



MARKET DAILY. 07.12.2007

Макроэкономика

► Минфин РФ прогнозирует объем внутреннего госдолга к концу 2007 года на уровне 4,01% ВВП, сообщил вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин в четверг. К концу 2008 года объем внутреннего госдолга, по прогнозам Минфина, достигнет 4,66% ВВП, к концу 2009 года - 5,14% ВВП, к концу 2010 года - 5,78% ВВП. Соответственно, по словам А.Кудрина, объем внутреннего госдолга РФ по отношению к ВВП за три года вырастет на 1,77 процентного пункта.

► Объем денежной базы в узком определении в России на 3 декабря составил 3796,1 млрд рублей, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в пятницу. Между тем на 26 ноября денежная база в России составляла 3816,8 млрд рублей. Таким образом, за неделю она снизилась на 20,7 млрд рублей.

► Российское газовое общество представило проект формулы исчисления и дифференциации НДСПИ на газ. 26 ноября проект рассмотрела межведомственная рабочая группа. Серьезного увеличения НДСПИ проект не предусматривает, и основное нововведение состоит в том, чтобы привязать базовую ставку налога к доходам газовых компаний от продажи газа на внутреннем рынке. По предложенной формуле в 2008 г НДСПИ мог бы повыситься со 147 руб до 166-250 руб за 1000 куб м. С учетом понижающих коэффициентов для новых и сложных месторождений (в зависимости от глубины скважин, территории, степени выработанности участков и ряда других параметров, ставка может снижаться до нуля) новая формула может увеличить налоговые поступления более чем на 3.5 млрд руб ежегодно. Ранее Минфин предлагал 5-кратное увеличение ставки НДСПИ, что резко негативно сказалось бы на финансовых результатах газодобывающих компаний. В рамках предложенной РГО формулы компании сектора сохранят более высокую чистую рентабельность по сравнению с нефтедобывающими аналогами.

► Темпы роста ВВП РФ в ноябре остались на уровне предыдущего месяца и составили 6,3%, говорится в сообщении банка "ВТБ Европа". Хотя этот показатель продолжает оставаться низким по сравнению с уровнем текущего года, он все еще несколько выше среднего значения за период с 1998 года, составляющий 6,2%.

Ожидается

► Общий объем инвестиций ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" (ММК) в ближайшие 5 лет может составить \$7.6 млрд. Данные средства будут направлены на капитальное строительство и техническое перевооружение магнитогорской производственной площадки, а также на крупные инвестиционные проекты за ее пределами (ГОК в Белгородской области, завод в Турецкой Республике и другие). В результате в 2013 году ММК планирует довести объем выплавки стали до 16 млн т, объем производства металлопродукции - до 15 млн т в год. Вложения ММК в инвестиционную программу на протяжении последнего десятилетия составили более \$3.6 млрд. Только в этом году ММК инвестирует в собственное развитие около \$1 млрд.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,5506	0,52%
RUR/€	35,7972	-0,47%
\$/€	1,4638	0,18%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	643,10	-0,16%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	89,60	3,82%

Сырье (\$)

Нефть WTI	90,23	3,13%
Brent	90,18	1,91%
Urals	87,63	2,11%
Газ (ICE)	51,15	0,47%
Никель	25 530,00	-0,27%
Золото	801,50	1,07%
Платина	1 460,00	-0,54%
Медь	6 610,00	0,90%

Индикаторы российского рынка

RTS	2259,14	-0,14%
ММВБ	1891,16	-0,22%
ММВБ-10	3374,77	-0,40%

Индекс RTS



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 507,34	1,50%
Dow Jones	13 619,89	1,30%
NASDAQ	2 709,03	1,60%
DAX	7 940,58	-0,05%
FTSE 100	6 485,60	-0,13%
NIKKEI	15 956,37	0,52%
HangSeng	29 210,32	-1,52%
Kospi	1 934,32	-0,97%
CSI	4 706,33	1,52%
BRSР	65 790,81	1,33%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

На рынке продолжается консолидация после резкого роста среды. Перед окончанием срока оферты по РАО ЕЭС для несогласных с ходом реформы (10 декабря) и заседанием ФРС США по уровню процентной ставки (11 декабря) долгосрочные инвесторы опасаются совершать крупные покупки, а спекулянты, набравшие бумаги в последнюю неделю пытаются зафиксировать позиции.

Этому способствуют и технические индикаторы – так, сегодня с утра к серьезному сопротивлению (уровень «второго плеча» на 2175 руб.) подошли акции ЛУКОЙЛа. Акциям Газпрома не хватает сил для установления нового исторического максимума (отметка 358 руб. так и не была пройдена), к тому же индекс перекупленности по Газпрому (RSI) поднялся на 10 пунктов выше критической отметки в 70%.

