



MARKET DAILY. 07.11.2007

Макроэкономика

► Обыкновенные акции Магнитогорского металлургического комбината, глобальные депозитарные расписки на акции группы "Интегра", "Фармстандарта", а также привилегированные акции Сбербанка России включены в индекс MSCI Russia, рассчитываемый MSCI Barra. Как говорится в материалах MSCI, вес "префов" Сбербанка в индексе составит 0,4%, ММК - 0,7%, "Интегры" - 0,3%, "Фармстандарта" - 0,5%. Вес в MSCI Russia акций "Роснефти", о включении которых в индекс было официально объявлено ранее во вторник, составит 3,1%, группы "ПИК" - 0,7%. Безусловным лидером в индексе остается "Газпром": вес акций монополии в MSCI Russia составляет 33,1%. На втором месте - "ЛУКОЙЛ" (12%), на третьем - обыкновенные акции Сбербанка (10,4%). Далее следуют "Норильский никель" (7,4%), МТС (4,7%) и "Вымпелком" (4,1%). Индексы MSCI носят прикладной характер: многие инвестиционные фонды их "покупают", то есть вкладываются в акции, входящие в структуру индекса, пропорционально весу в нем. Включение акций в индекс MSCI способствует увеличению их ликвидности.

► Инфляция в России в октябре 2007 года резко выросла до 1,6% против 0,8% в сентябре 2007 года и 0,3% в октябре 2006 года, сообщила во вторник Федеральная служба государственной статистики (Росстат). Скачок цен в октябре привел к тому, что показатель инфляции за январь-октябрь 2007 года составил 9,3%, что значительно выше, чем за аналогичный период прошлого года (за январь-октябрь 2006 года инфляция составила 7,5%).

Новости эмитентов

▲ Соглашение между "Газпромом" и Gasunie подписано во вторник в Москве, оно предусматривает передачу голландской компании 9% в проекте газопровода Nord Stream. Как сообщил глава "Газпрома" Алексей Миллер, Gasunie получит по 4,5% от немецких партнеров проекта. А.Миллер подчеркнул, что в свою очередь "Газпром" получит 9% в проекте BBL, предусматривающем строительство морского газопровода из Нидерландов в Великобританию.

Ожидается

► ВТБ планирует до конца года продать 5% пакет акций европейской авиакосмической корпорации EADS. Наиболее вероятна реализация пакета на российском рынке, - глава банка А.Костина. ВТБ купил бумаги EADS на открытом рынке около года назад, потратив порядка \$1 млрд, и объяснив свой интерес к акциям европейской авиакосмической корпорации планами последующей перепродажи пакета по более высокой цене. Сейчас банк сможет выручить свыше \$1.4 млрд и таким образом заработать более \$400 млн. По словам финансового директора банка Н.Цехомского, ВТБ планирует вложить средства от продажи пакета EADS в акции других эмитентов, чтобы сохранить прежним объем портфеля ценных бумаг.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,6232	-0,18%
RUR/€	35,7455	0,16%
\$/€	1,4557	0,61%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	514,10	3,05%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	103,30	-1,43%

Сырье (\$)

Нефть WTI	96,70	2,89%
Brent	93,26	3,06%
Urals	90,89	3,64%
Газ (ICE)	50,56	-2,17%
Никель	31 550,00	1,27%
Золото	822,50	2,21%
Платина	1 472,00	0,96%
Медь	7 470,00	0,78%

Индикаторы российского рынка

РТС	2268,92	1,83%
ММВБ	1907,63	1,50%
ММВБ-10	3465,49	1,26%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 520,27	1,20%
Dow Jones	13 660,94	0,87%
NASDAQ	2 825,18	1,07%
DAX	7 827,19	0,25%
FTSE 100	6 474,90	0,21%
NIKKEI	16 096,68	-0,94%
HangSeng	29 830,72	2,13%
Kospi	2 043,19	-0,54%
CSI	4 913,39	-2,64%
BRSР	64 503,43	2,45%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Вчера российский рынок достиг очередного максимального уровня - 2270. Мы в своих обзорах несколько переоценили возможность быстрой коррекции, однако, сохраняем негативные ожидания на конец ноября – уже сейчас для этого вырисовываются все предпосылки.

Так, сегодня в первой половине дня российский рынок будет просто «вынужден» показать резкий рывок вверх на фоне крайне положительного закрытия американских и европейских бирж, а также нового витка роста цен на нефть и металлы. Этому будут способствовать акции Газпрома и ЛУКОЙЛа, которые последний месяц мы рассматривали в ряду наиболее прибыльных инструментов. Вчера акции ЛУКОЙЛа «с боем» преодолели техническое сопротивление 2320 руб. – это позволяет надеяться на достижение следующей цели в 2370 руб. В то же время акции Газпрома подошли вплотную к сопротивлению 320 руб., но пробить его не смогли – если рост действительно будет формироваться за счет данных бумаг, то котировки сегодня смогут двинуться к следующей цели 330 руб. Однако указанными отметками рост по этим акциям будет ограничен – бумаги демонстрируют серьезную перекупленность. Индекс относительной силы (RSI) и по ЛУКОЙЛу, и по Газпрому зашкаливает за критическую отметку 70%. Так что сейчас мы ставим этим бумаги на продажу.

