



MARKET DAILY. 10.08.2007

Макроэкономика

► Объем золотовалютных резервов России по состоянию на 3 августа составил \$416,8 млрд. Между тем по состоянию на 27 июля их объем составлял \$417,3 млрд. Таким образом, за неделю золотовалютные резервы снизились на \$0,5 млрд.

► Чистый приток капитала в РФ с 30 июня по 3 августа составил \$0,9 млрд. С 27 июля по 3 августа был зафиксирован чистый отток капитала из РФ в размере \$2,6 млрд. Ранее сообщалось, что чистый отток капитала с 30 июня по 6 июля составил \$0,2 млрд., с 6 по 13 июля - \$1 млрд. С 13 по 20 июля чистый приток капитала составил \$0,1 млрд., с 20 по 27 июля - \$4,5 млрд. Таким образом, с 1 января по 3 августа чистый приток капитала составил около \$63 млрд.

Новости эмитентов

▲ Банк "Возрождение" в первом полугодии 2007 года получил чистую прибыль по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в размере \$26,1 млн, что вдове превышает показатель за тот же период прошлого года.

▼ Газпром размещает 30-летние еврооблигации на сумму \$1,25 млрд. Из-за нестабильности на рынках концерну пришлось согласиться на более высокую доходность бумаг, что приведет к дополнительным расходам \$100 млн на выплату купонов. Ставка купона равна 7,288% годовых. Газпрому удалось разместиться по нижней границе ориентировочного диапазона, который составлял 225-230 б.п. Выпуск еврооблигаций проходит в рамках программы EMTN (euro medium-term notes) с лимитом в \$30 млрд., запущенной в 2003 г. Эмитент облигаций зарегистрированная в Люксембурге Gaz Capital S. A. (100% у Газпрома). С 2003 г. она разместила 11 серий еврооблигаций, все вырученные средства были предоставлены Газпрому. На конец 2006 г. долг Газпрома по этим займам составлял 6,2 млрд. евро (\$8,2 млрд. по курсу на 31 декабря 2006 г.); общие выплаты, включая расходы на организацию выпусков и налоги, 303,6 млн. евро (\$400,7 млн.). Газпрому нужны были деньги для рефинансирования срочных кредитов, которые тот привлекал для оплаты контрольного пакета в шельфовом проекте Сахалин-2.

Ожидается

► Совет директоров ПАО "ЕЭС России" 31 августа 2007г. рассмотрит вопросы проведения внеочередного собрания акционеров энергохолдинга. Совет директоров примет решения об эмиссии дополнительных акций ОАО "Калужская сбытовая компания", о продаже акций ОАО "Волжская ТГК" (ТГК-7), ОАО "ТГК-10", принадлежащих ПАО ЕЭС и приходящихся на долю РФ, о подготовке к совмещенному процессу размещения дополнительных и продажи акций ОАО "Енисейская ТГК" (ТГК-13), принадлежащих ПАО ЕЭС и приходящихся на долю государства, о дополнительных условиях размещения акций ОАО "ОГК-2".

Макроэкономические показатели

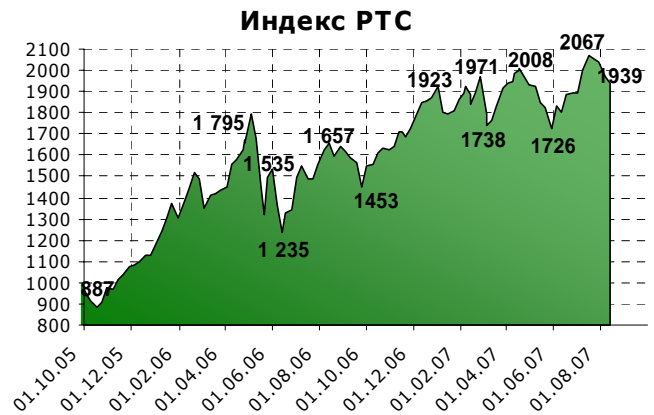
RUR/\$	25,3444	-0,55%
RUR/€	34,9499	-0,13%
\$/€	1,3677	-0,88%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	438,60	-9,23%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	533,20	4,63%

Сырье (\$)

Нефть WTI	71,59	-0,78%
Brent	70,21	-1,10%
Urals	68,57	-0,58%
Газ (ICE)	25,23	3,83%
Никель	26 780,00	-5,39%
Золото	662,60	-1,91%
Платина	1 268,00	-1,40%
Медь	7 680,00	-0,51%

Индикаторы российского рынка

РТС	1939,00	-2,43%
ММВБ	1676,36	-2,84%
ММВБ-10	3202,23	-2,65%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 453,09	-2,96%
Dow Jones	13 270,68	-2,83%
NASDAQ	2 556,49	-2,16%
DAX	7 453,59	-2,00%
FTSE 100	6 271,20	-1,92%
NIKKEI	16 764,09	-2,38%
HangSeng	21 799,96	-4,14%
Kospi	1 834,42	-4,09%
CSI	4 643,09	-2,81%
BRSP	53 430,84	-3,28%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский фондовый рынок последние дни демонстрирует несколько основных тенденций: следование за мировой конъюнктурой и неуверенность в прочности своих позиций, основанных на внутренних факторах. Вследствие этого мы наблюдали высокую волатильность в рамках широкого бокового тренда: индекс РТС пытался обозначить границы колебаний между 2000 и 1940 пунктами.

