

**МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**  
**И**  
**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА**  
**(20.08.2007 – 24.08.2007)**

**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.....	4
3. Нефтяной сектор.....	5
4. Энергетический сектор.....	6
5. Банковский сектор.....	7
6. Машиностроительный сектор.....	7
II. Рынок США.....	9
1. Движение основных фондовых показателей.....	9
2. Основные макроэкономические показатели.....	11
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>	<b>RTS</b>	<b>MMVB</b>
<i>Закрытие 24.08.2007</i>	1 864,74	1 634,01
<i>Закрытие 17.08.2007</i>	1 860,70	1 637,81
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>0,22</b>	<b>-0,23</b>

Минувшая неделя для российского рынка прошла в относительно спокойном русле. Предел снижения на рынке, которое началось еще 2 недели назад, все-таки наступил. Фондовый рынок нащупал свое дно примерно к середине сессии во вторник, после чего активность участников рынка стала постепенно увеличиваться и достигла более-менее приемлемого уровня только к концу недели.

Вообще массовое депрессивное настроение участников рынка стало потихоньку сменяться умеренным оптимизмом в начале недели на фоне активно возраставшей опасности от урагана Дин, который свирепствовал в Мексиканском заливе и до сих пор так и не очертил точные контуры своего движения, поэтому вероятность его обрушения на нефтеналивные морские терминалы до сих пор существует. Это значит, что нынешний уровень нефтяных цен, застывший на уровнях около 68-69\$ за баррель, имеет все возможности для роста в начале следующей недели, что не могло не порадовать рынок.

Отдельно стоит отметить обстановку на американском рынке, где ситуация вроде бы потихоньку начинает стабилизироваться, после того, как руководители ряда крупнейших ипотечных корпораций заявляли о том, что денежные средства для обслуживания им дополнительно выделяются со стороны ФРС. В Европе и Азии эти заявления восприняли как сигнал к некому успокоению ситуации, но пока обстановка продолжает оставаться напряженной, поскольку рынок продолжает тяготиться новостями вокруг кризиса ликвидности и по-прежнему непростой ситуации на ипотечном рынке после массовых заявлений о том, что проблема ликвидности денежных средств практически осталась в силе, а серьезная рецессия в строительном секторе может вызвать рецессию всей экономики США.

Что касается российского рынка, то пока ситуация продолжает оставаться неопределенной в силу того, что объем средств на рынке на фоне всеобщей нехватки ликвидности пока невелик, что не дает возможности входить в бумаги долгосрочным инвесторам. Для спекулянтов при повышенной волатильности рынка сейчас, пожалуй, самая лучшая пора, поскольку колебания рынка сейчас зависят практически от любых новостей с Запада и рынок может существенно дергаться в течение дня.

Неделя не была сильно богата внутриэкономическими новостями; основная информация поступала в основном из энергетического сектора, что было связано с грядущей реорганизацией РАО ЕЭС. В частности, на этой неделе на рынок поступила информации о ценах выкупа для акционеров, не согласных с ликвидацией РАО ЕЭС, а также относительно того, каким образом нынешние владельцы бумаг холдинга смогут получать бумаги выделяющихся из ее состава компаний. Именно поэтому к концу недели сектор существенно подрос (после простоя среди недели, который был вызван непониманием новых новостей со стороны участников рынка), а по ряду бумаг в пятницу рост достигал 10-11% (например, ОГК-5).

В целом можно отметить по-прежнему вялость и апатию, преобладающую на рынке, поэтому на следующей неделе, щедрой на макроэкономические данные, стоит ожидать установления какого-то более определенного вектора движения рынка.

## *2. Российский рынок: День за днем*

**Торги в первый рабочий день новой недели** оказались не такими активными по объемам наторгованных бумаг, как это казалось на закрытии в пятницу, когда, казалось бы, первая волна негатива была успешно преодолена рынком. Неделя началась с довольно позитивного открытия, когда большинство бумаг начали торговаться с плюсом, но уже через несколько часов ситуация вернулась в привычное боковое русло. Утренний всплеск был связан с реакцией инвесторов на снижение ФРС процентной ставки перед выходными, а дальнейшее снижение с общим негативным настроением участников рынка, которые продолжали до закрытия игнорировать благоприятную ситуацию на мировых торговых площадках.

