

**МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**  
**И**  
**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА**  
**(27.08.2007 – 31.08.2007)**

**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 рынок: День за днем.....	5
4. Нефтяной сектор.....	6
5. Банковский сектор.....	8
6. Энергетический сектор.....	8
7. Metallургический сектор.....	9
8. Машиностроительный сектор.....	9
II. Рынок США.....	10
1. Движение основных фондовых показателей.....	10
2. Основные макроэкономические показатели.....	12
2. Запасы нефти и бензина.....	12
III. Европейский рынок.....	13
IV. Азиатские рынки.....	15

## 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 31.08.2007</i>	1 919,89	1 677,02
<i>Закрытие 24.08.2007</i>	1 864,74	1 634,01
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>2,96</b>	<b>2,63</b>

Последняя летняя неделя преподнесла мировым площадкам и большинству инвесторов значительные нервные переживания, связанные с неопределенностью относительно дальнейшего движения рынка и помноженные на снижение нефтяных цен. Хотя в целом общий диагноз по рынку звучит так: пациент скорее жив, чем мертв. Заставляет проникаться подобным оптимизмом небольшое затишье, преобладавшее на рынках ближе к концу недели в свете заседания ФРС 18 сентября. В пятницу вечером уже после закрытия российского рынка перед американским рынком будет выступать глава ФРС Бен Бернанке, каждое слово которого инвесторы всего мира будут слушать с большим вниманием, поскольку именно в нем они надеются уловить нотки настроения федрезерва относительно перспективы снижения основной базисной процентной ставки.

Думается, что на сегодняшний день главу ФРС, да и монетарные власти США в целом больше обеспокоены вопросами основных макроэкономических показателей и дальнейшими перспективами экономического роста. Поскольку основная задача ФРС заключается в своевременном мониторинге основной макроэкономической статистики, то напряженная ситуация в секторе недвижимости (ипотечный кризис) не слишком сильно заботит ФРС. Гораздо важнее сегодня решить проблему ликвидности и нехватки денежных средств практически на всех площадках, вследствие чего процентная ставка и может быть снижена.

Еще одной знаковой тенденцией прошедшей недели стоит назвать очень высокую волатильность российского рынка и его не слишком сильную зависимость от мировых площадок. Вообще, в последнее время довольно часто можно наблюдать ситуацию, когда отечественный рынок действует в противоход основным западным рынкам, либо снижаясь, либо оставаясь в боковом диапазоне. Объясняется это, прежде всего, большой долей нефтяных бумаг на рынке, которые не находятся в такой сильной зависимости от различных финансовых кризисов, как банковские бумаги, находящиеся в большом количестве в качестве компонентов западных индексов.

На нефтяных рынках в течение недели была абсолютно спокойная ситуация, поскольку различные метеорологические угрозы окончательно улетучились, а вышедшие новости по запасам топлива не удивили чем необычным, все данные подтверждали ранее высказываемые прогнозы.

Можно сказать, что в отсутствие сколько-нибудь значимых внутрироссийских новостей рынок пребывает в сомнабулитическом состоянии, и даже различные финансовые отчеты его мало будоражат.

Будем надеяться, что пятничное выступление Бена Бернанке хоть как-то прояснит обстановку для инвесторов всего мира, в том числе и российских, поскольку в случае оставления ставки без изменения проблемы с ликвидностью останутся. Правда, они будут для рынка уже не так остры, поскольку сезон летних отпусков закончился, и большинство стратегических инвесторов на следующей неделе, вероятнее всего, будут входить в бумаги.

## 2. Российский рынок: День за днем

**В понедельник** новая неделя началась в довольно позитивном ключе на фоне уверенного роста котировок на Азиатских рынках накануне, а также после положительного открытия Европейских фондовых площадок. Способствовала положительному началу новой недели и ситуация на нефтяных рынках, где цены за баррель Brent подскочили почти на 2\$. В целом более менее спокойная обстановка на мировых торговых площадках вкупе с вышеупомянутым ростом цен на сырье обусловили вчера попытку рынка по преодолению уровня в 1900 пунктов по индексу РТС. После весьма бурного открытия вверх ближе к середине торговой сессии инвесторы успокоились, поэтому рынок ближе к закрытию вошел в боковой канал.

