



MARKET DAILY. 25.12.2007

Макроэкономика

► Прирост запасов нефти в России в 2007 году составит 550 млн тонн нефти, что на 100 млн тонн превосходит прогноз по ее добыче, сообщил глава МПР Юрий Трутнев в понедельник. Прирост запасов газа составит 670 млрд кубометров.

► Ставка экспортной пошлины на нефть с 1 февраля 2008 г может составить около \$330 за тонну. Точное значение пошлины будет найдено в интервале \$330-333 за тонну и будет определено позднее. Ставка пошлины на светлые нефтепродукты составит порядка \$235-237 за тонну, на темные - около \$127 за тонну. В целом такой высокий размер экспортной пошлины являлся ожидаемым еще в ноябре этого года, когда нефтяные цены достигли отметок выше \$90 за барр. Тем не менее, они окажут определенное негативное воздействие на финансовые результаты российских ВИНК, поскольку, по нашим оценкам, в период февраля-марта цены на нефть будут находиться в районе \$80 за барр. Вместе с тем, высокий размер пошлин окажет стимулирующее воздействие на сбыт нефти и нефтепродуктов внутри страны, что позволит снизить дефицит моторного топлива и будет способствовать развитию переработки.

Новости эмитентов

▲ Сбербанк России за 11 месяцев 2007 года увеличил кредитный портфель по РСБУ - до 4,015 трлн рублей, говорится в материалах банка. Это на 48% больше, чем на начало года (2,712 трлн рублей). За ноябрь кредитный портфель Сбербанка вырос на 7%.

Ожидается

► ОАО "ГМК "Норильский никель" выплатит промежуточные дивиденды за 9 месяцев 2007 года в размере 108 рублей на акцию. По сообщению компании, соответствующее решение было принято ее акционерами на внеочередном собрании в пятницу. За 9 месяцев 2006 года компания выплачивала акционерам 56 рублей на акцию. По сравнению с этим показателем за январь-сентябрь 2007 года "Норникель" увеличивает выплаты на 93%.

► Акционеры 53 магистральных энергосетевых компаний России проголосовали за присоединение к Федеральной сетевой компании (ФСК). Магистральные сети, согласно плану реформы электроэнергетики, должны быть консолидированы под государственным контролем в ФСК, являясь монополией в отрасли. По данным ФСК, за принятие решения о реорганизации проголосовали от 87.02 до 99.99% акционеров, принимавших участие в голосовании. Всего в состав ФСК в момент расформирования РАО ЕЭС должны быть консолидированы 56 МСК, семь межрегиональных магистральных сетевых компаний (ММСК), а также ОАО РАО ЕЭС, ОАО Государственный холдинг и ОАО Миноритарный холдинг ФСК ЕЭС. Государство должно нарастить свою долю в ФСК к моменту расформирования РАО свыше 75 процентов с нынешних 12.44%.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,7307	0,03%
RUR/€	35,5677	-0,03%
\$/€	1,4395	0,10%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	833,60	11,43%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	105,70	-24,07%

Сырье (\$)

Нефть WTI	94,13	0,88%
Brent	92,70	0,26%
Urals	89,95	-0,42%
Газ (ICE)	52,01	-0,63%
Никель	26 500,00	0,00%
Золото	810,50	0,00%
Платина	1 516,00	0,00%
Медь	6 630,00	0,00%

Индикаторы российского рынка

RTS	2303,28	0,31%
ММВБ	1929,31	-0,10%
ММВБ-10	3424,93	0,32%

Индекс RTS



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 496,45	0,81%
Dow Jones	13 549,33	0,73%
NASDAQ	2 713,50	0,80%
DAX	8 002,67	0,00%
FTSE 100	6 479,30	0,70%
NIKKEI	15 552,59	1,94%
HangSeng	28 128,80	0,00%
Kospi	1 919,47	0,00%
CSI	5 081,56	0,73%
BRSР	63 097,71	0,00%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Цены большинства наиболее ликвидных российских акций во вторник могут немного подрасти на фоне низкой активности операторов из-за отсутствия на рынке многих иностранных инвесторов, празднующих Рождество. Фундаментальные и технические факторы по-прежнему располагают к росту – уровень внутренней ликвидности, вопреки концу месяца, продолжает увеличиваться, а индекс РТС вчера смог преодолеть отметку 2300 пунктов.

Лидировать продолжают акции ВТБ на фоне хорошей отчетности, опубликованной в понедельник, а также вследствие переоценки стоимости бумаг после слияния ВТБ и «ВТБ Северо-Запад». Мы полагаем, что котировки акций смогут пробить уровень цены размещения (0,136 руб.) до конца этого года, но при этом мы не ждем, что на этой отметке начнутся продажи – инвесторы, сохраняющие позиции по бумагам с IPO, сейчас надеются получить прибыль, а не выйти в ноль. Минимальным приемлемым уровнем прибыли сейчас является так называемая безрисковая ставка – ставка еврооблигаций Россия-30 – находящаяся на 5-6%. При этом для российского инвестора важно увидеть соответствие доходности ставки депозитов российских банков – 8-9%.

