



## MARKET DAILY. 14.12.2007

### Макроэкономика

► Объем международных резервов России по состоянию на 7 декабря составил \$461,2 млрд, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в четверг. Между тем по состоянию на 30 ноября их объем был равен \$463,5 млрд. Таким образом, за неделю международные резервы уменьшились на \$2,3 млрд.

► Объем денежной базы в узком определении в России на 10 декабря составил 3837,7 млрд рублей, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в пятницу. Между тем, на 3 декабря денежная база в России составляла 3796,1 млрд. рублей. Таким образом, за неделю она выросла на 41,6 млрд рублей.

► Минэкономразвития прогнозирует инфляцию в РФ в 2007 году на уровне 12%. Изначально правительство прогнозировало рост цен в 2007 году на уровне 7-8%, затем подняло прогноз до 11-11,5%, а в последнее время называется уже интервал в 11,5-12%.

► Минэкономразвития повысило прогноз роста ВВП РФ в 2007 году до 7,6% с 7,3%, говорится в документах министерства, опубликованных на его официальном сайте. Ранее МЭРТ прогнозировал рост ВВП по итогам 2007 года на уровне 7,3-7,4%.

### Новости эмитентов

▲ Правление Федеральной службы РФ по тарифам на заседании в четверг утвердило увеличение в 2008 году тарифа на транспортировку нефти по системе АК "Транснефть" в среднем на 19,4%. Транснефть просила увеличить тарифы на 20.1%. Вместе с тем, тарифы на прокачку по трубопроводам дочерних компаний Транснефти в восточном направлении снижены на 10%, что призвано способствовать повышению интереса нефтедобывающих компаний к использованию ВСТО. В целом принятые ФСТ решения являются позитивными для Транснефти, поскольку в результате средняя величина тарифа и соответственно выручки компании в 2008 г значительно возрастут. Однако, окупаемость проекта ВСТО под сомнением, поскольку при текущем уровне тарифов и плановом объеме прокачки 30 млн тонн в год (с учетом расширения до 80 млн тонн в год), ее сроки составляют порядка 20-25 лет. При этом постоянный рост расходов на строительство и неясность в перспективах ресурсной базы Восточной Сибири формируют дополнительный негативный фон вокруг окупаемости ВСТО.

### Ожидается

► Заседание Высшего Государственного Совета (ВГС) Союзного государства России и Белоруссии пройдет в пятницу в Минске под председательством президентов Владимира Путина и Александра Лукашенко. С предыдущего заседания ВГС прошел ровно год - оно состоялось в Москве в декабре 2006 года. В Минске это мероприятие не проводилось уже почти пять лет. Столько же времени прошло с последнего визита В.Путина в Белоруссию: президент РФ приезжал в Минск с рабочим визитом в январе 2003 года именно для участия в заседании ВГС.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,4286	-0,06%
RUR/€	35,9418	0,05%
\$/€	1,4634	-0,50%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	607,60	-6,34%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	135,60	17,81%

### Сырье (\$)

Нефть WTI	92,25	-2,27%
Brent	92,12	-2,02%
Urals	90,16	-1,45%
Газ (ICE)	55,13	3,09%
Никель	25 655,00	0,21%
Золото	800,70	-1,63%
Платина	1 477,00	0,20%
Медь	6 500,00	-0,91%

### Индикаторы российского рынка

RTS	2318,67	-1,75%
ММВБ	1928,99	-2,08%
ММВБ-10	3432,03	-1,99%

### Индекс RTS



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 486,59	0,61%
Dow Jones	13 473,90	0,31%
NASDAQ	2 671,14	0,71%
DAX	8 076,12	0,83%
FTSE 100	6 559,80	0,35%
NIKKEI	15 536,52	-2,48%
HangSeng	29 894,07	3,88%
Kospi	1 915,90	-0,60%
CSI	4 773,87	-2,85%
BRSР	64 741,69	0,36%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Падение четверга имело исключительно технические факторы – накануне и индекс РТС, и индекс ММВБ столкнулись с полугодовым восходящим трендом (2365 и 1970 пунктов соответственно), кроме того, индекс РТС при ускорении роста приблизился к психологической отметке 2400 пунктов.

Нестабильная ситуация на мировых рынках позволила отечественным индикаторам показать коррекцию на низких объемах торгов – большинство игроков в этот момент просто ушло в сторону. И, как мы и ожидали, уже сегодня с утра рост на рынке начал восстанавливаться. Ему продолжают способствовать достаточный объем свободных рублевых средств в банковской системе после перечисления дивидендных выплат ряда эмитентов на счета инвесторов, а также продажи долгосрочных позиций по Газпрому. Кроме того, уже в январе рынок ожидает приток средств, освободившихся после выкупа акций РАО ЕЭС у акционеров, несогласных с ходом реформы. Напомним, что на оферту было подано бумаг на общий объем 103 млрд. руб. Согласно закону об АО, РАО ЕЭС имеет право удовлетворить 10% от капитала, то есть 102 млрд. руб. И мы ожидаем, что в биржевую систему в январе поступит как минимум 40 млрд. руб.

