



MARKET DAILY. 24.01.2008

Макроэкономика

► Производство электроэнергии в России в 2007 году выросло на 2% по сравнению с предыдущим годом - до 1 трлн 16 млрд кВт.ч, свидетельствуют данные Федеральной службы по статистике РФ (Росстат). В том числе в декабре рост выработки в целом по стране составил 5,7%. В частности, по итогам года выработка электроэнергии на АЭС возросла на 2,3% - до 160 млрд кВт.ч, в том числе в декабре - на 7,4%.

► Промышленное производство в России в декабре 2007 года выросло на 6,5% по сравнению с декабрем 2006 года, сообщил Росстат. За весь 2007 год промпроизводство в РФ увеличилось на 6,3% по сравнению с 2006 годом (в 2006 году промпроизводство выросло на 3,9%, в том числе в декабре 2006 года - на 1,9%). Темп роста промпроизводства в минувшем году был максимальным с 2004 года (тогда рост составил 8,3%) Основной причиной хороших показателей промпроизводства в декабре стал значительный рост в сфере производства и распределения электроэнергии, газа и воды (на 8,3% к декабрю 2006 года - тогда из-за аномально теплой погоды наблюдалось существенное падение производства тепловой энергии) и восстановление высоких темпов роста в обрабатывающих производствах (8,4% к декабрю 2006 года).

► Объем добычи угля в РФ в 2007 г увеличился на 1.4% до 315 млн т. Об этом говорится в сообщении Росстата. Объем добычи угля в декабре 2007 г по сравнению с декабрем 2006 г вырос на 3.1%, к ноябрю 2007 г - на 4.5%. За 2007 г в РФ было добыто 80.1 млн т угольного концентрата, что на 4.4% выше показателя 2006 г. За декабрь прошлого года объем добычи угольного концентрата по сравнению с тем же периодом 2006 г сократился на 0.2%, с ноябрем 2007 г - вырос на 4.2%.

Ожидается

► Американская CopocoPhillips оценивает свою долю в чистой прибыли российской компании за 2007 год в \$1,818 млрд, говорится в отчете CopocoPhillips. Свою долю в прибыли CopocoPhillips рассчитывает исходя из того, что ей принадлежит 20,6% от числа акций, находящихся в обращении, за вычетом казначейских акций. Прогноз основан на рыночных индикаторах и исторических тенденциях производства "ЛУКОЙЛа". Таким образом, чистая прибыль "ЛУКОЙЛа" по US GAAP в 2007 году оценивается CopocoPhillips в \$8,74 млрд, что на 17% выше показателя за 2006 год. В четвертом квартале прошлого года доля CopocoPhillips в чистой прибыли "ЛУКОЙЛа" составила \$649 млн против \$302 млн за аналогичный период 2006 года. CopocoPhillips ожидает, что ее доля в добыче углеводородов "ЛУКОЙЛа" в IV квартале составит 426 тыс. баррелей нефтяного эквивалента в сутки, а в переработке - 227 тыс. баррелей нефти в сутки.

► Затраты на разработку гигантского Ковыктинского газоконденсатного месторождения могут достигнуть \$30 млрд, заявил президент ТНК-ВР Р. Дадли в Париже, сообщило агентство Bloomberg. При этом глава компании отметил, что сделка по получению Газпромом контрольного пакета акций РУСИА Петролеум - недропользователя Ковыктинского месторождения - может быть завершена до конца I кв 2008 г.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,6325	-1,04%
RUR/€	35,9832	0,37%
\$/€	1,4629	0,00%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	549,00	-6,92%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	460,40	9,05%

