

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(06.08.2007 – 10.08.2007)

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.....	3
3. Нефтяные рынки.....	5
4. Основные макроэкономические показатели.....	5
5. Нефтяной сектор.....	6
6. Metallургический сектор.....	6
7. Энергетический сектор.....	7
8. Банковский сектор.....	8
II. Рынок США.....	10
1. Движение основных фондовых показателей.....	10
2. Запасы нефти и бензина.....	11
III. Европейский рынок.....	12
IV. Азиатские рынки.....	14

I. Российский рынок

1. Общий взгляд на рынок

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 10.08.2007</i>	1 897,20	1 644,13
<i>Закрытие 03.08.2007</i>	1 970,75	1 715,47
<i>Изменение за неделю, %</i>	-3,73	-4,16

Прошедшая неделя оказалась одной из самых неприятных для отечественного фондового рынка, поскольку основной ориентир рынка заключался в слежении за информацией, поступающей с внешних рынков, которая, чаще всего, оказывалась негативной и не могла обнадежить участников рынка.

Несмотря на то, что в понедельник вышла позитивная статистическая отчетность из США, а индекс РТС находился на уровнях, приближенных к мощному уровню в 1950 пунктов, но вышеупомянутый отрицательный внешний фон наложил свой отпечаток на рынок и утянул индекс в отрицательную область со снижением почти на 3,8%. Вторая половина и окончание недели характеризовались сильнейшим снижением практически по всему спектру «голубых фишек».

Причина неутешительного внешнего фона, а вслед за ним и серьезного падения отечественных площадок заключается в кризисе сектора ипотечного кредитования категории subprime в США. Продолжающаяся снижаться ликвидность в банковском секторе вкупе со снижением цен на товарно-сырьевых рынках зарядили рынок и «голубые фишки» отрицательной динамикой абсолютно во всех отраслях.

В металлургии отметим относительную слабость бумаг Норильского Никеля после продолжившегося снижения цен на никель и на другие металлы. Белой вороной рынка выглядели бумаги Сургутнефтегаза по причине активной скупки акций компании стратегическими инвесторами. Хорошо смотрелись бумаги РАО ЕЭС.

В нынешней ситуации уменьшения ликвидности мы советуем не фиксироваться, поскольку снижение рынков значительно увеличивает степень недооценки многих бумаг.

2. Российский рынок: День за днем

В понедельник, несмотря на резкое повышение российских котировок на момент открытия, повышательная динамика долго не продержалась. К концу торговой сессии, отработав весь внешний негатив, большинство котировок отечественного рынка начало снижаться. Здесь сказалась осторожность игроков перед выходом ключевых новостей в США по итогам заседания ФРС. Умеренно оптимистическое настроение отечественному рынку придало повышение индекса Доу-

Джонса на 2,18% по итогам понедельника - максимальное процентное повышение с 2003 года. При этом торговая сессия в США была лишена важных экономических новостей и новых корпоративных отчетов. Лидерами роста стали котировки финансового сектора, сильно просевшие накануне. Покупки проходили в преддверии заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США. Игроки возлагали большие надежды на оздоровительное влияние предстоящих заявлений ФРС на фондовый рынок.

Во вторник российский рынок открывался позитивно вслед за мировыми рынками. По итогам дня цены большинства российских ликвидных акций подросли на 1-2%. На покупки российских инвесторов вдохновила временно стабилизировавшаяся ситуация на торговых площадках США. Американские инвесторы в итоге положительно восприняли заявления ФРС США по итогам заседания Комитета по открытым рынкам. В соответствии с докладом ФРС главной угрозой для американской экономики по-прежнему остается растущая инфляция, а что касается ухудшений условий заимствования и стагнирующего рынка жилья, то переоценка рисков на данный момент полезна и не угрожает реальной экономике. Процентная ставка, конечно же, осталась на прежнем уровне, и никаких намеков на дальнейшую судьбу процентной ставки рынок в докладе не нашел, как ни старался. Очевидно, что ФРС не внес ясности в развернувшуюся ситуацию на американском рынке кредитования, ограничившись общими фразами, которые все уже слышали, и поэтому волатильность на рынке США, скорее всего, продолжится.

В среду российский рынок открылся с положительным гэпом порядка 1,5%, чему способствовало удачное закрытие американских индексов накануне. Рост американских котировок был вызван успехами технологического сектора, а также некоторым послаблением 'ипотечной' тревоги по итогам заседания ФРС. Но положительной динамике российских бумаг суждено было радовать инвесторов лишь до момента открытия европейских площадок. Индекс РТС успел к этому времени подняться до уровня 2002,60 пункта.

