



MARKET DAILY. 03.09.2007

Макроэкономика

► Консолидированный бюджет России за январь-июнь 2007 года исполнен с профицитом 1 трлн. 464,5 млрд. рублей, тогда как в январе-июне 2006 года он составлял 1 трлн. 402,7 млрд. рублей. Эту информацию распространила в пятницу Федеральная служба государственной статистики РФ (Росстат).

Объем денежной базы в узком определении в России на 27 августа составил 3658,3 млрд. рублей. Между тем, на 20 августа денежная база в России составляла 3656,7 млрд. рублей. Таким образом, за неделю она выросла на 1,6 млрд. рублей.

► Объем вкладов физических лиц на рублевых и валютных счетах в российских банках на 1 июля 2007 года составил 4.348 трлн. руб., что на 39.1% больше показателя аналогичного периода прошлого года. Об этом говорится в докладе Росстата. Доля банковских депозитов на срок до 1 года составила 19.4% (на 1 июня 2007 года - 19.8%), на срок от 1 года и свыше - 62.9% (на 1 июня 2007 года - 63.2%). Доля Сбербанка России в объеме сбережений физических лиц (в рублях и иностранной валюте) на 1 июля 2007 года составила 53.2% и уменьшилась по сравнению с началом 2007 года на 0.3%.

► Минэкономразвития не планирует снижать прогноз по росту инвестиций и росту экономики РФ на 2007 год из-за конъюнктуры мирового рынка, заявил глава министерства Герман Греф. Также Г.Греф заявил, что министерство пока не видит причин повышать прогноз инфляции на 2007 год.

Новости эмитентов

▲ Совет директоров ПАО "ЕЭС России" внес изменения в уставы ОГК и ТГК, в соответствии с которыми решения, связанные с реализацией инвестпрограмм, будут приниматься простым большинством, а не тремя четвертями голосов. Таким образом, стратегические акционеры, которые появятся в генкомпаниях по мере размещения допэмиссий и продажи госпакетов их акций, смогут контролировать принятие ключевых решений, связанных с инвестпрограммами.

Ожидается

► ИК "Тройка Диалог", "Газпромбанк" и ВТБ разместят в России рублевые облигации НК "Роснефть" на сумму 45 млрд. руб. до конца 2007 г. Облигации планируется выпустить сроком не более 7 лет, купон планируется на уровне 8% годовых. Организаторы разместят облигации в равных долях – по 15 млрд. руб. Привлеченные средства могут пойти на рефинансирование задолженности "Роснефти". "Роснефть" планировала в июле разместить евробонды на сумму до \$5 млрд., но отложила размещение из-за волатильности рынка. Средства от размещения еврооблигаций должны были пойти на погашение кредита от синдиката западных банков, который был получен в марте 2007 г на приобретение активов НК "ЮКОС".

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,6262	-0,09%
RUR/€	35,0233	0,03%
\$/€	1,3630	0,03%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	452,20	6,15%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	205,70	-41,25%

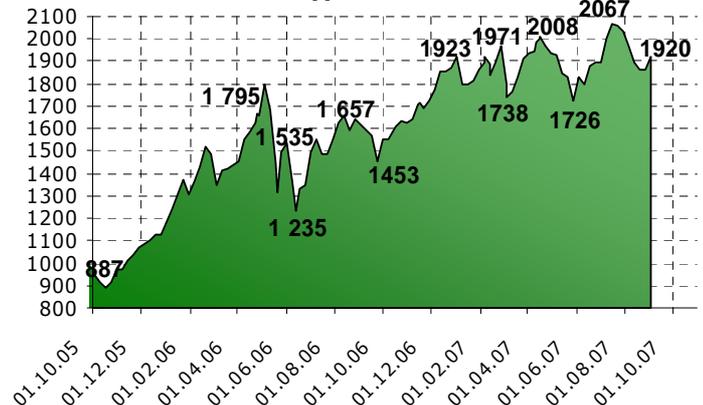
Сырье (\$)

Нефть WTI	74,04	0,93%
Brent	72,69	1,10%
Urals	71,01	0,98%
Газ (ICE)	27,51	1,51%
Никель	30 250,00	8,91%
Золото	672,00	0,90%
Платина	1 268,00	0,16%
Медь	7 580,00	2,50%

Индикаторы российского рынка

РТС	1919,89	2,10%
ММВБ	1677,02	2,19%
ММВБ-10	3175,07	1,66%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 473,00	1,05%
Dow Jones	13 357,00	0,89%
NASDAQ	2 596,00	1,20%
DAX	7 638,00	1,58%
FTSE 100	6 303,00	1,46%
NIKKEI	16 524,93	0,08%
HangSeng	23 765,00	-0,53%
Kospi	1 875,71	0,64%
CSI	5 413,13	2,92%
BRSP	54 637,00	3,37%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Несмотря на то, что американские индексы завершили неделю в плюсе, нефть и металлы снова демонстрируют ценовой рост, открытие российских площадок в понедельник оказалось более чем скромным. Индекс ММВБ в первые 15 минут торгов потерял 0,5%.

