



MARKET DAILY. 27.02.2008

Новости эмитентов

▲ ОАО "Полюс Золото" увеличило инвестиции, предусмотренные стратегией развития на 2006-2015 гг, с \$3,4 млрд до \$5,1 млрд. При этом объем производства золота компании в 2014 г должен составить 3,9 млн унций, в 2015 г - 4,6 млн унций. В 2007 г ОАО "Полюс Золото" произвело 37,8 т (1 214 тыс унций) аффинированного золота, сохранив производство на уровне 2006 г. Стратегия развития ОАО "Полюс Золото" была одобрена на заседании совета директоров компании, прошедшем 14 сентября 2006 г. Стратегией были предусмотрены капитальные вложения в размере \$3,4 млрд на весь период с 2006 по 2015 г. Стратегия охватывает период с 2006 по 2015 год и предусматривает, что в этом периоде компания значительно увеличит свою минерально-сырьевую базу, годовое производство золота, прибыль и рыночную капитализацию, что позволит ОАО "Полюс Золото" войти в число пяти крупнейших золотодобывающих компаний мира.

▼ ВТБ в январе 2008 года получил чистый убыток по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) в размере 6,42 млрд рублей, говорится в оборотной ведомости банка. Доналоговый убыток ВТБ в январе составил 5,58 млрд рублей. В январе прошлого года банк получил чистую прибыль в размере 493,4 млн рублей. Убыток банка связан с переоценкой портфеля ценных бумаг и отрицательной курсовой разницей. В 2007 году ВТБ получил чистую прибыль по РСБУ в размере 18,225 млрд рублей против 17,176 млрд рублей в 2006 году (рост 6%).

Ожидается

► ОАО "Сургутнефтегаз" с целью ускорения начала прокачки нефти по участку первой очереди трубопровода Восточная Сибирь - Тихий океан готовится самостоятельно начать заполнение ВСТО в реверсном режиме. Как подчеркивает пресс-служба НК, менее чем за три года работы в этом регионе "Сургутнефтегазом" было освоено более 65 млрд рублей капиталовложений, что позволило практически полностью создать инфраструктуру, необходимую для начала промышленного освоения месторождения. Запасы Талаканского месторождения составляют 124 млн тонн нефти и 47 млрд кубометров газа.

► ГК "Норильский никель" хочет провести дополнительный листинг акций на Лондонской фондовой бирже (LSE) во II квартале 2008 года. Ранее глава "Норникеля" Денис Морозов говорил, что дополнительный листинг позволит увеличить ликвидность депозитарных расписок ГК, а также расширить базу акционеров и повысить международный статус компании. Он не уточнял, какой вид расписок (ADR или GDR) будет проходить листинг. "Норникель" имеет американские депозитарные расписки (ADR) I уровня. На прошлой неделе компания осуществила их дробление с коэффициентом 1 акция : 10 ADR против существовавших 1:1. В виде ADR может обращаться до 40% уставного капитала "Норникеля".

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,4558	-0,04%
RUR/€	36,1921	-0,09%
\$/€	1,4975	0,98%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	492,00	-13,68%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	106,30	2,41%

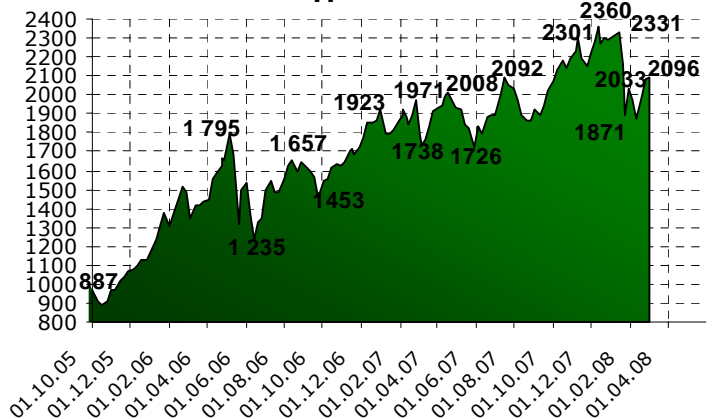
Сырье (\$)

Нефть WTI	100,88	1,66%
Brent	99,47	1,82%
Urals	93,20	0,00%
Газ (ICE)	51,94	0,66%
Никель	27 850,00	-2,11%
Золото	937,00	-0,08%
Платина	2 123,00	-0,98%
Медь	8 271,00	0,29%

Индикаторы российского рынка

РТС	2096,10	0,79%
ММВБ	1726,03	0,29%
ММВБ-10	3039,16	0,40%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 381,29	0,69%
Dow Jones	12 684,92	0,91%
NASDAQ	2 344,99	0,75%
DAX	6 985,97	1,50%
FTSE 100	6 087,40	1,47%
NIKKEI	14 031,30	1,49%
HangSeng	24 377,72	3,61%
Kospi	1 720,89	0,69%
CSI	5 005,75	3,93%
BRSP	65 182,60	0,28%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Отметка 2100 пунктов по индексу РТС продолжает держать рынок. Многие участники торгов выбрали эту отметку в качестве верхней границы коридора для спекулятивных операций и теперь закрывают позиции. Именно это является причиной того, что уже второй день подряд после положительного открытия котировки по большинству бумаг начинают снижение.