Торги **во вторник** проходили в достаточно умеренном и спокойном темпе, поскольку в течение всего дня волатильность зашкаливала все мыслимые и немыслимые нормы. Ближе к концу дня рынок все-таки не удержался в положительной области и завершил день в негативе, поскольку американские площадки открылись крайне отрицательно. Вообще во вторник позитивная область пребывания рынка ощущалась инвесторами недолго, поскольку на фоне общей отрицательной динамики почти всех мировых фондовых индексов, а также неутешительных статистических данных по рынку жилья в США, вышедших накануне, сложно было ожидать иного результата. В итоге фондовый рынок США утащил за собой все остальные площадки.

Торги **в среду** характеризовались крайней нервозностью и неуверенностью участников рынка в завтрашнем дне. После коррекционного открытия рынок в течение всего дня пытался выйти в положительную зону, временами ему это удавалось, но это были лишь временные всплески, поскольку неопределенность инвесторов была видна невооруженным глазом. Правда, по итогам дня потери оказались несущественными, но это говорит о том, что рынку срочно нужны позитивные новости, которых, пока, к сожалению, не хватает. Сыграло свою роль в негативном открытии и движение рынка США (-2%) накануне на фоне нового этапа развития кризиса в сфере ипотечного кредитования закрылись резким снижением индексов.

**Торги в четверг** на российском рынке не отличались большой активностью по причине продолжающейся неопределенности в умах и настроениях инвесторов в преддверии придвигающегося заседания ФРС 18 сентября, на котором будет решаться вопрос о процентной ставке. Сейчас на рынке торжествуют спекулянты, для которых повышенная волатильность, отсутствие ликвидности и большие объемы торгов только повышают возможность заработать на колебаниях 'голубых фишек'. Вот и вчера спекулянты разогрели рынок на открытии, результатом чего послужил резкий рост вверх практически до уровня в 1900 пунктов по индексу РТС. Игроки также ориентировались на неплохое движение рынков накануне по причине достаточно позитивной ситуации на европейских и азиатских фондовых площадках и на резкий 'взлет' американских биржевых индексов. Но из-за отсутствия должной активности участников рынка подпитки котировки не получили, вследствие чего ближе к экватору торгов российский рынок потерял все набранное в первой половине дня. Отметим, что поспособствовали снижению котировок высказанные в ряде западных СМИ опасения экономистов относительно возможного углубления финансового кризиса в США и дальнейшего распространения кризиса на мировые площадки.

**В пятницу** на рынке преобладали позитивные настроения практически в течение всего дня на фоне позитивных торгов накануне на азиатских площадках, где рост составил порядка 2-3%. Вдобавок последний летний день закрывалось большое количество шортистов, что немного увеличило спрос в бумагах к закрытию. Немного нервно вели себя бумаги РАО ЕЭС в свете реорганизации и выделения на следующей неделе ОГК-5 и ТГК-5, видимо многие поспешили порезать свои позиции в этих бумагах. В целом же день прошел под знаком уверенного позитива, и в случае действительного снижения ставки в США уровни могут оказаться очень привлекательными для входа.

### *3. Нефтяной рынок: День за днем*

На нефтяных рынках **в понедельник** цены резко отреагировали на очередное снижение рынка акций США, что привело к серьезному снижению в начале дня (почти до уровня в 70\$), но ближе к середине дня после появления информации о новых инцидентах на НПЗ США к закрытию цены снова начали расти (почти на 1,5%) и добрались до уровня в 71\$. Вчера к неполадкам на нефтяных терминалах компании Chevron еще добавились проблемы на нефтяном заводе компании CITGO, производящем до 130 тыс. баррелей бензина в сутки. Вчера же представители картеля ОПЕК объявили о своей встрече 11 сентября, а также высказались на тему ипотечного кризиса в США, предложив точку зрения, что этот кризис приведет к снижению спроса на нефть, поэтому сейчас картелю нет смысла повышать уровни добычи.

