



MARKET DAILY. 07.09.2007

Макроэкономика

► Чистый приток капитала в РФ в сентябре, скорее всего, будет близок к нулю, сообщил первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. Он отметил, что за восемь месяцев текущего года, по предварительным данным, импорт вырос на 36%, а экспорт - на 7%. По его словам, в этом году сальдо счета текущих операций будет на 20% ниже, чем в прошлом году. Первый зампред ЦБ РФ также отметил, что за семь месяцев текущего года рост инвестиций в РФ по сравнению с аналогичным периодом прошлого года превысил 22%, а в июле к июлю прошлого года рост составил 27%.

► Центробанк прогнозирует в 2007 году экономический рост в РФ на уровне 7,5%, заявил первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев. Это превышает прогнозные показатели в 7,2%.

► ЦБ РФ подтверждает прогноз инфляции в России по итогам 2007 года на уровне 8%, сообщил первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. ЦБ РФ в сентябре прогнозирует инфляцию в России на уровне 0,1-0,2%.

► Иностранные хедж-фонды могут инвестировать по \$300-\$400 млн. в российские банки в 2008 г. Такое мнение высказал директор департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России Михаил Сухов.

Новости эмитентов

▲ Международное рейтинговое агентство Moody's присвоило рейтинг Иркутскэнерго на уровне В1 с позитивным прогнозом. Рейтинг отражает сильную рыночную позицию компании на рынке Иркутской области, быстро растущий спрос на электроэнергию в Сибири в целом, хорошую диверсификацию генерирующих мощностей с преобладанием относительно дешевой гидрогенерации, низкую долговую нагрузку компании.

Ожидается

► Акции ОАО "ОГК-5" с 10 сентября будут включены в расчет индекса Morgan Stanley Capital International /MSCI/, сообщает MSCI Barra. MSCI Barra входит в группу Morgan Stanley, компания рассчитывает семейство индексов MSCI.

► Сбербанк России не отказывается от планов проведения листинга на Лондонской фондовой бирже (LSE), несмотря на неблагоприятную ситуацию на мировых рынках, сообщил президент - председатель правления банка Андрей Казьмин.

► В ходе вторичного размещения (SPO) акций ОГК-2 road show размещения начнется 14 сентября, а установление цены акций - 28 сентября. Совет директоров ПАО ЕЭС одобрил допэмиссию акций ОГК-2 в размере 15 млрд. акций, что составляет 31.18% от увеличенного уставного капитала. Акции будут размещаться на ММВБ/ПТС, а также в виде GDR на LSE. Стратегический инвестор - Газпром - после обмена активами с другими крупными акционерами ПАО ЕЭС и после допэмиссии гарантированно получает 43.4% акций.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,6639	-0,14%
RUR/€	35,0210	0,36%
\$/€	1,3691	0,33%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	427,40	1,71%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	280,20	1,63%

Сырье (\$)

Нефть WTI	76,30	0,75%
Brent	74,77	0,58%
Urals	72,52	0,65%
Газ (ICE)	28,07	-0,14%
Никель	26 700,00	-3,70%
Золото	688,15	1,16%
Платина	1 281,00	0,63%
Медь	7 250,00	-2,29%

Индикаторы российского рынка

ПТС	1920,88	0,82%
ММВБ	1673,14	1,16%
ММВБ-10	3146,40	1,07%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 478,00	0,41%
Dow Jones	13 363,00	0,44%
NASDAQ	2 614,00	0,35%
DAX	7 621,00	0,43%
FTSE 100	6 313,00	0,69%
NIKKEI	16 122,00	-0,83%
HangSeng	23 952,00	-0,41%
Kospi	1 885,00	0,91%
CSI	5 378,84	-1,12%
BRSP	54 569,00	0,30%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок акций отыграл утром подъем мировых цен на нефть, а вечером позитива добавили макроэкономические данные из США. В результате индексам РТС и ММВБ пока удается удержаться в рамках бокового канала. При этом существенных идей на рынке нет, что сильно сказывается на активности трейдеров – объемы операций на российских площадках крайне низкие.

Так, с одной стороны, нестабильность конъюнктуры мировых фондовых рынков (накануне выросли практически все фондовые индексы в США и Европе, но азиатские индексы показывают отрицательную динамику) могут толкать котировки вниз. С другой стороны, рост мировых цен на нефть и улучшение ситуации рублевой ликвидностью банковского сектора будут сдерживать игроков на понижение.