Главной новостью **четверга** стало известие о том, что крупнейший французский банк BNP Paribas заморозил активы трех своих фондов, частично инвестировавших в американские ценные бумаги, обеспеченные ипотечными кредитами. Банк объяснил свое решение невозможностью объективно оценить стоимость фондов в связи с исчезновением ликвидности на рынке ипотечных кредитов США, что, конечно, усилило панику по поводу проблем кредитного сектора США. Далее стало известно, что Европейский Центробанк выдаст пострадавшим европейским банкам кредиты 'overnight' на рекордную сумму \$130 млрд. под 4% годовых для предотвращения банкротств, что еще более усилило тревогу инвесторов. Кроме того, ожидается очередное повышение европейской процентной ставки на следующем заседании ЕЦБ.

Российские игроки на полученных негативных сообщениях поспешили зафиксировать прибыль от недавнего роста и открыть короткие позиции - уже к середине дня по большинству высоколиквидных бумаг началась коррекция вниз.

В пятницу торги на российском рынке открылись резким гэпом вниз и сопровождались менее отвесным снижением в течение всего дня, чему послужило ухудшение ситуации в секторе ипотечного кредитования, как в США, так и в Европе. Накануне, в четверг, индекс Доу-Джонса потерял 2,83% главным образом на настораживающих новостях из Европы, а именно о том, что крупнейший французский банк BNP Paribas заморозил активы трех своих фондов, частично инвестировавших в американские ценные бумаги, обеспеченные ипотечными кредитами. Банк объяснил свое решение невозможностью объективно оценить стоимость фондов в связи с исчезновением ликвидности на рынке ипотечных кредитов США, что, конечно, усилило панику по поводу проблем кредитного сектора США.

3. Нефтяные рынки

Марка Brent за неделю снизилась на 5,8%, а WTI - на 5,03%. В начале недели нефть существенно припала на фоне опасений относительно замедления экономического роста США, а также на фоне увеличения картелем ОПЕК объемов добычи до максимальных с 2004 года уровней. Сделал свое дело и положительный прогноз об отсутствии угроз ураганов в северной части Атлантики. Также лето подходит к концу и уже скоро завершается сезон пикового спроса на бензин. В среду вышли статистические данные о снижении запасов и нефти, и бензина в США, но на ценах это никак не отразилось. Вообще стабилизация котировок после падения говорит о том, что в ближайшей перспективе стоит ждать новой волны продаж.

4. Основные макроэкономические показатели

Инфляция в России в июле осталась высокой и составила 0,9% в месячном выражении. Потребительские цены с начала года выросли на 6,6% по сравнению с 6,9% годом ранее. Среднесуточный прирост цен составил в июле 0,028% по сравнению с 0,022 в июле прошлого года, когда цены выросли за месяц на 0,7%.

Денежная масса РФ в 2007 году растет очень быстрыми темпами. М2 выросла на 1 августа 2007 года на 51% в годовом исчислении.

В июле текущего года золотовалютные резервы составили \$416,167 миллиарда, в общей сложности увеличившись по итогам месяца на \$10,327 (+2,5%). В первом полугодии резервы выросли на \$112,435 (+37%). На конец декабря они составляли \$303,732 миллиарда. Ожидалось, что по итогам 2007 года золотовалютные резервы могут вырасти на \$48-143 миллиарда.

5. Нефтяной сектор

Снизившиеся цены на нефть утянули за собой и нефтегазовый сектор, упали практически все котировки нефтегазовых компаний. В числе лидеров падения оказался ЛУКОЙЛ. Против рынка двигались бумаги Сургутнефтегаза, за неделю они показали рост более чем на 1,7%. Рост объясним скупкой акций с рынка, возможно, самим Сургутнефтегазом. Среди корпоративных событий прошедшей недели в первую очередь стоит отметить приобретение НОВАТЭКом по 25% акций трех предприятий, владеющих лицензиями на геологоразведку.

Среди новостей нефтяного сектора отметим приобретение НОВАТЭКом 25%-ной доли акций сразу в трех предприятиях – ООО «Ойлтехпродукт-Инвест», ООО «Петра Инвест-М» и ООО «Тайликснефтегаз, – владеющих лицензиями на геологоразведку участков Средне-Часельского, Северо-Русского, Южно-Заполярного, Западно-Газовского, Аномального и Северо-Ямсовейского участков недр в Ямало-Ненецком автономном округе. Также НОВАТЭК также имеет право на опцион на еще 25% в этих компаниях.

