



## MARKET DAILY. 11.02.2008

### Макроэкономика

► Рост ВВП России в 2008 году может составить 7%, несколько выше прежних прогнозов, заявил вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин. Он отметил, что предыдущая оценка составляла 6,6% и была связана с тем, что в 2007 году ожидался рост менее 8%. Но первые данные 2007 года показали, что рост был более высокий - 8,1%.

► Инфляция в России в феврале прогнозируется на уровне 1,1-1,2%, заявил вице премьер - министр финансов РФ Алексей Кудрин. Это не меняет цели по годовой инфляции в 8,5%, - сказал он.

► Реальный эффективный курс рубля к корзине валют государств - основных торговых партнеров России в январе вырос на 1,5% по отношению к декабрю 2007 года, при этом реальный курс рубля к доллару США увеличился на 2,3%, к евро - на 1,9%. Такие предварительные оценки производных показателей динамики обменного курса приведены в информации ЦБ РФ, размещенной на его сайте. Реальный эффективный курс рубля по отношению к январю 2007 года вырос на 4,8%, к доллару - на 16,9%, к евро - на 5,0%.

### Ожидается

► Фондовые биржи ММВБ и РТС в понедельник начинают торги акциями ОАО "ГидроОГК" - компании, которая должна стать новой энергетической "голубой фишкой" на рынке ценных бумаг. РТС включает акции "ГидроОГК" в раздел списка "Ценные бумаги, допущенные к торгам без прохождения процедуры листинга" (код на классическом рынке - HYDR, код на биржевом рынке - HYDRG). Стартовые цены и ценовые коридоры для подачи заявок установлены для HYDRG 2,10 рубля (ценовой коридор +/- 35%), для HYDR стартовая цена рассчитывается в долларах США по курсу ЦБ РФ на 11 февраля 2008 года исходя из стартовой цены, установленной для HYDRG (ценовой коридор +/- 35%). На ММВБ акции "ГидроОГК" будут торговаться в котировальном списке "B" (торговый код - HYDR). "ГидроОГК" рассчитывает, что акции компании будут переведены в котировальный список "B" в мае 2008 года, а в августе-сентябре акции окажутся в списке "A". Предправления "ГидроОГК" Вячеслав Синюгин ранее заявлял о планах вывести акции компании в 2008 году на Лондонскую фондовую биржу. До этого, летом, компания намерена запустить программу GDR на 4% от капитала. "ГидроОГК", созданная в процессе энергореформы для консолидации гидрогенерирующих активов, завершила присоединение дочерних компаний в начале января. Отчет об итогах доэмиссии для консолидации был зарегистрирован ФСФР 29 января, после чего начались торги на внебиржевом рынке. Первые торги прошли на уровне \$0,089-0,091 за акцию. Таким образом, внебиржевой рынок оценил новую энергетическую "голубую фишку" в \$17,4-17,8 млрд.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,7813	0,55%
RUR/€	35,8585	-0,46%
\$/€	1,4507	0,15%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	442,90	-11,90%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	289,30	-13,92%

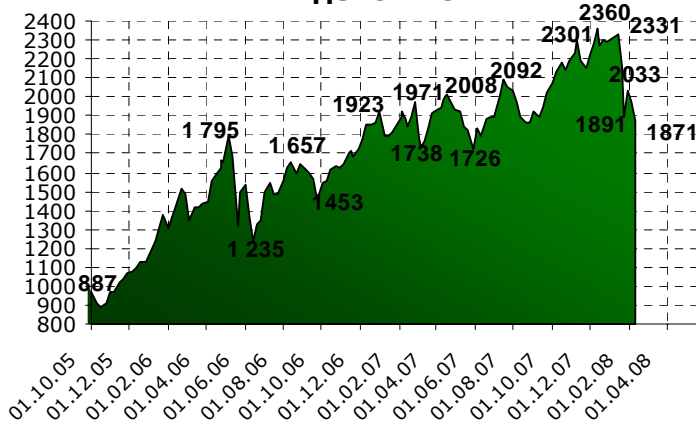
### Сырье (\$)

Нефть WTI	91,77	4,15%
Brent	91,94	3,88%
Urals	88,41	3,48%
Газ (ICE)	50,17	-0,22%
Никель	27 355,00	3,32%
Золото	916,25	1,83%
Платина	1 860,00	1,81%
Медь	7 612,00	3,56%

### Индикаторы российского рынка

РТС	1870,93	-0,87%
ММВБ	1568,88	-0,83%
ММВБ-10	2706,53	-1,01%

### Индекс РТС



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 331,29	0,36%
Dow Jones	12 182,13	-0,15%
NASDAQ	2 304,85	1,15%
DAX	6 767,28	-1,17%
FTSE 100	5 784,00	-1,56%
NIKKEI	13 017,24	-1,44%
HangSeng	23 091,01	-1,61%
Kospi	1 640,67	-3,29%
CSI	5 073,70	0,00%
BRSP	59 075,90	0,18%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок акций завершил прошлую неделю на новых минимумах фондовых индексов с начала года из-за сохраняющегося давления западных продаж, причем, даже выступление президента РФ Владимира Путина не смогло вызвать оптимизм инвесторов. В то же время новая неделя открылась на нулевых уровнях, несмотря на отрицательную динамику азиатских торгов. По ряду бумаг возобновляются покупки. Мартовский фьючерс на индекс РТС к закрытию торгов вырос на 19 пунктов к базовому активу (до 1889,9 пункта) по сравнению с откатом на 4,4 пункта накануне, что говорит о "бычьих" ожиданиях инвесторов.