В четверг с утра на волне хорошего закрытия азиатских бирж основной российский индикатор попытался пробить отметку 2000, но затем на негативных новостях о заморозке средств крупнейшего французского банка BNP Paribas, котировки большинства бумаг пошло вниз. И к концу торгов в четверг РТС проломил локальную поддержку на 1940, закрывшись на отметке 1939 и продемонстрировав падение на 2,43%.

Такая реакция российского рынка обоснована именно техническими факторами: последний месяц стал периодом исторических максимумов по ряду инструментов, и на фоне негатива с мировых фондовых и сырьевых площадок котировки пошли вниз. При этом внутренний позитив пока игнорируется, что объясняется отсутствием возможностей для новых покупок на текущих уровнях. То есть, для установления новых рекордов основные российские индексы будут показывать падение, именно поэтому вчера среди лидеров падения находились наиболее ликвидные инструменты (например, ЛУКОЙЛ показал снижение на 2,43%, а Газпром и ГКМ Норильский Никель упали примерно на 3%) или акции, наиболее привлекательные для инвестирования в долгосрочном периоде, но сильно перекупленные с начала года (в частности, Северсталь, котировки которой снизились на 4,7%). Новости о BNP Paribas на фоне проблем в мировом финансовом секторе привели к тому, что начались продажи по акциям российского банковского сектора – Сбербанк пробил вчера поддержку в 100 руб., а ВТБ сейчас находится на 2,57% ниже уровня размещения. Однако мы полагаем, что российские банки по-прежнему привлекательны для инвестирования, так как большинство тех банков, чьи акции торгуются на бирже, в настоящее время не столкнутся с рисками западных банков в силу различной ситуации в экономических системах.

Напомним, что в рамках своей инвестиционной стратегии мы находим диапазон 1850-1900 пунктов удачным для увеличения позиций по бумагам.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе увеличилось на 7 тыс. - до 316 тыс. Согласно пересмотренным данным, число заявок неделей ранее составило 309 тыс., а не 307 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали роста числа заявок на 3 тыс. с объявленного ранее уровня - до 310 тыс.

▶ Центральный банк Южной Кореи неожиданно повысил значение базовой процентной ставки второй раз за два месяца для охлаждения рынка заимствований. Центробанк повысил ставку на четверть процентного пункта - до 5% годовых, что является наибольшим показателем с июля 2001 года. Ни один из 14 опрошенных агентством Bloomberg аналитиков не предполагал подобного решения. Глава Центробанка Ли Сионг Тай заявил о необходимости охлаждения быстрорастущего рынка кредитования, дабы избежать ситуации, наблюдавшейся четыре года назад - когда один из 13 заемщиков был не в состоянии расплатиться по кредиту.

▶ Однодневная долларовая ставка LIBOR выросла в четверг до 5,86% - максимального уровня с начала 2001 года, по сравнению с 5,35% накануне. Процентные ставки в мире повышаются на опасениях того, что потери банков от инвестиций, связанных с ипотечным кредитованием в США, могут увеличиться. Европейский центральный банк заявил в своем ежемесячном докладе, опубликованном в четверг, что "внимательно отслеживает ситуацию и готов принять меры, чтобы гарантировать стабильность на европейских финансовых рынках".

▶ Комиссия по ценным бумагам и биржам (Securities and Exchange Commission, SEC) проводит проверку бухгалтерии крупных инвестбанков и брокерских фирм на предмет сокрытия потерь по ипотечным кредитам высокого риска (класса subprime). Ожидается, что SEC проверит пять крупнейших компаний на Уолл-стрит и подразделений крупных банков. В их число входят Goldman Sachs Group и Merrill Lynch.

*** * ***

Американские фондовые индексы упали на фоне разрастания кризиса в сфере ипотечного кредитования и связанных с этим убытков хедж-фондов. В данном случае толчком к падению стал европейский рынок, после того, как BNP Paribas заявил о невозможности объективно оценить стоимость активов инвесторов в трех фондах под своим управлением. Кроме того, голландский инвестбанк NIBC Holding сообщил об убытках, связанных с кредитами subprime. После данных новостей в лидеры падения выбились котировки акций Citigroup Inc., Bank of America, JPMorgan и Goldman Sachs Group Inc. Цена акций Goldman Sachs упала почти на 6%, так как в Wall Street Journal вышло сообщение о том, что инвестиционный фонд North American Equity Opportunities Fund, принадлежащий Goldman, продает некоторые из своих активов, поскольку с начала текущего года фонд потерял 15% своей стоимости.

Опасения распространения проблем в ипотечной сфере США на кредитные рынки способствовали тому, что банки стали неохотно предоставлять межбанковские кредиты, что, в свою очередь, привело к резкому росту процентных ставок на межбанковском рынке. Европейский центральный банк (ЕЦБ) в ответ на резкое увеличение спроса на денежные средства выдал банкам кредиты на сумму 94,8 млрд. евро под 4% годовых, чтобы несколько ослабить нехватку средств. Федеральная резервная система (ФРС) США внесла в четверг дополнительные \$24 млрд. в качестве временного резерва в банковскую систему.

Повышение долларовой ставки LIBOR говорит об опасениях рынка относительно практически всех классов активов в связи с нехваткой ликвидности.

© 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.