**Во вторник** на рынке вчера преобладало боковое движение, поскольку участники рынка находятся в некотором замешательстве из-за возможного замедления экономического роста и

снижения уровня потребительского доверия в США. Из-за этого цены на нефть простояли практически весь день на одном месте, снизившись только к концу дня всего на 0,2\$ и составив 71,7\$. Несмотря на не слишком позитивный общеэкономический фон, цены держатся на достигнутых уровнях во многом из-за продолжающихся проблем на двух крупных нефтяных заводах США, принадлежащих компаниям Citgo и Chevron. Также сегодня рынок находится в ожидании свежего отчета департамента энергетики, что также может повлиять на цены.

**В среду** инвесторы ориентировались на вышедший отчет департамента энергетики США, данные которого вот уже который раз существенно отличались от прогнозов. В отчете, очевидно, было заложено причинение ущерба нефтяным терминалам ураганом Дин, что привело к заметному сокращению экспорта, поэтому запасы сырой нефти снизились сразу на 3.5 млн. баррелей вместо ожидавшегося снижения только (!) на 800 тыс. баррелей. Снизились и запасы бензина на 3,6 млн. баррелей вместо ожидавшегося снижения на 1,7 млн. баррелей. Отметим, что сейчас в США запасы бензина оказались минимальными за всю историю выхода подобных отчетов. Теперь российскому рынку стоит ожидать повышения цен на нефть после окончания летнего сезона отпусков. Вчера цены за октябрьскую поставку барреля Brent выросли почти на 2\$ и закрылись на уровне в 73,5\$. После закрытия торгов никакой коррекции не наблюдалось, а цены продолжили ползти вверх.

**В четверг** инвесторы ждали выхода отчета департамента энергетики США и надо сказать, данные откровенно разочаровали рынок, в результате чего цены на октябрьский фьючерс Brent снизились примерно на 0,1-0,2\$ до уровня в 73,4\$ за баррель. Цены также снижаются в ожидании традиционного снижения спроса на топливо и дистилляты в сентябре после окончания сезона отпусков и до начала отопительного сезона. В случае если ФРС в сентябре понизит ставку, это будет означать проблемы с экономическим ростом в США, а это повлечет за собой общее снижение спроса на нефть. Возможно, что на следующей неделе снижение цен продолжится.

**В пятницу** ничего нового на рынке не происходило, разве что в середине дня наблюдался небольшой рост почти до 73\$ за баррель, что было связано с выступлением члена ОПЕК, заявившего, что возможно, картель на следующем заседании рассмотрит вопрос о снижении квот на суточную добычу нефти в связи с резким снижением спроса в конце летнего сезона.

#### 4. Нефтяной сектор

Абсолютным лидером недели стали бумаги Сургутнефтегаза на фоне прозвучавшей ранее информации о возможном создании в ближайшем будущем нефтяной госкорпорации с участием данной компании (а не рост цен на нефть, как говорили ранее).

Татнефть сообщила вчера, что за I полугодие добыла около 13 млн. т нефти, что на 2,2% больше, чем за первое полугодие 2006 года. Из них более 45% добыто за счёт применения современных методов увеличения нефтяной отдачи пластов. В сравнении с аналогичным периодом прошлого года

в 1,4 раза вырос дебит вновь введенных скважин, на 100,5% - добыча попутного газа, на 5,7% - выработка широких фракций легких углеводородов. При средневзвешенной мировой цене нефти в \$51 за баррель планируется добыть не менее 25,4 млн. т нефти, а это значит, что балансовая прибыль получится не ниже уровня 2006-го года.

