

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(01.10.2007 – 05.10.2007)

РИКОМ ■ ТРАСТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

**Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович**

**Аналитик
Мурзин Илья Алексеевич**

(495) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259, 161

СОДЕРЖАНИЕ:

I. Российский рынок.....	3
1. Общий взгляд на рынок.....	3
2. Российский рынок: День за днем.....	4
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	5
4. Нефтегазовый сектор.....	6
5. Энергетический сектор.....	8
6. Metallургический сектор.....	8
II. Рынок США.....	9
1. Движение основных фондовых показателей.....	11
2. Основные макроэкономические показатели.....	13
2. Запасы нефти и бензина.....	12
III. Европейский рынок.....	12
IV. Азиатские рынки.....	13

I. Российский рынок

1. Общий взгляд на рынок

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	RTS	MMVB
<i>Закрытие 05.10.2007</i>	2 115,43	1 802,45
<i>Закрытие 28.09.2007</i>	2 071,80	1 759,44
<i>Изменение за неделю, %</i>	2,11	2,44

Прошедшая неделя осталась в памяти инвесторов как первая «здоровая» и позитивная как на российском, так и на мировых рынках в силу более менее относительной стабилизации дел в финансовой сфере, связанной с постепенным проникновением денежных средств и ликвидности на фондовые площадки.

Что касается российского рынка, то основной ажиотаж в течение всей недели был связан с бумагами металлургического сектора, в частности, с Норильским Никелем, который показал практически феноменальный «взлет» котировок как за счет массового перехода инвесторов в нее из нефтяных бумаг, как за счет скупки стратегическими инвесторами с целью увеличить свой контроль, так и за счет роста цен на никель. Наиболее вероятным представляется вариант с небольшим ростом бумаг в течение следующей недели по всему спектру металлургических бумаг из-за традиционного роста спроса на металлы среди основных потребителей в Азии.

На мировых рынках на неделе складывалась относительно спокойная ситуация, связанная, прежде всего, со всеобщими заверениями участников рынка и экспертов в том, что на ближайшем заседании ФРС 31 октября базовая ставка будет еще снижена на 0,5%. Мы бы пока поостереглись от подобных уверенных прогнозов, поскольку очень многое будет решать макроэкономическая статистика, которая будет выходить на следующей неделе и до конца месяца. Вполне возможно, что члены комитета ФРС обратят внимание на действия европейских монетарных властей на этой неделе, в частности на Европейский Центральный банк и Банк Англии, которые решили не трогать процентную ставку и не вмешиваться в монетарную политику чересчур сильно. Это говорит о том, что несмотря на отдельные всплески, порождаемые нехваткой ликвидности у ряда европейских банков (вспомним ситуацию с UBS, которая была вынуждена объявить дефолт по части своих обязательств), в общем и целом ситуация постепенно нормализуется. Насколько отчетливой будет реакция членов ФРС на подобные действия европейских монетарных властей, пока сказать сложно, но вероятнее всего, они будут все же в первую очередь, руководствоваться макроэкономическими данными.

В этом свете очень важны будут данные промышленному производству и по рынку труда, которые являются определяющими сферами экономики государства и ярко характеризуют, в каком состоянии находится экономика – ближе к росту или к рецессии. Все это будет влиять и на российский рынок в

том числе, который в последнее время стал очень чувствительным к выходу подобной информации (особенно на прошлой неделе) из-за небольшой приостановки в начале недели роста цен на нефть и на металлы (кроме никеля). Несмотря на то, что большинство бумаг росли по итогам недели, рост оказался несущественным из-за высокой волатильности рынка. Для российского рынка будет очень важно, чтобы данные по экономике были именно нейтральными, поскольку если данные будут плохие, то это будет воспринято как сигнал о приближающейся рецессии и застоя в экономике, а если данные будут чересчур позитивные, то шансы на понижение ставки ФРС на ближайшем заседании снизятся. Особое внимание будет обращено на динамику промышленного производства и рынок труда.

2. Российский рынок: День за днем

Торги **в понедельник** проходили в русле спокойной и прогнозируемой коррекции по большинству котировок наиболее ликвидных бумаг на фоне отсутствия ликвидности в начале нового квартала. Также негативное влияние на инвесторов оказывал негативный новостной фон американской макроэкономической статистики и снижение цен на нефтяном рынке и рынке металлов.

