



MARKET DAILY. 12.11.2007

Макроэкономика

► Реальный эффективный курс рубля к корзине валют государств - основных торговых партнеров России в январе-октябре 2007 года вырос на 4,7% по отношению к декабрю 2006 года, при этом реальный курс рубля к доллару США увеличился на 12,4%, к евро - на 5,3%. Такие предварительные оценки производных показателей динамики обменного курса приведены в информации ЦБ РФ.

► Положительное сальдо внешнеторгового баланса РФ в январе-сентябре 2007 года составило \$93,495 млрд, что на 15,9% меньше, чем за аналогичный период прошлого года (\$111,188 млрд), сообщил ЦБ РФ. Объем экспорта за девять месяцев 2007 года, по предварительной оценке ЦБ РФ, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вырос на 10,4% - до \$246,967 млрд, импорта - на 36,3%, до \$153,471 млрд.

► Инфляция в РФ за первую неделю ноября составила 0,2%. Таким образом, произошло некоторое торможение роста цен по сравнению с октябрём. В то же время цены на продовольственные товары продолжали расти.

► Денежная база в России в узком определении за период с 29 октября по 6 ноября 2007 г возросла на 1 млрд руб, а в процентном отношении примерно на 0,03% - с 3742,5 млрд руб до 3743,5 млрд руб.

Ожидается

► Газпром в следующем месяце начинает подготовку FEED (начальное техническое проектирование - АГИ) проекта первой фазы разработки Штокмановского газоконденсатного месторождения. Окончательная сумма расходов будет определена по итогам подготовки этого документа, однако по итогам pre-FEED затраты на реализацию первой фазы оценивались примерно в \$12 млрд. Утвержденные запасы Штокмана по категориям C1+C2 (разведанные и предварительно оцененные) по данным на начало текущего года составляют 3,7 трлн кубометров газа. Первая фаза освоения месторождения предусматривает добычу 23,7 млрд кубометров природного газа в год и начало поставок по газопроводу в 2013 году, сжиженного природного газа - в 2014 году.

► Enel может сделать предложение о выкупе акций российской ОГК-5 у миноритариев в течение недели. Концерн Enel купил у РАО ЕЭС блокпакет акций ОГК-5 на открытом аукционе в начале июня за \$1.516 млрд, а затем увеличил долю до 37.15%, что согласно действующему закону об акционерных обществах подразумевает выставление миноритариям обязательного предложения по выкупу акций, которое итальянская компания планировала осуществить до конца 2007 года. Enel хочет получить по крайней мере 50% плюс одну акцию а ОГК-5, но не планирует увеличивать долю выше 74%, так как РАО ЕЭС дало понять, что хочет сохранить контроль над 26% акций генкомпании. Цена оферты должна быть не ниже 4.4275 руб (наиболее высокая цена, предложенная Enel за акции ОГК-5 за последние 6 месяцев).

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,4458	-0,15%
RUR/€	35,9304	0,14%
\$/€	1,4679	0,01%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	572,30	-2,35%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	121,60	19,45%

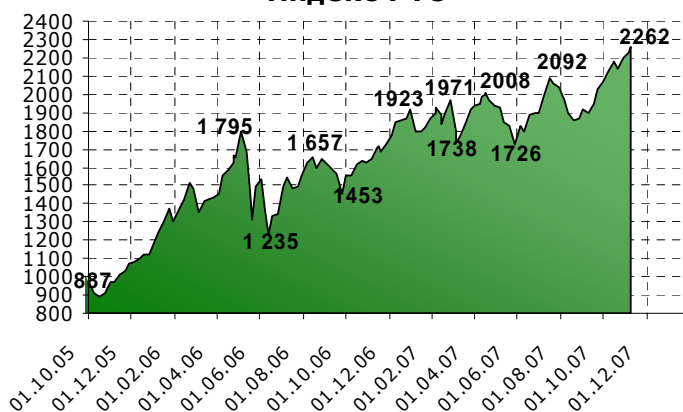
Сырье (\$)

Нефть WTI	96,32	0,90%
Brent	93,18	0,42%
Urals	91,20	0,82%
Газ (ICE)	52,75	4,83%
Никель	32 100,00	0,77%
Золото	831,50	-1,14%
Платина	1 434,00	-1,92%
Медь	7 021,00	-2,78%

Индикаторы российского рынка

РТС	2262,11	-1,14%
ММВБ	1891,27	-1,36%
ММВБ-10	3428,53	-1,44%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 453,70	-1,43%
Dow Jones	13 042,74	-1,69%
NASDAQ	2 627,94	-2,52%
DAX	7 812,40	-0,09%
FTSE 100	6 304,90	-1,21%
NIKKEI	15 197,09	-2,48%
HangSeng	27 866,76	-4,31%
Kospi	1 923,42	-3,37%
CSI	4 610,31	-2,80%
BRSР	64 320,56	1,19%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Вопреки серьезному снижению мировых индексов российский рынок в понедельник открылся минусом в пределах 0,3%-0,6% по большинству «голубых фишек» и около -0,25% по индексам РТС и ММВБ. При этом котировки ряда акций второго эшелона или стоят около предыдущего закрытия, или показывают плюс, что свидетельствует о сохраняющихся покупках в расчете на среднесрочный период.

