



## MARKET DAILY. 31.08.2007

### Макроэкономика

► По оценкам Минфина РФ, чистый отток капитала из РФ в период обострения ситуации на мировых кредитных рынках - с 10 по 24 августа - составил \$9 млрд. По данным ЦБ РФ, за январь-июнь 2007 года чистый приток капитала в РФ составил \$67 млрд. Согласно прогнозам главы Банка России С.Игнатьева, во II полугодии чистый приток капитала резко сократится. По итогам 2007 г. приток капитала составит \$70 млрд.

► Производство электроэнергии в 2007 году в России может достичь рекордного уровня. До этого максимальный уровень производства был отмечен в 1992 году - 1008 млрд. кВт ч. С тех пор годовая выработка электроэнергии никогда не переходила рубеж в 1 трлн. кВт ч. До кризиса 1998 года Россия снижала производство электроэнергии. Рост производства начался только в 1999 году, и с тех пор он был почти непрерывен. В I полугодии текущего года производство электроэнергии составило 506 млрд. кВт ч. Статистика прошлых лет свидетельствует, что во II полугодии уровень производства будет примерно на 2.5% ниже, то есть суммарная выработка составит за год около 1000 млрд кВт ч. В мае и июне рост энергопотребления повысился до 4.3% в годовом исчислении. Если такой темп роста энергопотребления сохранится до декабря, то суммарный уровень производства в 2007 году превзойдет рекордное значение пятнадцатилетней давности.

### Новости эмитентов

▲ Чистая прибыль ОАО "Вымпелком" по US GAAP во втором квартале составила 359,3 млн. долл., что на 84,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Такие данные приводятся в сообщении компании. Выручка "Вымпелкома" за отчетный период составила \$1,717 млрд., показав рост в 53,1% в сравнении с показателем годом ранее. Показатель OIBDA вырос на 59,7% - до \$896,8 млн., OIBDA - \$863,6 млн. (+53,7%).

▲ По данным, представленным на заседании совета директоров компании "ЛУКОЙЛ", экспорт нефти по Группе снизился в I полугодии 2007 г. на 3% по сравнению с I полугодием 2006 г. до 21,8 млн т. Снижение объясняется наращиванием переработки нефти в России на фоне высокой маржи. Переработка нефти на российских НПЗ компании выросла на 10,1% по сравнению с первым полугодием 2006 года и составила 20,6 млн т. При этом суммарная переработка нефти на российских и зарубежных НПЗ компании составила 25,1 млн т, что на 7,8% больше по сравнению с первым полугодием 2006 года. млн т. Наращивание объемов переработки нефти является положительным фактором для развития деятельности компании.

### Ожидается

► Все генерирующие компании, которые будут выделены из ПАО "ЕЭС России" в ходе второго этапа реорганизации, до конца 2007 г. запустят программы GDR на акции. Исключением станут "ГидроОГК", ФСК и "ИНТЕР ПАО ЕЭС", в которых запустить программы GDR для распределения их держателям расписок ПАО в ходе второго этапа реорганизации не планируется.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,6494	-0,44%
RUR/€	35,0114	0,02%
\$/€	1,3625	-0,38%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	426,00	0,85%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	350,10	0,29%

### Сырье (\$)

Нефть WTI	73,36	-0,20%
Brent	71,90	-0,32%
Urals	70,32	-0,50%
Газ (ICE)	27,10	9,58%
Никель	27 775,00	2,11%
Золото	666,00	0,26%
Платина	1 266,00	0,48%
Медь	7 395,00	0,20%

### Индикаторы российского рынка

РТС	1880,43	0,48%
ММВБ	1641,06	0,02%
ММВБ-10	3123,20	-0,36%



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 457,64	-0,37%
Dow Jones	13 238,73	-0,38%
NASDAQ	2 565,30	0,09%
DAX	7 519,00	1,08%
FTSE 100	6 212,00	1,30%
NIKKEI	16 511,00	2,21%
HangSeng	23 892,45	1,51%
Kospi	1 863,86	1,12%
CSI	5 259,47	0,74%
BRSP	52 857,84	0,23%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Динамика на российском рынке остается смешанной, но даже негативные новости пока не могут нанести сильного ущерба завоеванным позициям. Индекс РТС снова старается закрепиться выше локальной поддержки 1875 пунктов. Сверху рост ограничен сопротивлением на 1900 пунктов. При этом в любой момент амплитуда колебаний индекса может расшириться до границ долгосрочного восходящего канала – 1815-1915 пунктов.

Стремление к оптимизму омрачается экономическими статданными из США, не оправдавшими ожиданий, и по-прежнему низким уровнем рублевой ликвидности. Кроме того, на мировых рынках снова вспыхнули опасения по поводу плохих результатов крупных финансовых компаний после того, как Lehman ухудшил оценки прибылей в текущем и следующем годах.