Причины такой динамики не связаны с внешними рынками – внутренние фундаментальные и технические факторы заставляют инвесторов сократить часть позиций. Во-первых, фактором снижения является необходимость хотя бы короткой коррекции после пятничного роста более чем на 2%. Индексы ММВБ и РТС с ходу пробиты серьезные уровни сопротивления и теперь должны показать возврат до данных «проломов», чтобы подтвердить растущие тренды. То есть индексу РТС сейчас необходимо закрепиться выше 1905 пунктов, а индексу ММВБ – выше 1660 пунктов. Данные отметки сегодня станут уровнями поддержки. Вторым фактором стало резкое снижение остатков денежных средств на депозитах в банках, что в очередной раз подтвердило факт сохранения проблем с рублевой ликвидностью.

Кроме того, 3-4 сентября пройдет окончательная консолидация ОГК-5 и ТГК-5. Напомним, что разбивка даты отсечки для держателей акций ПАО ЕЭС и даты выделения генерирующих компаний вызвала путаницу среди инвесторов, что повлекло за собой продажи акций ПАО ЕЭС и высокую волатильность котировок акции ген.компаний, которая может продолжиться сегодня-завтра.

Таким образом, видно, что сейчас инвесторы будут очень аккуратно относиться к новым покупкам. До 18 сентября высокую нервозность будут демонстрировать и западные фондовые индексы, но существенных новостей в этот период не ожидается. Следовательно, на российских площадках ориентиров для движения в ту или иную сторону будет, во-первых, очень не много, а во-вторых, они будут носить разнонаправленный характер. Мы до конца недели настроены умеренно-позитивно, но от серьезных операций пока будем воздерживаться.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Падение индекса доверия потребителей в США, рассчитываемого экономистами Мичиганского университета, оказалось меньше, чем ожидали аналитики. Окончательное значение индекса составило 83,4 пункта по сравнению с 90,4 пункта в июле. Предварительное значение августовского индекса доверия составляло 83,3 пункта. Аналитики прогнозировали пересмотр до 82,5 пункта.

► Заказы промышленных предприятий США в июле выросли на 3,7% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики прогнозировали увеличение показателя на 3,3%. Согласно пересмотренным данным, в июне объем заказов вырос на 1%, а не на 0,6%, как сообщалось ранее.

► Рост расходов и доходов населения США в июле превысил прогнозы экспертов. По данным министерства торговли США, потребительские расходы увеличились в прошлом месяце на 0,4%, тогда как ожидалось повышение на 0,3%. Доходы населения выросли на 0,5%, что также оказалось лучше прогноза аналитиков, оценивавших данный показатель на уровне 0,3%.

► Американские банки сокращают интерес к заимствованиям через "дисконтное окно" Федеральной резервной системы (ФРС). В среду они привлекли \$1,101 млрд., что почти в двое меньше уровня прошлой недели - \$2,001 млрд. Эти изменения свидетельствуют о том, что центробанк США сумел успокоить рынки. На прошлой неделе четыре крупнейших банка США привлекли у ФРС по \$500 млн. каждый для поддержки усилий ЦБ по восстановлению доверия в системе. Исходя из данных ФРС, по крайней мере, некоторые из них уже погасили эту задолженность. Средний объем заимствований в течение прошлой недели составлял \$1,315 млрд., что на \$115 млн. выше показателя предыдущей недели. Год назад этот показатель находился на уровне \$52 млн.

► Сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны упал в августе до 110 пунктов по сравнению со 111 пунктами в июле. Аналитики ожидали снижения показателя до 110,3 пункта. Текущий уровень индикатора является минимальным за шесть месяцев. Причиной падения является кризис на американском рынке жилья, повлекший за собой увеличение стоимости заимствований в Европе. Падение доверия является очередным аргументом для Европейского центрального банка не повышать процентную ставку на следующей неделе.

► Индекс потребительского доверия в Великобритании, рассчитываемый исследовательской компанией Martin Hamblin GfK, в августе вырос до минус 4 пунктов с минус 6 пунктов в июле. Аналитики прогнозировали снижение показателя до минус 7 пунктов.

* * *

Выступления президента США Джорджа Буша и главы Федеральной резервной системы (ФРС) Бена Бернанке в пятницу дали американским финансовым рынкам продемонстрировать рост, но при этом не смогли развеять неопределенность ни в отношении результатов заседания ФРС 18 сентября, ни в отношении дальнейшего развития ситуации кризиса ипотечного кредитования и проблем с ликвидностью.

Индекс Dow Jones поднялся в пятницу на 0,9%, S&P 500 - на 1,1%, но в то же время стоимость кредитов остается высокой - трехмесячный LIBOR достиг в пятницу 5,62125%, максимальной с 2001 года отметки.

По словам Б.Бернанке, задачей ФРС является предоставление ликвидности для поддержания нормального функционирования финансового рынка, чтобы ограничить последствия потрясений на рынке на более широкую экономику и предотвратить рецессию. В тот же день Дж.Буш пообещал помочь людям, неспособным расплатиться по ипотечным кредитам, сохранить свои дома, разрешив Федеральному управлению жилищного строительства, которое занимается страхованием ипотечных кредитов заемщикам с низким или средним доходом, гарантировать эти кредиты, что позволит рефинансировать кредит по более приемлемой процентной ставке.

© 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.