Относительно серьезное падение сегодня демонстрируют бумаги ЛУКОЙЛа (1%) – как мы и прогнозировали, их котировки, практически достигнув на прошлой неделе сопротивления 2360 руб. (максимум торгов был на уровне 2355 руб.), показав за полтора месяца рост более чем на 23%, акции ЛУКОЙЛа нуждались в технической коррекции. Несмотря на то, что фундаментально данный инструмент остается недооцененным (напомним, что по нашей оценке, справедливая цена акций составляет \$128,49 при текущей рыночной цене \$90,87) и сохраняет свою привлекательность для покупок с горизонтом полгода-год, сейчас он требует консолидации на достигнутых целях и определения уровня поддержки, на котором может возобновиться спрос. Технически таким уровнем может стать отметка 2200 руб. – линия поддержки, совпавшая с 20-периодной Moving Average.

Для коррекции по ряду перекупленных бумаг российский рынок использует внешний негатив, хотя внутренние фундаментальные факторы остаются положительными – рублевая ликвидность пока находится на достаточном уровне, большинство эмитентов показали хорошую динамику финансовых результатов по итогам I полугодия 2007 года, рост второго эшелона говорит об оптимизме долгосрочных инвесторов.

На этом фоне основные российские индексы вряд ли покажут падение ниже указанных нами ранее уровней – 2190 пунктов по индексу РТС и 1850 по индексу ММВБ, - с которых может начаться традиционное предновогоднее ралли под переоценку позиций крупных биржевых игроков.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Индекс доверия потребителей в США, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета, снизился в ноябре больше, чем ожидалось. Предварительное значение индекса составило 75 пунктов по сравнению с 80,9 пункта в октябре. Аналитики прогнозировали снижение этого показателя до 80 пунктов.

► Дефицит внешней торговли США в сентябре составил \$56,5 млрд. Согласно уточненным данным, в августе отрицательное сальдо внешнеторгового баланса составляло \$56,8 млрд, а не \$57,6 млрд, как сообщалось ранее. Таким образом, в сентябре по сравнению с пересмотренным августовским показателем дефицит сократился на 0,6%. Аналитики прогнозировали увеличение показателя в сентябре до \$58,5 млрд с объявленного ранее августовского уровня. Неожиданное сокращение дефицита обусловлено рекордным объемом экспорта, что оказывает стимулирующее воздействие на экономику в условиях усугубляющегося кризиса на рынке жилья.

► Цены на импорт в США в октябре выросли на 1,8%, что является максимальным увеличением за последние 17 месяцев. Аналитики в среднем ожидали роста на 1,2%. В сентябре повышение показателя составило 0,8%, а не 1%, как сообщалось ранее. Причиной повышения стало увеличение стоимости нефти до рекордных уровней, что подтверждает опасения Федеральной резервной системы (ФРС) относительно того, что инфляция остается основной опасностью. Цена импортной нефти взлетела за месяц на 6,9% - это самый значительный прирост с марта. За последний год она поднялась на 41%. По сравнению с октябрём 2006 года рост цен составил 9,6%, что является рекордным увеличением с сентября 2005 года.

► Глава Федеральной резервной системы США Бен Бернанке выступит на этой неделе по вопросу повышения прозрачности работы американского ЦБ. Б.Бернанке может объявить об изменениях в ходе выступления 14 ноября в Институте Катона. В последнее время Комитет по открытым рынкам ФРС обсуждал возможные меры для повышения прозрачности процесса принятия решений по базовой процентной ставке. В частности, речь шла об увеличении частоты публикации экономических прогнозов с двух до четырех раз в год с большей детализацией и объемом информации. Кроме того, предлагалось увеличить горизонт прогноза с двух до трех лет.

► Объем промышленного производства во Франции в сентябре текущего года упал на 1,1% по сравнению с предыдущим месяцем. Эксперты прогнозировали снижение показателя на 0,5%. Согласно пересмотренным данным, объем промпроизводства в августе не изменился по сравнению с предыдущим месяцем, тогда как ранее сообщалось об увеличении на 0,3%.

► По итогам 2007 года рост ВВП Китая превысит 11%, а повышение индекса потребительских цен - 4,5%, прогнозирует Народный банк Китая (НБК).

► Wachovia, пятый крупнейший по рыночной капитализации банк США, сообщил в пятницу, что из-за ухудшения рыночной конъюнктуры стоимость принадлежащих ему ценных бумаг в октябре упала на \$1,1 млрд. Общая сумма списаний и убытков, связанных с кризисом на долговом рынке и объявленных крупнейшими банками, превысила после этого сообщения уже \$41 млрд. Wachovia объяснила новое списание ухудшением ситуации на рынке "старших" выпусков пулов ценных бумаг (CDO, collateralized debt obligations).

Сегодня

► Начнется двухдневное заседание Банка Японии, по итогам которого будет объявлен размер базовой процентной ставки на ближайшее время.

► Япония опубликует данные о потребительском доверии в октябре.

► Как ожидается, Telefonica S.A, The Blackstone Group опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал

© 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.