



## MARKET DAILY. 11.10.2007

### Макроэкономика

► Рост инвестиций в основной капитал в РФ в 2007 году составит 18,2%, заявил в среду замминистра финансов Сергей Шаталов. В прошлом году этот показатель был равен 13,7%. По прогнозам Минфина, инвестиции в основной капитал в рублевом и долларовом выражении с 2007 по 2010 годы увеличатся в 2,5 раза. Замминистра констатировал уменьшение зависимости российской экономики от нефтегазовых цен. С.Шаталов отметил, что иностранные инвестиции в российскую экономику в прошлом году составили \$31 млрд, или 3% ВВП. Минфин ожидает роста ВВП в 2007 году на уровне 7,3%.

► Центробанк РФ снизил резервные требования к банкам с 11 октября на 3 месяца. По обязательствам перед физлицами в рублях норма резервирования установлена на уровне 3% (ранее 4%), по другим обязательствам - 3.5% (ранее 4.5%). Также с 1 ноября Центробанк повысил коэффициент для расчёта усреднённой величины обязательных резервов до 0.4 с 0.3. Данный шаг является одной из составляющих мер по борьбе с недостатком ликвидности в российском банковском секторе. В сочетании с планируемыми интервенциями Центробанка на внутреннем денежном рынке, снижение нормы резервирования может привести к положительному результату, так как позволит банкам использовать имеющуюся ликвидность.

### Новости эмитентов

▼ РАО "ЕЭС России" откладывает IPO ОАО "ОГК-6" в связи с неблагоприятной конъюнктурой на мировых рынках, сообщил в среду финансовый директор энергохолдинга Сергей Дубинин. Срок размещения ценных бумаг будет зависеть от ситуации на мировых и российском фондовых рынках. Также речь может пойти о размещении в пользу стратегического акционера.

### Ожидается

► Газпром находится в заключительной стадии процесса расширения своего бизнеса в Европе. Газпром в данный момент уже занят строительством газовой электростанции на востоке Германии и рассматривает варианты участия в строительстве подобных объектов с целью увеличения операционной маржи. Италия, Великобритания, Ирландия и Германия все больше используют газовые электростанции, так как уровень выброса углекислого газа у них заметно ниже, чем у угольных аналогов.

► РАО "ЕЭС России" рассчитывает, что в ходе реорганизации холдинга акционеры, не согласные с ней, предъявят к выкупу акции менее чем на 50 млрд рублей. Как сообщалось ранее, для целей выкупа акций у акционеров, не согласных с реорганизацией, РАО "ЕЭС" привлекает кредит на 50 млрд рублей.

► ВТБ до конца года откроет дочерние банки в Индии и Китае. На сегодняшний день ввиду жесткого регулирования и высоких требований в данных странах представлены, в основном, лишь крупнейшие банки мира. Однако ВТБ стремится стать одним из них и в течение трех четырех лет рассчитывает оказаться в топ-50 мирового банковского бизнеса.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,9842	-0,30%
RUR/€	35,2652	0,25%
\$/€	1,4146	0,28%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	603,00	7,81%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	176,90	-22,14%

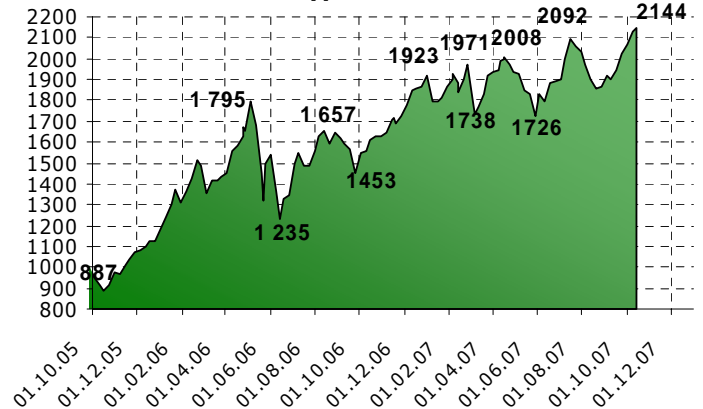
### Сырье (\$)

Нефть WTI	81,30	1,30%
Brent	78,60	1,43%
Urals	75,96	1,67%
Газ (ICE)	43,29	1,69%
Никель	30 805,00	1,80%
Золото	741,25	0,71%
Платина	1 389,00	2,36%
Медь	8 135,50	1,81%

### Индикаторы российского рынка

РТС	2143,69	0,09%
ММВБ	1817,97	-0,55%
ММВБ-10	3290,58	-0,81%

Индекс РТС



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 562,47	-0,17%
Dow Jones	14 078,69	-0,61%
NASDAQ	2 811,61	0,27%
DAX	7 986,57	-0,18%
FTSE 100	6 633,00	0,14%
NIKKEI	17 046,78	1,19%
HangSeng	28 890,04	1,63%
Kospi	2 050,68	0,76%
CSI	5 714,61	-0,66%
BRSP	1 562,47	-0,17%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Вчера техническая картина торгов на российском биржах очень точно обозначила перекупленность рынка – индекс РТС в первой половине дня «ударился» о последнее сопротивление на уровне 2160 пунктов и начал сползать вниз. Серьезных новостных причин для падения нет, кроме того, ряд бумаг пытаются продолжить рост, что затягивает коррекцию, которая могла бы помочь рынку консолидировать и закрепиться на достигнутых позициях.

