



MARKET DAILY. 14.08.2007

Макроэкономика

► Положительное сальдо внешнеторгового баланса России в январе-июне 2007 года составило \$70,7 млрд. Сальдо уменьшилось на 17,8% по сравнению с показателем января-июня 2006 года (\$86,1 млрд.). Снижение сальдо произошло за счет опережающего темпа роста импорта над экспортом по странам дальнего зарубежья. Внешнеторговый оборот России составил за шесть месяцев 2007 года \$239,9 млрд. и по сравнению с январем-июнем 2006 года вырос на 20%.

► Банк России со вторника, с 14 августа, устанавливает фиксированную процентную ставку по депозитным операциям Банка России, проводимым с кредитными организациями в валюте РФ с использованием системы "Рейтерс-Дилинг" и Системы электронных торгов ММВБ на стандартных условиях "том-некст", "spot-некст", "до востребования" в размере 2,75% годовых и на стандартных условиях "одна неделя", "spot-неделя" - в размере 3,25% годовых. В настоящее время ставки равны 2,5% и 3% годовых соответственно. Таким образом, ЦБ РФ повысил ставки на 25 базисных пунктов.

Новости эмитентов

▼ ОАО "Татнефть" в I полугодии 2007 года снизило чистую прибыль на 11,5% по сравнению с январем-июнем 2006 года - до 20,735 млрд. рублей. Выручка компании сократилась на 6,2% - до 89,182 млрд. рублей.

▼ Выручка Башнефти в I пол 2007 г снизилась на 15% до 43.4 млрд. руб. с 50.8 млрд. руб. за аналогичный период 2006 г. Чистая прибыль Башнефти в I пол 2007 г по РСБУ снизилась на 7% до 5.9 млрд. руб. с 6.4 млрд. руб. Себестоимость продукции в I пол уменьшилась до 22.8 млрд. руб. с 24.8 млрд. руб. Валовая прибыль компании сократилась на 21% до 20.6 млрд. руб. с 26.0 млрд. руб. Прибыль Башнефти до налогообложения в I полугодии составила 8.2 млрд. руб. по сравнению с 8.7 млрд. руб. за аналогичный период 2006 г. На размер выручки и прибыли основное влияние оказали следующие факторы: курс доллара, внутренняя и внешняя ценовая конъюнктура, а также объемы поставки нефти на внешний и внутренний рынок.

Ожидается

► Американская PepsiCo, лидер глобального сокового рынка, договорилась о покупке более 70% акций крупнейшего производителя соков в России, Лебедянского. О сделке будет объявлено в сентябре-октябре, а её сумма может составить около \$1.5-2 млрд., побив рекорд цены покупки 100% Мултона компанией Coca-Cola в 2005 году (\$530 млн.). Доля Лебедянского на российском рынке соков составляет 27.5%. Исходя из текущих рыночных котировок, рыночная стоимость 73.16%-ого пакета акций Лебедянского составляет приблизительно \$1.49 млрд. Таким образом, в случае покупки пакета за \$1.5 млрд., PepsiCo приобретает долю Лебедянского практически по рыночной цене.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,4661	-0,16%
RUR/€	34,8325	-0,14%
\$/€	1,3613	-0,58%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	440,10	0,41%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	513,20	-0,31%

Сырье (\$)

Нефть WTI	71,62	-0,36%
Brent	70,23	-0,23%
Urals	68,39	-0,29%
Газ (ICE)	25,03	3,47%
Никель	26 205,00	3,15%
Золото	668,75	0,04%
Платина	1 276,00	0,55%
Медь	7 696,50	3,24%

Индикаторы российского рынка

РТС	1927,63	1,60%
ММВБ	1680,03	2,18%
ММВБ-10	3226,88	2,23%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 452,92	-0,01%
Dow Jones	13 236,53	-0,02%
NASDAQ	2 542,24	-0,07%
DAX	7 474,33	1,79%
FTSE 100	6 219,00	3,00%
NIKKEI	16 848,08	0,29%
HangSeng	21 884,25	0,46%
Kospi	1 825,43	-0,26%
CSI	4 730,34	-0,50%
BRSР	52 434,01	-0,39%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Первый день новой торговой недели ознаменовался ростом почти по всему фронту «голубых фишек» и наиболее ликвидных бумаг второго эшелона в рамках технической коррекции после значительного падения в конце прошлой недели. Индекс РТС поднялся на 1,6% до 1927,63 пунктов. Среди лидеров роста акции ГМК Норильский Никель (+2,18%), ЛУКОЙЛа (+2,9%), Полюс Золото (+2,5%), Транснефти (+2,9%), то есть аутсайдеры пятничных торгов. Но абсолютным лидером стали бумаги Сургутнефтегаза, подорожавшие на 4,4% до 30,4 руб. Причина роста последней бумаги по-прежнему не ясна. Слухи вокруг возможной продажи компании появляются уже не в первый раз, поэтому до появления какой-либо информации следует учитывать, что неспекулятивные покупки данной бумаги сопряжены с риском резкого падения, как это было с акциями Полюс Золото.