**Вторник** на российском рынке характеризовался продолжением снижения, которое стартовало с началом текущей недели. Очевидно, что для рынка пока еще слишком тяжело после 1,5 дней позитивного движения сразу установиться в позитивном русле, поскольку остаточные явления в виде сохраняющейся напряженности после кризиса в секторе ипотечного кредитования в США, еще имеются в сознании инвесторов. По этой причине на рынке вчера преобладали массовые продажи, что говорит об оценке российских активов на данный момент как достаточно рискованных.

**В среду** на рынке стали первым днем торгов после затяжной коррекции, продолжавшейся почти 2 недели, правда больших объемов торгов не было, поскольку почва под ногами у участников рынка была еще довольно неустойчивой. Игроки потихоньку переставали фиксироваться, но ликвидность на рынке по-прежнему оставалась крайне низкой для того, чтобы можно было утверждать, что рынок ожил.

**Торги в четверг** характеризовались небольшим увеличением активности участников рынка по сравнению с уровнями начала недели, поскольку многие инвесторы уже стали постепенно успокаиваться после относительно безоблачного движения рынка на этой неделе.

Четверг также открывался резким ростом основных фондовых индексов, правда, ближе к экватору торговой сессии пыл торговцев немного поутих и рост постепенно сменился преобладанием бокового движения. Можно сказать, что сейчас рынок более менее привит от снижения в отрицательную зону как за счет возобновления угрозы со стороны урагана Дин, так и благодаря большому количеству позитивной информации, поступавшей вчера с мировых фондовых рынков, где ситуация понемногу начала стабилизироваться. Свою роль сыграл и рост цен на сырье (нефть и металлы).

**В пятницу** на рынке преобладало разнонаправленное движение, причем торговый день можно разделить строго на две равные части: в первой половине дня на рынке преобладало коррекционное движение на фоне немного припавших цен на нефть и отсутствия внутренних новостей, а во второй половине дня рынок взбодрился и пошел наверх после того, как руководители Европейских банков заявили о том, что кризис ликвидности преодолен и все опасения относительно продолжения кризиса уже исчерпаны.

Вышли данные по запасам нефти и нефтепродуктов США, которые подросли за прошедшую неделю, хотя ожидалось их снижение. Учитывая эти данные, а также в отсутствие угрозы для нефтедобывающего региона со стороны новых ураганов цены на нефть немного просели ближе к концу недели.

Ожидания понижения главной процентной ставки ФРС, которая в настоящее время составляет 5,25% годовых, окончательно и бесповоротно вошли в сознание участников рынка. Рынок Азии, как и другие рынки, продолжит на следующей неделе пользоваться единственным ориентиром - рынком США.

### 3. Нефтяной сектор

На этой неделе вышли данные Росстата: добыча нефти с газовым конденсатом за первые полгода 2007 г. в России составила 243 млн. тонн, что на 3% больше, чем за тот же период прошлого года. В июне прирост составил всего 2,1%. Экспорт нефти из России, включая Белоруссию, за этот период составил 129,2 млн. тонн, что на 3,3% больше, чем год назад.

По данным Минпромэнерго, добыча газа в июле 2007 г. снизилась на 3% по сравнению с июлем прошлого года и составила 48,399 млрд. куб.м. Всего за семь месяцев в России добыто 381,61 млрд. куб.м., что на 0,3% меньше, чем за тот же период 2006 г. Из них Газпром добыл 322,24 млрд. куб.м., прирост добычи Газпрома составил 3,1%, т.е. общее снижение добычи произошло за счет независимых поставщиков газа, доля их упала с 18,3% в 2006 г. до 15,6% в 2007 г. Несмотря на это, вчера Газпром предложил поднять тарифы на поставку газа для независимых поставщиков на 20% в 2008 г.

