



## MARKET DAILY. 31.03.2008

### Макроэкономика

► Повышение ставки НДС на газ может произойти ранее 2011 г, говорится в проекте основных направлений налоговой политики на 2009-2011 гг, представленном Минфином в правительство, сообщает Интерфакс. В документе Минфин напоминает, что в 2007 г были приняты решения о поэтапном повышении внутрироссийских цен на газ, а также о росте цен на природный газ, поставляемый в страны СНГ. Вместе с тем налоговая нагрузка на нефтяные компании превышает налоговую нагрузку на компании, осуществляющие деятельность по добыче природного газа. В результате предприятия газовой отрасли в условиях растущих цен и неизменных ставок НДС располагают значительными дополнительными доходами, имеющими характер природной ренты, считает Минфин. «Часть указанных доходов предполагается изъять в бюджет не ранее 2011 г путем повышения ставки НДС, взимаемого при добыче природного газа», - говорится в документе. Ранее вице-премьер, министр финансов РФ А. Кудрин говорил, что повышение НДС на газ отложено из-за существенной инвестиционной программы Газпрома.

### Новости эмитентов

▲ Совет директоров ОАО "Сургутнефтегаз" рекомендовал акционерам на годовом собрании 30 апреля принять решение о выплате по итогам 2007 года дивидендов в размере 0,6 рубля на одну обыкновенную и 0,82 рубля на одну привилегированную акции, говорится в сообщении эмитента. По итогам 2006 года "Сургутнефтегаз" выплатил дивиденды из расчета 0,53 рубля на одну обыкновенную и 0,71 рубля на одну привилегированную акции. Таким образом, компания может увеличить дивиденды на обыкновенные акции на 13,2%, на привилегированные акции - на 15,5%. Дивиденды рекомендуется выплатить в период с 15 мая по 30 июня 2008 года. Общий размер выплат составит 27,75 млрд рублей. Чистая прибыль ОАО "Сургутнефтегаз" в 2007 году составила 88 млрд 626,664 млн рублей, что на 14,94% больше, чем за предыдущий год. Как сообщалось ранее, со II квартала 2006 года по I квартал 2007 года чистая прибыль "Сургутнефтегаза" постоянно снижалась. И только во II квартале прошлого года она выросла на 15% по сравнению с аналогичным периодом 2006 года. Уже в III квартале чистая прибыль уменьшилась по сравнению со II в 1,8 раза. В целом за 9 месяцев чистая прибыль ОАО составила 56,685 млрд рублей, что на 23,6% меньше по сравнению с аналогичным периодом 2006 года.

▲ Компания НОВАТЭК представила краткие результаты финансовой отчетности по итогам 2007 г в соответствии со стандартами РСБУ. Чистая прибыль компании возросла на 25% до 16,24 млрд руб. В то же время, запасы газа компании сократились на 2,2-2,3%, сообщает газета Ведомости.

► Чистая прибыль ОАО "ЛУКОЙЛ" в IV квартале 2007 года составила 15,45 млрд рублей, что на 13,5% больше аналогичного показателя за III квартал прошлого года, говорится в сообщении компании. Как сообщалось, за 9 месяцев текущего года чистая прибыль "ЛУКОЙЛа" составила 49,68 млрд рублей. Таким образом, в целом за 2007 год компания получила 65,13 млрд рублей чистой прибыли.

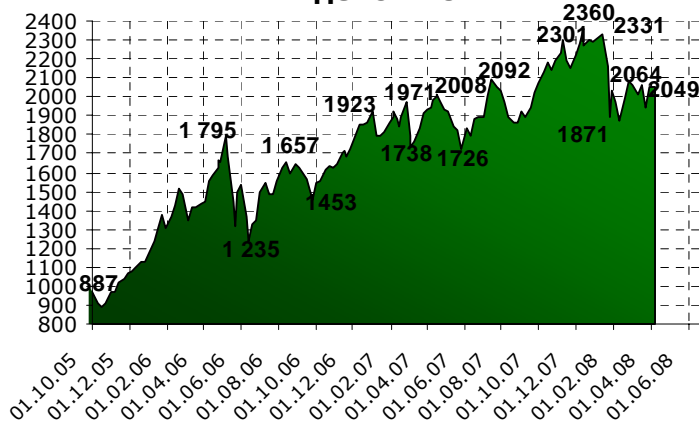
### Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,5156	-0,01%
RUR/€	37,0676	-0,03%
\$/€	1,5796	0,11%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	520,40	6,20%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	132,90	-16,83%
<b>Сырье (\$)</b>		
Нефть WTI	104,83	-1,91%
Brent	103,77	-1,17%
Urals	99,75	-1,20%
Газ (ICE)	52,26	1,67%
Никель	31 138,50	3,90%
Золото	932,00	-1,31%
Платина	2 037,80	0,67%
Медь	8 537,75	0,96%

### Индикаторы российского рынка

RTS	2049,40	0,95%
ММВБ	1627,87	0,57%
ММВБ-10	2864,44	0,78%

### Индекс RTS



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 315,22	-0,80%
Dow Jones	12 216,40	-0,70%
NASDAQ	2 261,18	-0,86%
DAX	6 559,90	-0,28%
FTSE 100	5 692,90	-0,43%
NIKKEI	12 525,54	-2,30%
HangSeng	22 840,13	-0,49%
Kospi	1 703,99	0,13%
CSI	4 045,86	-1,39%
BRSP	60 452,10	-0,51%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Как мы и ожидали, вечер пятницы и утро понедельника на российском рынке акций проходили под знаком технической коррекции в рамках спекулятивной фиксации прибыли.