То есть первой отметкой, где могут начаться серьезные продажи по акциям ВТБ, станет уровень 0,144 руб., а затем пойдет сброс бумаг в районе 0,15 руб.

Возвращаясь к другим бумагам, следует отметить акции Татнефти, растущие второй день подряд. Компания в прошлую пятницу впервые опубликовала квартальную отчетность по US GAAP, которая была позитивно воспринята рынком. Чистая прибыль "Татнефти" за 9 месяцев 2007 года по US GAAP составила 29,531 млрд. рублей, в III квартале прибыль достигла 13,038 млрд. рублей. Ранее компания публиковала данные раз в полугодие и появление квартальных отчетов говорит о повышении прозрачности деятельности Татнефти, что особенно ценится иностранными портфельными инвесторами.

В целом же до конца года ожидается дальнейшее снижение объема торгов. При этом сохранится активность спекулятивного спроса на ряд ликвидных бумаг. При этом значительного роста по основным индексам мы сейчас не ждем – ускорение тренда пойдет не ранее января, когда на рынок вернутся основные участники.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Рост продаж американских сетей розничной торговли в предпраздничный период в этом году, скорее всего, будет самым незначительным за последние пять лет. По оценкам Национальной федерации розничной торговли США, данный показатель покажет наименьший прирост за пять лет – 4%. По данным America's Research Group, 71% из 800 опрошенных людей заявили о том, что завершили рождественские покупки 23 декабря, в то время как обычно этот показатель составляет 85%.

► Падение стоимости домов в Великобритании в декабре стало рекордным за три года, сообщила исследовательская компания Hometrack Ltd. Средняя цена дома в Англии и Уэльсе опустилась в декабре на 0,3% по сравнению с ноябрем – до 175,2 тыс. фунтов стерлингов (около \$348 тыс.), при этом снижение фиксируется уже третий месяц подряд. По сравнению с декабрем прошлого года стоимость дома повысилась всего на 3%, что является минимальным подъемом, по крайней мере, за 18 месяцев. Среднее время продажи домов выросло до 8,3 недели – самого значительного срока с момента начала расчетов в 2001 году. Представители Банка Англии в этом месяце сообщили, что падение цен на рынке жилья будет более резким, чем ожидалось. Рекордные долги, более высокие ипотечные расходы и наихудшая ситуация на рынке жилья с 1995 года отталкивают потенциальных покупателей домов. Число сделок с недвижимостью в следующем году сократится на 17%, а прирост стоимости составит всего около 1%, полагают эксперты Hometrack.

► Merrill Lynch & Co., зарегистрировавшая в этом году крупнейший убыток за всю 93-летнюю историю компании, получит вливание средств в размере \$6,2 млрд от сингапурского фонда Temasek Holdings Pte. и американской Davis Selected Advisors LP. Temasek инвестирует \$5 млрд, а нью-йоркская Davis купит долю в Merrill на \$1,2 млрд, говорится в отчете брокера. Merrill, третья по величине финансовая компания в США, анонсировала списание активов на \$8,4 млрд 24 октября в связи с неудовлетворительными инвестициями в ценные бумаги, связанные с ипотечными кредитами и корпоративные облигации.

► Стоимость заимствований в евро снижается в понедельник пятый торговый день подряд, что свидетельствует о том, что меры центробанков по вливанию ликвидности на финансовые рынки, оказались действенными. Трехмесячная ставка межбанковского кредитования в евро (EURIBOR) снизилась в понедельник на 1 базисный пункт – до 4,76%, что является наименьшим показателем с 28 ноября. На конец июля значение ставки составляло 4,26%. Стоимость краткосрочного кредитования снижается с 12 декабря, когда центральные банки США, Великобритании, еврозоны, Швейцарии и Канады анонсировали планы по стимулированию рынка заимствований, кризис на котором создавал угрозу для экономического роста. Европейский центральный банк произвел вливание ликвидности на 348,6 млрд. евро (\$501,5 млрд) в банковскую систему на прошлой неделе.

Сегодня

► Народный банк Китая повышает размер отчислений в фонд обязательного резервирования на 1 процентный пункт – до 14,5%.

► Биржи большинства стран Европы и Латинской Америки, США, Гонконга, Сингапура, ЮАР, Южной Кореи, Канады, Новой Зеландии и Австралии, а также других государств не работают в связи с празднованием Рождества Христова.

© 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.