



MARKET DAILY. 07.08.2007

Макроэкономика

► Инфляция в России в июле 2007 года составила 0.9%, что на 0.2 п.п. выше аналогичного показателя за 2006 г., сообщает Росстат. За январь-июль рост цен составил 6.6%, что на 0.3 п.п. ниже инфляции за 7 мес. 2006 г. Таким образом, в помесечном сравнении продолжается превышение показателей предыдущего года. Это увеличивает вероятность того, что по итогам текущего года целевой уровень роста цен, установленный ЦБ РФ и МЭРТ на уровне 8%, будет превышен.

► Темпы роста ВВП России в июле снизились девятый месяц подряд - до 6,2%, что является самым низким уровнем более чем за два года. В июне подъем ВВП-индикатора составил 6,3%. Такого непрерывного и длительного снижения этого индикатора ранее не наблюдалось.

► Золотовалютные резервы России возросли за январь-июль 2007 г на \$112,435 млрд., то есть на 37% - с \$303,732 млрд. на 1 января 2007 г до \$416,167 млрд. на 1 августа. Резервные активы в иностранной валюте за 7 месяцев 2007 г возросли с \$214,748 млрд. до \$304,973 млрд.

Новости эмитентов

▲ Дальневосточное морское пароходство (ДВМП) завершило размещение 13% от увеличенного уставного капитала, следует из сообщения компании. Компания привлекла \$206 млн., из которых 83% поступило от прежних акционеров, воспользовавшихся преимущественным правом выкупа, что сказалось на сохранении структуры акционеров. Цена размещения акций по открытой подписке составила 17.85 руб. (\$0.70), акции с правом преимущественного выкупа - 16.83 руб. (\$0.66). По заявлениям представителей компании, привлеченные средства будут направлены частично на снижение долговой нагрузки компании, а частично на финансирование инвестиционной программы.

▼ ОАО "Новолипецкий металлургический комбинат" (НЛМК) во втором квартале снизило чистую прибыль по РСБУ на 2,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 10 млрд. 671,952 млн. рублей. Выручка выросла на 9,3% и составила 37 млрд. 905,957 млн. рублей.

Ожидается

► РАО ЕЭС планирует до конца 2007 г продать акции 8 ОГК/ТГК. Первыми, в сентябре, пройдут размещения допэмиссии и продажа госпакетов ОГК-4 и ТГК-1, размещение которых было перенесено с августа в связи с принятием дополнительного механизма контроля за выполнением инвестпрограмм (договора о предоставлении будущих мощностей на оптовый рынок электроэнергии). Допэмиссии и госпакеты и ОГК-4, и ТГК-1, скорее всего, будут размещены в пользу стратегического инвестора. К ОГК-4 интерес проявляли E.ON, РусАл, Fortum и КЭС, а к ТГК-1 - Газпром и КЭС.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,4520	-0,40%
RUR/€	35,1950	0,48%
\$/€	1,3794	0,15%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	463,90	-2,34%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	482,20	1,20%

Сырье (\$)

Нефть WTI	72,06	-4,53%
Brent	71,17	-4,79%
Urals	69,07	-4,98%
Газ (ICE)	24,59	-5,20%
Никель	29 230,00	-0,75%
Золото	671,50	0,15%
Платина	1 294,00	0,62%
Медь	7 790,50	-2,50%

Индикаторы российского рынка

РТС	1944,48	-1,33%
ММВБ	1689,42	-1,52%
ММВБ-10	3209,09	-1,44%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 467,67	2,42%
Dow Jones	13 468,78	2,18%
NASDAQ	2 547,33	1,45%
DAX	7 444,45	0,12%
FTSE 100	6 189,10	-0,56%
NIKKEI	16 921,77	-0,004%
HangSeng	21 973,58	-0,002%
Kospi	1 855,05	0,49%
Shanghai B-SH	323,58	-0,21%
BRSP	53 091,10	0,46%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Ситуация на мировых рынках и рынке сырья продолжает давить на российские котировки. В понедельник индекс РТС снизился на 1,33%, в очередной раз уйдя ниже отметки 1950 пунктов. Основные продажи шли в отдельных нефтяных бумагах (так, ЛУКОЙЛ показал падение на 2,08%, а Татнефть -2,07%), кроме того, среди лидеров падения находится Газпром (-2,13%). Во втором эшелоне сильно корректируются представители черной металлургии. Вчера акции НЛМК подешевели на 3,28% на фоне слабых данных по РСБУ (чистая прибыль компании упала на 2,8%). Мы хотим обратить внимание, что показатели по РСБУ не отражают в полной мере деятельность эмитента, так что влияние данной публикации вряд ли окажется долгим – инвесторы используют новости для коррекционных продаж, так как котировки акций НЛМК показали значительный рост в последний год.