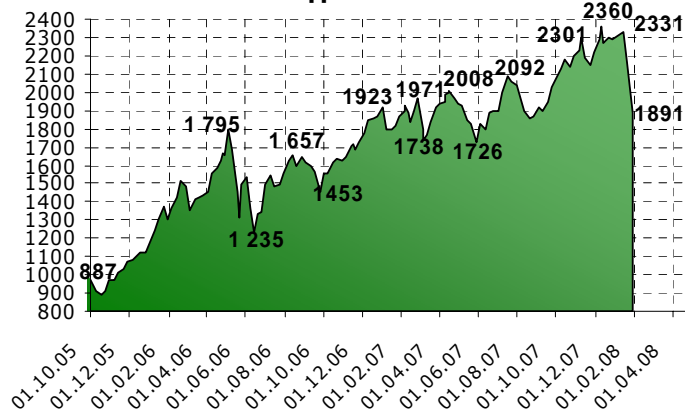
Сырье (\$)

Нефть WTI	88,04	-1,31%
Brent	86,62	-2,07%
Urals	84,43	-1,61%
Газ (ICE)	52,97	2,44%
Никель	26 800,00	0,94%
Золото	888,25	1,51%
Платина	1 546,00	0,52%
Медь	7 000,50	1,16%

Индикаторы российского рынка

РТС	1890,88	-3,90%
ММВБ	1570,90	-4,03%
ММВБ-10	2720,35	-5,01%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 338,60	2,14%
Dow Jones	12 270,17	2,50%
NASDAQ	2 316,41	1,05%
DAX	6 439,21	-4,88%
FTSE 100	5 609,30	-2,28%
NIKKEI	13 092,78	2,06%
HangSeng	24 883,23	8,62%
Kospi	1 669,21	2,50%
CSI	5 305,08	5,71%
BRSP	54 234,82	-3,32%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Вчерашняя попытка рынка скорректироваться вверх потерпела полную неудачу на фоне перекладки средств со стороны глобальных фондов по всему миру. Их действия спровоцировали падение котировок акций в Европе, что в свою очередь потянуло за собой российский рынок. Негативом для Европы также стало заявление главы Европейского Центробанка (ЕЦБ) Жан-Клода Трише, что ЕЦБ по-прежнему привержен борьбе с инфляцией, даже несмотря на падение мировых фондовых рынков и решение ФРС США поддержать экономику за счет резкого снижения ставки.

Для нашего рынка вчерашний день стал седьмым подряд днем падения. При этом к вечеру наблюдались крупные объемы на покупку по ряду бумаг и фьючерсу РТС, что говорит о том, что действия фондов по продавливанию котировок и покупке подешевевших активов затронула и российские площадки, и что в определенной степени падение было спровоцировано.

Так что сегодня мы все-таки ждем роста. Структура российского рынка не совсем совпадает с планами крупных инвесторов по продаже дорогих нефтяных активов и покупке дешевых банков и строительных компаний – общий объем акций нефтяных компаний не соответствует объему банковских бумаг. Именно за счет этой перекладки вчера в США лидерами роста торгов стали акции финансового сектора: акции JPMorgan взлетели за день на 12%, а Citigroup - на 8%, что стало рекордным приростом с 2002 года.

Но в то же время российская нефтянка сильно перепродана. Уровень 2004 года по Сургутнефтегазу и уровень 2005 года по ЛУКОЙЛу кажется более чем низким по акциям добывающих компаний, слабо связанных с мировым финансовым кризисом. К тому же нельзя забывать, что российская нефтянка в стоимости своих бумаг уже закладывает снижение котировок нефти до \$50, именно с этого момента инвесторы перестали учитывать нефтяную премию и начали «давить» котировки российских НК под предлогом высоких налоговых ставок.

