



MARKET DAILY. 09.01.2008

Макроэкономика

► Иностранные инвестиции в российскую экономику возросли в 2007 г на 70% и достигли 49 млрд долл. Об этом говорится в предварительном докладе конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) по итогам минувшего года. На первом месте по объему иностранных инвестиций по-прежнему остаются США - 193 млрд долларов. Но прирост инвестиций значительно замедлился и составил всего 10% за год. По мнению авторов доклада, "инвесторы проявляют естественную осторожность, учитывая нынешнее состояние американской экономики". В целом, указывается в докладе, минувший год побил рекорд семилетней давности по объему иностранных инвестиций в мире. В 2007 г они составили 1,538 трлн долл против 1,4 трлн долл в 2000 г. Прирост в прошлом году был обеспечен во многом за счет слияния ряда национальных компаний и создания транснациональных корпораций.

► Темпы роста ВВП РФ в декабре остались на уровне предыдущего месяца и составили 6,3%, говорится в сообщении банка "ВТБ Европа". Индикатор не менялся на протяжении всего четвертого квартала и, несмотря на устойчивый рост, заметно снизился по сравнению с началом 2007 года. Индекс общей деловой активности опустился в декабре до 56,9 пункта по сравнению с 57,4 пункта месяцем ранее. Этот показатель совпадает со средним значением четвертого квартала, что говорит о снижении темпов подъема ВВП РФ за этот период. Снижение индекса в декабре явилось отражением замедления темпов роста деловой активности в сфере услуг до минимального за последние семь месяцев уровня. В противоположность этому производственный сектор зарегистрировал более высокий прирост объемов выпуска продукции в прошлом месяце. Темпы роста объемов промышленного производства постоянно увеличивались на протяжении четвертого квартала и в декабре были самыми высокими за последние пять месяцев.

Ожидается

► Сегодня РАО "ЕЭС России" начнет продажу акций, выкупленных у акционеров, проголосовавших против реорганизации энергохолдинга. Внебиржевому рынку РАО ЕЭС предложит 2 млрд 797 млн 296 тыс. 335 обыкновенных и 404 млн 885 тыс. 193 привилегированных акций (в совокупности - 7,43% акций энергохолдинга). Минимальный лот продажи в одни руки — 10 млн акций. Сделки будут заключены по средневзвешенной цене на ММВБ за последние три календарные недели до подписания договора, но не ниже цены выкупа (32,15 руб. за штуку). На рынке бумаги стоят дешевле: 28 декабря акция РАО на ММВБ котировалась по 31,469 руб. за штуку.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,5462	-0,38%
RUR/€	35,9332	0,58%
\$/€	1,4707	0,55%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	801,50	-9,79%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	270,30	84,63%

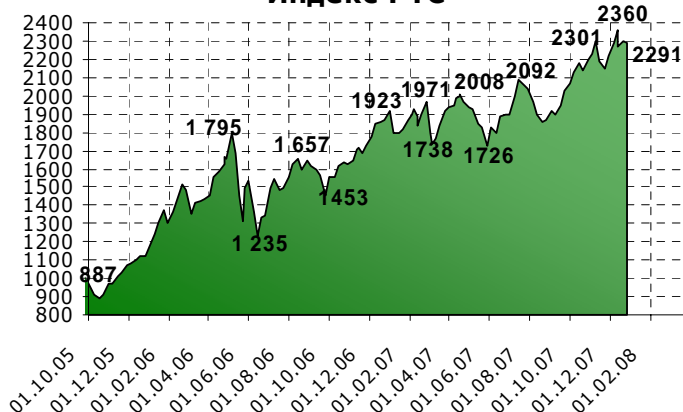
Сырье (\$)

Нефть WTI	96,33	-0,30%
Brent	95,54	0,80%
Urals	92,76	0,21%
Газ (ICE)	58,27	9,90%
Никель	28 855,00	6,85%
Золото	873,50	5,37%
Платина	1 543,00	-0,06%
Медь	7 106,00	3,42%

Индикаторы российского рынка

РТС	2290,51	0,33%
ММВБ	1888,86	-0,81%
ММВБ-10	3357,21	-1,17%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 390,19	-5,83%
Dow Jones	12 589,07	-5,77%
NASDAQ	2 440,51	-8,83%
DAX	7 849,99	-2,35%
FTSE 100	6 356,50	-2,17%
NIKKEI	14 599,16	-4,63%
HangSeng	27 471,16	0,10%
Kospi	1 844,47	-2,78%
CSI	5 565,40	5,89%
BRSР	62 080,73	-2,66%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Новый год для российского рынка начинается очередной порцией неопределенности – при растущих ценах на сырье, резкое снижение демонстрируют мировые фондовые индексы.

Сама перспектива закрепления стоимости нефти выше \$100, а эту отметку котировки уже пробивали в течение периода российских праздников, заставляет сегодня с утра резко расти акции нефтяных компаний, сильно отстававших в 2007 году. Напомним, что за прошлый год акции ЛУКОЙЛа упали на 9,4%, акции Роснефти подешевели на 5%, а акции Сургутнефтегаза потеряли в цене 26,6%.

