



MARKET DAILY. 19.11.2007

Макроэкономика

► Рост промышленного производства в РФ после низких показателей августа и сентября ускорился в октябре 2007 года до 6.1% в годовом выражении, что на 0.5 п.п. превышает показатель за октябрь 2006 г. За январь-октябрь рост составил 6.5%, что на 2.2 п.п. выше показателя за 10 мес предыдущего года. Восстановление высоких темпов роста показателя указывает, что, возможно, негативные последствия кредитного кризиса для экономики России не будут значительными. Напомним, что в ноябре восстановился приток иностранного капитала в страну (\$11 млрд) после оттока в 3 кв (\$9 млрд).

► Инфляция в РФ за две недели ноября составила 0,4%, сообщил журналистам руководитель экспертного управления президента РФ Аркадий Дворкович в четверг в Москве. По его словам, во вторую неделю ноября инфляция составила 0,2%, столько же, сколько и за первую неделю месяца.

► Международные резервы России достигли нового рекордного значения. По состоянию на 9 ноября их объем составил \$455,2 млрд. Между тем по состоянию на 2 ноября их объем был равен \$447,9 млрд. Таким образом, за неделю резервы выросли на \$7,3 млрд.

Новости эмитентов

▲ Компания Роснефть представила очередные краткие данные финансовой отчетности по РСБУ за 9 мес 2007 г. Выручка компании выросла на 24.7% до 572.0 млрд руб. Валовая прибыль компании за отчетный период увеличилась на 57.1% до 225.891 млрд руб. Чистая прибыль компании, как сообщалось ранее, выросла на 19.6% до 91.329 млрд руб с 76.386 млрд руб. Чистая рентабельность снизилась на 0.7 п.п. до 16.0%. Рост выручки обусловлен увеличением объемов реализации нефти на 12.7% и нефтепродуктов на 51.9%, а также изменением цен на эту продукцию. За счет фактора роста цен на нефтепродукты в отчетном периоде рентабельность продаж увеличилась на 8 п.п. На показатель чистой прибыли оказало влияние также начисление в 1 пол 2007 г дополнительного налога на прибыль в сумме 19.2 млрд руб, в связи с поступлением средств в счет погашения долгов ЮКОСа и восстановление резерва, ранее начисленного на данные долги.

▼ Компания АвтоВаз представила финансовые результаты деятельности по РСБУ за 9 мес 2007 г. Согласно опубликованным данным, выручка от продаж компании составила 109.6 млрд. руб, сократившись на 2.1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Показатель EBITDA за отчетный период превысил уровень 9 месяцев 2006 года на 6.4 % и составил 13.2 млрд руб, что связано с реализацией программы сокращения внутренних затрат компании. Чистая прибыль АвтоВаз в отчетном периоде возросла в 1.5 раза и составила 7.8 млрд руб. Увеличение прибыли произошло в основном вследствие списания задолженности перед налоговыми органами (3.41 млрд руб). Таким образом, без учёта данных доходов чистая прибыль Автоваза составила 4.38 млрд руб.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,4620	-0,12%
RUR/€	35,9053	0,04%
\$/€	1,4662	0,33%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	527,80	21,25%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	97,20	-16,71%

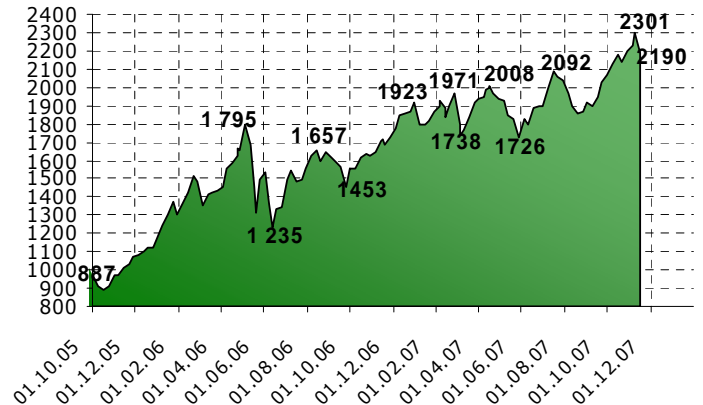
Сырье (\$)

Нефть WTI	93,84	0,44%
Brent	91,62	1,54%
Urals	89,98	1,49%
Газ (ICE)	53,63	1,09%
Никель	31 250,00	-2,80%
Золото	789,75	-0,54%
Платина	1 450,00	1,90%
Медь	6 825,50	-3,20%

Индикаторы российского рынка

RTS	2191,10	-1,21%
ММВБ	1838,84	-0,92%
ММВБ-10	3319,06	-1,64%

Индекс RTS



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 458,74	0,52%
Dow Jones	13 176,79	0,51%
NASDAQ	2 637,24	0,72%
DAX	7 612,26	-0,71%
FTSE 100	6 291,20	-1,08%
NIKKEI	15 042,56	-0,74%
HangSeng	27 531,75	-0,54%
Kospi	1 893,47	-1,70%
CSI	4 725,63	1,89%
BRSР	64 609,38	-0,03%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

В пятницу российский рынок сформировал весьма серьезную техническую ситуацию – индекс РТС вошел в зону долгосрочной поддержки в диапазоне 2180-2190 (зона между долгосрочным восходящим трендом и первой Фибоначчи от роста с 17 августа до максимума 09 ноября). При этом котировки большинства бумаг на данном уровне прекратили падение и начали консолидацию «дна».