Так, второй день в лидерах роста находятся акции «Газпром нефти». Мы уже упоминали о рисках, связанных с «заказным» характером торгов по неликвидным бумагам. Такой риск в эту среду был реализован по привилегированным акциям Сургутнефтегаза, которые показали значительный подъем днем ранее на фоне спекулятивной покупки (низкий объем торгов по бумаге позволяет взвинтить цены даже небольшим заказом), а сегодня находятся среди лидеров падения.

Продолжается рост по акциям металлургического сектора, хотя мы полагаем, что именно эти бумаги в любой момент могут стать катализаторами падения – акции сильно превышают свою справедливую оценку. Так, потенциал падения до справедливой цены по акциям ГМК Норильский никель составляет 7,2%, по НЛМК – 3,09%, по Северстали – 22,6%.

При этом пока основные продажи идут в более ликвидном первом эшелоне, что говорит о нежелании рынка сильно корректироваться. Поэтому мы придерживаемся прогноза падения на 2-3% по индексам до начала следующей недели. По индексу РТС целью является отметка 2090 пунктов, по индексу ММВБ – уровень поддержки на 1770 пунктов. Такое падение потянуло бы за собой ряд наиболее перекупленных бумаг второго эшелона, а вот «голубые фишки» сейчас вряд ли будут сильно снижаться. К примеру, мы полагаем, что ближе к 26 октября должен возобновиться рост в акциях РАО ЕЭС – поддержку котировкам могут оказать стратегические инвесторы, не заинтересованные в значительном объеме бумаг, поставленных на выкуп, цена которого составляет 32,15 руб.

В итоге повышения волатильности на рынке и технической коррекции должен быть создан некий баланс по рыночным инструментам, что в свою очередь позволит рынку возобновить рост к концу ноября и показать очередные рекорды до нового года. Так что мы оптимистично смотрим на среднесрочную перспективу рынка и полагаем, что данная коррекция может стать последней возможностью для покупок в этом году.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Рост запасов товаров на оптовых складах в США в августе оказался ниже прогнозов аналитиков. По данным министерства торговли США, запасы увеличились на 0,1%, в то время как ожидалось их повышение на 0,2%. Увеличение показателя в июле составляло 0,2%.

► Международный валютный фонд (МВФ) понизил прогнозы экономического роста США, еврозоны и Китая на 2008 г в октябрьском докладе о перспективах мировой экономики (World Economic Outlook). В то время как в июле МВФ прогнозировал подъем глобальной экономики на 5.2%, теперь ожидается, что рост в 2008 г не превысит 4.8%. Прогноз роста американской экономики на следующий год будет понижен на 0.9 п.п. до 1.9 %. Темпы экономического роста Китая в 2008 г прогнозируются на уровне 10%, что на полпункта ниже предыдущего прогноза. Прогноз для еврозоны был понижен на 0.4 п.п. до 2.1%. Темпы роста экономики Канады теперь ожидаются на уровне 2.3% в 2008 г, тогда как ранее прогнозировались 2.8%.

► Министерство энергетики США прогнозирует, что страны ОПЕК в следующем году увеличат добычу нефти на 500 тыс. баррелей в сутки. Об этом решении может быть объявлено на декабрьском заседании ОПЕК, заявил журналистам во вторник глава Управления по энергетической информации Ги Карузо. В сентябре ОПЕК заявило о повышении уровня добычи на 500 тыс. б/с с 1 ноября. По мнению Г.Карузо, в следующий раз производство будет увеличено в первом квартале 2008 года. В случае увеличения добычи ОПЕК, ее объем возрастет в первом квартале следующего года до 31,4 млн б/с. Страны организации поставляют на мировой рынок около 40% всей нефти. По прогнозу Минэнерго США, средняя цена на нефть WTI составит в 2008 году \$73,51 за баррель против \$68,84, ожидавшихся в этом году.

► Глава Банка Англии Мервин Кинг дал понять инвесторам, что не намерен снижать базовую процентную ставку для защиты экономики от увеличения ставок на кредитном рынке. Комментарии М.Кинга уменьшили ожидания того, что Банк Англии может снизить ставку, чтобы поддержать рост экономики страны, как это сделала Федеральная резервная система (ФРС).

► Банк Японии сохранил ставку "овернайт" без изменений, на уровне 0,5%, как того и ожидали эксперты. Банк принял это решение с учетом неопределенной экономической ситуации в мире - в том числе в США, которые являются главным экспортным рынком для японских компаний.

### Сегодня

► Статистическое управление Европейского союза опубликует окончательные данные об изменении ВВП во втором квартале. Европейская комиссия обнародует прогноз изменения ВВП на следующие два квартала. (13:00)

► Министерство торговли США опубликует внешнеторговый баланс за август. (16:30)

► Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе, а также данные об изменении импортных цен в сентябре. (16:30)

► Международное энергетическое агентство опубликует ежемесячный доклад.

## © 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.