Одновременно с этим российские банки второго эшелона также имеют хороший потенциал роста, о чем мы не раз говорили ранее. Так что у российского рынка в долгосрочной перспективе остается больше потенциала роста и интересных инструментов, нежели на других emerging markets и западных рынках. А вот в моменте динамика рынка будет зависеть от действий крупных инвесторов и заявлений ФРС США, которые она должна сделать на заседании 30 января. При этом до конца месяца сохранится высокая волатильность, но мы полагаем, что в этот период индекс РТС должен вернуться выше отметки 2000 пунктов.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Европейский центральный банк (ЕЦБ) по-прежнему привержен борьбе с инфляцией, даже несмотря на падение мировых фондовых рынков и решение Федеральной резервной системы (ФРС) США поддержать экономику за счет резкого снижения ставки, заявил глава ЕЦБ Жан-Клод Трише. Европейский ЦБ будет обеспечивать "спокойное функционирование денежных рынков при уровне ставки, необходимым для сдерживания инфляции", добавил он. ФРС США понизила во вторник базовую процентную ставку на 0,75 процентного пункта - до 3,5% годовых с 4,25% годовых. Американский ЦБ изменил ставку в перерыве между заседаниями впервые со времени террористических атак в сентябре 2001 года в связи с увеличением угрозы рецессии в американской экономике в условиях падения мировых фондовых рынков и увеличения безработицы в США. Ставка ЕЦБ в настоящее время составляет 4% годовых, Банка Англии - 5,5%.

▶ Рост ВВП Великобритании в четвертом квартале составил 0,6% относительно предыдущего квартала. Аналитики прогнозировали подъем показателя на 0,5%. Рост ВВП Великобритании в третьем квартале составил 0,7%. Темпы экономического роста в стране в октябре-декабре были минимальными более чем за год. Замедление подъема британской экономики в прошлом квартале, по мнению экспертов, обусловлено сокращением активности в сфере услуг, в частности, спроса на услуги банков и брокерских компаний на фоне роста стоимости кредитов.

▶ Потребительские расходы во Франции в декабре выросли больше, чем ожидалось. Показатель увеличился на 2% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики ожидали повышения на 0,8%. Согласно пересмотренным данным, в ноябре расходы потребителей выросли на 0,1%, тогда как ранее сообщалось об уменьшении на 0,1%.

▶ В 2007 году рост ВВП Китая достиг 11,4%, превысив темпы 2006 года на 0,3 процентного пункта. Таким образом, в последние пять лет темпы роста китайской экономики превышали ежегодно в среднем 10%. По итогам 2007 года ВВП страны составил 24 трлн 661,9 млрд юаней (\$3 трлн 401,6 млрд). В минувшем году промпроизводство выросло по сравнению с 2006 годом на 18,5%. Прибыль предприятий за 11 месяцев 2007 года составила 2 трлн 295,1 млрд юаней (\$316,6 млрд), что на 36,7% больше аналогичного периода 2006 года. Поднялась покупательная способность населения: объем розничной торговли вырос в течение года на 16,8%, составив 8 трлн 921 млрд юаней (\$1 трлн 230,5 млрд). В 2007 году рост цен на потребительские товары в Китае достиг 4,8%, что на 3,3 процентного пункта больше показателя 2006 года. Объем внешней торговли Китая в 2007 году составил \$2 трлн 173,8 млрд. Внешнеторговый оборот Китая вырос в течение года на 23,5%. Вместе с тем темпы ее роста снизились на 0,3 процентных пункта. Экспорт Китая увеличился на 25,7%, и достиг \$1 трлн 218 млрд, причем темпы его роста сократились на 1,5 процентного пункта. Импорт составил 955,8 млрд, то есть вырос на 20,8%, прибавив 0,8 процентного пункта в темпах роста. Таким образом, положительное сальдо во внешней торговле Китая достигло \$262,2 млрд, увеличившись по сравнению с 2006 годом на \$84,7 млрд. По состоянию на конец 2007 года золотовалютный запас Китая составил \$1,53 трлн.

Сегодня

- ▶ Германский институт Ifo опубликует индекс доверия бизнесменов к экономике страны в январе. (12:00)
- ▶ Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе. (16:30)
- ▶ Национальная ассоциация риэлтеров США обнародует данные о продажах домов на вторичном рынке в декабре. (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.