При этом внутренние фундаментальные факторы по-прежнему указывают на сохранение возможности роста – денежная ликвидности в экономике продолжает расти, цены на сырье консолидировались и пока нет предпосылок для их падения. Ряд эмитентов второго эшелона продемонстрировали хорошие финансовые показатели по итогам 11 месяцев 2007 года. К примеру, чистая прибыль металлургического сектора в среднем выросла на 30%.

Сохраняются и некоторые глобальные идеи роста. Так, возобновился спрос в акциях Сургутнефтегаза – данные бумаги сильно недооценены рынком. Напомним, что потенциал роста по обыкновенным акциям, согласно нашей оценке, составляет 19,5%, а по префам – 79%. Кроме того, на рынке снова обсуждается возможность сделок M&A между Сургутнефтегазом и другой нефтяной компанией.

Таким образом, сейчас все будет зависеть от настроений игроков рынка после 10-11 декабря, и мы не исключаем короткой коррекции, но на конец года мы ждем рост фондовых индексов в рамках переоценки портфелей крупными инвесторами. Потенциал роста у российского рынка от текущих уровней составляет 2-3% по основным индексам. До конца сегодняшнего дня мы придерживаемся умеренно-позитивных ожиданий, полагая, что большинство котировок закроется в небольшом плюсе.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе снизилось на 15 тыс. - до 338 тыс. Согласно пересмотренным данным, число заявок неделей ранее составило 353 тыс., а не 352 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали уменьшения на 17 тыс. с объявленного ранее уровня - до 335 тыс. Несмотря на снижение числа заявок, оно остается на уровне, предполагающем, что ситуация в этой сфере может ухудшиться. Строительные и ипотечные компании увольняют сотрудников в условиях спада на рынке жилья. Число рабочих мест в розничной торговле также может уменьшиться, поскольку представители этой сферы ожидают слабых продаж в течение рождественского сезона. Число людей, продолжающих получать пособие по безработице, за неделю с 19 по 25 ноября снизилось до 2,599 млн человек с 2,658 млн человек неделей ранее. Средненедельное количество заявок на пособие в США в текущем году составляет 320,1 тыс. против 313 тыс. в 2006 году.

▶ Европейский центральный банк (ЕЦБ) в четверг оставил неизменной базовую процентную ставку на уровне 4% годовых, что совпало с прогнозом аналитиков. Нынешний уровень ставки является максимальным с августа 2001 года. В 2007 году ЕЦБ дважды поднимал уровень ставки - в марте и июне, в 2006 году - пять раз, в марте, июне, августе, октябре и декабре, каждый раз - на 25 базисных пунктов. ЕЦБ продолжает взвешивать риски инфляции и замедления темпов экономического роста.

▶ Банк Англии в четверг снизил базовую процентную ставку на 0,25 процентного пункта - до 5,5% годовых. Аналитики не ожидали ее изменения с уровня 5,75% годовых. Последний раз Банк Англии менял ставку 5 июля 2007 года. Тогда она была повышена на 0,25 процентного пункта. Британский центробанк уменьшил уровень ставки впервые за последние два года. Ослабление деловой активности в сфере услуг Великобритании и рост ставок на кредитном рынке вынудили руководство Банка Англии отодвинуть на второй план опасения, связанные с ускорением инфляции.

▶ Объем заказов промышленных предприятий Германии в октябре вырос на 4% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики прогнозировали увеличение всего на 0,9%. Согласно пересмотренным данным, в сентябре объем заказов снизился на 1,6%, а не на 2,5%, как сообщалось ранее. Рост показателя в октябре обусловлен увеличением объемов экспортируемой германскими компаниями продукции. Объем экспортных заказов в октябре увеличился на 5% по сравнению с сентябрем, внутренних - на 2,7%, заказов на средства производства - на 8,1%. Рост заказов промпредприятий Германии относительно октября прошлого года составил 14%, тогда как эксперты ожидали его повышения лишь на 6,2%.

▶ Промышленное производство в Великобритании в октябре увеличилось на 0,4% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики прогнозировали повышение показателя на 0,2%. В сентябре этот показатель снизился на 0,4%. Увеличение промышленного производства в октябре по сравнению с аналогичным месяцем 2006 года составило 1%, что также оказалось выше прогноза на уровне 0,7%.

СЕГОДНЯ

- ▶ Япония опубликует окончательные данные о ВВП за третий квартал.
- ▶ Министерство экономики и технологий Германии обнародует данные о промышленном производстве в октябре. (14:00)
- ▶ Министерство труда США обнародует данные о безработице в ноябре. (16:30)
- ▶ Мичиганский университет опубликует предварительное значение рассчитываемого им индекса доверия потребителей к экономике США в декабре. (18:00)
- ▶ ФРС США опубликует данные об объеме потребительского кредитования за октябрь. (23:00)

© 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.