ТНК-ВР обнародовала предварительные данные о выплате дивидендов по итогам первого полугодия 2007 г. в размере 1,33 руб. на акцию, т.е. всего 21,68 млрд. рублей. Это означает, что компания заметно снизила процент прибыли, направляемой на дивиденды. По данным ВР, чистая прибыль ТНК-ВР за первое полугодие составила около \$1,7 млрд., а на выплату дивидендов направлено около 50%, тогда как в прошлом году компания направила на дивиденды 99% чистой прибыли.

Минфин сообщил в середине недели, что с 1 октября экспортная пошлина на сырую нефть вырастет еще на \$25 за тонну и составит \$248-250. Пошлина вводится по итогам ценового мониторинга за предыдущие два месяца, когда цены на Urals были фактически максимальными за всю историю. В прошлом году максимальный размер пошлины составил \$237,6 за тонну. Снижение цен на нефть в последние недели, несомненно, ударит по выручке и прибыли российских нефтяных компаний.

МЭРТ в понедельник сообщил, что конкурс по отбору биржи для торговли нефтепродуктами откладывается до начала ноября.

На неделе стало известно, что Газпром, СУЭК и ГМК Норильский Никель подписали с РАО ЕЭС соглашение, в котором эта поддержка реформирования РАО ЕЭС закреплена юридически. Компании обязуются не продавать свои пакеты РАО ЕЭС, а поддержать процесс реформирования и дополнительную эмиссию в генерирующих компаниях.

Среди других важных новостей в данном секторе стоит отметить направление Газпромом в ФСФР добровольной оферты на выкуп у акционеров Мосэнерго 50,1% акций компании. Также появилась немаловажная информация о том, что совет директоров ОАО "Газпром нефть" 3 сентября 2007 г. рассмотрит вопрос об утверждении документов по созданию совместного предприятия с ЛУКОЙЛом. Руководство ЛУКОЙЛА попутно ведет переговоры с европейскими потребителями нефти, в частности с Германией, о повышении цены на сырье.

Агентство Fitch Ratings присвоило рейтинг ВВВ- облигациям Газпрома, представляющим собой участие в кредите, объемом \$1,25 млрд. долл. с погашением в 2037 г. Ценные бумаги выпущены в рамках программы эмиссии облигаций, представляющих собой участие в кредите, объемом \$30 млрд., рейтинг программы также составляет ВВВ-

Президент ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов пояснил, что снижение поставок нефти в Германию вызвано экономическими причинами, а именно снижением рентабельности поставок по нефтепроводу Дружба после повышения тарифов на прокачку через Белоруссию. По словам

Алекперова, теперь для компании выгоднее поставки через Белоруссию. ЛУКОЙл теперь продолжит переговоры о повышении цены поставок не только с Германией, но и Чехией, Словакией и Польшей.

Помимо этого Алекперов говорил о масштабных инвестиционных планах компании на уровне 10 млрд. долл. в ближайший год и об увеличении добычи нефти по итогам 2007г. на 4% по сравнению с аналогичным показателем 2006 г. За первое полугодие она выросла на 3,9% до 48,5 млн. тонн (из них 45,6 млн. тонн добыто в России). Добыча в России выросла на 3,7%, за ее пределами - на 8,2%. Также Алекперов упомянул покупку активов ЮКОСа Роснефтью и нынешнее дело Михаила Гуцериева. В то же время, глава ЛУКОЙЛа не опасается за судьбу своей компании и намерен увеличивать свою долю в ней. Еще он сообщил, что ЛУКОЙл смог добиться от посреднической компании Sunimex повышения закупочных цен при поставках в Германию, а в следующем году планирует вообще отказаться от ее услуг.

Совет директоров НОВАТЭКА рекомендовал в среду внеочередному собранию акционеров принять решение о выплате дивидендов по результатам I полугодия 2007 финансового года в размере 2.52 млрд. руб. из расчета 0,83 руб. на обыкновенную акцию, что составляет 0,68% по дивидендной доходности.