Торги **во вторник** преподнесли очень приятный сюрприз всем участникам рынка на фоне ошеломляющего позитива на мировых рынках. Сама благоприятная ситуация абсолютно на всех фондовых площадках вкупе с успокоением инвесторов внутривалютной ситуацией стали основными причинами мощнейшего 'взлета' на российском рынке акций. Проследовав за фондовыми индексами США отечественные индикаторы также вчера устанавливали новые исторические максимумы.

Торги **в среду** оказались подвержены в большей степени негативным коррекционным настроениям, хотя в течение дня осуществлялись попытки выбраться из отрицательной зоны в плюс, но закрывшаяся накануне преимущественно в минусе Америка вкупе с вполне естественным желанием инвесторов зафиксировать прибыль все-таки взяли свое. Слабую просадку рынку обеспечили позитивные движения индексов и котировок на Европейских рынках и небольшой рост цен на сырье и металлы.

Торги **в четверг** оказались достаточно неплохими для большинства бумаг (за исключением банковского сектора) из-за достаточно позитивного новостного фона и частичного возвращения денег в начале нового квартала, в связи с чем немного увеличилась ликвидность на рынке. Ближе к закрытию динамика движения рынка стала более разнонаправленной из-за снизившейся накануне нефти и практически бокового (неактивного) торгового дня в Европе, где большинство площадок никак не отреагировали на то, что Банк Англии и ЕЦБ решили оставить процентные ставки без изменения.

Торги **в пятницу** были «чемпионом» по волатильности рынка по итогам всей недели, что было связано с очень высокой чувствительностью рынка на различные новостные источники (в частности на выход отчетности Норникеля по МСФО за I полугодие 2007 года, которая, несмотря на 62%-й рост

чистой прибыли, был воспринят рынком довольно негативно). Именно поэтому неделя завершалась крайне нервно и непредсказуемо.

3. Нефтяной рынок: День за днем

В понедельник цены находились в некотором ступоре по причине отсутствия движущих цену вверх факторов - опасность ураганов постепенно сошла на нет, поскольку все вновь появляющиеся опасения прерываются их превращением просто в сильные порывы ветра; за последний месяц выходили данные о росте запасов топлива в США по причине окончания летнего сезона; отопительный сезон еще не наступил, а НПЗ на побережье уже успели восстановить. Вот и получается, что пока весомых причин для роста нефти не наблюдалось. Давил на снижение цен и стремительно теряющий в цене доллар. Цена ноябрьского фьючерса Brent снизилась на 0,62% до уровня в \$78,7 за баррель, а цена фьючерса Light Sweet потеряла около 0,3% до уровня в \$81,4 за баррель.

Во **вторник** на фоне фиксации прибыли и снижения опасности урагана в Мексиканском заливе вчера доминировали коррекционные настроения, что вообще-то, вполне логично. Участники рынка воздерживались от каких-либо прогнозов по нефтяным ценам, поскольку сезон ураганов скоро сменит отопительный сезон, и поэтому говорить о четко установившемся коррекционном тренде по-прежнему нельзя. Все покажут ближайшие несколько недель. Цены на ноябрьские фьючерсы Brent снизились на 1,1% до уровня в \$76,8 за баррель, а Light Sweet потерял около 1,3%, снизившись до уровня в \$79,2 за баррель.

В **среду** цены на нефть поднимались примерно на 0,5-0,7% на фоне блуждающих опасений относительно возникновения новых ураганов четвертой степени в Мексиканском заливе, а также сокращения поставок нефти. Информационно-аналитическое управление министерства энергетики США обнародовало очередные еженедельные данные о товарных запасах нефти и нефтепродуктов. Итак, согласно новым данным, за последнюю неделю товарные запасы нефти в Америке увеличились на 1,2 млн. баррелей до 321,8 млн. баррелей. Этот уровень находится выше верхней границы среднего диапазона для данного времени года. Стратегические нефтяные резервы США выросли на 300 тысяч баррелей почти до 700 млн. баррелей в связи с тем, что министерство энергетики приняло решение возобновить закупки нефти в связи с окончанием автомобильного сезона, несмотря на высокие цены на нефть. Баррель Brent стоил около \$77,6, а Light Sweet прибавил где-то 0,5% до уровня в \$80,41.

