



MARKET DAILY. 05.12.2007

Макроэкономика

► Минэкономразвития РФ повысило прогноз роста ВВП до 2010 г. Оценка экономического роста на текущий год повышена до 7,4% с 7,3%, на 2008 г – до 6,6% с 6,4%, на 2009 г – до 6,3% с 6% и на 2010 г – до 6,4% с 6,3%. Кроме того, МЭРТ пересмотрело в сторону увеличения прогноз по росту промышленности на этот период.

► МЭРТ прогнозирует инфляцию за 2007 год в размере 11,5%. Как ранее сообщал директор сводного департамента макроэкономического прогнозирования Минэкономразвития Андрей Клепач, что касается 2008 года, то инфляция может превысить 7%. Официальный прогноз инфляции на 2007 год составлял 6-7%. Согласно уточненным прогнозам Минэкономразвития, опубликованном 27 ноября 2007 года, ожидаемый рост цен за 2007 год - 11-11,5%.

Новости эмитентов

▲ Чистая прибыль ММК по US GAAP в январе-сентябре 2007 года составила \$1.393 млрд, что на 30.3% больше, чем за аналогичный период 2006 года - \$1.069 млрд. Выручка комбината увеличилась на 32.3% до \$6.15 млрд с \$4.648 млрд, операционная прибыль - на 24.9% до \$1.626 млрд с \$1.302 млрд, прибыль до налогообложения - на 26.6% до \$1.783 млрд с \$1.408 млрд. Показатель EBITDA за 9 месяцев составил \$1.821 млрд, что на 25.9% больше, чем за январь-сентябрь прошлого года, EBITDA margin - 29.6%. ММК - крупнейший меткомбинат в РФ - представляет собой крупный металлургический комплекс с полным производственным циклом, начиная с подготовки железорудного сырья и заканчивая глубокой переработкой черных металлов. Выпуск металлопродукции в 2006 году увеличился на 11.2% до 11.3 млн т, стали - на 9.4% до 12.455 млн т, проката - на 9.4% до 12.06 млн т.

▼ Концерн Газпром представил консолидированные промежуточные сокращенные результаты своей деятельности по МСФО за 1 пол 2007 г. Совокупная выручка от продаж возросла на 4.8% до 1143.9 млрд руб. Операционные расходы по сравнению с аналогичным периодом 2006 г увеличились на 15% и составили 792.22 млрд руб. Увеличение связано с увеличением покупных цен на газ, приобретаемый в странах Центральной Азии, для последующей перепродажи. Чистая прибыль за период сократилась на 0.65% до 330.05 млрд руб. Чистая рентабельность сократилась на 1.6 п.п. до 28.8%, что связано, в частности, с ростом стоимости сервисных услуг и объема соответствующих затрат.

Ожидается

► Значительные газовые месторождения Якутии могут быть переданы в разработку Газпрому, заявил президент республики В. Штыров. По ряду нефтяных активов планируется провести конкурсные торги, но ряд газовых месторождений с большой вероятностью будут переданы в разработку Газпрому. В случае подобного развития событий потенциал приращения запасов концерна составляет порядка 1/3 от текущих или 11 млрд куб м газа в абсолютных величинах.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,4733	0,07%
RUR/€	35,8925	-0,06%
\$/€	1,4759	0,62%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	709,00	4,46%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	86,10	0,82%

Сырье (\$)

Нефть WTI	88,32	-1,11%
Brent	89,53	-0,30%
Urals	86,44	-1,01%
Газ (ICE)	50,88	1,29%
Никель	25 595,00	-3,81%
Золото	797,50	1,69%
Платина	1 464,00	0,97%
Медь	6 501,00	-4,49%

Индикаторы российского рынка

РТС	2204,42	0,17%
ММВБ	1834,73	-0,22%
ММВБ-10	3289,20	-0,14%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 462,79	-1,24%
Dow Jones	13 248,73	-0,92%
NASDAQ	2 619,83	-1,55%
DAX	7 808,94	-0,53%
FTSE 100	6 315,20	-1,52%
NIKKEI	15 608,88	-0,13%
HangSeng	29 400,74	1,73%
Kospi	1 938,20	1,88%
CSI	4 623,86	3,58%
BRSP	63 481,53	0,75%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Основные российские индексы в условиях нестабильности мировых фондовых рынков, роста волатильности цен на основные виды сырья и повышения внутренней ликвидности пока так и не могут определиться с выбором тренда – индекс ММВБ лишь сегодня с утра подошел к сопротивлению 1852 пункта, а индекс РТС с начала недели колеблется между поддержкой 2200 и сопротивлением 2230 пунктов.

Уже очевидно, что фигура «голова-плечи» по индикаторам не будет реализована – рынок предпочитает пройти «второе плечо» боковиком.