Президент РФ встречался в среду с министром природных ресурсов Юрием Трутневым, который предложил новую схему разработки нефтяных месторождений, которая предусматривает развитие всей цепочки, включая строительство НПЗ. Российские нефтяные компании пока не отреагировали на эту инициативу, поскольку она носит обязательный характер и требует огромных финансовых вложений. Министр подтвердил, что восточный нефтепровод не будет испытывать недостатка сырья и вторая очередь ВСТО будет построена. Стоимость первой очереди ВСТО выросла до \$12,5 млрд., т.е. практически в два раза по сравнению с первоначальными данными.

#### 5. Банковский сектор

Сбербанк обнаружил позитивные финансовые показатели по МСФО за I квартал 2007 г., согласно которым чистая прибыль банка в данном периоде, по сравнению с аналогичным периодом 2006 года выросла на 34,3%, до 26,7 млрд. руб.

ВТБ обнаружил достаточно неплохие данные по финансовой отчетности, согласно которым чистая прибыль банка в I полугодии 2007 г. увеличилась, по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. почти на 3% и составила 8,3 млрд. руб.

#### 6. Энергетический сектор

Комитет по стратегии и реформированию РАО ЕЭС поддержал на этой неделе продажу пакета акций Силовые машины на открытом конкурсе. В то же время комитет не рекомендовал покупку пакета акции, принадлежащего в настоящее время Интерросу. Таким образом, скорее всего, это



пакет будет куплен Алексеем Мордашовым. Вчера же источник в РАО ЕЭС сообщил, что есть договоренность с правительством, что и пакет РАО ЕЭС будет куплен Алексеем Мордашовым не меньше, чем за \$460 млн.

#### 7. *Металлургический сектор*

Среди важных новостей в данном секторе стоит отметить подписание соглашения о сотрудничестве между Газпромом и Магнитогорским металлургическим комбинатом до 2015г., а также заключение контракта на сумму 12,9 млрд. руб. на строительство "под ключ" нового энергоблока Южной ТЭЦ в г. Санкт-Петербурге.

#### 8. *Машиностроительный сектор*

КАМАЗ объявил, что планирует увеличить выручку в 2007 году до 85-87 млрд. руб. (\$3,3 млрд.). В этом году компания рассчитывает увеличить объем производства автомобилей до 53 000 с 47 000 в прошлом году и получить не меньше 8 млрд. руб. чистой прибыли, в прошлом году она выросла более чем в 11 раз до 1,5 млрд. руб. Несмотря на эти данные, котировки акций "КАМАЗа" снизились на 2,14%.

## 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 31.08.2007</i>	13 357,74	2 596,36	1 473,99
<i>Закрытие 24.08.2007</i>	13 378,87	2 576,69	1 479,37
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>-0,16</b>	<b>0,76</b>	<b>-0,36</b>

Спокойствие на американском фондовом рынке долго не продлилось. Высокая волатильность на минувшей неделе продолжила терроризировать фондовые индексы и нервы американских игроков. Участь базовой процентной ставки после следующего заседания ФРС волнует игроков более всего. В этом ожидании негативные сообщения и отрицательная макроэкономическая статистика, кажется, радуют инвесторов больше, чем то, чему следовало бы радоваться. По итогам недели индексы остались приблизительно на том же уровне; в плюсе оказался лишь технологический NASDAQ Composite, отразив, главным образом, большие ожидания от новых iPod компании Apple.