В **четверг** продолжился курс на снижение стоимости основных марок из-за отыгрыша вышедших данных о росте запасов сырой нефти в США, а также за счет традиционного снижения спроса после закрытия летнего сезона. Большинство инвесторов настроены на то, что в ближайшее время ценовые уровни продолжат несколько корректироваться, ключевым уровнем сопротивления станет \$75 за баррель Brent. Возможно, это произойдет на следующей неделе, поскольку пока факторы, способствующие резкому росту цен, отсутствуют. Котируются нефтяных фьючерсов продолжали

дешеветь в течение всего дня и на закрытии составили следующие значения: баррель Brent снизился на 0,5% до уровня в \$76,9, а марка Light Sweet припала почти на 1% до уровня в \$79,17.

В пятницу на товарных рынках был довольно позитивный день по причине роста цен на баррель Brent почти на 2\$ (до \$78,9) в связи с новыми метеорологическими опасностями в Мексиканском Заливе (это и понятно, поскольку осень – традиционное время для подобных атмосферных явлений в этом регионе) и проблемами с мощностями на некоторых НПЗ в США.

4. Нефтегазовый сектор

Применительно к Газпрому отметим появление новости о том, что российский газовый монополист рассматривает возможность участия в конкурсе по продаже турецким правительством второй по величине в стране газораспределительной компании Baskent Dogalgaz. Также Газпром официально опроверг информацию о возможной отставке заместителя председателя правления концерна Александра Ананенкова.

В понедельник была обнародована информация о том, что в правление Газпрома сроком на 5 лет снова были переизбраны Александр Медведев, Виктор Илюшин, Василий Подюк, Кирилл Селезнев, Константин Чуйченко.

Газпром объявил о том, что холдинг освобожден от ответственности за ущерб от 10 до 50 млрд. долл., нанесенный экологии в ходе реализации проекта Сахалин - 2.

Газпром ближе к концу недели распространил пресс-релиз, в котором сообщил об уведомлении своих европейских партнеров о проблемах с поставками газа на Украину. Согласно сообщению газового концерна, в настоящее время задолженность украинской стороны за газ составляет более 1.3 млрд. Газпром неоднократно требовал от Украины погашения долга за газ, однако никакого решения конфликтной ситуации так и не было найдено.

Газпром предупредил украинскую сторону, что в случае непогашения накопленной задолженности в текущем месяце концерн начнет сокращение поставок газа на Украину. По итогам полугодия Газпром поставил на Украину около 30 млрд. куб. м газа. Цена, установленная для Украины с 2007 г., составляет \$ 130 за 1 тыс. куб. м газа. Всего в текущем году Газпром должен поставить на Украину еще 56 млрд. куб. м газа. Исходя из суммы задолженности в \$ 1.3 млрд., Украина не погасила перед Газпромом долг примерно за 10 млрд. куб. м газа. Долг страны перед Газпромом возник в результате неплатежей за газ со стороны Укргазэнерго.

Главной проблемой, которая может возникнуть в связи с развитием конфликта, будут перебои с экспортными потоками Газпрома, так как похожая ситуация с Белоруссией в начале 2006 г. уже привела к снижению экспортных поставок газа, что поставило под вопрос надежность России как одного из основных поставщиков энергоносителей.

Рост акций Газпрома связан с тем, что президент России решил остаться на политической арене после передачи полномочий президента, из чего следует, что государственная экономическая программа страны не претерпит серьезных изменений в краткосрочной перспективе.

Появившаяся в ходе торгов на неделе информация о том, что ЛУКОЙЛ и индонезийская Pertamina намерены подать совместную заявку на разведку нефтегазового месторождения на шельфе Semaі в Индонезии, не оказала положительного влияния на котировки российской компании.

ЛУКОЙЛ прибавлял в цене на неделе на новостях о том, что компания в октябре 2007 г. планирует провести переговоры с правительством Венесуэлы по созданию совместного предприятия с венесуэльской государственной компанией Petroleos de Venezuela.

Также в среду президент ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов заявил о возможности проведения дополнительной эмиссии акций компании в 2008 г. Объем эмиссии может составить 10% от нынешнего объема акций. Целью дополнительной эмиссии станет оплата новых приобретений компании. Одним из них может стать СП с Газпром нефтью, создаваемое для освоения новых нефтегазоносных провинций Тимано-Печоры и Восточной Сибири. Официальное решение о создании СП может быть принято до конца 2007 г.