Общие ресурсы месторождений оцениваются в 500 млн. т нефти и 860 млрд. куб. м газа. Ресурсная база НОВАТЭКа в случае перевода этих запасов в категорию доказанных может возрасти на 20%. А после реализации опциона – еще на 40%, что, на наш взгляд, может увеличить капитализацию не менее чем на 15%.

Перевод запасов в ранг доказанных также поможет НОВАТЭКу реализовать план по росту добычи до 50-60 млрд. куб. м к 2015 году.

Газпром на прошлой неделе корректировал инвестиционную программу и бюджет на 2007 год. Согласно последним изменениям, доходная часть увеличена почти на \$1.3 млрд. (и это даже с учетом того факта, что в связи с теплой зимой Газпром недополучил часть выручки), а расходная часть превышает уровень 2006 года на 70%. На 16 млрд. руб. увеличен объем капиталовложений, а финансовые вложения повышены на 1.3 млрд. руб. – до 445 млрд. руб. Мы думаем, что эта новость вряд ли произведет сильное влияние на рынок, поскольку концерн пересматривает эту инвестиционную программу уже не в первый раз. Просто это говорит о том, что Газпром планирует очередные приобретения.

6. Металлургический сектор

На прошлой неделе группа ОНЭКСИМ (а фактически Михаил Прохоров) направила в адрес ГМК «Норильский никель» письменное требование о созыве внеочередного собрания акционеров компании. Повестка собрания будет включать в себя два вопроса:

- Досрочное прекращение полномочий членов совета директоров ОАО «ГМК «Норильский никель»;
- Избрание членов совета директоров ОАО «ГМК Норильский никель».

Внеочередное собрание акционеров ГМК пройдет в очной форме 12 октября, а до 12 сентября 2007 года акционеры, владеющие не менее чем 2% голосующих акций компании, имеют право предложить кандидатуры, при этом реестр акционеров, имеющих право выставить кандидатуры в СД, закрылся 9 августа.

Мотивы господина Прохорова весьма очевидны: так как в настоящее время ведется оценка энергетических активов в составе ГМК с целью их последующей продажи, а полученные от независимых оценщиков результаты изначально будут предложены на обсуждение именно совету директоров компании, то становится ясно, почему Михаил Прохоров хочет изменить состав совета директоров путем добавления в него аффилированных с ним людей, с целью подтвердить завышенную оценку энергетических активов.

На неделе также появилась информация о том, что Михаил Прохоров решил продать свою долю в Полус Золоте Алросе, в связи с чем котировки акций Полуса начали расти. Позже эта информация не подтвердилась.

7. Энергетический сектор

На прошлой неделе ОГК-3 опубликовала свою финансовую отчетность по МСФО за 2006 год. Согласно данным отчетности, выручка энергетической компании выросла до \$905 млн., а операционная прибыль составила \$238 млн. Стоит отметить, что размер прибыли еще будет уменьшен по причине направления части денежных средств для покрытия убытка от обесценения в размере \$250 млн. Получается, что в реальности ОГК-3 несут убытки в размере \$12 млн., что негативно говорит о деятельности компании.

ЕБИТДА по МСФО за 2006 год достигла уровня \$36 млн., а рентабельность по этому показателю – 4%.

Чистая прибыль ОГК-3 по итогам прошедшего 2006 года составила \$173 млн. Сравнить финансовые показатели компании с уровнем 2005 года нельзя, поскольку на тот момент ОГК-3 отражало в отчетности деятельность не всех своих станций.

Основные показатели деятельности ОГК по МСФО за 2006 год, \$ млн

Компания	КИУМ	Oper rent	ЕБИТДА		Выручка	Операционная		Затраты
			margin	Долг/equity		прибыль	Чистая прибыль	
ОГК-1	56.8%	5.2%	8.6%	5.8%	1 179	330	229	1 110
ОГК-2	63.1%	-2.6%	0.8%	43.9%	997	-25	95	1 027
ОГК-3	41.1%	-0.7%	4.0%	24.3%	905	-6	173	920
ОГК-4	67.5%	2.9%	8.3%	2.8%	1 024	289	209	998
ОГК-5	53.2%	1.7%	9.8%	11.5%	973	16	126	966

Из других новостей сектора отметим появление точной даты проведения внеочередного собрания акционеров ОГК-5 (31 августа), на котором будет переизбран совет директоров компании, поскольку

после приобретения дополнительного пакета акций итальянской компанией Enel (теперь у нее 29,9% акций) необходимо будет вносить изменения в совет директоров компании.

