



## MARKET DAILY. 18.02.2008

### Макроэкономика

► Государственный внешний долг РФ в 2007 году уменьшился с \$52 млрд. до \$44,4 млрд., или на 14,6%. Такие данные опубликованы в материалах Минфина. За 4-й квартал 2007 года внешний госдолг сократился на 5,7% - с \$47,1 млрд. Предельным сроком выплат по государственному внешнему долгу является 2030 год. При этом подавляющая часть этих обязательств Российской Федерации будет полностью погашена к концу 2012 года.

► По данным Росстата, индекс промышленного производства в январе 2008 года. По сравнению с январем 2007 года составил 104,8%, по сравнению с декабрем 2007 года - 85,9%. Темпы роста в январе прошлого года были более высокими. Так, индекс промышленного производства в январе 2007 г. по сравнению с январем 2006 г. составил 108,4%. В целом за 2007 год промпроизводство выросло на 6,3%.

► Объем добычи нефти в РФ, включая газовый конденсат, в январе 2008 года упал на 0,6% по сравнению с аналогичным показателем 2007 года и составил 41,3 млн тонн, сообщил в пятницу Росстат РФ. Добыча газа в России увеличилась на 0,1% по сравнению с январем 2007 года и достигла 60,8 млрд кубометров.

### Новости эмитентов

▲ Чистая розничная выручка ОАО "Магнит" в январе 2008 года составила 8,731 млрд рублей, что на 35,95% больше показателя аналогичного периода прошлого года. В долларовом выражении доходы розничной сети составили \$356,37 млн (рост на 46,9%).

### Ожидается

► НК "Роснефть" планирует представить отчетность за 2007 г. по US GAAP в апреле 2008 г., сообщил глава компании Сергей Богданчиков. Напомним, в январе 2008 г. компания представила отчет по US GAAP за 9 месяцев 2007 г. Чистая прибыль "Роснефти" по стандартам US GAAP за январь-сентябрь 2007 г. выросла в 3,4 раза по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и составила \$9,91 млрд.

► ОАО "НК "Роснефть" планирует в марте 2008 года рефинансировать \$5.7 млрд задолженности, в сентябре - \$8 млрд. Об этом сообщил Сергей Богданчиков, подчеркнув, что \$2 млрд компания погасит за счет собственных средств. Для погашения остальной части долга, Роснефть привлечет синдицированный кредит западных банков на 5 лет. В прошлом году Роснефть привлекла два кредита на \$22 млрд для покупки активов ЮКОСа. Кредиты на \$13 млрд и \$9 млрд выданы на срок до 12 и 18 месяцев соответственно. Оба кредита предоставлены под процентную ставку LIBOR +0.25-0.5% в зависимости от окончательного срока выплаты. До 19 марта 2008 года Роснефть должна рефинансировать свои обязательства в размере \$5 млрд. Как сообщалось ранее, в настоящее время Роснефть ведет переговоры о привлечении кредита Deutsche Bank и SocGen на \$2 млрд. Кредит может быть привлечен по ставке LIBOR+0.95%.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,5861	-0,22%
RUR/€	36,0309	0,16%
\$/€	1,4684	0,28%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	504,60	-5,72%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	128,10	-4,55%

### Сырье (\$)

Нефть WTI	95,50	0,04%
Brent	94,63	-0,56%
Urals	91,67	-0,51%
Газ (ICE)	49,52	-0,70%
Никель	27 605,00	0,73%
Золото	912,50	0,72%
Платина	2 060,00	3,99%
Медь	7 801,00	0,32%

### Индикаторы российского рынка

RTS	1989,25	-1,77%
ММВБ	1655,31	-1,93%
ММВБ-10	2883,18	-1,75%

### Индекс RTS



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 349,99	0,08%
Dow Jones	12 348,21	-0,23%
NASDAQ	2 321,80	-0,46%
DAX	6 832,43	-1,87%
FTSE 100	5 787,60	-1,56%
NIKKEI	13 635,40	0,09%
HangSeng	23 930,09	0,75%
Kospi	1 696,24	0,09%
CSI	5 165,50	3,06%
BRSP	61 271,80	-0,89%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Диапазон 2030-2050 пунктов по РТС, как и ожидалось, оказался не по зубам для первой волны роста после обвалов рынка 23 января – 08 февраля. Технически данный уровень стал сосредоточением большого объема продаж со стороны спекулятивных инвесторов. При этом сохраняются и стратегические покупки по некоторым акциям, занимающим основной вес в российских индексах, - ЛУКОЙЛу, РАО ЕЭС, Сургутнефтегаз, Роснефть. Это свидетельствует о том, что долгосрочные инвесторы сейчас помимо отдельных секторов видят привлекательность фондового рынка в целом.

Наилучший потенциал роста, как мы уже отмечали, сохраняется у нефтяного сектора. В то же время в качестве инструмента для вложений сейчас не рассматриваются акции Газпрома – эти бумаги вели себя лучше рынка в последние полгода и в момент падения смогли сохранить свои уровни. В результате на текущий момент эти бумаги стоят значительно выше среднерыночных показателей, что будет заставлять трейдеров продавать эту позицию в целях перекладки в более дешевые инструменты.

