



MARKET DAILY. 23.11.2007

Макроэкономика

► ВВП России в октябре 2007 года вырос на 7,5% по сравнению с октябрём 2006 года. За январь-октябрь ВВП увеличился на 7,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. С учетом календарной и сезонной составляющих рост ВВП в октябре составил 0,5% по сравнению с сентябрем текущего года. Как сообщалось ранее, Минэкономразвития прогнозирует рост ВВП по итогам 2007 года на уровне 7,3-7,4%. В 2006 году российская экономика выросла на 6,7%.

► Объем инвестиций в основной капитал в России в октябре 2007 года увеличился на 19,6% по сравнению с октябрём 2006 года и составил 627 млрд рублей, сообщила Федеральная служба государственной статистики. Таким образом, опасения, что темп роста инвестиций может замедлиться из-за мирового кризиса кредитования, пока не подтверждаются.

► Объем золотовалютных резервов Банка России на 16 ноября 2007г. составил \$455,8 млрд. По сравнению с предыдущим показателем он увеличился на \$600 млн., или на 0,13%. С 5 октября по 9 ноября золотовалютные запасы РФ выросли на \$30,4 млрд. Таким образом, всего за шесть недель золотовалютные резервы России повысились на \$31 млрд., или на 7,3%. Причиной столь значительного их увеличения за очень короткий срок может быть заметная активизация покупки Центробанком иностранной валюты на внутреннем рынке. Как следствие, текущий уровень золотовалютных запасов ЦБ РФ стал рекордным по величине за всю историю СССР и РФ. В результате золотовалютные запасы России немного сократили отрыв от двух мировых лидеров по этому значению - Китая и Японии.

Новости эмитентов

▲ Чистая прибыль ОАО "Седьмой континент" по МСФО в январе-сентябре 2007 года выросла на 47% до \$67,4 млн с \$45,9 млн за аналогичный период прошлого года. Выручка выросла на 33% до 888,3 млн с 669,6 млн. Валовая прибыль увеличилась на 32% до 274,8 млн. Показатель EBITDA достиг \$84,1 млн, маржа по EBITDA составила 9,5%. Торговая площадь сети на конец сентября составила 145 тыс. кв. м и за год увеличилась на 12%.

▼ Федеральная налоговая служба (ФНС) РФ направила ОАО "Сибирьтелеком" решение о привлечении компании к налоговой ответственности по результатам деятельности за 2004-2006 годы в сумме 586,6 млн рублей. Как говорится в сообщении компании, из этой суммы 465,4 млн рублей составляют доначисленные налоги, 121,2 млн - штрафы и пени. Основная сумма претензий связана с вопросами межоператорских расчетов за присоединение и пропуск трафика.

Ожидается

► ОАО "НОВАТЭК" в 2008 году планирует увеличить добычу газа почти на 2,5 млрд. кубометров, сообщил директор департамента маркетинга и реализации газа компании Александр Лядов. Он напомнил, что в текущем году компания, скорее всего, сохранит объем добычи на уровне прошло года - 28,7 млрд кубометров.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,3174	-0,09%
RUR/€	36,0895	0,09%
\$/€	1,4850	-0,06%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	442,90	-5,34%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	91,90	-1,71%

Сырье (\$)

Нефть WTI	97,29	0,00%
Brent	94,50	-0,36%
Urals	92,58	-0,45%
Газ (ICE)	52,67	-5,12%
Никель	29 385,00	-0,76%
Золото	803,25	0,66%
Платина	1 468,00	0,00%
Медь	6 492,00	-0,67%

Индикаторы российского рынка

RTS	2135,93	-0,74%
ММВБ	1776,84	-0,48%
ММВБ-10	3189,40	-0,72%

Индекс RTS



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 416,77	0,00%
Dow Jones	12 799,04	0,00%
NASDAQ	2 562,15	0,00%
DAX	7 562,10	0,58%
FTSE 100	6 155,30	1,39%
NIKKEI	14 888,77	0,00%
HangSeng	26 393,43	-0,18%
Kospi	1 772,88	-1,45%
CSI	4 502,90	-1,59%
BRSР	60 653,01	0,12%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Четверг на российском фондовом рынке ознаменовался пробитием очередной поддержки по индексу РТС (2150 пунктов) и формированием разворотной фигуры «двойное дно» по индексу ММВБ (минимум торгов 1761 пункт совпадает с отметкой от 22 октября). Ускорение падения было вызвано прорывом уровня Stop-loss по позициям ряда инвесторов. Традиционно такая ситуация возникает в стадии завершения тренда.