В совете директоров компании 11 вакансий, а претендуют на них 17 человек: 10 – от РАО, 6 – от Enel и 1 представитель компании Westmead Limited. Сейчас доля РАО ЕЭС в ОГК-5 составляет 50%+1 акция, а доля Enel составляет 29,9%. Это значит, что за итальянцами забронировано до 5 мест в совете директоров. Сам по себе процесс входа иностранцев в отечественную генерацию говорит о начале более эффективного распоряжения средствами и принятия более оперативных управленческих решений, поскольку итальянская сторона уже не будет представлять интересы РАО ЕЭС, а только новых акционеров.

8. Банковский сектор

На прошлой неделе наблюдательный совет банка ВТБ, наконец, утвердил новый коэффициент конвертации для бумаг ВТБ Северо-Запад (бывший Промстройбанк). Итак, теперь в ходе обмена за одну акцию ВТБ Северо-Запад будет предложена 361 бумага ВТБ. Те акционеры, которых не устроит сделка, сразу же смогут продать бумаги ВТБ по цене размещения – 13,6 коп. за одну бумагу.

Окончательно коэффициент конвертации будет утвержден на внеочередном собрании ВТБ, которое состоится 27 сентября. Предложение по обмену акций будет действовать до 11 ноября.

Банк Возрождение обнародовал финансовую отчетность по МСФО по итогам первого полугодия 2007 года. Темпы роста активов банка в первом полугодии текущего года увеличились с начала года на 29% (или на 69% за год) и достигли уровня в \$3.595 млрд., что существенно лучше темпов прироста совокупных активов первой сотни крупнейших российских банков.

Объем общего кредитного портфеля банка вырос за год на 89% – до \$2,75 млрд. Объем кредитов физическим лицам увеличился за год почти в 2,2 раза – до \$488,6 млн. Доля в кредитов физлицам в общем объеме выданных ссуд повысилась с 14% до 17%.

Собственный капитал банка по итогам первой половины 2007 года увеличился почти в 2 раза (на 97%) и составил \$413 млн. Такой феноменальный рост связан с размещением дополнительной эмиссии своих акций банком на сумму около \$180 млн. После дополнительной эмиссии количество акций в свободном обращении увеличилось на 14%, и теперь половина УК банка являются акциями в свободном обращении.

Чистая прибыль Возрождения по итогам первого полугодия текущего года составила \$25.9 млн., что более чем в 2 раза превышает показатель за аналогичный период прошлого года.

В результате рентабельность собственного капитала (ROE) банка Возрождение в первом полугодии текущего года составила чуть более 20%. Рост прибыли позволил банку, несмотря на проведенную дополнительную эмиссию, повысить рентабельность собственного капитала с 18% (в 2006 году) до уровня некоторых банков в развитых странах – 20%.

Мы думаем, что свежие данные должны очень позитивно сказаться на ликвидности бумаг банка на рынке.

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 10.08.2007</i>	13 239,54	2 544,89	1 453,64
<i>Закрытие 03.08.2007</i>	13 181,91	2 511,25	1 433,06
<i>Изменение за неделю, %</i>	0,44	1,34	1,44

Несмотря на повышение по основным фондовым показателям, минувшая неделя на американском фондовом рынке была крайне волатильной и тревожной. И в этот раз в фокусе внимания были старые проблемы: инвесторы решительно обеспокоены размахом ипотечного кризиса и с большой неопределенностью смотрят на перспективы развития ситуации в секторе кредитования Америки и Европы. Тревожные новости дали почву для разговоров среди некоторых участников рынка даже о «новой великой депрессии», другие же считают панику явно утрированной.

В центре внимания в начале недели было заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США. Ожидалось, что процентная ставка останется неизменной, но большое значение для дальнейшей динамики американских и мировых индексов придавалось предстоявшим комментариям по поводу общей экономической ситуации в стране и рынка ипотеки в отдельности. Игроки возлагали большие надежды на оздоровительное влияние заявлений ФРС по итогам заседания на фондовый рынок. Поэтому торговая сессия понедельника ознаменовалась очередными рекордами: индекс Доу-Джонса повысился на 286,87 пунктов или 2,18% - максимальное процентное повышение с 2003 года; индекс NASDAQ набрал 1,44%, а индекс S&P 500 поднялся на 2,42%. При этом торговая сессия была лишена важных экономических новостей и новых корпоративных отчетов. Лидерами роста стали котировки финансового сектора, сильно просевшие накануне.