Основными сдерживающими факторами, повторимся, являются опасения мирового рынка по поводу экономической ситуации в США и положения компаний финансового сектора. Так, американские индексы снизились вчера на заявлении JPMorgan о том, что ухудшение ситуации на рынке заимствований окажет негативное влияние на прибыли крупнейших финансовых компаний США в следующем году. Кроме того, падение цен на нефть привело к пересмотру прогнозов прибылей энергетических компаний. К тому же инвесторы ждут принятия решения по ставке ФРС США и стараются сейчас не формировать крупных пакетов бумаг.

На внутреннем рынке на нас по-прежнему давит реформа РАО ЕЭС. Мы придерживаемся ожиданий роста котировок акций компании на фоне оферты на выкуп бумаг у миноритариев, несогласных с реформированием. На вчерашний день акционеры РАО "ЕЭС России" предъявили к выкупу акции примерно на 50 млрд рублей, то есть на 4% от капитала. РАО может принять 11% от капитала, так что понятно, что на рынке до сих пор существует большой пул инвесторов, ожидающих возможности продать бумагу не по оферте, а в рынок. К тому же часть игроков сейчас стремится откупить бумаги, проданные после даты отсечки и именно с их стороны возможна поддержка котировок. Эти факторы заставляют нас придерживаться оптимистичного прогноза на конец года, но при этом напомним, что мы не ждем сильного роста индекса. Целевой уровень по РТС составляет 2250 пунктов. Максимальная отметка, которой может достичь индикатор по итогам года, по нашему мнению, составляет 2300 пунктов.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Цена нефтяной "корзины" ОПЕК по состоянию на 3 декабря официально составила 84,28 долл./барр. Ниже отметки 85 долл./барр. показатель опустился впервые за 33 дня. С началом этой недели "корзина" подешевела за день еще на 1,63 долл./барр., а ее цена опустилась до самого низкого значения за 39 дней. Напомним, что историческим максимумом для "корзины" ОПЕК является ценовая отметка 91,91 долл./барр., зарегистрированная 21 ноября 2007г. Термин "корзина" ОПЕК (OPEC Reference Basket of crudes) был официально введен 1 января 1987г. С 10 сентября 2007г. цена "корзины" определяется как средний арифметический показатель физических цен следующих 12 сортов нефти, добываемой странами картеля: Saharan Blend (Алжир), Girassol (Ангола); Minas (Индонезия), Iran Heavy (Иран), Basra Light (Ирак), Kuwait Export (Кувейт), Es Sider (Ливия), Bonny Light (Нигерия), Qatar Marine (Катар), Arab Light (Саудовская Аравия), Murban (ОАЭ) и BCF 17 (Венесуэла).

► Рынок впервые повысил до 50% шансы на снижение в декабре ставки Федеральной резервной системы сразу на полпроцента, что отражает растущие опасения Уолл-стрит по поводу последствий кризиса на рынке субстандартных кредитов для банков и экономики в целом. Цены на фьючерсы оценивают сейчас вероятность снижения базовой ставки с 4,5% до 4% на уровне 52% (против 12% неделю назад и 2% две недели назад). В уменьшении ее значения как минимум до 4,25% он давно уже уверен полностью. ФРС сейчас озабочена тем, что ухудшение ситуации на кредитном рынке и нежелание банков давать деньги в долг могут привести к ухудшению экономической конъюнктуры в целом. В этой связи американский ЦБ будет рассматривать 11 декабря также дополнительные меры по повышению ликвидности банковского сектора. В худшем варианте возможно также быстрое снижение цен на жилье, что вызовет волну дефолтов по ипотечным кредитам и еще более жестокий кризис на долговом рынке. В этом контексте ожидаемое решение ФРС о снижении процентных ставок будет преподнесено как страховка от дальнейшего ухудшения конъюнктуры. Аналогичным образом ЦБ объяснял и свои предыдущие решения: снижение ставки в 18 сентября с 5,25% до 4,75%, а затем 31 октября - с 4,75% до нынешних 4,5%. Причем каждый раз руководители ФРС убеждали рынок, что этого смягчения будет достаточно, однако трейдеры после некоторых раздумий приходили к выводу, что ситуация в экономике на самом деле будет хуже, чем прогнозирует ЦБ, и его руководителям придется поменять свои оценки. До прошлой недели руководители ФРС настойчиво продолжали говорить об отсутствии существенных предпосылок для нового снижения процентных ставок, но затем резко изменили тон своих высказываний.

СЕГОДНЯ

- ОПЕК на заседании 5 декабря в Абу-Даби (ОАЭ) обсудят объемы добычи нефти в начале 2008 года.
- Банк Англии проведет двухдневное заседание, на котором, в частности, будет рассмотрен уровень базовой ставки.
- Статистическое управление Европейского союза обнародует данные о розничных продажах в октябре. (13:00)
- Министерство труда США опубликует окончательные данные о производительности труда и стоимости рабочей силы в третьем квартале. (16:30)
- Министерство торговли США опубликует данные об объеме заказов промпредприятий в октябре. (18:00)
- Американский Институт управления поставками опубликует ноябрьский индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM Non-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.