



MARKET DAILY. 10.01.2008

Макроэкономика

► Совокупный объем стабилизационного фонда РФ на 1 января 2008 года составил 3 трлн. 849,11 млрд. рублей, что эквивалентно \$156,81 млрд. На 1 января 2007 года Стабфонд составлял 2 трлн. 346,92 млрд. рублей (\$89,13 млрд.), на 1 декабря 2007 года - 3 трлн. 517,05 млрд. рублей (\$144,43 млрд.). Структура Стабфонда на 1 января 2008 года: \$66,85 млрд., 50,95 млрд. евро и 7,70 млрд. фунтов стерлингов.

► Инфляция в РФ в декабре 2007 года составила 1,1%, сообщил в среду Росстат. Целиком за 2007 год рост цен был равен 11,9%, что незначительно ниже последнего официального прогноза (12%). Между тем, изначальный прогноз правительства предполагал инфляцию в 7-8%, позднее он был пересмотрен до 11-11,5%. Инфляция в прошлом году оказалась выше, чем в 2006 году (9%), в 2005 году (10,9%), в 2004 году (11,7%), и немного ниже роста цен в 2003 году (12%).

► Совокупный объем внешнего долга РФ (в иностранной и национальной валюте) за январь-сентябрь 2007г. по сравнению с показателем на 1 января 2007г. увеличился на 38,73% и составил \$430,9 млрд., а по сравнению с аналогичным периодом 2006г. увеличился на 60,42% (\$268,6 млрд.). Внешний долг российских банков (без участия в капитале и долговых обязательств перед прямыми инвесторами) возрос за 9 месяцев прошлого года на 47,27% - до 205,6 млрд. долл.

Новости эмитентов

▲ Standard & Poor's повысило рейтинг российской нефтяной компании ОАО "Газпром нефть" с "BB+" до "BBB-" после того, как компания публично подтвердила факт приобретения 50% акций ОАО "Томскнефть". Прогноз изменения рейтинга — "стабильный". Рейтинг по национальной шкале подтвержден на уровне "ruAA+". Повышение рейтинга отражает улучшение собственных характеристик кредитоспособности "Газпром нефти" вследствие роста диверсификации бизнеса, по-прежнему благоприятных финансовых показателей и большей ясности в отношении финансовой политики компании и намерений ОАО "Газпром", которому принадлежит 76% акций компании, в отношении расширения нефтяного бизнеса группы.

▲ Мечел выиграл конкурс РЖД по продаже двух недостроенных причалов портового комплекса Темрюк - Сотра, на Таманском побережье Азовского моря. Это позволит Мечелу объединить под своим контролем весь портовый комплекс Темрюк в единый актив. Завершение строительства и ввод в эксплуатацию комплекса может позволить компании увеличить перевалку грузов до 1.3 млн. тонн в год. Дальнейшие планы группы предусматривают увеличение перевалки грузов до 1.5 млн. тонн в 2008 г и до 1.8 млн. тонн в 2009 г. На момент совершения сделки доля незавершенного строительства комплекса составляла порядка 30% - 10%. Территориальное положение порта подходит для развития перевалки и грузоперевозки угля и металлопродукции (плоского проката, заготовки, лома) на быстрорастущий рынок Турции.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,4387	-0,44%
RUR/€	35,9762	0,12%
\$/€	1,4660	-0,32%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	964,00	20,27%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	199,50	-26,19%

Сырье (\$)

Нефть WTI	95,67	-0,69%
Brent	94,37	-1,22%
Urals	91,51	-1,35%
Газ (ICE)	57,80	-0,81%
Никель	28 800,00	-0,19%
Золото	877,00	0,40%
Платина	1 550,00	0,45%
Медь	7 351,00	3,45%

Индикаторы российского рынка

РТС	2296,56	0,26%
ММВБ	1906,86	0,95%
ММВБ-10	3396,61	1,17%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 409,13	1,36%
Dow Jones	12 735,31	1,16%
NASDAQ	2 474,55	1,39%
DAX	7 782,71	-0,86%
FTSE 100	6 272,70	-1,32%
NIKKEI	14 388,11	-1,45%
HangSeng	27 204,13	-0,97%
Kospi	1 824,78	-1,07%
CSI	5 699,18	2,40%
BRSР	62 673,69	0,96%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Первый торговый день нового года для российского рынка акций оказался довольно нервным, индексу РТС не удалось с ходу закрепиться выше отметки 2300 пунктов: отыграв в первой половине дня фактор подорожания сырья, к закрытию торгов спекулянты приняли решение зафиксировать прибыль на фоне снижения европейских индексов.

Мартовский фьючерс на индекс РТС в среду сократил прирост к базовому активу до 18,4 пункта (до 2315 пунктов) по сравнению с ростом на 19,4 пункта 28 декабря, что говорит об ослаблении "бычьих" настроений.