Участие в новых проектах позволит ЛУКОЙЛу нарастить объем доказанных запасов и увеличить добычу в течение уже 2-3 лет. Часть месторождений расположена в Восточной Сибири и освобождена от уплаты НДС, что должно позитивно сказаться на динамике акций ЛУКОЙЛа в долгосрочной перспективе. Краткосрочно на данной новости возможно небольшое снижение котировок.

В четверг руководство ЛУКОЙЛа объявило о планах увеличить до 2009 года мощность своей дочерней структуры ЛУКОЙЛ-Нижегороднефтеоргсинтеза до 21,2 млн. т. в год. В свете этого решения ЛУКОЙЛ предполагает направить на модернизацию НПЗ около \$1,7 млрд. Напомним, что сейчас НПЗ в составе ЛУКОЙЛ-Нижегороднефтеоргсинтеза составляет около 17 млн. т в год.

Бесспорно, эта информация должна позитивно сказаться на котировках компании, но не существенно, так как руководство компании уже неоднократно упоминало о намерениях по модернизации данных НПЗ по причине того, что качество и скорость переработки нефти на этих НПЗ достаточно низкие, и мощности требуют значительного обновления и модернизации. Помимо повышения скорости переработки увеличение мощности позволит ЛУКОЙЛу увеличить номенклатуру выпускаемой продукции и поднять уровень маржи за счет снижения постоянных затрат на ремонт. Программа модернизации рассчитана на 2,5-3 года.

ТНК-ВР в среду разместила 5-летние еврооблигации на \$600 млн. со ставкой купона 7,5% годовых и 10-летние - на \$1,1 млрд. со ставкой купона 7,875% годовых, сообщил агентству "Интерфакс-АФИ" источник в банковских кругах. Первый транш размещен по цене 99,166% от номинала, второй - по цене 98,728% от номинала. Доходность первого транша составила US Treasuries + 345 базисных пунктов,

второго - US Treasuries + 350 базисных пунктов. По обоим траншам предусмотрена выплата полугодовых купонов.

5. Энергетический сектор

Стоит отметить подорожавшие бумаги Иркутскэнерго и ТГК-2, интерес инвесторов к последней подогревается предстоящим выпуском ГДР компании, в среду стало известно, что банком-депозитарием по программе будет Deutsche Bank. По соглашению 1 GDR будет выпущена в отношении 10 тысяч обыкновенных акций ТГК-2 номиналом 1 коп.

Немного поднялись котировки ОГК-5 на фоне позитивного финансового отчета за I полугодие 2007 г., согласно которому чистая прибыль группы "ОГК-5" по сравнению с аналогичным периодом 2006г. выросла в 1,8 раза - до 1,2 млрд. руб.

6. Металлургический сектор

Среди важных новостей в данном секторе стоит отметить сообщение о том, что ГМК Норильский никель в скором времени приобретет долю в канадском производителе никелевого концентрата Canadian Royalties. Также стало известно об утверждении акционерами Северстали на очередном собрании дивидендов за I полугодие 2007 г. в размере 10 руб. на одну акцию и глобальную депозитарную расписку.

Покупка ГМК примерно 10%-го пакета акций в Canadian Royalties является первым камнем, поэтому скоро стоит ожидать доведения пакета ГМК в ней до уровня минимум в 30%. Canadian Royalties - довольно скромная компания, показавшая по итогам 2006 года убыток в размере 10 млн. канадских долларов. Но по причине недавнего появления на рынке она только создает портфель своих проектов, это нормальная ситуация, так как через несколько лет это будут развитые активы. Именно на это и надеется ГМК, входя в компанию на раннем этапе. Канадцы рады тому, что российская компания поспособствует деньгами и технологиями.

Вообще, бумаги Норильского Никеля в последние дни являются главной инвестиционной идеей на рынке. Активный рост на протяжении нескольких торговых сессий подряд, даже без внимания на рыночные цены на рынках металлов, сменил падение, связанное с несколько просевшими ценами на металлический никель накануне и с неожиданно низкой ценой выкупа, предложенной компанией акционерам, несогласным с выделением энергоактивов компании.