Во вторник оператор проекта СевероЕвропейскогоГазопровода компания Nord Stream сообщила, что планируемый к строительству газопровод будет удлинён на 8 км из-за переноса его севернее острова Борнхольм, что позволит передвинуть газопровод от места захоронения химического вооружения после второй мировой войны, а также избежать проблем со спорной границей Дании и Польши, которые усиливали возможности Польши противодействовать проекту.

Из значимых событий сектора также выделим возобновление Газпромом вчера поставок газа в Армению, а также начало совместной группой Роснефти и Транснефтепродукта предпроектной подготовки по поводу строительства магистрального нефтепродуктопровода Кемерово-Ачинск.

В четверг по своим финансовым результатам за II квартал по МСФО отчиталось ОАО НОВАТЭК. Согласно этим результатам, чистая прибыль компании во втором квартале по международным стандартам составила 4,216 млрд. рублей, что на 20% выше, чем год назад. Выручка выросла примерно на столько же - на 18% до 15,044 млрд. рублей. EBITDA выросла на 20% до 8,088 млрд. рублей. Прибыль и EBITDA оказались заметно ниже прогнозов. Снижение произошло из-за роста эффективной ставки налога на прибыль. Вчера стало известно также, что НОВАТЭК купил у компании UCP (United Capital Partners) за 1,25 млрд. руб. 25-процентные доли в трех компаниях - Тайликснефтегаз, Ойлтехпродукт-Инвест и Петра Инвест-М, которые владеют лицензиями на геологическое изучение месторождений углеводородного сырья в пределах Средне-Часельского, Северо-Русского, Южно-Заполярного, Западно-Газовского, Аномального и Северо-Ямсовейского участков недр. Совокупные ресурсы составляют около 9 млрд. баррелей нефтяного эквивалента, из которых свыше 60% процентов приходится на природный газ. Котировки акций компании снизились на 1,91%.

#### 4. Энергетический сектор

Четверг был днем закрытия реестра акционеров, имеющих право на участие во внеочередном общем собрании акционеров РАО ЕЭС, которое состоится 26 октября.

Согласно официальному заявлению РАО ЕЭС, 27-28 августа документы на регистрацию новых юридических лиц будут поданы компанией в налоговую инспекцию. Согласно российскому законодательству, на регистрацию требуется 5 дней, но, вполне возможно, что в реальности этот процесс может завершиться и раньше.

Как ожидается, в течение 5 рабочих дней после подачи документов состоится регистрация выделяемых из ОАО РАО "ЕЭС России" компаний ОАО "ОГК-5 Холдинг" и ОАО "ТГК-5" Холдинг" с их одновременным присоединением к ОАО "ОГК-5" и ОАО "ТГК-5" соответственно. Этот день и станет датой завершения первого этапа реорганизации ОАО РАО "ЕЭС России", когда от него будут обособлены две целевые компании - ОАО "ОГК-5" и ОАО "ТГК-5".

Вполне возможна ситуация, при которой ОАО 'РАО ЕЭС' может объявить дату выделения непосредственно в день государственной регистрации или же на следующий после нее день. При этом никакой приостановки торгов ОГК-5 и ТГК-5 не будет.

Фактическое получение акций ОГК-5 и ТГК-5 произойдет предположительно в течение 5-7 рабочих дней, после чего инвесторы смогут совершать с ними сделки. Таким образом, инвесторам, желающим получить акции ОГК-5 и ТГК-5, нужно быть в составе акционеров РАО ЕЭС в период с 27-28 августа по 3-5 сентября. Это связано с желанием спекулянтов продать бумаги компании перед вчерашним закрытием ее реестра акционеров, который в свою очередь составляется для определения лиц, имеющих право участвовать в общем собрании акционеров 26 октября и голосовать за или против реорганизации энергохолдинга.

В четверг комитет по стратегии компании одобрил проведение дополнительной эмиссии акций ТГК-13. Дополнительный выпуск акций ТГК-13 объемом 1,334 млн. акций (23,5% от уставного капитала) осуществляется с целью привлечения инвестиций. В ходе дополнительной эмиссии РАО ЕЭС сможет привлечь около 67 млрд. руб.