Поводом для преобладания тенденции к снижению в начале торгов является, прежде всего, негативная конъюнктура мировых фондовых рынков (в пятницу снизились практически все фондовые индексы в США и Европе, тенденция к снижению господствует 31 марта утром и на азиатских рынках), заметного снижения мировых цен на нефть, а также негативного закрытия торгов американскими депозитарными расписками на акции отечественных компаний.

Основные индексы сегодня снижаются примерно на 0,5%, при этом сильного падения по «голубым фишкам» не наблюдается. Лидеры роста прошлой недели по-прежнему смотрятся лучше рынка. Напомним, что наиболее привлекательными инструментами сейчас мы считаем акции нефтяного сектора. Новости о возможности снижения экспортных пошлин на нефть и активизация заявлений Правительства о несправедливости перераспределения налогообложения между компаниями нефтяного, газового и металлургического секторов, позволяют акциям ЛУКОЙЛа, Роснефти и Сургутнефтегаза, если пока не дооцениться до справедливого уровня, то хотя бы подтянуть котировки к рынку, от которого они отставали последние полтора года.

По нашим оценкам, технической целью по акциям ЛУКОЙЛа сейчас является уровень 2196 руб., то есть в краткосрочной перспективе (около месяца) котировки могут показать рост еще на 12% - этот потенциал вполне можно использовать для локальных покупок. Справедливой ценой акций ЛУКОЙЛа, согласно нашим расчетам, является отметка \$121,61 или 2859 руб., однако, мы не рассчитываем на то, что эта цена будет достигнута в ближайшее время - для этого требуется подтверждение снижения налогового бремени, которое рынок и эмитент смогут заложить в расчеты финансовых показателей компании.

Возвращаясь к рынку в целом, необходимо отметить, что нефтяные акции в апреле останутся локомотивом роста. К ним могут присоединиться и региональные телекомы - в мае может быть рассмотрен вопрос о приватизации Связьинвеста. В апреле российский рынок не будет испытывать проблем с дефицитом ликвидности - традиционно начало II квартала характеризуется достаточным объемом денежной массы в финансовом секторе. Кроме того, этот период является временем отсечек по дивидендным выплатам, что будет подстегивать инвесторов к покупкам. Все эти факторы сохранят позитивную динамику, которая вряд ли прервется до начала-середины мая. Индекс РТС должен наконец закрепиться выше уровня 2200 пунктов, а в случае преобладания внешнего положительного фона не исключено и повторение индикатором исторического максимума на 2360 пунктов.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Индекс доверия потребителей в США, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета, упал в марте до минимального за шестнадцать лет уровня. Окончательное значение индекса составило 69,5 пункта по сравнению с 70,8 пункта в феврале. Аналитики прогнозировали мартовский показатель на уровне 70 пунктов. Предварительное значение индекса находилось на отметке 70,5 пункта. Ухудшение ситуации на рынке труда и повышение затрат американцев на продукты питания и топливо оказывают негативное влияние на их настроение, так же как и общая слабость экономики страны. Это может вызвать сокращение потребительских расходов, которые уже показывают признаки ослабления. Средний уровень индекса доверия потребителей Мичиганского университета в 2007 году составлял 85,6 пункта.

► Расходы населения США в феврале росли минимальными темпами более чем за год. По данным министерства торговли США, потребительские расходы увеличились на 0,1%, что совпало с прогнозом экспертов. Доходы увеличились на 0,5%, что превысило ожидания экспертов, составлявшие в среднем 0,3%. Индекс PCE Core (Personal Consumption Expenditures, Excluding Food & Energy), на который обращает внимание Федеральная резервная система при оценке рисков инфляции, вырос в прошлом месяце на 0,1% по сравнению с январем и на 2% относительно февраля 2007 года. Аналитики оценивали эти показатели соответственно в 0,1% и 2,1%. Месячное повышение PCE Core в феврале стало самым незначительным с июня прошлого года. Американцы, поддержавшие экономический рост в 2007 году на фоне спада на рынке жилья, находятся под негативным воздействием падения стоимости недвижимости, ухудшения ситуации с занятостью и рекордных расходов на энергетику. На долю потребительских расходов приходится около двух третей экономики США. Расходы населения с учетом инфляции увеличились в феврале не изменились после подъема на 0,1% месяцем ранее.

► Европейский Центральный банк (ЕЦБ) повысит базовую процентную ставку в случае необходимости, чтобы сдержать инфляцию в еврозоне, заявил член совета директоров ЕЦБ Аксель Вебер. Темпы инфляции в еврозоне выросли в феврале до 3,3% - максимального уровня за 14 лет. ЕЦБ не намерен следовать за Федеральной резервной системой (ФРС) США и другими мировыми центробанками, снижающими ставки, чтобы подтолкнуть экономику к росту. В ходе заседания 6 марта ЕЦБ оставил ставку неизменной на уровне 4% годовых.

► Рост ВВП Великобритании в четвертом квартале 2007 года составил 0,6% относительно предыдущего квартала, совпав с предварительным показателем и прогнозом аналитиков. Увеличение ВВП Великобритании относительно четвертого квартала 2006 года составило 2,8%, что оказалось ниже предварительных данных и ожиданий аналитиков, составлявших 2,9%. Рост ВВП Великобритании в третьем квартале составил 0,7% относительно второго квартала и 3,3% в годовом исчислении. Уменьшение подъема ВВП страны в четвертом квартале в годовом исчислении было обусловлено меньшим увеличением темпов роста потребительских расходов, а также сокращением правительственных расходов.

## СЕГОДНЯ

► Европейский союз опубликует предварительную оценку изменения потребительских цен в марте. (13:00)

► Европейская комиссия опубликует сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны в марте. (13:00)

## © 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.