Также важной новостью в данном секторе стало опубликование Мечелом финансовой отчетности по US GAAP за первое полугодие 2007 г., согласно которой чистая прибыль компании по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. выросла в 2,7 раза - до 489,46 млн. долл.

II. РЫНОК США

1. Движение основных фондовых показателей

<i>Динамика основных американских индексов за неделю</i>			
<i>Индекс</i>	DJIA	NASDAQ	S&P 500
<i>Закрытие 05.10.2007</i>	14 066,01	2 780,32	1 557,59
<i>Закрытие 28.09.2008</i>	13 895,63	2 701,50	1 526,75
<i>Изменение за неделю, %</i>	1,23	2,92	2,02

Несмотря на существенный рост основных американских индексов по итогам минувшей недели, неопределенности в умах инвесторов было в избытке. Выходящая отчетность американских финансовых институтов за III квартал отнюдь не позитивна, а радужные перспективы на IV квартал этого года пока что лишь умозрительны. Большинство макроэкономических данных, вышедших на неделе, свидетельствовало о замедлении экономического роста США, но не отразилось должным образом на динамике торгов, т.к. делает дальнейшее снижение ставки ФРС более вероятным. Не очень логично, но удачные новые данные по состоянию американского рынка труда, вышедшие в пятницу, были встречены опять же с восторгом. Что ж, новость хоть и стоит на пути снижения ставки, но все равно очень обнадеживает: в экономике, в которой потребительские расходы составляют 80% ВВП, а эти самые потребители не сидят без работы, рецессия маловероятна.

Торговая сессия понедельника отличилась сугубо положительной динамикой основных фондовых индексов на фоне, казалось бы, не располагающих к росту макроэкономических и корпоративных новостей. Так, крупнейший американский банк сообщил о 60%-ом снижении показателя чистой прибыли за III квартал, обусловленном потрясениями на мировых финансовых рынках. Тем не менее, котировки компании повысились на 2,3%, чему способствовали заявления генерального директора банка о «возвращении в нормальный режим доходности в IV квартале». Уверенность инвесторов в скорейшей стабилизации на рынке кредитования отразилась и на бумагах UBS и Credit Suisse Group. Более того, среди игроков американского рынка было мало сомневающих в дальнейшем снижении ставки ФРС в ближайшее время. Оптимизма в ход торгов добавили слова Алана Гринспена о том, что худшее для мирового финансового сектора, вероятно, уже позади. Что касается макроэкономики, то индекс промышленного производства (ISM Manufacturing Index) снизился в сентябре до значения в 52,0 пункта. В августе индекс составил 52,9%. Несмотря на снижение, показатель по-прежнему отражает умеренный рост промышленного производства. По итогам сессии индекс Доу-Джонса набрал 1,38%, индекс S&P 500 повысился на 1,33%, а технологических NASDAQ вырос на 1,46%.

Во вторник американские индексы единой динамики не показали: индекс «голубых фишек» снизился на 0,29%, в то время как индекс S&P 500 остался практически неизменным, а индекс NASDAQ повысился на 0,22%. Ключевой новостью стали данные Национальной ассоциации риэлтеров, в

соответствии с которыми количество незавершенных сделок по покупке существующих домов с поправкой на сезонные изменения снизилось на 6,5% в августе по сравнению с показателем июля и на 21,5% по сравнению с аналогичным периодом 2006 года. Сугубо негативные данные не сказались адекватно на котировках американских компаний по той причине, что они, в понимании инвесторов, настойчиво толкают ФРС к очередному снижению базовой ставки. Несмотря на неважные сентябрьские продажи таких автопроизводителей, как General Motors и Ford, их котировки росли уверенными темпами. Некоторую поддержку финансовому сектору оказало сообщение о поглощении канадским банком TD Bank Financial Group американского Commerce Bancorp Inc. за \$8,5 млрд.

В среду инвесторы были еще более осторожными в ожидании дальнейших корпоративных отчетностей и ключевых данных по рынку труда, чтобы точнее оценить последствия финансовых потрясений. А пока вниманию инвесторов вышли данные Института управления снабжением, в соответствии с которыми сектор услуг рос в сентябре более слабыми темпами, чем в августе. Индекс сектора услуг снизился до значения в 54,8 пункта с августовского значения в 55,8 пункта. А по данным Ассоциации ипотечных банкиров количество заявлений на ипотечное кредитование снизилось за неделю, закончившуюся 28 сентября, на 2,7%. В связи с неудачной отчетностью таких передовых представителей технологического сектора как Intel и Micron, просел весь спектр бумаг, связанных с высокими технологиями.