В среду неназванный источник в правительстве сообщил, что принято решение о продаже пакета акций Силовых машин, принадлежащего РАО ЕЭС, структурам Алексея Мордашова. РАО ЕЭС имеет 25%-ный пакет. Ранее А.Мордашов получил разрешение на покупку 30,4% пакета акций, принадлежащего Интерросу и, судя по всему, уже договорился о покупке. Таким образом, Алексей Мордашов может получить как минимум контрольный пакет, скорее всего, в этом случае и Siemens не станет бороться свой пакет.

##### 5. Банковский сектор

В четверг первый зампред ЦБ Геннадий Меликьян сообщил, что за первое полугодие 2007 г. российские банки заняли за рубежом 2,65 трлн. рублей (т.е. около \$100 млрд.), что составляет около 15% совокупных пассивов банковской системы. У некоторых банков этот показатель еще выше. По мнению первого зампреда, уровень ниже 20% допустим, выше 25% - плохо, выше 30% 'совсем плохо'. Хотя, по словам чиновника, российская банковская система сейчас имеет запас прочности и ипотечный кризис в США России не грозит, но ЦБ все равно принимает меры предосторожности.

##### 6. Машиностроительный сектор

Также ВСМПО-АВИСМА и корпорация Boeing создали совместное предприятие Ural Boeing Manufacturing (UBM), которое будет осуществлять черновую обработку титановых штамповок для использования в производстве Boeing 787 Dreamliner, начиная с 2008 года. Окончательную обработку изделий будут осуществлять завод Boeing в Портленде (США), а также ряд субподрядчиков компании. Гендиректором компании назначен представитель Boeing, который будет

осуществлять производственную деятельность и контроль качества продукции, а приступит к работе уже в текущем году.

Объём продаж Группы ГАЗ в сегменте легких коммерческих автомобилей в 1-м полугодии 2007 года вырос на 21% по сравнению с аналогичным периодом 2006 года. При этом продажи среднетоннажных грузовых автомобилей выросли на 19% с опережением темпов роста рынка и увеличением доли на рынке. Основным фактором роста явился значительный рост объема грузоперевозок в активное развитие служб доставки предприятий малого и среднего бизнеса. Выручка от реализации среднетоннажных грузовых автомобилей выросла до 4 416 млн. руб., или на 40% по сравнению с аналогичным периодом 2006 года. Всего, включая продукцию британского предприятия LDV, группа ГАЗ ожидает по итогам 2007 года реализовать свыше 180 тысяч легких коммерческих и порядка 28 тысяч среднетоннажных грузовых автомобилей.



## II. РЫНОК США

### 1. Движение основных фондовых показателей

<i>Динамика основных американских индексов за неделю</i>			
<i>Индекс</i>	<b>DJIA</b>	<b>NASDAQ</b>	<b>S&amp;P 500</b>
<i>Закрытие 24.08.2007</i>	13 378,87	2 576,69	1 479,37
<i>Закрытие 17.08.2007</i>	13 079,08	2 505,03	1 445,94
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>2,29</b>	<b>2,86</b>	<b>2,31</b>