О скором окончании понижательной коррекции говорит и тот факт, что на рынке прошли основные налоговые выплаты, так что в ближайшее время сильных выводов денежных средств с торгов не ожидается, а с начала декабря рост ликвидности позволит наращивать позиции по бумагам.

К инструментам, которые до конца года могут показать существенный рост, мы относим нефтяной сектор за исключением Газпрома. Акции ЛУКОЙЛа, Сургутнефтегаза, Татнефти и Роснефти сильно недооценены рынком. Так, справедливая цена акций ЛУКОЙЛа \$128,93, то есть потенциал роста превышает 50%, бумаги Сургутнефтегаза к концу года имеют все шансы подняться на 26% до адекватной цены \$1,41.

Также мы ожидаем восстановления спроса по акциям банковского сектора. Акции ВТБ, долгое время служившие инструментом для «вынимания» денег, сейчас на 21% ниже цены размещения при стабильно позитивных фундаментальных показателях, которые могут обеспечить рост капитализации банка на 76% от текущих уровней.

Особое внимание мы уделяем региональным телекомам – несмотря на надежды рынка на решение проблемы Связьинвеста (это последняя нереализованная инвестиционная идея, витающая среди игроков в последние три года), акции компаний пока не показывали серьезного роста, но уже сейчас заметны действия крупных иностранных инвесторов по покупке бумаг. Учитывая низкий free-float акций телекомов на биржах, мы полагаем, что эти покупки должны «разогнать» котировки к концу года. Дальнейшая динамика торгов по телекомам будет зависеть от подтверждения или опровержения слухов о приватизации Связьинвеста. В настоящий момент среди наиболее привлекательных акций телекоммуникационных компаний мы видим Сибирьтелеком, Северо-Западный телеком и Волгутелеком.

То есть до Нового года рынку хватает данных для разворота тренда в сторону роста. Повторимся, что мы не исключаем окончания снижения уже в эту пятницу или в начале следующей недели и настроены умеренно-оптимистично, хотя и видим сохранение нестабильности до начала декабря.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Потери, связанные с дефолтами по ипотечным кредитам высокого риска (класса subprime), с замедлением экономического роста и со снижением цен на дома, могут достичь в США \$300 млрд, - доклад Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). С 31 октября капитализация мировых фондовых рынков сократилась на \$2,9 трлн, в то время как коллапс рынка subprime в США привел к списанию активов крупнейшими мировыми банками на \$50 млрд. Доллар США может продолжить снижение в связи с тем, что зарубежные инвесторы больше не стремятся покупать высокодоходные сложные финансовые инструменты, обеспеченные кредитами subprime, говорится в докладе.

▶ Кредитный кризис в США может подорвать мировой экономический рост в следующем году, но рост экономики Китая почти не пострадает, считает глава центробанка Китая Чжоу Сяочуань. Китайский экспорт в США может снизиться, однако это поможет сократить разницу в торговом балансе двух стран, и Китай будет изолирован от более серьезных последствий до тех пор, пока экспортеры будут ориентироваться на другие рынки. По его словам, кредитные проблемы, вызванные кризисом ипотеки subprime, окажут эффект на мировую экономику, однако прогноз на 2008 года все еще в общей сложности обнадеживающий. В центре внимания будет рождественский сезон покупок с целью оценить, как проблемы в финансовом секторе отразились на потреблении американцев, сказал он.

▶ ОПЕК не сможет существенно повлиять на рекордно высокие цены на нефть, поскольку большинство членов группы добывают столько, сколько могут, но спекуляции и политическое напряжение провоцируют ралли цен, сообщил Шокри Ганем из Национальной нефтяной корпорации Ливии. ОПЕК должна встретиться 5 декабря в Абу-Даби, чтобы обсудить политику поставок, и сейчас картель находится под давлением со стороны стран-потребителей нефти, которые требуют увеличения добычи, чтобы снизить цены, почти достигшие \$100.

▶ Цена нефтяной "корзины" ОПЕК установила новый абсолютный рекорд, когда по состоянию на 21 ноября повысилась за день на \$1,87 и составила \$91,91 за баррель. Отметку \$91 за баррель цена "корзины" превысила впервые. Напомним, что историческим максимумом для "корзины" ОПЕК до настоящего времени была ценовая отметка \$90,71 за баррель, впервые зарегистрированная 7 ноября 2007 г.

Сегодня

▶ Французское Национальное статистическое управление Insee опубликует данные о потребительских расходах в октябре. (10:45)

▶ Национальное статистическое управление Великобритании опубликует пересмотренные данные об объеме ВВП в третьем квартале. (12:30)

▶ Биржи Японии закрыты в связи с праздничным днем.

▶ В США отмечается День Благодарения, в честь чего фондовые рынки работают в режиме сокращенных торгов.

© 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.