



MARKET DAILY. 03.03.2008

Макроэкономика

► Ускорение структурных реформ в экономике РФ после избрания нового президента может оказать позитивное воздействие на суверенный кредитный рейтинг страны, говорится в обзоре агентства Fitch Ratings. Дальнейшее укрепление финансовых позиций России также может оказать позитивное воздействие на рейтинги страны, пишет Fitch. В 2007 г. профицит государственного бюджета составил 7,6% ВВП. В то же время давление в сторону снижения налогов и увеличения расходов усиливается, и Fitch ожидает ослабления налогово-бюджетной политики, которое приведет к сокращению профицита в этом году приблизительно до 3,5% ВВП. В 2007 г. Россия имела положительное сальдо счета текущих операций в размере 6,2% ВВП, однако к 2009 г. оно может стать отрицательным по мере роста импорта, ограничения экспорта, обусловленного нехваткой существующих мощностей, и ослабления цен на энергоносители. Кроме того, государственные финансы и платежный баланс РФ остаются чувствительными к резким изменениям цен на сырьевые товары, - предупреждает агентство. Сейчас суверенный рейтинг РФ по шкале Fitch находится на отметке "BBB+".

Новости эмитентов

▲ КЭС-Холдинг завершил юридические процедуры по формированию контрольного пакета акций ТГК-9, по итогам сделок его доля в генерирующей компании составила около 75%. В декабре 2007 г КЭС-Холдинг приобрел 1.9 трлн акций государственного пакета в ТГК-9. В январе 2008 г КЭС-Холдинг купил 2.1 трлн акции допэмиссии генерирующей компании. Цена за одну обыкновенную акцию по обоим сделкам составила 0.00801 руб. На днях КЭС отправили в ФСФР оферту миноритариям ТГК-9, цена оферты пока не называлась. КЭС уже контролирует ТГК-5 и получил разрешение ФАС на покупку ТГК-7 и ТГК-6, при условии продажи части мощностей.

► Инвестиционный фонд Templeton Russia and East European Fund, специализирующийся на вложениях в ценные бумаги российских и восточноевропейских компаний, в IV квартале 2007 года продал почти весь свой пакет в ПАО "ЕЭС России". По данным на 30 сентября Templeton владел 38,1 млн акций стоимостью \$46,3 млн, а на конец года - всего 438 тыс. акций на \$570 тыс, сообщается в отчете фонда. В четвертом квартале фонд расстался с еще одной российской энергетической инвестицией - пакетом акций ОГК-5.

Ожидается

► Газпром в 2008 г направит на развитие Бованенковского месторождения 100 млрд руб (\$4 млрд), что в 4 раза превышает размер затрат 2007 г. На создание добывающих мощностей и инфраструктуры обеспечения намечено потратить 56 млрд руб, ещё 20 млрд руб - на строительство железной дороги и 28 млрд руб - на строительство газопровода от месторождения. Запуск месторождения запланирован уже на 2011 г. Введение в строй данного проекта станет началом промышленного освоения месторождений Ямала концерном.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,0023	-0,47%
RUR/€	36,5099	0,29%
\$/€	1,5180	-0,10%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	587,90	7,05%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	126,40	14,29%

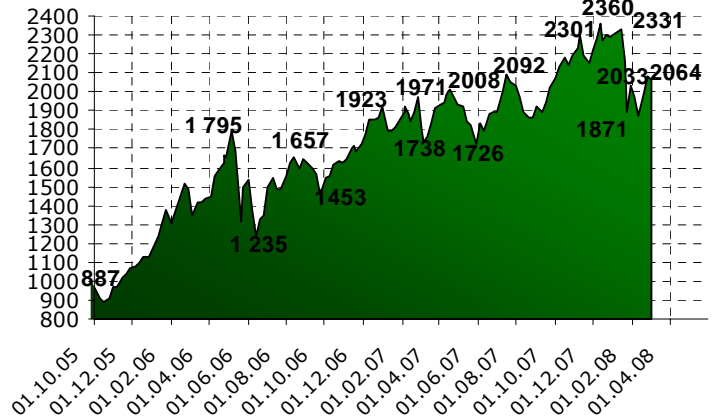
Сырье (\$)

Нефть WTI	101,84	-0,73%
Brent	100,10	-0,79%
Urals	96,69	-0,70%
Газ (ICE)	53,54	4,20%
Никель	31 505,00	3,89%
Золото	971,50	1,22%
Платина	2 150,00	0,89%
Медь	8 540,50	0,83%

Индикаторы российского рынка

RTS	2063,94	-0,71%
ММВБ	1660,42	-1,24%
ММВБ-10	2924,44	-1,10%

Индекс RTS



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 330,63	-2,71%
Dow Jones	12 266,39	-2,51%
NASDAQ	2 271,48	-2,58%
DAX	6 748,13	-1,67%
FTSE 100	5 884,30	-1,36%
NIKKEI	12 992,18	-4,49%
HangSeng	23 616,64	-2,43%
Kospi	1 671,73	-2,33%
CSI	5 223,13	3,30%
BRSP	63 489,30	-3,15%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Мировой негатив не позволил российскому рынку закрепиться выше уровня поддержки 2030 пунктов по индексу РТС – сегодня на открытии индикатор с более чем 2%-ным гэпом опустился к 2017 пунктам. При этом рынок пока не демонстрирует паники, большинство бумаг дешевеют равномерно и «срывов» позиций по Stop-loss не наблюдается. То есть в настоящий момент инвесторы не готовы к масштабному падению, и пока остается вероятность того, что 2000 пунктов все-таки остановят падение.