Интересные новости вышли по РАО ЕЭС. Холдинг планирует до конца 2007 г продать акции максимум 8 ОГК/ТГК. В первую очередь пройдут размещения допэмиссии и продажа госпакетов ОГК-4 и ТГК-1. В октябре запланировано размещение акций ОГК-2, которое, скорее всего, пройдет как классическое IPO с предложением акций широкому кругу инвесторов. Госдоля ОГК-2 участвовала в энергообмене государства с Газпромом через механизм спецхолдингов, поэтому инвестору будут предложены только акции допэмиссии – 45.3% нынешнего уставного капитала или 32.2% увеличенного. Возможно, что размещение частично пройдет и на Лондонской фондовой бирже. Газпрому после 1 июля 2008 года будет принадлежать как минимум 43.4% ОГК-2, полученных в рамках обмена с другими миноритарными акционерами и государством.

В октябре к продаже акций будет готова - ТГК-8. Будут размещены как акции допэмиссии (40% увеличенного уставного капитала), так и госдоля - 40%. В ноябре РАО ЕЭС планирует продать акции госдоли одновременно с допэмиссией двух компаний - ТГК-9 (допэмиссия на 34% от увеличенного уставного капитала) и ТГК-12 (23%). Также в ноябре могут быть предложены инвесторам акции (допэмиссия и госпакет) ОГК-6. Акции ТГК-4 (допэмиссия и госпакет) РАО ЕЭС планирует разместить в декабре. Следующий пик размещений энергохолдинг планирует на февраль-март 2008 г. В феврале на продажу акций выйдут ОГК-1, ТГК-6, ТГК-7 и ТГК-13. И последними, в марте, к размещению акций будут готовы ТГК-2, ТГК-10 и ТГК-11. При этом допэмиссии ТГК-2 и ТГК-13 пока не утверждены советом директоров РАО ЕЭС. На наш взгляд, текущие планы энергохолдинга выглядят вполне реалистичными по сравнению с 15 IPO генкомпаний, которые были запланированы первоначально на 2007 г. В тоже время, мы полагаем, что сроки размещений части генкомпаний еще неоднократно будут пересмотрены по техническим причинам.

Таким образом, внешние факторы оказывают негативное влияние на рынок, а внутренние данные по эмитентам дают ведущим российским индексам все основания для восстановления восходящего тренда.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Goldman Sachs Group повысил прогноз цен на медь, алюминий и цинк, но понизил прогноз цен на никель. По мнению компании, до конца года средние цены на медь будут составлять \$8,5 тыс. за тонну против \$7,5 тыс. за тонну, ожидавшихся ранее. Стоимость металла до конца 2008 года может достигнуть \$10 тыс. за тонну. До конца 2007 года цены на алюминий будут составлять \$2,85 тыс. за тонну (против \$2,7 тыс. тонн, прогнозировавшихся ранее) и до конца 2008 года достигнут \$3 тыс. за тонну, цены на цинк - \$3,8 тыс. за тонну до конца 2007 года (против \$3,25 тыс. за тонну) и до конца следующего года достигнут \$4 тыс. за тонну. Goldman понизил прогноз цен на никель на 2007 год до \$27,5 тыс. за тонну с \$35 тыс. за тонну, но полагают, что в 2008 году цены на металл выправятся и будут в среднем составлять \$37,5 тыс. за тонну.

► Промпроизводство в Великобритании в июне увеличилось на 0,1% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики также прогнозировали повышение показателя на 0,1%. В мае промпроизводство выросло на 0,6%.

► Dow Jones Indexes повышает долю металлов в своем сырьевом индексе со следующего года. На медь будет приходиться 7% индекса Dow Jones-AIG Commodity против 6,2% в настоящее время, на алюминий - 7,1% по сравнению с 6,8%, на цинк - 3% против 2,7%. Нефть, которая является крупнейшей составляющей индекса, в 2008 году составит 13,1% Dow Jones-AIG Commodity по сравнению с 12,7% в этом году. Доля золота повысится до 7,4% с 6,8%, серебра - до 2,7% с 2,2%. В то же время снизится доля продукции животноводства.

* * *

Мировые рынки ждут заседания Федеральной резервной системы США, предполагая, что хотя изменения процентной ставки и не произойдет, ФРС может озвучить новые идеи по развитию американской экономики. Негативным моментом может стать нежелание ФРС признавать серьезность ситуации на финансовых рынках (только за последние три недели фондовые индексы США упали более чем на 7%), а также падение рынка недвижимости и замедление роста потребительских расходов, которые до сих пор являлись опорой экономики.

Академический подход, который использует Б.Бернанке, и который основан на жесткой привязке к уровню инфляции, пока не дает положительных результатов для экономики, и если в ближайшее время ФРС не признает существующие риски, инвесторы будут крайне разочарованы.

При этом вчера американские фондовые индексы выросли в рамках технической коррекции вслед за котировками акций финансовых компаний, которые были лидерами падения в последние дни. Поиндекс S&P 500, в расчет которого входят бумаги финансовых компаний, вырос в понедельник на 4,7%, что стало самым значительным подъемом этого показателя с октября 2002 года. Сегодня рынок США вряд ли поддержит другие мировые рынки: в ожидании заседания ФРС здесь может наблюдаться боковой тренд с высокой волатильностью.