Кроме того, в ближайшее время падение могут показать и акции металлургического сектора. Так, бумаги ГМК Норильский Никель сохраняют давление спекулятивных операций и продолжают колебания в широком диапазоне 7100-6230 руб. Выше верхней границы котировки в ближайшее время, скорее всего, не пойдут – уже второй день в бумагах видна планомерная продажа. А вот в случае негативного развития событий котировки могут пробить уровень поддержки. В этом случае целью станет уровень 5700 руб.

На этом фоне должны начаться продажи и в других металлургических акциях – последний месяц их положение «выше рынка» на внутреннем и внешнем (в ADR) рынках обусловлено защитными позициями, однако, сейчас, в момент восстановления роста в нефтяном секторе, необходимость в таких позициях отпадает.

Таким образом, по отдельным инструментам будет сохраняться разнонаправленная динамика, но в целом по рынку мы ожидаем роста - уже сегодня торги, скорее всего, закроются в небольшом плюсе. И в том случае, если мировые рынки подтвердят восстановление положительной динамики, индекс РТС на этой неделе должен пробить отметку 2050 пунктов.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Индекс доверия потребителей в США, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета, в феврале упал сильнее, чем ожидалось, опустившись до минимальной отметки за 16 лет. Предварительное значение индекса составило 69,6 пункта по сравнению с 78,4 пункта в январе. Аналитики прогнозировали снижение этого показателя всего до 76 пунктов. Негативное влияние на настроения американцев оказывают первое падение рабочих мест в стране более чем за четыре года, а также повышение стоимости топлива. Такая ситуация может означать, что потребители будут сокращать расходы в ближайшие месяцы. Среднемесячное значение индикатора в 2007 году составило 86,1 пункта.

► Объем промышленного производства в США в январе вырос на 0,1%. Результат совпал со средним прогнозом аналитиков. Согласно пересмотренным данным, в декабре промпроизводство увеличилось на 0,1%, в то время как ранее сообщалось о том, что оно не изменилось. Причиной повышения показателя в первый месяц этого года стала необычно холодная погода, которая привела к повышению производства коммунальными компаниями. Использование производственных мощностей осталось в январе на уровне предыдущего месяца - 81,5%. Эксперты ожидали снижения этого показателя до 81,3% с ранее объявленного декабрьского уровня в 81,4%. Среднее значение этого показателя за последние 30 лет составляет 81%. Выпуск потребительских товаров, включая автомобили, бытовую технику и мебель, в прошлом месяце вырос на 0,3% после того, как он не изменился в декабре.

► Объем чистых вложений нерезидентов в американские активы в декабре оказался меньше ожиданий аналитиков. По данным министерства финансов, приток чистых инвестиций в активы США, включая казначейские обязательства, корпоративные облигации, акции и другие финансовые активы, составил \$56,5 млрд против ожидавшихся экспертами \$73,5 млрд. В ноябре был зафиксирован приток средств в объеме \$90,9 млрд.

► Цены на импорт в США в январе выросли на 1,7%, что существенно превысило прогноз аналитиков, ожидавших 0,5%. Согласно пересмотренным данным министерства труда США, в декабре стоимость импорта снизилась на 0,2%, в то время как ранее сообщалось о том, что она не изменилась. Импортные цены в январе по сравнению с тем же месяцем прошлого года увеличились на 13,7%, что является рекордным повышением с момента начала расчетов в 1982 году. Эксперты ожидали роста на 12,7%. В декабре показатель увеличился на 10,4%, а не на 10,9%, как было объявлено ранее. Причиной повышения стало увеличение стоимости топлива и продуктов питания. Цена импортируемых нефти и нефтепродуктов взлетела за месяц на 5,5%. За последний год она поднялась на 67%.

► Производственная активность в штате Нью-Йорк в феврале снизилась впервые почти за три года. Значение индикатора Empire Manufacturing, который рассчитывает Федеральный резервный банк Нью-Йорка, в текущем месяце составило минус 11,7 пункта против 9 пунктов в январе. В то же время аналитики ожидали снижения лишь до 6,5 пункта. Превышение индексом нулевой отметки означает увеличение активности в производственной сфере, если он опускается ниже этого уровня - сокращение. До июля 2007 года индикатор в течение года находился ниже данного уровня. В то же время индекс, оценивающий прогноз на ближайшие полгода, вырос в феврале до 22,7 пункта по сравнению с 19,4 пункта месяцем ранее. Среднее значение Empire Manufacturing в 2007 г. составляло 17,2 пункта против 20,2 пункта в 2006 г.

► Банк Японии сохранил ключевую ставку неизменной на уровне 0.5% годовых в пятницу, как и ожидалось, поскольку кризис на финансовых рынках и страхи относительно рецессии в США увеличили беспокойство по поводу экономического прогноза. Решение о ставке появилось на следующий день после того, как данные правительства продемонстрировали, что в последнем квартале 2007 г рост экономики Японии превысил ожидания аналитиков благодаря капиталовложениям и стабильному экспорту.

## © 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.