Сегодня с утра, несмотря на разнонаправленные внешние факторы и снижение уровня рублевой ликвидности, индекс РТС вернулся выше отметки 2190 пунктов на фоне небольшого роста большинства «голубых фишек». Восстанавливать утраченные позиции начали акции Газпрома. Для этого инструмента целью при движении вверх по-прежнему остается сопротивление на 330 руб., и до прохождения этого рубежа акции будут выглядеть значительно лучше рынка – на этом уровне и выше сформированы крупные долгосрочные пакеты на продажу, причем, снижать планку продавцы явно не планируют, так как многие позиции формировались более года назад и только сейчас начали выходить в плюс.

Практически выполнили свои коррекционные задачи бумаги ЛУКОЙЛа, показав в пятницу минимум в районе 2100 руб., так что сейчас у них снова появляется шанс «заметить» высокие мировые цены на нефть. Напомним, что в последние дни нефть снова начала дорожать на прогнозах ослабления доллара США. Доллар подешевел по отношению к корзине мировых валют в этом году на 16%. В понедельник курс доллара на азиатских торгах упал к основным 10 мировым валютам. Падение американской валюты делает сырьевые товары, цены на которые определяются в долларах США, более привлекательными для инвесторов.

На этом фоне помимо ЛУКОЙЛа спрос должен вернуться и в другие российские нефтяные бумаги. Среди лидеров роста сейчас могут оказаться акции Роснефти.

Кроме того, к концу следующей недели должен улучшиться и общий внутренний фон – период выплаты налогов закончится через 10 дней. Так что, российскому рынку необходимо пройти в боковике полторы недели, чтобы получить серьезную денежную поддержку. Так что пока мы настроены нейтрально, но ждем разворота рынка в сторону роста до конца месяца.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Федеральная резервная система (ФРС) в пятницу дала еще более ясный, чем прежде, сигнал, что не видит необходимости в новом снижении в декабре стоимости кредитов, несмотря на упорное желание рынка добиться от американского ЦБ смягчения монетарной политики. Нынешний курс монетарной политики должен помочь экономике пройти неровный отрезок пути в течение будущего года, после этого, скорее всего, ее рост вернется к более долгосрочному устойчивому уровню", - сказал, выступая в пятницу, управляющий ФРС Рэндэл Крознер. Ряд экономических показателей в ходе движения экономики по этому неровному отрезку будет пониженными, - добавил Р.Крознер. Однако само по себе наличие более слабых экономических данных не может быть для меня свидетельством, что нынешний курс монетарной политики неправильный, сказал он.

► Объем промышленного производства в США в октябре снизился на 0,5%. Аналитики ожидали повышения этого показателя на 0,1%. Согласно пересмотренным данным, в сентябре объем промпроизводства вырос на 0,2%, а не на 0,1%, как сообщалось ранее. Причиной снижения показателя эксперты считают замедление роста продаж, которое привело к тому, что предприятия стали производить меньше автомобилей и бытовой техники. Опубликованные данные поддерживают мнение о том, что крупнейшее за 16 лет падение на рынке жилья в США может распространиться и на другие области экономики. Вместе с тем падение курса доллара и ускорение темпов экономического роста других стран могут стимулировать спрос на американские товары из-за рубежа, что поможет предотвратить дальнейшее падение промпроизводства. Использование производственных мощностей уменьшилось в прошлом месяце до 81,7% с 82,2% в сентябре. Среднее значение этого показателя за последние 30 лет составляет 81%. Производство перерабатывающих компаний увеличилось на 1,6% после падения на 0,1% в сентябре. Производство горнодобывающих компаний снизилось в октябре на 0,6% после увеличения на 0,6% в предыдущем месяце.

► Объем чистых вложений нерезидентов в американские активы в сентябре оказался меньше ожиданий аналитиков, наибольшим спросом пользовались казначейские обязательства (US Treasuries). По данным министерства финансов, приток чистых инвестиций в активы США, включая казначейские обязательства, корпоративные облигации, акции и другие финансовые активы, составил \$26,4 млрд против ожидавшихся экспертами \$71,5 млрд. В то же время в августе, согласно пересмотренным данным, был зафиксирован отток средств на сумму \$70,6 млрд, а не на \$69,3 млрд, как было объявлено ранее. Объем чистых вложений нерезидентов в американские активы в сентябре оказался меньше ожиданий аналитиков, наибольшим спросом пользовались казначейские обязательства (US Treasuries). По данным министерства финансов, приток чистых инвестиций в активы США, включая казначейские обязательства, корпоративные облигации, акции и другие финансовые активы, составил \$26,4 млрд против ожидавшихся экспертами \$71,5 млрд. В то же время в августе, согласно пересмотренным данным, был зафиксирован отток средств на сумму \$70,6 млрд, а не на \$69,3 млрд, как было объявлено ранее.

► Потребительские цены в еврозоне в октябре выросли на 0,5% по сравнению с сентябрем. Аналитики также ожидали, что инфляция составит 0,5%. По сравнению с октябрем 2006 года повышение потребительских цен составило 2,6%, что также совпало с прогнозом.

© 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 являются 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.