



MARKET DAILY. 12.03.2008

Макроэкономика

► Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило суверенные кредитные рейтинги РФ по долговым обязательствам в иностранной и национальной валюте: долгосрочные рейтинги - на уровне "BBB+/A-", краткосрочные рейтинги - на уровне "A-2", изменив прогноз по долгосрочным рейтингам на "позитивный" со "стабильного" в условиях роста международных резервов страны, сообщается в пресс-релизе агентства. Кроме того, Standard & Poor's подтвердило оценку риска перевода и конвертации валюты на уровне "A-". Пересмотр прогноза отражает ожидания дальнейшего роста бюджетных и внешних резервов страны, которые уже и на данный момент достаточно значительны, - отмечает Standard & Poor's. Ключевой риск, который уже в ближайшее время будет влиять на российскую банковскую систему и, в конечном счете, на реальную экономику, - значительная зависимость российских банков от рефинансирования на внешних рынках

► Минфин РФ ожидает, что отток внешнего капитала из России в январе-феврале 2008 года составит \$15-20 млрд, сообщил вице-премьер РФ, министр финансов Алексей Кудрин.

Новости эмитентов

▲ ОАО "Газпром нефть" утвердило объем среднесрочной инвестиционной программы на 2008-2010 годы в размере 267,5 млрд рублей. В 2008 году объем капвложений составит 88,9 млрд рублей, что на 36% превышает инвестпрограмму 2007 года.

Ожидается

► Компания Сургутнефтегаз сообщила о проведении годового собрания акционеров, которое состоится 30 апреля. Акционерам будет предложено утвердить годовую отчетность, распределение прибыли и убытков, в том числе выплату дивидендов за 2007 г и избрать членов совета директоров и ревизионной комиссии, а также утвердить аудитора общества. Дата закрытия реестра - 14 марта 2008 г. Размер дивидендов в материалах компании не раскрывается. По итогам 2006 г Сургутнефтегаз выплатил дивиденды из расчета 0.53 руб на одну обыкновенную и 0.71 руб на одну привилегированную акцию.

► ГКМ "Норильский никель" продает принадлежащий ей 1% акций ОАО "Полюс Золото", крупнейшего в РФ производителя этого драгметалла, говорится в сообщении ГКМ. "Норникель" уточняет, что это решение было принято в рамках стратегии по отчуждению непрофильных активов. Он продаст 1 млн 920 тыс. 826 акций "Полюса", рыночная стоимость которых в настоящее время составляет \$105,5 млн. Акции не будут предлагаться к публичной продаже и могут быть проданы только определенным институциональным инвесторам в виде единого пакета за денежные средства. Сделка будет структурирована в форме двухэтапного приглашения квалифицированным инвесторам. Предварительные оферты должны быть получены UBS не позднее 18:00 МСК 18 марта 2008 года.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,8587	0,10%
RUR/€	36,6446	-0,13%
\$/€	1,5337	-0,05%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	511,60	-1,29%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	136,50	-9,24%
Сырье (\$)		
Нефть WTI	108,47	0,72%
Brent	104,26	0,10%
Urals	100,49	1,67%
Газ (ICE)	52,93	-0,29%
Никель	32 151,00	-1,40%
Золото	974,30	0,33%
Платина	2 018,00	0,90%
Медь	8 560,25	1,90%

Индикаторы российского рынка

RTS	2058,39	2,27%
ММВБ	1674,47	3,41%
ММВБ-10	2963,11	3,78%

Индекс RTS



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 320,65	3,71%
Dow Jones	12 131,66	3,33%
NASDAQ	2 255,76	3,98%
DAX	6 524,57	1,19%
FTSE 100	5 690,40	1,09%
NIKKEI	12 861,13	1,60%
HangSeng	23 298,50	4,00%
Kospi	1 658,83	1,06%
CSI	4 806,41	-1,85%
BRSP	62 367,70	3,95%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Подъем российского рынка акций утром в среду продолжился на благоприятном внешнем фоне, индекс РТС нацелился на достижение отметки 2100 пунктов. Напомним, что пробитие данного уровня, по нашим ожиданиям, возможно уже на этой неделе. Мартовский фьючерс на индекс РТС демонстрирует прирост к базовому активу на 14,3 пункта (до 2091,5 пункта) по сравнению с ростом на 11,6 пункта накануне вечером, что говорит о сохранении на рынке "бычьих" настроений.

Рост рынка происходит на фоне позитивной динамики мировых фондовых площадок, а также рекордных цен на нефть. Сдерживающим фактором выступает наметившаяся коррекция в секторе американских фондовых фьючерсов после бурного роста накануне. При этом осторожный подъем российского рынка является позитивным техническим фактором – инвесторы видят консолидацию цен по голубым фишкам. Это позволит рынку прочнее закрепиться на достигнутых уровнях и подготовиться к уверенному пробитию сопротивления.