Как мы и говорили, уже вчера начался разворот по акциям ГКМ Норильский Никель. По ним начались продажи со стороны спекулянтов, фиксирующих прибыль при достижении бумагами новых вершин. Поводом для коррекции послужили новости о намерении ГКМ продать до 17 декабря 3,9% казначейских акций (7 млн 498 тыс. 950 штук), которые находятся на балансе компании после обратного выкупа (buy back). Учитывая значительный потенциал падения данных акций, можно ожидать, что именно они потянут за собой основные российские индексы в случае ослабления «бычьих» позиций на рынке.

Мало недооцененных бумаг сейчас осталось и во втором эшелоне. Так, вчера дополнительные 6% роста показали акции Транснефти – компания направила в Федеральную службу по тарифам заявку на индексацию тарифа на транспортировку нефти в 2008 году более чем на 15%. Действие объясняется тем, что завершение строительства нефтепровода Восточная Сибирь - Тихий океан в срок потребует дополнительных инвестиций. Хотя справедливая цена акций Транснефти намного выше текущей рыночной – 54% роста при оценке в \$3160,12 – за последний месяц котировки показали рост более чем на 33% и сейчас требуют технической коррекции.

Внешние факторы, такие как цены на нефть и мировые фондовые индексы, также в любой момент могут развернуться в сторону падения на фоне макроэкономических данных (негативом могут стать данные по инфляции в США), а ближе ко второй половине ноября на рынке снова начнет ухудшаться ситуация с рублевой ликвидностью. Таким образом, сохраняя позитивный прогноз на ближайшие дни, мы все более осторожно смотрим на общую ситуацию на рынке, формируя позиции на продажу.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Объем розничных продаж в еврозоне в сентябре вырос на 0,3% относительно предыдущего месяца, – данные Статистического управления Европейского Союза. Аналитики прогнозировали более значительное повышение – на 0,6%. Согласно пересмотренным данным, в августе продажи не изменились, в то время как ранее сообщалось об их увеличении на 0,1%.

► Объем заказов промышленных предприятий Германии в сентябре упал на 2,5% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики прогнозировали уменьшение всего на 0,3%. Согласно пересмотренным данным, в августе объем заказов вырос на 1,9%, а не на 1,2%, как сообщалось ранее.

► Международное рейтинговое агентство Fitch повысило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента Китая по обязательствам в иностранной и национальной валютах до соответственно "A+" и "AA-" с "A" и "A+". Прогноз рейтингов изменен на "стабильный" с "позитивного". Кроме того, Fitch повысило потолок странового рейтинга до "A+" и подтвердило краткосрочный рейтинг дефолта эмитента на уровне "F1". Рейтинговые действия обусловлены, в частности, мнением агентства, что способность правительства КНР работать с непредвиденными долговыми обязательствами со временем укрепляется, а связанные с этим риски сокращаются.

► Банк UBS повысил прогноз цен на золото в течение одного месяца на 21%, до \$850 с 700 за тройскую унцию. Прогноз был повышен за счет ослабления курса доллара и роста цен на нефть. Трехмесячный прогноз цен на драгметалл UBS оставил без изменений – \$750 за унцию.

Сегодня

► Банк Англии проведет двухдневное заседание, на котором, в частности, будет рассмотрен уровень базовой процентной ставки.

► Министерство экономики и технологий Германии обнародует данные о промышленном производстве в сентябре. (14:00)

► Министерство труда США опубликует предварительные данные о производительности труда и стоимости рабочей силы в третьем квартале. (16:30)

► Министерство торговли США опубликует данные об объемах запасов товаров на оптовых складах в сентябре. (18:00)

► Глава Федерального резервного банка Атланты Д.Локхарт выступит в Алабаме с экономическим прогнозом. (21:10)

► Федеральная резервная система США опубликует данные об объеме потребительского кредитования за сентябрь. (23:00)

► Как ожидается, Alcan Inc., American International Group, Carlsberg A/S, Cisco Systems, Commerzbank AG, General Motors Corp., Henkel, ING Groep NV, Kinross Gold, Nippon Mining Holdings Inc., Scottish & Newcastle plc, Societe Generale, Time Warner Inc., Total, Toyota Motor Corporation опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал.

© 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.