



## MARKET DAILY. 01.10.2007

### Макроэкономика

► Инфляция в РФ за январь-сентябрь 2007 года составит 7-7,1%. Такая оценка содержится в распространенном в пятницу докладе Минэкономразвития о ситуации в экономике России в январе-августе. Рост потребительских цен в сентябре составит 0,3-0,4% против 0,1% в тот же месяц прошлого года, прогнозирует МЭРТ. Инфляция в РФ за 20 дней сентября составила 0,3%. За январь-август 2007 года рост потребительских цен в РФ составил 6,7%, в том числе в августе - 0,1%. Правительство РФ и ЦБ планируют удержать инфляцию по итогам 2007 года в пределах 8%.

► Положительное внешнеторговое сальдо РФ в январе-августе 2007 года сократилось на 17,9% и составило \$82,1 млрд. Сокращение сальдо торгового баланса произошло за счет опережающих темпов роста импорта над темпами роста экспорта. Внешнеторговый оборот России, по оценке Минэкономразвития, в январе-августе 2007 года увеличился по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 18,8% (в январе-августе 2006 года - на 28,9%).

► Реальный курс рубля к доллару США в августе 2007 года не изменился, к евро - укрепился на 0,4%. В целом за январь-август укрепление рубля к доллару в реальном выражении составило 6,3%, к евро - 4,9%, к фунту стерлингов - 7%. Реальный эффективный курс рубля за август укрепился на 0,1%, а в целом за 8 месяцев его укрепление составило 4%. В июле рубль укрепился к доллару на 2,4%, к евро - на 1,3%, реальный эффективный курс вырос на 0,6%. По прогнозу Минэкономразвития РФ, в 2007 году реальный эффективный курс рубля укрепится на 4-5%.

### Новости эмитентов

▲ Германский энергетический концерн E.ON, недавно купивший госпакет акций ОГК-4 за 100 млрд руб, теперь признан покупателем и допэмиссии на 46.5 млрд руб. Суммарно доля E.ON в ОГК-4 составит порядка 70% акций.

### Ожидается

► Дополнительные акции ОГК-6 будут проданы на открытом рынке с применением стабилизационного механизма (greenshoe). Опцион greenshoe позволяет андеррайтеру продать дополнительные акции в ходе размещения для погашения волатильности и в случае высокого спроса. По словам главы РАО ЕЭС А. Чубайса, размер опциона - 10% от общего объема размещения. Совет директоров РАО уже одобрил это в качестве условия при размещении до 11.85 млрд дополнительных акций ОГК-6 (44.33% от уставного капитала ОГК-6 до размещения и 30.71% от уставного капитала после размещения). Предполагается, что ОГК-6 уже в октябре начнет процедуру размещения дополнительных акций в РФ и за рубежом. Как и в случае ОГК-2, контроль над ОГК-6 в результате энергообмена достанется Газпрому. Доля Газпрома в ОГК-6 с учетом допэмиссии составит до 41.1%, поэтому газовый концерн, скорее всего, примет участие в допэмиссии.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,9493	-0,05%
RUR/€	35,3457	0,06%
\$/€	1,4268	0,81%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	576,10	14,19%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	72,20	-41,91%

### Сырье (\$)

Нефть WTI	81,66	-1,47%
Brent	79,17	-1,07%
Urals	76,19	-0,91%
Газ (ICE)	42,55	0,00%
Никель	31 050,00	-4,49%
Золото	743,00	1,54%
Платина	1 377,00	2,00%
Медь	8 165,00	0,25%

### Индикаторы российского рынка

РТС	2071,80	0,37%
ММВБ	1759,44	0,23%
ММВБ-10	3244,43	-0,14%



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 526,75	-0,30%
Dow Jones	13 895,63	-0,12%
NASDAQ	2 701,50	-0,30%
DAX	7 861,51	0,10%
FTSE 100	6 466,80	-0,30%
NIKKEI	16 381,00	-2,58%
HangSeng	27 142,47	-0,14%
Kospi	1 961,05	0,84%
CSI	5 552,36	0,00%
BRSP	1 526,75	-0,30%
Bovespa	1 526,75	-0,30%



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

В последний торговый день месяца рост давался российскому рынку явно с трудом из-за дефицита рублевой ликвидности в банковском секторе и некоторого охлаждения настроений на мировых фондовых рынках. Индекс РТС так и не смог дотянуть до исторического максимума 2094 пункта, и сегодня на открытии мы видим небольшой минус по большинству «голубых фишек» и наиболее ликвидным акциям второго эшелона. Подобная ситуация в целом традиционна для конца одного квартала и начала следующего, когда сначала идут налоговые выплаты, а затем закрытие части позиций по бумагам в рамках переоценки портфелей.

