



MARKET DAILY. 10.12.2007

Макроэкономика

► ВВП РФ в III квартале 2007 года вырос на 7,6% по сравнению с III кварталом 2006 года, сообщил в пятницу Росстат. Данные Росстата оказались значительно выше, чем оценка Минэкономразвития РФ, которое оценивало рост ВВП в III квартале на уровне 6,7%, а в целом за январь-сентябрь - на уровне 7,4%. Как сообщалось в I квартале текущего года рост ВВП РФ составил 7,9%, а во II квартале - 7,8%. Росстат еще не опубликовал оценку роста ВВП за январь-сентябрь, но можно предположить, что она будет в районе 7,7-7,8%.

► Реальный эффективный курс рубля к корзине валют государств - основных торговых партнеров России в январе-ноябре 2007 года вырос на 4,7% по отношению к декабрю 2006 года, при этом реальный курс рубля к доллару США увеличился на 15,0%, к евро - на 4,8%. Такие предварительные оценки производных показателей динамики обменного курса приведены в информации ЦБ РФ.

► Объем международных резервов РФ в январе-ноябре увеличился на \$159,796 млрд, или на 52,6%, до \$463,528 млрд с \$303,732 млрд. Такие данные приводятся на интернет-сайте ЦБ РФ. В ноябре резервы увеличились на \$16,567 млрд, или на 3,7%, с \$446,961 млрд. на начало месяца.

► Внешний и внутренний госдолг РФ на 1 октября 2007 года составил 7,5% ВВП, сообщил Алексей Кудрин. По его словам, внешний долг на 1 октября составлял \$47 млрд, или 3,7% от ожидаемого объема ВВП по итогам 2007 года.

Новости эмитентов

▲ Чистая прибыль ВТБ по МСФО за 9 месяцев 2007 г составила \$1,051 млрд против \$816 млн годом ранее. Чистые активы группы ВТБ за 9 месяцев выросли на 41,7% до \$74,255 млрд. Кредитный портфель группы возрос на 53,3% до \$46,345 млрд. В том числе розничный кредитный портфель увеличился в 2,2 раза до \$5,617 млрд, а корпоративный кредитный портфель вырос на 47% до \$40,728 млрд. Вклады клиентов банка выросли на 44,7% до \$28,923 млрд, в том числе вклады физлиц увеличились на 31,4% до \$9,630 млрд.

Ожидается

► Роснефть ведет переговоры с рядом банков о рефинансировании краткосрочных кредитов стоимостью \$11.75 млрд, продленных ранее в этом году для покупки активов, принадлежащих компании ЮКОС, сообщает Рейтер со ссылкой на банковские источники. Данная сумма составляет половину взятого компанией ранее кредита в \$24.5 млрд, который был продлен синдикатом 8-ми банков в феврале. В настоящее время Роснефть может столкнуться с ростом стоимости заемных средств из-за кризиса на мировом кредитном рынке. При этом, к середине марта необходимо рефинансировать \$5.25 млрд из этого кредита, а срок истечения платежа в \$6.5 млрд - в сентябре 2008 г. Совет директоров Роснефти обсудил также выпуск конвертируемых облигаций на \$2 млрд в конце 2007 г или в начале 2008 г. Выпуск облигаций позволит сократить объем выплат по кредиту в марте до \$3.25 млрд.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,5295	-0,09%
RUR/€	35,8327	0,10%
\$/€	1,4658	0,14%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	620,60	-3,50%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	95,50	6,58%

Сырье (\$)

Нефть WTI	88,28	-2,16%
Brent	88,64	-1,71%
Urals	85,87	-2,01%
Газ (ICE)	53,01	3,64%
Никель	26 400,00	3,41%
Золото	792,50	-1,12%
Платина	1 458,00	-0,14%
Медь	6 812,00	3,06%

Индикаторы российского рынка

RTS	2285,85	1,18%
ММВБ	1913,38	1,17%
ММВБ-10	3410,45	1,06%

Индекс RTS



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 504,66	-0,18%
Dow Jones	13 625,58	0,04%
NASDAQ	2 706,16	-0,11%
DAX	7 994,07	0,67%
FTSE 100	6 554,90	1,07%
NIKKEI	15 924,39	-0,20%
HangSeng	28 633,25	-1,98%
Kospi	1 906,42	-1,44%
CSI	4 849,94	3,05%
BRSР	65 638,54	-0,23%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Завершив прошлую неделю в хорошем плюсе, в понедельник в первый час торгов котировки большинства «голубых фишек» демонстрируют высокую волатильность и небольшое снижение. Инвесторы приостанавливают активные покупки на фоне негативной конъюнктуры мировых фондовых и нефтяного рынков, а также в ожидании ряда корпоративных и макроэкономических событий, которые будут играть существенную роль в динамике рынков до конца года.