Минувшая неделя на американском фондовом рынке была самая спокойная за последний месяц ипотечного ненастья. Более того, для индекса «голубых фишек» DJIA прошедшая неделя стала наилучшей за период с 22 апреля, а более широкий индекс S&P 500 и технологический индекс NASDAQ Composite завершили неделю максимальным повышением с 25 марта. В среднем американские фондовые показатели набрали 2,5%. Очевидно, возымело действие решение ФРС США снизить дисконтную ставку на 50 базисных пунктов в позапрошлую пятницу. Во-первых, ФРС повысило к себе тем самым доверие участников рынка, убедив последних в том, что предпримет все необходимые шаги для оздоровления финансового сектора и стимулирования экономического роста США. В самом деле, торги на протяжении всей недели проходили в уверенности в скором и долгожданном снижении базовой процентной ставки, т.н. *federal funds rate*. Во-вторых, рынок на минувшей неделе стал свидетелем положительных практических следствий решения ФРС. Четыре крупнейших банка США сообщили о том, что воспользовались «дисконтным окном» резервного банка и заимствовали около \$500 млрд. каждый, для поддержания ликвидности на рынке кредитования. Поддержку американским котировкам на неделе оказывала и активность сделок M&A, явившаяся, по мнению инвесторов, следствием некоторой стабилизации финансового сектора. Тем не менее, проблемы ипотечного рынка по-прежнему в силе для многих игроков сектора. Источниками негативных новостей на неделе были такие компании, как Lehman Brothers Holdings, HSBC Holdings PLC и Accredited Home Lenders Holding, сообщившие о сокращении штата в связи с потерями по бумагам, обеспеченным ипотекой. Причиной взлета индексов в пятницу и, пожалуй, наиболее значимыми новостями за неделю стали данные Министерства торговли, в соответствии с которыми продажи новых домов в июле выросли на 2,8% после двух месяцев снижения. Кроме того, количество заказов на товары длительного пользования увеличилось на 5,9% в июле – наибольшее значение роста за последние 10 месяцев. Таких успехов американской экономики вряд ли кто-либо ожидал.

Несущественным повышением ознаменовалась торговая сессия понедельника – индекс Доу-Джонса вырос на 42,27 пункта. Проблемы финансового сектора оставались в центре внимания и оказывали давление на американские индексы. Так, очередное ипотечное агентство Thornburg (-10%)

сообщило о потерях в размере \$930 млн. по бумагам, обеспеченным сравнительно надежными ипотечными кредитами. Котировки Countrywide Financial, крупнейшего американского ипотечного кредитора, снизились на 7,56% на фоне новостей о сокращении персонала компании. С другой стороны, поддержку американским котировкам оказала позитивная отчетность крупного ритейлера домашней мебели и оборудования Lowe's (+6,1%) – прибыль за второй квартал превысила прогнозы, что приятно удивило инвесторов, обеспокоенных возможным сокращением потребительских расходов. Напомним, что поводом к беспокойству стали заявления схожего ритейлера Home Depot о сокращении продаж в связи со спадом жилищного строительства. Положительное влияние на рынок имела также публикация сводного экономического индекса, т.н. Conference Board Index. Индекс, включающий десять экономических индикаторов и отражающий экономическую активность в ближайшие 3-6 месяцев, повысился на 0,4% в июле. В июне индекс сохранился на 0,3%.

По итогам торгов вторника американские индексы закрылись разнонаправлено: индекс Доу-Джонса снизился на 30,49 пункта, а индекс S&P 500 набрал лишь 1,57 пункта. В центре внимания была трехсторонняя встреча главы банковского комитета Сената США Кристофера Додда, председателя ФРС Бена Бернанке и секретаря казначейства США Генри Полсона. Заявления участников по итогам встречи имели противоречивый характер, и, стало быть, смешанное влияние на ход торгов. Додд выступил с заявлением о готовности ФРС использовать «все средства» для успокоения финансовых рынков, а Полсон выразил уверенность в устойчивости американской экономики. Совершенно сбили с толку игроков слова президента Федерального резервного банка в Ричмонде Джеффри Лэкера о том, что «волатильность финансовых рынков, сама по себе, не требует изменения ставки по федеральным фондам» и что необходимо помнить об инфляционных рисках. Среди лидеров роста в понедельник были акции Countrywide Financial (+10%) в связи с тем, что инвестиционная компания Berkshire Hathaway, подконтрольная Уоррену Баффету, выразила интерес в покупке крупнейшего ипотечного агентства.

Среда стала днем роста для американских котировок – индекс Доу-Джонса повысился на 145,27 пункта. Движущей силой для котировок стали сообщения о сделках M&A, опровергшие бытующее мнение о том, что ипотечный кризис привел к невозможности привлечения средств для выкупов компаний. Большое впечатление на участников фондовых торгов произвело сообщение англо-австралийской горнодобывающей компании Rio Tinto о том, что она успешно синдицировала заем в размере \$40 млрд. для покупки канадской алюминиевой компании Alcan. Помимо того, стало известно о том, что компания Dubai World, контролируемая правительством ОАЭ, вкладывает \$5,1 млрд. в американскую компанию MGM Mirage, оператора казино. А *Wall Street Journal* сообщил о возможном слиянии брокерских домов TD Ameritrade и E\*Trade.