То есть на текущий момент нефтегазовый сектор даже с учетом негативного влияния от высоких налоговых ставок является одним из самых недооцененных на российском фондовом рынке. И можно предположить, что в течение I квартала этого года акции указанных компаний будут пользоваться повышенным спросом у игроков, тем более, что уровень ликвидности на рынке (максимальный с весны 2007 года) позволяет сейчас диверсифицировать портфели, набирая акции, распроданные в декабре.

Другим интересным инструментом в начале года мы считаем акции РАО ЕЭС, однако, в данном случае текущий период выгоден для продажи акций. Учитывая то, что цена, по которой холдинг предложит свои бумаги внебиржевому рынку, не будет ниже цены оферты (32,15 руб.), мы полагаем, что котировки РАО на бирже также вернутся к этой отметке, что станет хорошим шансом для сокращения позиций по РАО и наращивания доли энергетики в портфелях за счет бумаг региональных компаний. Наиболее привлекательными активами мы считаем акции ОГК-4, ОГК-2, ТГК-2 и ТГК-13, потенциал роста которых составляет от 25% до 80%.

Еще выше потенциал роста у акций региональных телекомов (до 120%). Как мы уже говорили ранее, здесь самыми стабильными и доходными инструментами должны остаться Сибирьтелеком, Северо-Западный Телеком и Волгателеком.

Вообще, мы полагаем, что 2008 год на российском рынке станет периодом реализации недооцененных инструментов и второго эшелона. Причем, тренды будут носить среднесрочный и долгосрочный характер, а вот спекулятивных операций станет меньше, так как рынок постепенно будет приобретать иммунитет к внешнему фону. В I квартале периодами серьезного роста должны стать январь и март.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Данные о состоянии экономики США, опубликованные в начале января 2008 г, в первую очередь статистика с рынка труда, резко усилили опасения инвесторов по поводу возможности наступления рецессии. На этом фоне за первую неделю года индекс Dow Jones упал на 3.5%, растеряв больше половины своего прироста за весь прошлый год, S&P 500 опустился на 3.9%, что стало худшим показателем для начала года за 8 лет. Безработица в декабре неожиданно подскочила до 5%. Число рабочих мест в американской экономике выросло вместо ожидавшихся 70 тыс. всего на 18 тыс, говорится в опубликованном на прошлой неделе отчете министерства труда США. Уровень безработицы вырос при этом до 5% с 4.7% в ноябре и 4.4% в марте. В прошлом столь резкий рост этого показателя всегда сопровождался наступлением рецессии. В ноябре оборот розничной торговли превысил ожидания. Публикация этого показателя за декабрь, который является пиковым месяцем для торговли, ожидается 15 января. Индекс производственной активности ISM значительно снизился. В этой ситуации повышается вероятность снижения процентных ставок Федеральной резервной системой (ФРС) США на 0.5 п.п. уже в январе.

Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) снизился в прошлом месяце до 53.9 пункта с 54.1 пункта в ноябре, оставшись в позитивной зоне.

При этом индекс производственной активности в США (ISM Manufacturing) в декабре опустился до 47.7 пункта, что является наименьшим показателем с апреля 2003 г. Негативное влияние на этот показатель, помимо прочего, оказала динамика цен на нефть. В 2007 г фьючерсы на нефть выросли в цене в Нью-Йорке на 57%, закончив его на отметке \$95.98. В начале нового года цены впервые в истории преодолели уровень в \$100 за барр.

В то же время заказы промышленных предприятий США в ноябре выросли на 1.5% по сравнению с предыдущим месяцем, что оказалось выше прогнозов, и, в свою очередь, поспособствовало незначительному ослаблению опасений охлаждения американской экономики.

Помимо этого текущая макроэкономическая ситуация в Америке характеризуется общим снижением цен на жилье. Так в начале этой недели министр финансов США Г. Полсон признал, что выход из кризиса на жилищном рынке пока остается для правительства трудной задачей. Согласно опубликованным в начале года данным, продажи домов на вторичном рынке жилья неожиданно увеличились в ноябре. Однако эти данные рынок не воспринял как признак долгожданного изменения конъюнктуры. Продажи на вторичном рынке жилья в США в ноябре выросли на 0.4% - до 5 млн домов в годовом исчислении, говорится в отчете Национальной ассоциации риэлторов. По сравнению с ноябрем 2006 г показатель снизился на 20%. Средняя цена дома за год опустилась на 3.3%.

По последним оценкам, американцы в прошлом году приобрели 16.1 млн автомобилей и легких грузовиков, что является наихудшим показателем с 1998 г. В декабре продажи машин в США снизились на 2.9% - до 1.39 млн. По сравнению с декабрем 2006 г показатель опустился на 2.5%. Потребительский спрос сейчас становится важнейшим фактором, который может повлиять на дальнейшую траекторию развития экономики США.

Таким образом, возросшая вероятность рецессии в американской экономике потребует от властей США принятия новых мер, помимо ставшего уже привычным снижения ставки.

Сегодня

- Банк Англии начнет двухдневное заседание, на котором будет рассмотрен уровень базовой процентной ставки.
- Статистическое управление Европейского союза опубликует окончательные данные об изменении ВВП в третьем квартале. Кроме того, Европейская комиссия обнародует прогноз изменения ВВП на ближайшее время. (13:00)
- Министерство экономики Германии обнародует данные о промышленном производстве в ноябре. (14:00)

© 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.