Таким образом, в настоящий момент инвесторы могут совершать покупки, не опасаясь нехватки ликвидности в начале года, что в свою очередь, может стать причиной перехода предновогоднего ралли в постновогоднее. И именно поэтому вчерашняя коррекция и консолидация цен первого часа торгов пятницы являются положительным фактором – рынок избавляется от навеса перекупленности, открывая себе путь к долгосрочному росту. Причем, заметно, что спрос на бумаги присутствует и со стороны иностранных инвесторов, о чем свидетельствует динамика американских депозитарных расписок на акции отечественных компаний.

Поэтому у нас есть все основания сохранять позитивный прогноз и ждать, что основные индексы, если и попытаются на следующей неделе совершить еще одно короткое коррекционное движение (в рамках 1,5-2%), то в январе следующего года снова преодолют исторические рубежи. Мы полагаем, что индекс РТС достигнет отметки 2500 пунктов уже в I квартале 2008 года.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Рост розничных продаж в США в ноябре превысил прогноз в два раза. Показатель увеличился на 1,2% по сравнению с октябрём. Эксперты прогнозировали повышение показателя на 0,6%. В октябре, согласно пересмотренным данным, рост розничных продаж составил 0,4%, а не 0,2%, как сообщалось ранее. Публикация данных ослабила опасения инвесторов относительно того, что близкие к рекордным цены на бензин и падение стоимости домов окажут негативное влияние на потребительские расходы. Увеличение числа рабочих мест и повышение заработных плат могут смягчить эффект двух этих факторов, предотвратив коллапс спроса. Кроме того, рост розничных продаж подтверждает целесообразность снижения базовой процентной ставки Федеральной резервной системой на этой неделе лишь на 0,25 процентного пункта. Регулятор в среду предпринял дополнительные действия для стимулирования ликвидности.

► Запасы товаров на складах в США в октябре выросли на 0,1% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики прогнозировали увеличение показателя в среднем на уровне 0,3%.

► Цены производителей в США (индекс PPI) в ноябре выросли на 3,2% относительно предыдущего месяца. Эксперты прогнозировали повышение на 1,5%. Увеличение цен по сравнению с ноябрем прошлого года составило 7,2% против ожидавшихся 6%.

► Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе снизилось на 7 тыс. - до 333 тыс. Согласно пересмотренным данным, число заявок недель ранее составило 340 тыс., а не 338 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали уменьшения на 3 тыс. с объявленного ранее уровня - до 335 тыс.

► Потребительские цены во Франции в ноябре выросли на 0,5% по сравнению с предыдущим месяцем. Средний прогноз аналитиков составлял 0,4%. За последний год инфляция составила 2,4% против ожидавшихся экспертами 2,2%.

► Эксперты Merrill Lynch повысили прогноз стоимости нефти марки Brent в 2009 году на \$10 - до \$70 за баррель. В четвертом квартале этого года, как ожидают аналитики крупнейшей брокерской компании мира, нефть будет стоить \$90 за баррель, что выше предыдущей оценки на \$11. Целевая стоимость нефти в 2008 году, по их мнению, составляет \$82 за баррель. Таким образом, прогноз был повышен на \$10. Как отмечается в отчете Merrill Lynch, стоимость энергоносителя будет снижаться после 2008 года из-за расширения производственных мощностей в странах ОПЕК, роста добычи не входящими в эту организацию государствами, а также из-за введения в строй новых нефтеперерабатывающих заводов в Азии.

► Lehman Brothers Holdings Inc сообщила в четверг о падении прибыли в четвертом квартале на 11% из-за снижения доходов от операций с ценными бумагами. Четвертый по величине инвестиционный банк в США сообщил о получении прибыли в четвертом квартале 2006-2007 финансового года, закончившемся 30 ноября, в размере \$886 млн, или \$1,54 на акцию, по сравнению с прибылью в размере \$1,0 млрд, или \$1,72 на акцию, за тот же период прошлого года. Доходы от операций с ценными бумагами и трейдинга за IV квартал финансового года упали до \$860 млн по сравнению с \$2,135 млрд, полученными за аналогичный период прошлого года. В III квартале списания Lehman размером \$700 млн были ниже списаний большинства конкурентов.

## Сегодня

► Федеральное статистическое управление Германии опубликует окончательные данные об изменении потребительских цен в ноябре. (10:00)

► Стат.управление Европейского союза обнародует данные об изменении потребительских цен в ноябре. (13:00)

► Министерство труда США обнародует данные о динамике потребительских цен в ноябре. (16:30)

► ФРС США обнародует данные о темпах изменения промышленного производства в ноябре. (17:15)

## © 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.