Второй день подряд дорожает нефть на фоне опасений сокращения поставок из Нигерии и с месторождений Северного моря, а также на ожиданиях, что принятие пакета мер по стимулированию экономики Конгрессом США будет способствовать увеличению спроса на сырье в стране. Конгресс США одобрил план поддержания экономики, включающий, в частности, возврат части налоговых выплат гражданам, а также налоговые стимулы для компаний.

На этом фоне на российском рынке могут подняться котировки нефтяных бумаг, в частности, Сургутнефтегаза. В последние два месяца эта акция смотрелась значительно хуже рынка, несмотря на то, что фундаментальных причин для падения нет. Так, коэффициент P/E Сургутнефтегаза составляет 9,60, что ниже среднемирового показателя (11,0). При этом коэффициент сравнимых компаний emerging markets (19,8) существенно превышает показатель российской нефтянки.

Учитывая то, что в условиях нестабильности фондовых рынков долгосрочные инвесторы могут ориентироваться только на фундаментальную недооцененность эмитентов, акции Сургутнефтегаза могут получить существенную поддержку покупателей.

Именно недооцененность может стать сейчас поводом для роста российского рынка в целом. На уровнях 2004-2005 гг. стоят акции почти всех нефтяных компаний, а также российских банков и региональных телекомов. Стабильный ход реформы энергетики позволит удержать позиции котировкам акций РАО ЕЭС. Таким образом, у нас появляется шанс надеяться на восстановление и российских индексов. По индексу РТС уровнем поддержки сейчас стала выступать отметка 1800 пунктов, а первой целью при движении вверх стал уровень 1950 пунктов.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Экономисты оценивают вероятность рецессии в США в 50%, показывают результаты опроса, проведенного агентством Bloomberg. Рост ВВП США в январе-марте составит 0,5% в годовом исчислении, согласно усредненному прогнозу 62 экономистов. По их мнению, Федеральная резервная система США снизит базовую процентную ставку еще на 0,5 процентного пункта к концу первого полугодия. Вероятность рецессии, которая оценивалась в 40% в январе, возросла в связи с сокращением рабочих мест, продаж автомобилей и падением на фондовом рынке. Экономисты понизили прогноз экономического роста на весь 2008 год до 1,7% - самого низкого уровня за последние шесть лет. Они также срезали прогноз на второй квартал до 1% с 1,8%. Потребительские расходы, которые составляют более двух третей ВВП, увеличатся в первом квартале на 1% в годовом исчислении, полагают эксперты. Эти темпы вдвое меньше по сравнению с предыдущим кварталом и самые низкие с 2001 года. Последний раз рецессия в США была зафиксирована в марте-ноябре 2001 года.

► Запасы товаров на оптовых складах в США в декабре выросли на 1,1%, что стало рекордным увеличением с августа 2006 года. Аналитики ожидали значительно меньшего повышения - на 0,3%. В ноябре этот показатель вырос на 0,8%, а не на 0,6%, как сообщалось ранее. Продажи товаров с оптовых складов в декабре упали на 0,7%, что стало максимальным снижением почти за год. Опубликованные данные свидетельствуют о необходимости сокращения компаниями объема товаров на складах в ближайšie месяцы. Это, в свою очередь, может привести к уменьшению числа заказов на производственных предприятиях, что усугубит спад в экономике страны, начавшийся в конце прошлого года. Запасы товаров длительного пользования увеличились в декабре на 0,9%, недлительного пользования - на 1,6%. На долю оптовых складов приходится примерно четвертая часть общего объема складских запасов США.

► Объем промышленного производства в Германии в декабре увеличился на 0,8% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики ожидали повышения этого показателя на 1%. Согласно пересмотренным данным, в ноябре объем промпроизводства снизился на 0,3%, а не на 0,9%, как сообщалось ранее. Рост показателя относительно декабря 2006 года составил 4,1%, тогда как ожидалось повышение на 4,2%. Увеличение промпроизводства в декабре было в значительной мере обусловлено ростом выпуска товаров длительного пользования.

► Министр финансов Великобритании Алистер Дарлинг заявил, что преобразование ипотечного банка Northern Rock Plc, пострадавшего от кредитного кризиса, в государственную финансовую корпорацию и взятие его на баланс британским правительством не скажутся на финансовой политике. Это решение увеличит размер долга Минфина примерно на 100 млрд фунтов стерлингов (\$194 млрд), или 7% ВВП страны. Таким образом, намерение правительства сохранять обязательства ниже 40% ВВП будет нарушено. Долг британского правительства в 2007 году составлял 536,5 млрд фунтов, или около 39,3% ВВП. Для сравнения, у Италии данный показатель равняется 91%, у Японии - 88%, у Германии - 47%, у США - 44% и у Канады - 23%.

## Сегодня

► Федеральная резервная система США проведет новый аукцион, в котором банкам будут выделены \$30 млрд в виде 28-дневных кредитов.

► Французское Национальное статистическое управление Insee опубликует данные о промышленном производстве в декабре. (10:45)

## © ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ»

Лицензия ФКЦБ на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00119 от 23.05.2003 года

Лицензия ФСФР РФ профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-092844-001000 от «16» января 2007 года.

Все аналитические обзоры ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ» носят исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо рекомендации или услуги.

ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ» не несет ответственности за использование третьими лицами информации, содержащейся в настоящем Обзоре, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в нем.

Стоимость инвестиционного пая может, как увеличиваться, так и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Перед приобретением инвестиционного пая, внимательно ознакомьтесь с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Правилами Фондов предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении, взимание надбавок и скидок уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

Правила Фондов, иные документы и информация, связанная с управлением Фондами публикуются в «Приложении к Вестнику ФСФР», предоставляются по телефону: (495) 741-70-50 или в сети Интернет по адресу: <http://am.metropol.ru/>, а также в местах приема заявок на приобретение, обмен и погашение инвестиционных паев Фондов.