Несколько лучше рынка торгуются акции ПАО ЕЭС и другие энергетические акции (к примеру, ОГК-4), а ОГК-5 вообще торгуются в плюсе на 1,5%. То есть энергетика сохраняет спрос со стороны стратегических инвесторов, рассчитывающих на получение пакета акций новых компаний после разделения ПАО и резкое удорожание всей энергетики после окончания реформы.

На фоне рекордного роста мировых цен на цветные и драгоценные металлы планку поддержек смогли найти и акции российских металлургических компаний, в частности, ГКМ Норильский Никель и «Полус Золото».

В то же время российская нефтянка снова демонстрирует снижение – бумаги ЛУКОЙЛа, Сургутнефтегаза и Роснефти показывают падение в рамках общей индексной конъюнктуры. Мы рассматриваем текущие цены по данным бумагам как весьма привлекательные, учитывая крайне высокую стоимость нефти, а также появившиеся сигналы по снижению НДС для компаний сектора. По нашим предположениям, котировки акций ЛУКОЙЛа в течение ближайших двух дней могут вернуться на уровень 1850 руб. (сейчас на падении рынка по данной бумаге видны неагрессивные, но объемные покупки). На этой волне Роснефть должна подняться к 200 руб. По Сургутнефтегазу краткосрочной технической целью является отметка 23,20 руб.

Таким образом, если на мировом рынке мы не увидим панических продаж, у российского рынка есть основания для восстановления позиций. В том случае, если рынок вернется в диапазон 2050-2100 пунктов по РТС, мы считаем разумным сократить около 30% акций от общей доли в портфеле и занять выжидательную позицию до определения дальнейшей динамики торгов.

Сегодня основные российские индексы, по нашему мнению, закроются в минусе, однако, глубина падения на конец торгов может быть не настолько глубокой, как в первый час, – не более 1,5%. То есть учитывая дешевизну ряда бумаг, нас вполне могут поддержать лондонские инвесторы, и мы увидим хороший внутрисдневной отскок, тем более, что сегодня на нас практически не будет давить западная макроэкономическая статистика.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Индекс доверия потребителей в США, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета, упал в феврале по сравнению с предыдущим месяцем. Окончательное значение индекса составило 70,8 пункта по сравнению с 78,4 пункта в январе. Аналитики прогнозировали этот показатель на уровне 70 пунктов. Предварительное значение индекса находилось на отметке 69,6 пункта. Первое более чем за четыре года сокращение числа рабочих мест в январе и повышение стоимости топлива способствуют ухудшению мнения американцев о ситуации в экономике страны и собственных финансах. Средний уровень индекса доверия потребителей Мичиганского университета в 2007 году составлял 86,1 пункта по сравнению с 87,3 пункта в 2006 году.

► Рост расходов и доходов населения США в январе оказался выше прогнозов. По данным министерства торговли США, потребительские расходы увеличились на 0,4%, превысив ожидания аналитиков на уровне 0,2%. Доходы увеличились на 0,3%, тогда как прогнозировалось повышение на 0,2%. Индекс PCE Core (Personal Consumption Expenditures, Excluding Food & Energy), на который обращает внимание Федеральная резервная система (ФРС) при оценке рисков инфляции, вырос в прошлом месяце на 0,3% по сравнению с декабрем и на 2,2% относительно января 2007 года, что совпало с ожиданиями. Повышение индекса PCE Core относительно декабря стало максимальным за 4 месяца. Согласно пересмотренным данным, в декабре расходы населения США увеличились на 0,3%, а не на 0,2%, как сообщалось ранее. Доходы повысились на 0,5%.

► Индекс потребительского доверия в Великобритании, рассчитываемый исследовательской компанией GfK NOP Ltd., в феврале упал до минус 17 пунктов, что является минимальной отметкой за последние 13 лет. Аналитики ожидали менее значительного снижения – до минус 15 пунктов с минус 13 пунктов в январе. Причиной ухудшения настроений британцев являются спад на рынке жилья и высокие цены. GfK NOP рассчитывает индекс для Европейской комиссии на основе опроса 2 тыс. жителей Великобритании.

► Сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны упал в феврале до 100,1 пункта – минимального уровня с ноября 2005 года. В январе данный показатель составлял 101,7 пункта. Аналитики ожидали снижения индекса всего до 101,2 пункта с объявленного ранее январского уровня. Европейцы обеспокоены тем, что повышение стоимости продуктов питания продолжит поддерживать инфляцию на рекордном уровне, а спад в экономике США и рост курса евро негативно скажутся на экспорте. Европейская комиссия на прошлой неделе ухудшила прогноз роста ВВП еврозоны в 2008 году до 1,8% с 2,2% и повысила оценку инфляции до 2,6% с 2,1%.

► Потребительские цены в еврозоне в январе снизились на 0,4% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики в среднем оценивали дефляцию также на уровне 0,4%. По сравнению с январем 2007 года повышение потребительских цен составило 3,2%, что также совпало с прогнозом. Таким образом, годовая инфляция достигла рекордных темпов за последние 14 лет. Цены без учета стоимости продуктов питания и энергоносителей в первый месяц 2008 года увеличились на 1,7% по сравнению с январем прошлого года, в то время как эксперты прогнозировали повышение на 2%.

СЕГОДНЯ

► Американский Институт управления поставками опубликует индекс деловой активности в производственном секторе в феврале (ISM Manufacturing). (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.