Довольно спокойными были торги и в четверг в преддверии выхода всеми ожидаемых данных по количеству рабочих мест в американской экономике. Незначительное повышение наблюдалось по всем основным фондовым индексам, хотя вышедшие в четверг макроэкономические данные были опять же не на стороне быков. Во-первых, количество заказов на товары длительного пользования сократилось в августе на 3,3%, неприятно опередив прогнозы экономистов. Во-вторых, количество первичных заявлений на пособия по безработице возросло на 16 000 за неделю, закончившуюся 28 сентября. Бумаги финансового сектора показали динамику хуже рынка, во многом благодаря заявлению представителей Bear Stearns о сокращении штата на 310 сотрудников в связи с потерями на рынке кредитования.

Пятница же стала сугубо положительным днем на фоне обнадеживающих данных по рынку труда за сентябрь. Помимо увеличения количества рабочих мест в американской экономике на 110 000 в сентябре, инвесторы были рады узнать пересмотренное значение данной статистики для августа. Как оказалось, рабочих мест в августе не стало меньше на 4 000, что, как мы помним, отправило основные индексы глубоко в отрицательную область месяц назад, а, наоборот, стало больше на 89 000. На этих позитивных новостях бумагу росли по всему спектру американского рынка. Даже котировки Merrill Lynch и Washington Mutual, «попросившие» инвесторов не ждать от них многого по результатам III квартала, подросли на 2,5% и 2,2%, соответственно. Индекс Доу-Джонса же повысился на 0,66%, а индекс S&P 500 – на 0,96%.

2. Основные макроэкономические показатели

Индекс промышленного производства (ISM Manufacturing Index) снизился в сентябре до значения в 52,0 пункта. В августе индекс составил 52,9%. Несмотря на снижение, показатель по-прежнему отражает умеренный рост промышленного производства.

По данным Национальной ассоциации риэлтеров количество незавершенных сделок по покупке существующих домов с поправкой на сезонные изменения снизилось на 6,5% в августе по сравнению с показателем июля и на 21,5% по сравнению с аналогичным периодом 2006 года.

По данным Института управления снабжением сектор услуг рос в сентябре более слабыми темпами, чем в августе. Индекс сектора услуг снизился до значения в 54,8 пункта с августовского значения в 55,8 пункта.

Как сообщила Ассоциация ипотечных банкиров, количество заявлений на ипотечное кредитование снизилось за неделю, закончившуюся 28 сентября, на 2,7%.

Количество заказов на товары длительного пользования сократилось в августе на 3,3%. Прогнозы аналитиков сходятся на более мягком снижении активности в сфере услуг.

Количество первичных заявлений на пособия по безработице возросло на 16 000 за неделю, закончившуюся 28 сентября, и составило 317 000.

3. Запасы нефти и бензина

Согласно еженедельному отчету Министерства энергетики США, запасы нефти увеличились за неделю, закончившуюся 28 сентября, на 1,2 млн. баррелей вопреки прогнозируемому снижению на 400 тыс. баррелей. Запасы бензина сократились на 100 тыс. баррелей при ожидавшемся увеличении на 400 тыс. баррелей. Запасы дистиллятов снизились на 1,2 млн. Аналитики ожидали повышение на 700 тыс. баррелей.

Загрузка нефтеперерабатывающих мощностей выросла на 0,6% до значения 87,5%. Импорт нефти снизился на 189 тыс. баррелей в день до среднего значения 10,25 млн. баррелей в день.

III. Европейский рынок

<i>Динамика основных европейских индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	DAX	FTSE-100
<i>Закрытие 05.10.2007</i>	8 002,18	6 595,80
<i>Закрытие 28.09.2008</i>	7 861,51	6 466,80
<i>Изменение за неделю, %</i>	1,79	1,99

В понедельник европейские котировки росли благодаря удачной конъюнктуре на рынке металлов, а также корпоративным новостям. Существенно выросли цены на бумаги нашумевшего банка Northern Rock (+26%) после появления информации о том, что британские власти разрешили компаниям J.C. Flowers & Co. и Cerberus Capital Management продолжать борьбу за приобретение банка. Британский индекс FTSE-100 поднялся на 0,61%, немецкий DAX набрал 0,77%.

