Банк Японии на заседании в среду принял решение сохранить без изменений базовую процентную ставку, составляющую 0,5%. В предыдущем квартале ВВП Японии снизился, что сократило шансы на ужесточение кредитной политики ЦБ. Кроме того, Банк Японии вряд ли мог пойти на повышение ставки после того, как накануне Федеральный резерв понизил стоимость своих кредитов, а ЦБ других стран увеличивают предложение денег для поддержания ликвидности банковской системы.

### Сегодня

► Министерство труда США обнародует данные о динамике потребительских цен в августе. (16:30)

► Министерство торговли США опубликует данные о строительстве домов в августе. (16:30)

► Как ожидается, Morgan Stanley опубликует финансовую отчетность за прошедший квартал.

## © 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.