Незначительно положительной динамикой котировок сопровождалась и торговая сессия вторника. Реакция американских инвесторов на заявления ФРС по итогам заседания Комитета по открытым рынкам оказалась неоднозначной. Изначально рынок был явно недоволен решением оставить процентные ставки на прежнем уровне, но потом рассудил, что это все-таки может быть признаком уверенности ФРС в стабильном росте американской экономики и отсутствия опасности проблем на кредитном рынке, что и привело к повышению по основным фондовым показателям. Главной заботой ФРС по-прежнему остается растущая инфляция, а что касается ухудшений условий заимствования, то переоценка рисков на данный момент полезна и не угрожает реальной экономике. Рынок, тем не менее, ожидал большей ясности в отношении ипотечного кризиса от представителей Федеральной резервной системы; доклад оказался по большому счету нейтральным. Положительное

влияние оказали на рынок и новые данные о производительности американских работников. Как сообщило Министерство труда, производительность труда удвоилась за второй квартал 2007 года по сравнению с показателем первого квартала.

В среду на рынке также преобладали оптимистические настроения. Индекс Доу-Джонса повысился на 1,14% или 153,56 пунктов; индекс NASDAQ набрал 2,01%, а индекс S&P 500 закрыл торги с повышением на 1,41%. Здесь сказался как положительный импульс со стороны ФРС, так и хорошие новости в технологическом секторе, на что указывает сильное повышение индекса NASDAQ. Спрос на технологические бумаги был вызван сообщениями о 25%-ом росте прибыли за второй квартал производителя компьютерного сетевого оборудования Cisco. Компания подняла прогнозное значение прибыли за год. Акции финансового сектора также были в спросе. Волатильность рынка, тем не менее, не ослабевала. Ближе к концу торговой сессии индексы оказались в отрицательной области на разговорах о готовящихся негативных новостях со стороны инвестбанка Goldman Sachs. Но компания развеяла слухи, и индексы устремились вверх. Очевидно, что нервозность у американских игроков сохранялась. Она и сказалась на динамике американских котировок в четверг и пятницу. Индекс Доу-Джонса закрылся в четверг понижением на 2,83% или 387,18 пунктов; индекс S&P 500 потерял 2,96%, а технологический индекс NASDAQ упал на 2,16%. Ключевую роль в снижении сыграли новости из Европы о том, что крупнейший французский банк BNP Paribas заморозил активы трех своих фондов, частично инвестировавших в американские ценные бумаги, обеспеченные ипотечными кредитами. Лидерами падения стали котировки финансового сектора. Не порадовали инвесторов и сообщения о трудностях Home Depot, крупного американского ритейлера домашней мебели и оборудования, в связи с сокращением продаж.

Отрицательная динамика продолжилась и в пятницу. ФРС увеличила временные резервы на \$38 млрд. и заявило о том, что сделает все необходимое для «обеспечения нормального функционирования финансовых рынков». Чтобы понять степень обеспокоенности американских инвесторов следует упомянуть, что те же шаги и похожие заявление ФРС делало в последний раз после событий 11 сентября 2001 года. Не исключено, что ФРС будет вынуждена досрочно снизить процентную ставку в самое ближайшее время, если рынок не стабилизируется. Такие же шаги по обеспечению ликвидности на рынке кредитования приняли ЦБ Канады и Японии.

3. Запасы нефти и бензина

Согласно еженедельному отчету Министерства энергетики США, запасы нефти сократились за неделю, закончившуюся 3 августа, на 4,1 млн. баррелей, при этом прогнозировалось снижение лишь на 2 млн. баррелей. Запасы бензина сократились на 1,7 млн. баррелей при ожидавшемся увеличении 1 млн. баррелей. Запасы дистиллятов повысились на 1 млн. баррелей. Загрузка нефтеперерабатывающих мощностей снизилась на 2,3% до значения 91,3%.