Начало минувшей недели выдалось довольно мрачным. В понедельник новые данные Национальной ассоциации риэлтеров лишили игроков всякого оптимизма: не только продажи домов сократились в июле, но, что самое тревожное, количество домов выставленных на продажу возросло за месяц на 5,1%, что является максимальным уровнем предложения на рынке жилья с 1991 года. Данные означают, что цены на жилье, падавшие последний год, вероятнее всего, продолжат понижательную тенденцию. На этом безрадостном фоне просели котировки крупных промышленных конгломератов, четко коррелирующие с оценками макроэкономического состояния США, – таких как United Technologies (-0,8%) и General Electric (-1,04%). Отрицательную динамику показали котировки финансового сектора в связи с тем, что аналитики Goldman Sachs снизили значения прогнозируемой прибыли таких инвестбанков, как Lehman Brothers (-4%), Bear Stearns (-4,1%) и Morgan Stanley (-1,3%). С другой стороны, на рынок поступили сообщения о нескольких сделках M&A, что ограничило снижение американских индексов. Индекс Доу-Джонса по итогам понедельника потерял 56,74 пункта. Надо отметить, что в связи с тем, что объемы торгов остаются довольно маленькими, рынок слишком чувствителен даже к маловажным новостям.

Во вторник же снижение по основным американским индексам было просто драматическим: индекс DJIA упал на 2,10%, индекс S&P 500 растерял 2,35%, а технологический NASDAQ Composite снизился на 2,37%. Поводом для массовых распродаж стал ряд отрицательных сообщений. Во-первых, сильно пострадали бумаги финансового сектора вследствие решения рейтингового агентства Merrill Lynch снизить рекомендации по акциям ключевых игроков финансового сегмента: Lehman Brothers (-6,0%), Bear Stearns (-3,4%), Citigroup (-3,5%). Причиной для решения стала высокая

подверженность компаний проблемам рынка кредитования. Во-вторых, вышла порция удручающих макроэкономических данных. Как стало известно от Standard & Poor's, цены на дома во втором квартале 2007 года упали на 3,2% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, что является сильнейшим снижением за последние 20 лет. Индекс потребительского доверия при этом снизился в августе на 6,9%. В-третьих, отрицательную динамику усугубил вышедший протокол последнего заседания ФРС. Ничего нового в нем не было: ФРС считает своей приоритетной задачей борьбу с инфляцией, а экономику США оценивает в целом положительно. Но дело в том, что игроки надеялись увидеть в протоколе подтверждения намерения ФРС снизить базовую процентную ставку на следующем собрании, но ничего конкретного не нашли.

Впрочем, уже в среду торги проходили в полной уверенности в скором снижении ставки ФРС. Индекс Доу-Джонса завершил сессию повышением почти на 250 пунктов (+1,9%), еще большим процентным восхождением закончили сессию индексы S&P 500 и NASDAQ Composite. Основным поводом для положительной динамики стали слова Бена Бернанке о том, что ФРС внимательно следит за ситуацией на финансовом рынке и готова вмешаться, если это будет необходимо. Лидером роста, тем не менее, стал технологический сектор во главе с котировками Apple (+5,7%), нашумевшим новыми моделями iPod. Большую поддержку американским индексам оказали также бумаги нефтяного сектора на фоне существенного роста цен на нефть.

Фондовый рынок, как мы знаем, субъект очень непостоянный и непредсказуемый. Уже в четверг им овладели упаднические настроения. Основные американские индексы снизились в среднем на треть процента. Причина, впрочем, остается все той же: никто не уверен, но все очень желают знать, каковы же реальные масштабы переживаемого кредитными рынками кризиса. В этот раз инвесторов напугало решение Merrill Lynch снизить рекомендацию по бумагам Wal-Mart (-2%) до «продавать». Такой шаг говорит лишь об уверенности аналитиков инвестбанка в негативном влиянии ипотечного кризиса на потребительские расходы. На снижении отразилось и решение Lehman Brothers снизить инвестиционный рейтинг своих коллег по бизнесу: Goldman Sachs (-1,3%), Morgan Stanley (-1,7%), Bear Stearns (-0,4%), Merrill Lynch (-1,3%).