Несущественным понижением закрылись американские индексы по итогам четверга. На покупки в первой половине сессии игроков вдохновила продемонстрированная уверенность Bank of America

в устойчивом финансовом положении ипотечного агентства Countrywide Financial. Bank of America вложил \$2 млрд. в ипотечную компанию. Но поводом для фиксации прибыли все-таки стали известия о решении таких крупных брокерских и кредитных организаций, как Lehman Brothers, HSBC Holdings и Accredited Home Lenders Holding, сократить штат работников. Кроме того, газета The Financial Times сообщила о том, что сделка по продаже оптового подразделения компании Home Depot может быть сорвана, поскольку инвестиционные банки, участвующие в ней, не готовы взять на себя ее финансирование.

По итогам сессии пятницы индекс голубых фишек поднялся на 142,99 пункта, благодаря уже упомянутым данным о росте продаж новых домов и заказов на товары длительного пользования в июле. Для некоторых, впрочем, данные не стали утешительными. Показатели, свидетельствующие об экономическом росте, делают снижение базовой процентной ставки ФРС 18 сентября менее вероятным.

## 2. Основные макроэкономические показатели

Сводный экономический индекс Conference Board Index, включающий 10 экономических показателей и отражающий экономическую активность в ближайшие 3-6 месяцев, повысился на 0,4% в июле. В июне индекс сократился на 0,3%, а в мае вырос на 0,2%.

На неделе, закончившейся 17 августа, количество обращений за пособием по безработице в Америке составило 322 000, уменьшившись на две тысячи по сравнению с пересмотренным показателем предыдущей недели, равным 324 000. Экономисты в среднем прогнозировали, что на отчетной неделе число первичных обращений безработных уменьшится до 320 000.

Продажи первичного жилья в США выросли в июле 2007 года на 2,8% по сравнению с предыдущим месяцем с учетом сезонных факторов до 870 000 домов. В июне, по уточненным данным, продажи новых домов в США составили 846 000 домов, снизившись на 4,0%.

Заказы на товары длительного пользования выросли в июле на 5,9%, что стало максимальным значением роста за последние 10 месяцев.

## 3. Запасы нефти и бензина

Согласно еженедельному отчету Министерства энергетики США, запасы нефти выросли за неделю, закончившуюся 17 августа, на 1,9 млн. баррелей до значения 337,1 млн. баррелей. Запасы бензина сократились на 5,7 млн. баррелей до значения 196,2 млн. баррелей. Загрузка нефтеперерабатывающих мощностей понизилась на 0,2% до значения 91,6%.

### III. Европейский рынок

<i>Динамика основных европейских индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	<b>DAX</b>	<b>FTSE-100</b>
<i>Закрытие 24.08.2007</i>	7 507,27	6 220,10
<i>Закрытие 17.08.2007</i>	7 378,29	6 064,20
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>1,75</b>	<b>2,57</b>

На европейских торговых площадках на прошедшей неделе доминировала положительная динамика. Спокойствие на американском рынке благотворно сказалось на настроениях европейских игроков. Основные фондовые показатели Европы закрылись с повышением порядка 2%.

В понедельник на ход торгов продолжало оказывать позитивное влияние принятое в пятницу ФРС США решение о понижении ставки по первичным кредитам. Заметно подросли котировки финансового сектора, включая бумаги крупнейшего хедж-фонда Man Group PLC (+1,2%). Поддержку европейским бумагам оказывали также поступившие сообщения о предполагающихся сделках по слияниям и поглощениям. Немецкая Deutsche Telekom AG (+1,7%) получила разрешение на покупку подразделения France Telecom SA - Orange Netherlands, а крупнейшая в Европе авиакомпания Air France-KLM Group может приобрести совместно с частным инвестиционным фондом 39% акций итальянского убыточного авиаперевозчика Alitalia SpA (+5,3%). Среди лидеров роста были и бумаги горнодобывающего сектора: BHP Billiton (+4,2%), Arcelor Mittal (+ 3,4%).