Во вторник уверенно положительную динамику удержал лишь финансовый сектор в связи с повышением рейтинга ценных бумаг швейцарского банка UBS (+3%) аналитиками Morgan Stanley. Соответственно рост продемонстрировали такие европейские аналоги банка, как Deutsche Bank (+ 2,6%) и BNP Paribas (+2,5%). Хуже рынка чувствовали себя бумаги нефтяного сектора на фоне снижения цен на нефть.

Бумаги банковского сектора пребывали в спросе и в среду, чему во многом способствовали утешающие заявления руководства Deutsche Bank (+2%) по поводу прогнозных финансовых показателей компании. Более того, очередным серьезным скачком закрылись котировки британского Northern Rock (+12%) на слухах о том, что одному из перспективных покупателей банка удалось привлечь кредит на сумму 15 млрд. фунтов стерлингов. Британский индекс FTSE-100 повысился на 0,54%, а немецкий DAX – на 0,11%.

Ключевой новостью на европейских торговых площадках в четверг было решение Банка Англии сохранить учетную ставку на существующем уровне - 5,75%. Значительным повышением собственных котировок отреагировали на сообщение такие банки, как HSBC (+1,8%), Royal Bank of Scotland (+1,6%) и Societe Generale (+2%). Не на стороне котировок горнодобывающих компаний было снижение цен на металлы: BHP Billiton (-2,6%), Rio Tinto Group (-1,8%).

В последний же день европейской торговой недели рост сопровождал практически весь спектр ценных бумаг. Наибольшим повышением закрылись котировки компаний, ориентированных на американский рынок сбыта, чему послужили обнадеживающие данные Министерства труда США. Кроме того, благоприятно на ход торгов повлиял и рост цен на цветные металлы, способствовавший подорожанию акций компаний горнодобывающей отрасли. Так, ценные бумаги крупнейшей в мире добывающей компании BHP Billiton подорожали на 2,4%, а акции ее менее крупного конкурента Rio Tinto Group - на 2,6%.

IV. Азиатские рынки

<i>Динамика основных азиатских индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	Nikkei	SSE Composite
<i>Закрытие 28.09.2007</i>	17 065,04	5 552,30
<i>Закрытие 28.09.2008</i>	16 785,69	5 552,30
<i>Изменение за неделю, %</i>	1,66	0,00

Японский индекс Nikkei 225 рос на протяжении первой половины минувшей недели, но сдал позиции к пятнице. На динамике торгов отразились как макроэкономические, так и корпоративные новости. В понедельник стало известно о повышении индекса доверия инвесторов, рассчитываемого японским ЦБ, а также о первом за последние 9 месяцев повышении заработной платы. Незамедлительным ростом отреагировали на эти сообщения крупные промышленные производители и ритейлеры. Во вторник инвесторы с оптимизмом восприняли информацию о том, что крупнейший автопроизводитель в Азии Toyota Motor впервые за восемь месяцев обошел по объемам продаж в США американскую Ford Motor Co, что положительно отразилось и на котировках других компаний-экспортеров. Уверенный рост котировок японского финансового сектора в среду предопределили сообщения о приобретении американским инвестбанком Citigroup недостающих ему акций японской брокерской компании Nikko Cordial (+14%), что обеспечило рост цен на бумаги и других японских финансовых структур.

Что касается снижения индекса в конце недели, то тут отразилась неопределенность вокруг перспектив японских производителей полупроводников, встречающих жесткое сопротивление их американских конкурентов. Ценные бумаги производителя компонентов для микрочипов Kyocera Corp. подешевели на 2,4%, а акции Ibiden Co., производителя микросхем для процессоров Intel, на 3,4%.

Настоящий обзор был подготовлен аналитическим отделом ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и носит исключительно информационный характер. Данная информация не может рассматриваться как обязательство компании по заключению сделок с инвестиционными инструментами, упоминаемыми в публикации. Информация, содержащаяся в обзоре, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако мы не гарантируем ее полноту и точность. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ», ее клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. ЗАО «ИК «РИКОМ-ТРАСТ» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания. Мы напоминаем, что любые инвестиции в российские ценные бумаги связаны со значительным риском.

8 октября 2007 года