В частности, сегодня более чем на 1% снижаются акции металлургического сектора - ГКМ Норильский Никель, ММК, НЛМК, Северсталь, Полюс Золото. Напомним, что по нашим оценкам, в настоящий момент это самая переоцененная отрасль на отечественном рынке. Потенциал падения по данным инструментам составляет от 12% (НЛМК) до 30% (Северсталь). В стоимость акций металлургических компаний уже заложен текущий рост цен на сырье при учете прогнозируемых норм наращивания производительности. Долгосрочный рост возможен лишь по акциям ММК, которые сильно отставали от «коллег» в течение прошлого года. Сейчас они торгуются с дисконтом примерно в 56% относительно своей справедливой цены (по нашим оценкам, она составляет \$1,85). Сдерживающим фактором долгое время было отсутствие у значительной ресурсной базы. Однако, ситуацию кардинально изменила победа ММК в аукционе по участку в богатейшем в России Оскольском месторождении, а также активные действия комбината по налаживанию контактов с независимыми поставщиками. В итоге в долгосрочной перспективе (до 3 лет) мы можем увидеть наращивание производства ММК более высокими темпами, нежели у других металлургических предприятий.

Среди других секторов мы по-прежнему выделяем нефтянку. Надо заметить, что общая настроенность рынка на фиксацию прибыли после достижения уровня 2100 пунктов по РТС, мешает расти акциям российских нефтяных компаний вопреки рекордным ценам на нефть, которые сегодня утром на мировом рынке достигли отметки \$101,45. При этом котировки ЛУКОЙЛа, Роснефти, Татнефти и Сургутнефтегаза выглядят лучше рынка. Здесь, по нашим ожиданиям, должны сохраниться стратегические покупки, которые наблюдаются с начала февраля, поскольку российская нефтянка смотрится привлекательнее мировых аналогов.

На фоне объявления мер по борьбе с результатами финансового кризиса со стороны мировых финансовых организаций неплохо выглядят и котировки российских банков. Но мы полагаем, что рост по ним начнется не ранее начала марта – период налоговых выплат негативно влияет на уровень рублевой ликвидности на рынке. И в этой ситуации акции банков будут находиться под особенным давлением.

В целом же мы сохраняем оптимистичный прогноз до конца первого квартала. Индекс РТС в этот период должен «побороться» с сопротивлением 2220 пунктов и в случае пробоя индикатор имеет все шансы выйти к уровню предыдущего исторического максимума (2360 пунктов). При этом мы не отрицаем возможности периодов усиления волатильности в рамках спекулятивных операций.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Цены производителей в США (индекс PPI) в январе выросли на 1% относительно предыдущего месяца. В то же время эксперты прогнозировали повышение на 0,4%. Согласно пересмотренным данным, в декабре этот показатель снизился на 0,3%, а не на 0,1%, как сообщалось ранее. Увеличение цен по сравнению с январем 2007 года стало максимальным с октября 1981 года и составило 7,4% против ожидавшихся 7,3%. Более значительный, чем ожидалось, рост показателя обусловлен повышением цен на топливо, продукты питания и лекарственные препараты. Это в очередной раз подтверждает, что инфляция в США ускоряется, несмотря на замедление темпов экономического роста в стране. Эти данные одновременно с информацией о продолжающемся подъеме потребительских цен, вероятно, приведут к тому, что Федеральная резервная система (ФРС) США рассмотрит возможность повышения базовой процентной ставки, как только ситуация в экономике страны немного стабилизируется. Повышение цен производителей без учета стоимости топлива и продуктов питания (индекс Core PPI) в прошлом месяце составило 0,4% относительно декабря и 2,3% по сравнению с январем прошлого года. Эксперты ожидали повышения соответственно на 0,2% и 2,2%.

► Индекс доверия потребителей к экономике США, рассчитываемый исследовательской организацией Conference Board, упал в феврале до 75 пунктов, что является минимальной отметкой за пять лет. Согласно пересмотренным данным, значение показателя в январе составляло 87,3 пункта, а не 87,9 пункта, как сообщалось ранее. Аналитики ожидали снижения до 82 пунктов с ранее объявленного январского уровня. Потребители обеспокоены ситуацией в экономике страны, поскольку кризис на рынке жилья сохраняется, число рабочих мест сокращается, а цены на топливо и продукты питания остаются высокими. Все это может негативно отразиться на уровне потребительских расходов, которые и так уже ослабевают, что приведет к углублению проблем в экономике. Индекс потребительских ожиданий на ближайшие шесть месяцев в феврале уменьшился до 57,9 пункта с 69,3 пункта месяцем ранее. Индекс отношения потребителей к текущей ситуации упал до 100,6 пункта со 114,3 пункта в январе. В 2007 году среднее значение индекса составляло 103,2 пункта, в 2006 году - 105,9 пункта.

► А. Гринспен, оценил вероятность рецессии американской экономики на уровне более чем в 50%, сообщает газета Ведомости. По словам Гринспена, рецессия обещает стать глубже двух предыдущих, и восстановление темпов роста будет дольше обычного. А чем дольше будет стоять экономика США, тем более вероятно, что притормозит и мировая экономика. Избыточная ликвидность и надувание пузыря на кредитном и жилищном рынках США спровоцировал экспорт дефляции развивающимися странами. Это, в свою очередь, позволило нацбанкам долго держать ставки низкими.

СЕГОДНЯ

- Национальное статистическое управление Великобритании опубликует пересмотренные данные об объеме ВВП в четвертом квартале. (12:30)
- Министерство торговли США опубликует данные об объеме заказов на товары длительного пользования и данные о продажах новых домов в январе. (16:30 и 18:00 соответственно)
- Глава ФРС США Б.Бернанке выступит в Конгрессе с полугодовым экономическим отчетом. (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.