Несколько более тревожными были настроения игроков во вторник в отношении финансового сектора – банковские котировки просели, но положительная динамика все-таки преобладала благодаря очередным слухам о слияниях и поглощениях. Так, бумаги крупнейшего германского производителя медикаментов Bayer AG подорожали на 3,8% на фоне сообщений о намерении швейцарского Novartis купить компанию. Сильную динамику снова показали металлургические котировки, во многом благодаря положительным рекомендациям Credit Suisse.

Оптимистические настроения не покидали игроков европейского рынка до конца недели. В среду существенный толчок бумагам металлургического сектора дали котировки BHP Billiton (+4,7%), обязанные ростом высокой прибыли компании за второй квартал. Отличились и котировки автостроителей в связи с ожидающимся высоким размером дивидендов DaimlerChrysler (+3,6%). Бумаги Renault подорожали на 4,8%, а котировки Porsche набрали 5,1%. Помимо позитивных корпоративных новостей, рынок черпал поддержку в уверенности американских игроков в скором снижении базовой процентной ставки ФРС.

Умеренно позитивными оставались и торговые сессии четверга и пятницы, главным образом благодаря обнадеживающим заверениям главы крупнейшего американского ипотечного агентства Countrywide Financial накануне, а также сильных экономических данных США, вышедшим в пятницу. Дорожали котировки как банковского, так и строительного секторов. На фоне публикации

успешного финансового отчета на 3,1% подорожали и ценные бумаги крупнейшей в мире компании по переработке благородных металлов Umicore SA.

## IV. Азиатские рынки

<i>Динамика основных азиатских индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	<b>Nikkei</b>	<b>SSE Composite</b>
<i>Закрытие 24.08.2007</i>	16 248,97	5 107,67
<i>Закрытие 17.08.2007</i>	15 273,68	4 656,57
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>6,39</b>	<b>9,69</b>

Японский индекс Nikkei 225 продолжил на неделе стремительное восхождение. И здесь рост во многом определила благоприятная конъюнктура на американском фондовом рынке. Оптимизм игроков в начале недели был также вызван решением Центрального банка Японии «вливать» в банковскую систему \$8,8 млрд. Более того, во вторник Банк Японии предоставил банкам дополнительные временные резервы на сумму \$6,97 млрд.

В понедельник торги ознаменовались наибольшим ростом по индексу Nikkei за последний год. Активно дорожали акции финансового сектора, а также бумаги компаний-экспортеров, чуткие к любым сообщениям с американского рынка.

Во вторник повышательная тенденция продолжилась, при этом в особом спросе пребывали ценные бумаги металлургического сектора (Nippon Steel Corp. (+4,3%), JFE Holdings (+3,4%), Sumitomo Metal Industries (+5,2%)) и сектора морских перевозок (Nippon Yusen K.K. (+3,1%)).

Как и для всего остального финансового мира, среда для японского рынка стала днем снижения, но несущественного. В связи с опасениями инвесторов относительно снижения темпов развития американской экономики слабо выступили на торгах крупнейшие японские экспортеры. Негативную динамику экспортеров усугубил рост курса иены по отношению к доллару. Впрочем, уже в четверг котировки компаний, нацеленных на внешние рынки, значительно подорожали. Положительный новостной фон вокруг нашумевшей Countrywide Financial взбудрил японских игроков: рост наблюдался практически по всему спектру бумаг.

В пятницу динамика на японском рынке была разнонаправленной. Уверенный рост показали технологические бумаги, но снижение цен на нефтяные фьючерсы привело к распродаже в нефтяном секторе – бумаги лидера отрасли Nippon Oil Corp. потеряли в стоимости 2,5%. В целом снижение индекса превысило 60 пунктов по итогам дня.

*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.*

26 августа 2007 года