По итогам пятницы американский рынок закрылся существенным повышением: индекс Доу-Джонса подрос на 0,9%, а индекс S&P 500 поднялся на 1,12%. Вышло не мало новых макроэкономических данных, но они остались без должного внимания. Событиями дня, определившими положительную динамику большинства бумаг, стали выступления главы ФРС Бернанке и президента США Буша. Понятно, что игроки хотели услышать. Тем не менее, за неимением конкретных фраз об участии процентной ставки после 18 сентября, инвесторы склонились все-таки к положительному исходу. Главной линией выступлений было нежелание ФРС «спасать» спекулянтов и инвесторов, принявших неправильные решения, но готовность пойти на встречу рынку во имя дальнейшего экономического роста.

## 2. Основные макроэкономические показатели

По данным Национальной ассоциации риэлтеров, количество домов выставленных на продажу возросло за месяц на 5,1%, что является максимальным уровнем предложения на рынке жилья с 1991 года.

Цены на дома во втором квартале 2007 года упали на 3,2 в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, что является сильнейшим снижением за последние 20 лет.

Индекс потребительского доверия снизился в августе на 6,9% до значения 105 пунктов, что соответствовало ожиданиям аналитиков. Индекс принял минимальное значение за последний год.

Пересмотренное значение роста ВВП во втором квартале 2007 года в годовом исчислении составило 4% против первоначальных 3,4%.

По данным Министерства торговли, личные доходы населения выросли в июле на 0,5%, а личные расходы повысились на 0,3%. А одна из оценок инфляции, темп прироста дефлятора личных потребительских расходов составил 1,9% в годовом исчислении, что свидетельствует об умеренной инфляции.

Количество промышленных заказов выросло в июле на 3,7%, превзойдя ожидаемый рост на 3,3%.

## 3. Запасы нефти и бензина

Согласно еженедельному отчету Министерства энергетики США, запасы нефти сократились за неделю, закончившуюся 24 августа, на 3,5 млн. баррелей при ожидавшемся снижении лишь на 800 тыс. баррелей. Запасы бензина сократились на 3,6 млн. баррелей, в то время как экономисты прогнозировали сокращение на 1,8 млн. баррелей. Запасы дистиллятов выросли на 900 тыс. баррелей.

Загрузка нефтеперерабатывающих мощностей понизилась на 1,3% до значения 90,3%.

Импорт бензина повысился на 66 тыс. баррелей до среднего значения 993 тыс. баррелей в день. Импорт нефти сократился на 993 тыс. баррелей до уровня в 9,8 млн. баррелей в день.

### III. Европейский рынок

<i>Динамика основных европейских индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	<b>DAX</b>	<b>FTSE-100</b>
<i>Закрытие 31.08.2007</i>	7 638,17	6 303,30
<i>Закрытие 24.08.2007</i>	7 507,27	6 220,10
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>1,74</b>	<b>1,34</b>

Более успешной минувшая неделя была для европейского фондового рынка, хотя ситуация в Америке имела прямое влияние на динамику европейских котировок. Основные фондовые показатели Европы закрыли неделю повышением более чем на 1%.

Единой динамики котировок в течение торговой сессии понедельника не просматривалось. В первой половине дня покупки сопровождались сообщениями о слияниях и поглощениях. Так, стало известно, что электронная торговая площадка NASDAQ может продать свою долю собственности в London Stock Exchange Дубайской фондовой бирже и объединиться с последней в покупке скандинавской площадки OMX (+3,5%). Котировки инженерной компании АВВ подросли на 1,2% на сообщениях о продаже своего подразделения Lummus Global американской Chicago Bridge & Iron Company. Во второй половине сессии европейские котировки незначительно просели на печальной статистике американского жилищного сектора.