Сегодня внимание трейдеров будет приковано к выступлению главы ФРС Б.Бернанке на ежегодном симпозиуме Федерального резервного банка Канзаса, основной темой которого в этот раз будет ситуация на рынке жилья, финансирование в этой сфере и кредитно-денежная политика в стране.

Мировые рынки хотят услышать оценку текущей ситуации со стороны ФРС, а также намек на возможное снижение базовой ставки 18 сентября. При этом многие готовы к тому, что снижения не произойдет – этот факт американские рынки отыграли после публикации протоколов заседания ФРС от 7 августа.

Такая нестабильность вынуждает инвесторов воздерживаться от активных операций – крупные капиталы предпочитают стоять в стороне, отдавая рынок на растерзание спекулянтам, что и вызывает высокую волатильность на emerging markets, в том числе и на российском рынке.

Формирование позиций сейчас возможно только в расчете на долгосрочную перспективу, которая позволит нивелировать негативные последствия «метаний» котировок. Локально предпринимать что-либо по-прежнему опасно. В пятницу выйдет очередная порция важной статистики из США, и рынок вновь будет лихорадить: особую важность будут иметь индекс потребительских расходов, который является ориентиром для ФРС при определении инфляции. Ожидается роста этого показателя до 2%. Для Федеральной резервной системы инфляция является проблемой номер один, а это значит, что рост этого показателя может негативно повлиять на решение ФРС снизить ставку.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Министерство торговли США повысило оценку роста ВВП во втором квартале до 4% в годовом выражении с объявленных ранее 3,4%. В то же время аналитики ожидали немного большего увеличения – до 4,1%. Рост ВВП США в первом квартале стал минимальным за последние четыре года. В четвертом квартале прошлого года этот показатель повысился на 2,5%. Индекс PCE Core (Personal Consumption Expenditures, Excluding Food & Energy), на который обращает внимание ФРС при оценке рисков инфляции, увеличился во втором квартале на 1,3% по сравнению с аналогичным периодом 2006 года, тогда как аналитики ожидали роста на 1,4%. В то же время рост экономики США во втором квартале стал наиболее значительным более чем за год благодаря увеличению объемов экспорта и корпоративных инвестиций. Прогноз на второе полугодие 2007 года был понижен в течение последних нескольких недель в связи с опасениями вокруг ситуации на рынке ипотечного кредитования высокорискованных заемщиков.

► Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе выросло на 9 тыс. – до 334 тыс. Согласно пересмотренным данным, число заявок недель ранее составило 325 тыс., а не 322 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали уменьшения числа заявок на 2 тыс. с объявленного ранее уровня – до 320 тыс.

► Деловая конъюнктура для финансовых компаний в настоящее время хуже, чем в конце 1998 года. Доход от инвестиционного банкинга и торговли ценными бумагами во втором полугодии текущего года может снизиться на 47%, говорится в отчете Standard & Poor's. Наиболее сильно подвержены рискам Bear Stearns Cos. и Deutsche Bank, которые в большей степени, чем конкуренты, зависят от выручки от торговли инструментами с фиксированной доходностью. По мнению агентства, более диверсифицированы Citigroup Inc. и Morgan Stanley, поэтому они пострадают в меньшей степени. Акции Bear Stearns, Deutsche Bank, Citigroup и Morgan Stanley упали в среднем на 45% в третьем квартале 1998 года после объявления Россией дефолта, а затем выросли более чем на 33% в следующие три месяца. В число проанализированных S&P компаний вошли также Barclays Plc, Goldman Sachs Group Inc., UBS AG, Credit Suisse Group, JPMorgan Chase & Co., Lehman Brothers Holdings Inc. и Merrill Lynch & Co. Другое крупное рейтинговое агентство – Moody's ожидает снижения выручки пяти крупнейших американских инвестбанков на 10% или меньше во втором полугодии 2007 года из-за сезонного сокращения спроса на кредиты.

\* \* \*

Доллар снизился к евро в пятницу на ожиданиях, что глава Федеральной резервной системы (ФРС) США Бен Бернанке не сможет восстановить уверенность в кредитных рынках. Фондовый рынок США также упал в четверг, а рынок коммерческих бумаг сокращается уже третью неделю подряд. Это может говорить о том, что попытки ФРС снизить стоимость кредитов имели достаточно ограниченный успех.

В то же время иена опустилась к евро и доллару в связи с ослаблением ожиданий инвесторов в отношении роста базовой процентной ставки в Японии в сентябре. Участники рынка оценивают вероятность такого шага Банка Японии в 14% против 27% в начале этой недели.

## © 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.