Однако в целом на этот месяц мы придерживаемся оптимистичного прогноза – восстановление ликвидности в начале квартала, возобновившийся спрос на бумаги второго эшелона, который наблюдался в последнюю неделю сентября, интересные ожидания по ряду российских эмитентов должны поддержать восходящий тренд.

Так, фаворитами нефтяного сектора останутся акции Сургутнефтегаза на фоне ожиданий изменения дивидендной политики НК в сторону увеличения выплат. Этот же фактор будет подталкивать вверх и акции Транснефти – после ухода С.Вайнштока инвесторы ждут значительных перемен в корпоративной политике компании.

Акции банков могут получить поддержку в том случае, если на мировом рынке появятся признаки восстановления финансового сектора, а также, если на российском рынке возрастет объем денежных средств. Мы полагаем, что акции ВТБ могут к концу месяца достичь цены размещения – 0,136 руб.

Лидерские позиции сохраняют бумаги представителей металлургии, однако, сейчас мы уже не рассматриваем акции этих компаний в качестве привлекательного инструмента для инвестиций – акции ГК Норильский Никель практически сравнялись с рассчитанной нами справедливой ценой (\$248,95 - 6348,27 руб.), акции Северстали превысили справедливую цену (\$18,24 - 455,09 руб.) на 13,5% и мы ждем коррекции. Некоторый потенциал роста остался только в акциях НЛМК (+17% до \$3,85) и ММК (+16% до \$1,31), но мы опасаемся, что коррекция по Северстали может повлечь и коррекцию по НЛМК и ММК. При этом сильно недооценены представители цветной металлургии – Полюс Золото и Полиметалл.

Восстановился рост в акциях региональных телекомов, что объясняется внесением изменений в закон о связи, которые позволяют операторам внедрять новые тарифные схемы наряду со стандартными, что позволит телекомам разнообразить спектр и качество услуг.

Таким образом, есть все основания ждать стабильного роста до конца года. Уровень сопротивления по индексу РТС сейчас находится на 2094 пунктах, а целью на конец года является диапазон 2150-2250 пунктов.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Индекс доверия потребителей в США, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета, в сентябре был пересмотрен в сторону понижения. Окончательное значение индекса составило 83,4 пункта, тогда как предварительное значение составляло 83,8 пункта. Аналитики ожидали по итогам пересмотра повышения показателя до 84 пунктов. В августе значение индикатора составляло 83,4 пункта.

► Рост расходов населения США в августе превысил прогноз экспертов. По данным министерства торговли США, потребительские расходы увеличились в прошлом месяце на 0,6%, тогда как ожидалось повышение на 0,4%. Доходы населения выросли на 0,3%, что оказалось хуже прогноза аналитиков, оценивавших показатель в 0,4%.

► Сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны упал в сентябре до 107,1 пункта. Согласно пересмотренным данным, в августе этот показатель составил 109,9 пункта, а не 110 пунктов, как сообщалось ранее. Аналитики ожидали снижения показателя до 109 пунктов с объявленного ранее уровня.

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

► Уровень оптимизма крупных японских предпринимателей, вопреки ожиданиям, остался в сентябре на максимальной за два года отметке в 23 пункта, не изменившись по сравнению с июньским и мартовским значением, свидетельствуют данные ежеквартального опроса Танкан. Экономисты ожидали снижения значения индекса до 21 пункта. Высокое значение индикатора свидетельствует о том, что японский бизнес не ожидает падения японского экспорта из-за проблем в американской экономике. Танкан составляется на основании опроса 10 000 японских компаний.

► Темпы роста ВВП Китая составят в 2007 году 11,6%, прогнозируют эксперты Центробанка КНР. Согласно размещенному на сайте банка докладу, в первом полугодии 2008 года ВВП Китая увеличится на 10,8% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года. Ожидается, что потребительские цены в 2007 году вырастут на 4,6%. Согласно этому прогнозу, в третьем квартале 2007 года потребительские цены возрастут на 6,3% по сравнению с июлем - сентябрем 2006 года, в четвертом квартале - на 6,1% по сравнению с аналогичным периодом 2006 года. Однако в январе - марте 2008 года прогнозируется рост потребительских цен в годовом исчислении на 5,5%, а во втором квартале 2008 года - на 4,5%. Предполагается, что темпы роста инвестиций в основные фонды экономики КНР в 2007 году достигнут 25,26%, а профицит внешнеторгового оборота КНР в 2007 года составит \$250 млрд.

## Сегодня

► Американский Институт управления поставками опубликует индекс деловой активности в производственном секторе в сентябре (ISM Manufacturing). (18:00)

## © 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.