Нефть продолжает дорожать в ожидании падения уровня запасов и выпуска бензина в США. Рынок ожидает сокращения запасов бензина в США на неделе с 25 по 31 августа на 1,3 млн. баррелей. Цены на нефть растут также и в свете опасений по поводу развития конфликта между Сирией и Израилем. Если такая ситуация продолжится, то цены на нефть сохранятся на уровне \$73-\$76 до середины осени, а с началом отопительного сезона в США и Европе стоимость сырья может продемонстрировать новые исторические максимумы, что положительно скажется на динамике котировок таких акций, как ЛУКОЙЛ, Сургутнефтегаз и Татнефть.

В ближайшее время может возобновиться активность в секторе акций энергетического сектора – сегодня на счета инвесторов поступают акции ОГК-5 и ТГК-5, торговля по ним станет возможной уже с понедельника.

В дальнейшем должна улучшиться динамика и по акциям банковского сектора, но этого мы ждем не ранее начала октября – в период конца квартала ликвидность на российском рынке может снова упасть. Кроме того, на наш рынок продолжают давить данные по американской экономике и ожидания принятия решения ФРС по базовой ставке. Мы полагаем, что ставка будет снижена на 0,25% до 5%, так как ФРС в первую очередь придерживается курса на снижение инфляции, а лишь затем на восстановление финансовых рынков.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Коммерческие запасы сырой нефти в США на прошлой неделе сократились на 3,97 млн. баррелей (1,19%) - до 329,66 млн. баррелей. Как говорится в еженедельном докладе министерства энергетики США, опубликованном в четверг, товарные запасы бензина сократились на 1,48 млн. баррелей (0,77%) и составили 191,083 млн. баррелей. В то же время коммерческие запасы дистиллятов выросли на 2,26 млн. баррелей (1,74%), достигнув 132,17 млн. баррелей.

▶ Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в августе неожиданно остался на уровне предыдущего месяца - 55,8 пункта. Эксперты ожидали снижения показателя до 54,5 пункта.

▶ Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе снизилось на 19 тыс. - до 318 тыс. Согласно пересмотренным данным, число заявок недель ранее составило 337 тыс., а не 334 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали уменьшения числа заявок на 4 тыс. с объявленного ранее уровня - до 330 тыс. В то же время число продолжающих получать пособие по безработице людей за неделю, завершившуюся 25 августа, увеличилось до максимальной отметки с февраля 2006 года - 2,598 млн. человек. Усиливающиеся опасения относительно темпов экономического роста в стране могут подтолкнуть компании к сокращению расходов и заставить их не торопиться с принятием на работу новых сотрудников. Средненедельное количество заявок на пособие в США в текущем году составляет 318 тыс. против 313 тыс. в 2006 году.

▶ Стоимость рабочей силы в США во втором квартале увеличилась на 1,4%. Аналитики оценивали рост в среднем на уровне 1,5%. При этом рост производительности труда в стране в прошлом квартале составил 2,6% в годовом выражении, прогноз экспертов был равен 2,4%.

▶ Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе снизилось на 19 тыс. - до 318 тыс. Согласно пересмотренным данным, число заявок недель ранее составило 337 тыс., а не 334 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали уменьшения числа заявок на 4 тыс. с объявленного ранее уровня - до 330 тыс.

▶ Европейский центральный банк (ЕЦБ) в четверг оставил неизменной базовую процентную ставку на уровне 4% годовых, что совпало с прогнозом аналитиков. Текущий уровень ставки является максимальным с августа 2001 года. В 2007 году ЕЦБ дважды поднимал уровень ставки - в марте и июне, в 2006 году - пять раз, в марте, июне, августе, октябре и декабре, каждый раз - на 25 базисных пунктов.

▶ Банк Англии в четверг оставил базовую процентную ставку на уровне 5,75% годовых - максимальном за шесть лет. Это совпало с прогнозом аналитиков. Последний раз Банк Англии менял ставку 5 июля 2007 года. Тогда она была повышена на 0,25 процентного пункта. Решение оставить ставку без изменений подтвердило единодушное мнение, что британский ЦБ дождется полной оценки эффекта от повышения кредитных ставок и волатильности на финансовых рынках и лишь потом будет рассматривать вопрос об увеличении стоимости денег.

▶ Центробанк Китая с 25 сентября 2007г. в очередной раз повышает требования к банковским резервам. Согласно решению руководства китайского ЦБ, объем резервных требований для крупных государственных и акционерных банков увеличивается на 0,5 процентного пункта - до 12,5% от суммы кредитования. Это уже седьмое повышение требований к банковским резервам за последний год, призванное охладить перегретую экономику страны. С начала 2006г. ЦБ КНР по тем же причинам трижды повышал учетные ставки. Последнее повышение было произведено 21 августа с.г., когда китайский ЦБ повысил кредитную и депозитную ставки на 27 базисных пунктов. Таким образом, депозитная ставка составила 3,6% годовых, а кредитная - 7,02% годовых.

© 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.