Так, сегодня завершится срок приема заявлений от акционеров РАО "ЕЭС", не поддержавших решение по реорганизации компании на внеочередном собрании 26 октября или не принявших участия в голосовании, на выкуп принадлежащих им акций. Напомним, что цена выкупа составляет 32,15 рубля за одну обыкновенную и 29,44 рубля за одну привилегированную акцию. Мы по-прежнему рассчитываем, что завершение оферты должно снизить давление на акции РАО ЕЭС и их котировки до конца года могут превысить цену выкупа на 2-2,5%. Во-вторых, рынок уже получил отчетность ВТБ по МСФО за 9 месяцев 2007 г. Рост чистой прибыли почти на 29%, а также значительное увеличение активов является позитивным фактором для банка. На примере двух крупнейших финансовых организаций в стране (на прошлой неделе Сбербанк показал рост прибыли примерно на 50%) мы видим, что российский банковский сектор без потерь пережил мировой кризис ликвидности и проявил достаточную устойчивость по отношению к перетоку средств с российского на западные рынки. Хорошая отчетность стала причиной продолжения роста акций ВТБ. Мы полагаем, что на этой неделе их котировки должны превысить отметку 0,12 руб. и торговаться в диапазоне 0,12-0,125 руб.

А основным общемировым фактором является заседание ФРС по процентной ставке 11 декабря. Мы не ждем снижения более чем на 0,25%, но очевидно, что и рынок сейчас осознал, что надежды на 0,5%-ное снижение были излишне оптимистичными, что и стало причиной падения S&P в пятницу, и может заставить снижаться американские индексы и после объявления ставки.

Однако наш рынок последние дни снова начал обретать психологическую независимость от мирового рынка. Достаточная денежная ликвидность, хорошие корпоративные данные и фактор нового года сейчас будут поддерживать российские индексы. Локомотивами роста будут наиболее недооцененные бумаги – банки, энергетика, телекомы.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Индекс доверия потребителей в США, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета, снизился в декабре больше, чем ожидалось. Предварительное значение индекса составило 74,5 пункта по сравнению с 76,1 пункта в ноябре. Аналитики прогнозировали снижение этого показателя до 75 пунктов. Эксперты связывают динамику показателя с растущими ценами на топливо, а также усугублением ситуации на рынках кредитования и жилья. Публикация данных может увеличить опасения, что рост потребительских расходов, на которые приходится более двух третей ВВП США, может продолжить замедляться. Среднемесячное значение индикатора в первом полугодии текущего года составило 89,6 пункта. Индекс потребительских ожиданий, который многие экономисты рассматривают как индикатор динамики будущих потребительских расходов, опустился в текущем месяце до 63,2 пункта с 66,2 пункта в ноябре.

► Число рабочих мест в экономике США в ноябре увеличилось на 94 тыс. Аналитики ожидали повышения показателя в среднем на 80 тыс. Согласно пересмотренным данным, в октябре число рабочих мест в США увеличилось на 170 тыс., тогда как ранее сообщалось о повышении на 166 тыс. Безработица в стране в ноябре осталась на уровне 4,7%, тогда как эксперты ожидали увеличения до 4,8%. Опубликованные данные поддерживают мнение о том, что рынок труда достаточно силен для удержания экономики от рецессии. Рост числа рабочих мест означает, что американский Центробанк может больше не понижать процентных ставок для поддержания экономики. Средняя почасовая оплата труда выросла в США на 0,5% по сравнению с октябрём и на 3,8% относительно ноября прошлого года.

► Объем промышленного производства в Германии в октябре снизился на 0,3% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики ожидали падения этого показателя на 0,5%. Согласно пересмотренным данным, в сентябре объем промпроизводства увеличился на 0,1%, а не на 0,3%, как сообщалось ранее. Рост показателя относительно октября 2006 года составил 6%, тогда как ожидалось повышение на 5,9%.

► Объем промышленного производства во Франции в октябре текущего года вырос на 2,1% по сравнению с предыдущим месяцем, - данные французского статистического агентства Insee. Эксперты прогнозировали повышение показателя на 0,5%. Согласно пересмотренным данным, объем промпроизводства в сентябре уменьшился на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем, тогда как ранее сообщалось о снижении на 1,1%.

* * *

Рынок в пятницу после публикации данных о неожиданно большом росте числа рабочих мест в экономике США почти отказался от прогнозов снижения базовой ставки Федеральной резервной системы (ФРС) по итогам заседания 11 декабря больше, чем на четверть процента. Фьючерсы к концу дня пятницы оценивали вероятность снижения базовой ставки в декабре с 4,5% до 4% на уровне лишь 24%. Между тем еще в середине прошлой недели эта вероятность превышала в отдельные дни 50%, так как рынок опасался дальнейшего ухудшения экономической конъюнктуры в США. Однако пятничные макроэкономические данные (число рабочих мест в США) показали, что рынок труда США достаточно силен.

В то же время Уолл-стрит по-прежнему уверена, что ЦБ снизит базовую ставку на 0,25 процентного пункта - до 4,25%, чтобы застраховаться от угрозы ухудшения экономической конъюнктуры. Кроме того, ожидается, что ФРС предпримет шаги по увеличению доступности денег для рефинансирования банков.

© 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.