Зная о сумасшедшей распродаже бумаг на американском рынке во вторник, не трудно догадаться о поведении европейских котировок в этот день. На фоне опасений по поводу размаха ипотечного кризиса негативную динамику продемонстрировали акции компаний финансового сектора. Акции крупнейшего банка Франции BNP Paribas упали на 3,4%, германского Deutsche Bank AG - на 1,5%, а британского HSBC Holdings Plc. - на 1,9%. Среди лидеров снижения немецкого рынка были котировки почтовой службы Deutsche Post (-3,1%) в связи с понижением рекомендации Goldman Sachs.

В большинстве своем европейские бумаги росли в среду. Во-первых, хорошую динамику показали энергетические компании, чему способствовал рост цен на нефть: Royal Dutch Shell (+0,8%), BG Group (+1,4%), BP (+0,1%). Во-вторых, большой вклад в повышение европейских индексов внес телекоммуникационный сектор. Причиной тому послужило заявление директора финской компании Nokia (+4,6%) о том, что он ожидает 50%-ный рост рынка мультимедийных технологий в текущем году. Котировки компании Vodafone повысились на 1,4%, а France Telecom – на 1,1%.

В четверг повышательная динамика продолжилась еще более сильными темпами. Поддержку рынку оказали металлургический и энергетический сектора. Помимо этого вышел ряд положительных финансовых отчетов таких компаний, как Credit Agricole (+2,3%), InBev (+3,3%) и

Koninklijke Ahold N.V. (+5,1%). В особом спросе были бумаги французского банка Natixis (+7,1%) опять же по причине успешных финансовых показателей.

В пятницу главным движущим фактором для европейских котировок стали выступления Буша и Бернанке и уверенность американских инвесторов в скором снижении базовой процентной ставки ФРС. Британский индекс «футси» повысился на 0,8%.

## IV. Азиатские рынки

<i>Динамика основных азиатских индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	<b>Nikkei</b>	<b>SSE Composite</b>
<i>Закрытие 31.08.2007</i>	16 569,09	5 218,83
<i>Закрытие 24.08.2007</i>	16 248,97	5 107,67
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>1,97</b>	<b>2,18</b>

Еще большим ростом закрыл неделю японский рынок. Индекс Nikkei набрал порядка 2%.

В понедельник японский индекс Nikkei 225 закрылся повышением на 0,3%, чему главным образом способствовало снижение курса иены против доллара. Соответственно поднялись котировки компаний экспортеров (Honda Motor (+2,7%)), а также котировки компаний финансового сектора. Акции одного из крупнейших банков в стране Sumitomo Mitsui Financial Group подорожали на 0,9%, а ценные бумаги ведущего застройщика Mitsubishi Estate Co. - на 1%.

Пессимистические настроения на американском рынке отразились на японских котировках во вторник. Акции крупнейшего азиатского автопроизводителя Toyota Motor, значительная часть продаж которого приходится на американский рынок, подешевели на 0,6%. Бумаги передового производителя электроники Sony также потеряли в цене 0,6%, а котировки Matsushita Electric Industrial, крупнейшего мирового производителя потребительской техники, снизились на 1,5%. Снижение продолжилось и в среду – индекс Nikkei 225 потерял около 1,7%. Причинами пессимистических настроений стали повышение курса иены и ряд снижений инвестиционных рейтингов американских инвестбанков. На 0,9% опустились котировки крупнейшей кредитной организации в Японии Mitsubishi UFJ и на 1,3% - котировки третьего по величине банка в стране Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. Акции крупнейшей в Японии брокерской конторы Nomura Holdings Inc. потеряли в стоимости 1,6%.

Конец недели позволил японским котировкам отыграть потери и закрыться по итогам недели в плюсе. Уверенность американских игроков в снижении ставки ФРС оказала сильнейшую поддержку японскому рынку. Однако сдерживающим фактором стали данные Министерства экономики, торговли и промышленности Японии, в соответствии с которыми объем розничных продаж в Японии в июле 2007 года снизился на 2,2% в годовом исчислении. На этом фоне подешевели акции крупнейших в стране сетей розничных продаж.

*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.*

3 сентября 2007 года