III. Европейский рынок

<i>Динамика основных европейских индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	DAX	FTSE-100
<i>Закрытие 10.08.2007</i>	7 343,26	6 038,30
<i>Закрытие 03.08.2007</i>	7 435,67	6 224,30
<i>Изменение за неделю, %</i>	-1,24	-2,99

Существенное снижение основных европейских фондовых индексов принесла вторая половина минувшей недели – Европа теперь «на собственной шкуре» испытала проблемы сектора ипотечного кредитования, уже достаточно долго терзающие рынок США. Мировое распространение кредитного кризиса вызвало панические настроения европейских инвесторов. По итогам недели немецкий индекс DAX 30 потерял 1,24%, а британский FTSE-100 снизился на 2,99%, при этом снижение индексов за два дня составило -3,45% и -5,56% соответственно.

Неделя началась разнонаправленной динамикой европейских котировок: немецкий индекс закрылся в понедельник с повышением на 0,12%, в то время как британский индекс снизился на 0,60%. Как стало известно в понедельник, ипотечное агентство American Home Mortgage Investment, работавшее преимущественно с клиентами с относительно хорошей кредитной историей, объявило о банкротстве. Ранее компания сообщала о невозможности дальнейшего финансирования кредитов на покупку жилья. На фоне этих новостей и многодневной тревоги по поводу ухудшения условий заимствования многие европейские банки поспешили заявить о своей незначительной подверженности американскому ипотечному кризису, дабы успокоить инвесторов, и вызвали тем самым рост банковских котировок. Так, акции французского банка Natixis выросли на 10%, 11% набрали бумаги немецкого ИКВ, на 2,9% повысились котировки бельгийского Dexia. Поддержку европейским бумагам оказывало продолжение борьбы Barclays и Royal Bank of Scotland за ABN AMRO. С другой стороны падение цен на нефть привело к удешевлению энергетических котировок: Total (-2,0%), BP (-1,3%), Statoil (-4,1%).

Повышением европейских фондовых показателей сопровождалась торговые сессии вторника и среды, и опять же финансовые котировки оказывали наибольшую поддержку рынку. Событием в центре внимания на протяжении двух сессий стало заседание ФРС США, в преддверие которого котировки финансового сектора значительно подросли. Как и ожидалось, процентная ставка осталась на том же уровне, а уверенность ФРС в уверенном росте американской экономики и неопасности ипотечного кризиса вдохновили европейских игроков на покупки. Лидерами роста стали котировки немецкого Commerzbank (+5%) и французского Natixis (+9%).

Торговые сессии четверга и пятницы ознаменовались резким снижением. В четверг стало известно о том, что крупнейший французский банк BNP Paribas заморозил активы трех своих фондов, частично инвестировавших в американские ценные бумаги, обеспеченные ипотечными

кредитами. Банк объяснил свое решение невозможностью объективно оценить стоимость фондов в связи с исчезновением ликвидности на рынке ипотечных кредитов США. Далее стало известно, что Европейский Центробанк выдаст пострадавшим европейским банкам кредиты «overnight» на рекордную сумму \$130 млрд. под 4% годовых для предотвращения банкротств, что еще более усилило тревогу инвесторов. В пятницу ЕЦБ выбросил на рынок еще 61 млрд. евро для того, чтобы ввести дополнительную ликвидность на рынок. Новость опять же была воспринята негативно – котировки финансового сектора оказались в минусе. Давление на европейские индексы также оказали бумаги металлургического и нефтяного секторов на фоне снижения цен на сырье в связи с возможным замедлением роста американской и мировой экономик.

IV. Азиатские рынки

<i>Динамика основных азиатских индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	Nikkei	SSE Composite
<i>Закрытие 10.08.2007</i>	16 764,09	4 749,37
<i>Закрытие 03.08.2007</i>	16 979,86	4 560,77
<i>Изменение за неделю, %</i>	-1,27	4,14

Кризис на американском рынке заимствования сказался и на динамике японских котировок. Индекс Nikkei 225 сократился за прошедшую неделю на 1,27%.

По итогам понедельника индекс снизился на 0,87% на фоне окрепшей иены, а также нестабильности на американских торговых площадках. Снижались котировки компаний-экспортеров. Хуже рынка выглядели котировки финансового сектора, такие как Mizuho Financial Group (-4,2%) и Mitsubishi UFJ Financial Group (-3,4%).

Торговые сессии вторника среды и четверга сопровождались умеренным ростом цен на акции японских экспортеров на фоне временной стабилизации на американском рынке. В пятницу же положительная динамика сменилась снижением на негативных новостях из Америки и Европы. Наибольшее давление на индекс оказали котировки банковского сектора.

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.

15 августа 2007 года