В лидерах роста по-прежнему акции нефтегазовых компаний. ЛУКОЙЛ сегодня с утра превысил отметку 1800 руб. – следующей целью по бумаге является уровень 1870 руб. Помимо объективной недооцененности данного сектора на котировки наконец оказывает влияние рекордная цена нефти.

Углеводородное топливо торгуется вблизи рекордных \$109 за баррель на ожиданиях, что план ФРС по увеличению ликвидности в банковской системе поможет США, крупнейшему потребителю нефти, избежать рецессии.

Восстановился рост и по акциям российских банков. Мы полагаем, что наиболее сильный подъем сейчас будут показывать акции ВТБ, так как здесь нет большого навеса давнишних покупок, которые давят на котировки акций Сбербанка. В ближайшее время акции ВТБ могут достичь отметки 0,113 руб., и именно на этом уровне мы видим первые продажи. Продолжится ли рост по данному инструменту далее будет зависеть от внешнего фона, в частности, от состояния мировых банков, а также от уровня рублевой ликвидности в российской банковской системе. Учитывая то, что Россию ожидают серьезные объемы долговых выплат, можно предположить, что уровень ликвидности будет сокращаться, что будет снижать привлекательность акций российских банков.

Однако краткосрочного потенциала роста по нефтянке, банкам, а также энергетике хватит на то, чтобы в марте-апреле российский рынок сохранил растущий тренд. Индекс РТС в этот период может достичь уровня предыдущего исторического максимума (2360 пунктов).

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Дефицит внешней торговли США в январе составил \$58,2 млрд. Согласно пересмотренным данным, в декабре этот показатель составил \$57,9 млрд, а не \$58,8 млрд, как сообщалось ранее. Таким образом, в январе дефицит повысился на 0,6%. Аналитики прогнозировали увеличение этого показателя до \$59,5 млрд с объявленного ранее уровня. Меньшее по сравнению с прогнозом отрицательное сальдо баланса внешней торговли США обусловлено увеличением объемов экспорта в условиях ослабления стоимости доллара. Рекордный спрос на американские товары за рубежом, в особенности в странах Азии, вероятно, позволят избежать более значительного сокращения объемов промпроизводства в США. Высокие объемы экспорта являются одним из нескольких оставшихся позитивных моментов в американской экономике, которая близка к рецессии, или, возможно, уже скатилась в нее. Объем экспорта увеличился в январе на 1,6% - до рекордных \$148,2 млрд. Объем импорта вырос на 1,3%, также достигнув рекорда - \$206,4 млрд, что в значительной степени обусловлено повышением стоимости нефти.

► Федеральная резервная система (ФРС) объявила во вторник, что будет принимать в залог при предоставлении государственных облигаций ценные бумаги, обеспеченные ипотечными кредитами, решив тем самым напрямую вмешаться в кризисную ситуацию на американском долговом рынке, сообщает Интерфакс. Шаг ФРС призван остановить распродажу бумаг, обеспеченных ипотекой, которая вызывает снижение их ликвидности, рост процентных ставок, ухудшает и без того сложную ситуацию на рынке жилья и в итоге еще более ограничивает доступность кредитов для конечных заемщиков. ФРС объявила о расширении программы кредитования банков, в рамках которой в ходе еженедельных аукционов она будет предоставлять в кредит казначейские облигации США сроком на 28 дней под залог долговых обязательств, обеспеченных различными активами, включая ипотечные облигации, до \$200 млрд. Аукционы будут проводиться с 27 марта. Шаги ФРС были поддержаны и центральными банками других стран - Европы и Канады. Инвесторы также снизили свою оценку вероятности снижения на заседании 18 марта базовой ставки ФРС еще на 0.75 п.п. - с более чем 90% до 62%. Это отступление, возможно, приближает рынок к взглядам самих руководителей американского ЦБ, которые опасаются идти на столь радикальное снижение ставки в условиях риска ускорения инфляции. Во вторник ФРС также объявила об увеличении объемов средств, которые будут доступны европейским центробанкам в рамках своповых соглашений в обмен на национальную валюту для целей валютных интервенций. Так, объем доступных средств для ЕЦБ был повышен на \$10 млрд - до \$30 млрд, для швейцарского ЦБ - на \$2 млрд, до \$6 млрд. Срок действия этих соглашений был продлен до 30 сентября 2008 г. Европейский центральный банк (ЕЦБ) объявил о намерении предоставить банкам кредиты на сумму до \$15 млрд сроком на 28 дней, а швейцарский ЦБ - \$6 млрд. Банк Англии предложит инвесторам кредиты на сумму \$20 млрд сроком на три месяца 18 марта и проведет еще один аукцион 15 апреля.

СЕГОДНЯ

- Япония опубликует окончательные данные об объеме ВВП в четвертом квартале.
- Статистическое управление Европейского союза опубликует данные о промышленном производстве в январе. (13:00)
- Министерство финансов США опубликует данные о бюджете страны в феврале. (21:00)



© 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.