Возвращаясь к рынку в целом, следует сказать, что волатильность котировок и неуверенность трейдеров сохраняется – основные индикаторы пока не показали достижения серьезного уровня поддержки (мы видим его на отметке 1850 пунктов), а большинство негативных факторов пока не исчерпано.

Причем, локальное сопротивление 1930 пунктов по РТС оказалось не по силам российским «быкам», что возвращает нас к рассмотрению возможности формирования второй волны снижения.

Фактором, который может вновь развернуть рынок в сторону снижения, может стать сокращение свободной рублевой ликвидности банковского сектора (объем средств кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ по данным на утро 13 августа снизился на 18,7 млрд. рублей - до 953,1 млрд. рублей) – с 15 августа начинаются внутренние налоговые платежи.

Внешним риском является тот момент, что вливания Центробанков ряда стран существенного объема средств на рынок уже со вторника «потребуют» отдачи (например, трехдневные кредиты) и перед рынком вновь может встать опасность невыплаты средств. Кроме того, в центре внимания по-прежнему ситуация в сфере ипотеки. Пугает также и слух, который активно муссируется последние два дня, - о возможности экстренного заседания ФРС США с целью понижения ставки с текущего уровня (5,25%). Подобные ожидания указывают на некоторую истеричность в настроениях западных трейдеров. Мы не считаем, что ФРС пойдет на такой шаг, так как это стало бы признанием кризиса в американской экономике, что автоматически повлечет за собой серьезный обвал на мировых рынках. Макроэкономические данные, выходящие на этой неделе, прояснят данную ситуацию и сформируют картину инвестиционного фона на мировом рынке.

Российский рынок в таких условиях остается более стабильным, так что мы планируем наращивать позиции при достижении отметки 1850 пунктов по РТС. Во вторник мы ожидаем повышения волатильности с возможностью небольшого снижения к концу торгов.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Запасы товаров на складах в США в июне выросли на 0,4% по сравнению с предыдущим месяцем. Повышение показателя совпало с прогнозом.

► Розничные продажи в США в июле выросли больше, чем ожидалось. Показатель увеличился на 0,3% по сравнению с июнем. Эксперты прогнозировали повышение показателя на 0,2%. Согласно пересмотренным данным, в июне падение розничных продаж составило 0,7%, а не 0,9%, как сообщалось ранее.

► ВВП Японии во II квартале 2007г., по предварительным данным, вырос на 0,1% в сравнении с I кварталом. В годовом исчислении рост японской экономики составил 0,5%. В I квартале ВВП Японии вырос на 0,8% по сравнению с IV кварталом 2006г.

► Инфляция в Китае в июле 2007г. составила 5,6% в годовом исчислении. Наибольший рост цен отмечен в секторе сельскохозяйственной продукции, которая подорожала на 15,4%. Правительство КНР пообещало предпринять все усилия, необходимые для увеличения объемов производства пищевых продуктов, что позволит снизить инфляцию.

► Прямые иностранные инвестиции в экономику Китая в январе-июле 2007 года выросли на 12,92% по сравнению с аналогичным периодом 2006 года и превысили \$36,93 млрд. За семь месяцев 2007 года министерство коммерции КНР одобрило создание в Китае 21,68 тыс. предприятий с участием иностранного капитала, что на 4,81% меньше, чем в январе-июле 2006 года. По данным Минкоммерции, прямые иностранные инвестиции в КНР за июль 2007 года выросли на 17,84% по сравнению с июлем 2006 года и составили \$5,04 млрд.

* * *

Американские фондовые индексы по итогам торгов ушли в отрицательную зону, хотя весь день росли вслед за котировками акций технологических компаний. Падению способствовали опасения, что проблемы на кредитном рынке негативно сказываются на возможностях компаний по привлечению финансирования. Так, канадская финансовая компания Coventree Inc. не смогла разместить в понедельник свои облигации. Ипотечная компания Aegis Mortgage Corp., кредитовавшая заемщиков с высоким уровнем риска, объявила о банкротстве. А австралийская компания Rams Home Loans Group, предоставляющая ипотечные кредиты, заявила во вторник, что потрясение на мировых кредитных рынках может привести к сокращению ее прибыли. Бумаги компании, которая выпустила акции только в прошлом месяце, рухнули в ходе торгов на 23%. С 27 июля, когда компания размещала, они подешевели на 45%.

В ближайшие дни на мировом рынке начнутся выплаты по кредитам, предоставленным Центробанками – инвесторы будут внимательно следить за данной ситуацией.

© 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.