Как мы вчера и прогнозировали, лидером роста стал нефтегазовый сектор, причем, подъем по котировкам его бумаг может продолжиться и далее, несмотря на вчерашнюю коррекцию на рынке углеводородов. По ряду компаний сектора мы видим новостной позитив, кроме того, повторим, что данные акции недооценены по отношению к рынку в целом. Так, бумаги Газпрома, обладающие годовым потенциалом роста около 25% (согласно нашим расчетам, справедливая цена акций составляет \$17,92), отыгрывают новости о том, что концерн ведет переговоры с нигерийскими властями об инвестициях в энергетическую инфраструктуру и разработке одного из крупнейших газовых месторождений этой африканской страны. Кроме того, "Газпром" рассчитывает занять 10-процентную долю на газовом рынке Франции в течение ближайших 4-5 лет, компания рассматривает этот рынок как один из ключевых.

В то же время аутсайдером торгов в очередной раз становятся акции банковского сектора – закрепиться выше максимальных отметок прошлого года им не дает внешний фон, демонстрирующий сохранение рисков для мировых финансовых компаний. Котировки акций ВТБ откатились к уровню середины декабря, а акции Сбербанка вновь тестировали поддержку на 101 руб.

При этом рынок в целом сейчас должен нащупать внутренние силы – если индексу РТС удастся закрепиться выше психологической отметки 2300 пунктов, то мы увидим формирование ростового тренда уже на следующей неделе. Этому будут способствовать и значительные объемы рублевой ликвидности, которые в декабре не были пущены на фондовый рынок, так как инвесторы опасались повторения ситуации начала прошлого года, то есть резкого «гэпа» вниз. По итогам января мы ждем уровень индекса РТС в районе 2400-2450 пунктов. То есть потенциал роста у рынка сейчас около 4,3%-6,5%, что будет соответствовать уверенной положительной динамике без сильной волатильности.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Коммерческие запасы сырой нефти в США на прошлой неделе снизились на 6,736 млн. баррелей (2,33%) - до 282,8 млн. баррелей. Как говорится в еженедельном докладе министерства энергетики США, опубликованном в среду, товарные запасы бензина выросли на 5,2 млн. баррелей (2,51%) и составили 213,1 млн. баррелей. Коммерческие запасы дистиллятов увеличились на 1,516 млн. баррелей (1,19%) - до 128,7 млн. баррелей. Эксперты ожидали снижения запасов нефти на 2 млн. баррелей, а также роста запасов дистиллятов на 750 тыс. баррелей, бензина - на 1,55 млн. баррелей.

▶ Индекс незавершенных сделок на американском рынке вторичного жилья (pending home sales) снизился в ноябре на 2,6% - до 87,6 пункта, после повышения на 3,7% в октябре. Аналитики прогнозировали, что этот показатель снизится на 0,7%. По сравнению с тем же периодом прошлого года индекс опустился на 19%. По мнению экспертов, это является очередным сигналом ухудшения ситуации в сфере жилья США и подтверждает опасения министра финансов страны Генри Полсона, связанные с возможным углублением спада на этом рынке, представляющим собой самый значительный риск для американской экономики. Спад на американском рынке жилья, вероятно, продолжится в 2008 году, что будет негативно сказываться на темпах экономического роста и вынудит Федеральную резервную систему (ФРС) США понизить процентные ставки. Согласно данным ФРС, объем потребительского кредитования в США в ноябре увеличился на \$15,4 млрд. по сравнению с предыдущим месяцем - до \$2,51 трлн. В октябре этот показатель вырос на \$2 млрд.

▶ Объем промышленного производства в Германии в ноябре неожиданно снизился на 0,9% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики ожидали повышения этого показателя на 0,5%. Рост показателя относительно ноября 2006 года составил 3,5%, тогда как ожидалось повышение на 4,6%. Согласно пересмотренным данным, в октябре объем промпроизводства увеличился на 0,1%, тогда как ранее сообщалось о снижении на 0,3%. Германская экономика, крупнейшая в Европе, охлаждается на фоне укрепления евро, делающего экспорт менее конкурентоспособным, а также в связи с рекордно высокими ценами на нефть, оставляющими потребителям меньше средств, которые можно потратить.

Сегодня

▶ Французское Национальное статистическое управление Insee опубликует данные о промышленном производстве в ноябре. (10:45)

▶ Банк Англии по итогам двухдневного заседания обнародует решение относительно размера базовой процентной ставки. (15:00)

▶ Пройдет заседание Европейского центрального банка, по итогам которого будет объявлен уровень процентных ставок на ближайшее время. (15:45)

▶ Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе. (16:30)

▶ Министерство торговли США опубликует данные об объемах запасов товаров на оптовых складах в ноябре. (18:00).

© 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.