



MARKET DAILY. 28.11.2007

Макроэкономика

► Инфляция в РФ в 2007 году составит 11-11,5%. Такая оценка содержится в докладе Минэкономразвития о ситуации в экономике России. Как сообщалось, правительство РФ и ЦБ планировали удерживать инфляцию в 2007 году в пределах 7-8%. В 2006 году инфляция в РФ составила 9,0%. В 2005 году - 10,9%. Таким образом, по итогам текущего года инфляция, по прогнозу МЭРТ, превысит показатели последних 2 лет и может приблизиться к уровню 2004 года, когда она составила 11,7%. Представители МЭРТ ранее также заявляли, что могут повысить прогноз по инфляции и на 2008 год, который сейчас составляет 6-7%.

► Положительное внешнеторговое сальдо РФ в январе-октябре 2007 года сократилось на 13,3% и составило \$104,2 млрд. Внешнеторговый оборот России, по оценке Минэкономразвития, составил \$452,5 млрд в январе-октябре 2007 г. и увеличился по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 19,9% (в январе-октябре 2006 г. - на 27,5%). В общем объеме товарооборота на долю экспорта приходилось 61,5%, импорта - 38,5%, что предопределило замедление темпов роста товарооборота России в результате существенного снижения темпов роста экспорта.

► Реальный курс рубля к доллару США в октябре 2007 года укрепился на 3,2%, к евро - на 0,4%, к фунту стерлингов - на 1,7%. В целом за январь-октябрь укрепление рубля к доллару в реальном выражении составило 11,6%, к евро - 4,9%, к фунту стерлингов - 10,2%. По прогнозу Минэкономразвития РФ, в 2007 году реальный эффективный курс рубля укрепится на 4-5%.

Новости эмитентов

▼ Правление Сбербанка России решило отложить вывод акций на Лондонскую фондовую биржу /LSE/ на период после февраля 2008 г, решение о сроках будет принимать новое руководство банка, сообщила в ходе конференции с аналитиками первый заместитель председателя правления Сбербанка Алла Алешкина.

Ожидается

► Один из крупнейших в России производителей стали компания Северсталь опубликует результаты за 9 мес 2007 года по международным стандартам отчетности 3 декабря, сообщается в пресс-релизе компании.

► НК "Роснефть" по итогам 2007 года добудет 102,5 млн. тонн нефти, что на 26,9% больше показателя 2006 года и на 2,4% выше показателей бизнес-плана. Запасы компании на 1 июля 2007 года по сравнению с началом года увеличились на 9% - до 2,4 млрд тонн нефти за счет приобретения активов, ранее принадлежавших НК "ЮКОС". Без учета приобретений добыча компании по итогам года должна была вырасти на 12,9%. Чистые оценочные доказанные запасы НК "Роснефть" на 31 декабря 2006 года, согласно анализу, подготовленному DeGolyer & MacNaughton, составляли 2,195 млрд тонн нефти по классификации SPE.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,3111	0,003%
RUR/€	36,0874	0,003%
\$/€	1,4829	-0,29%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	480,70	9,15%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	87,00	-1,58%

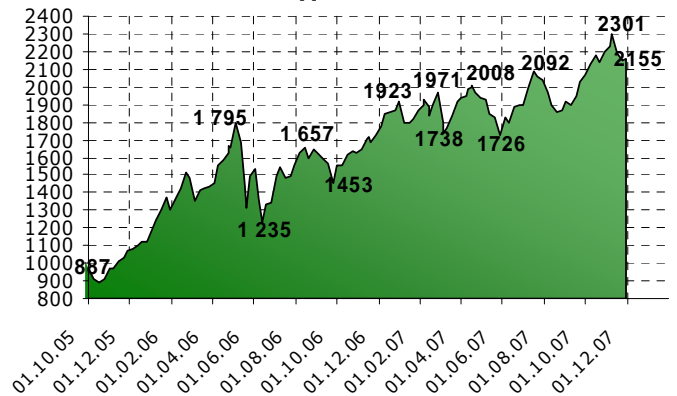
Сырье (\$)

Нефть WTI	94,42	-3,36%
Brent	92,52	-2,94%
Urals	90,11	-3,58%
Газ (ICE)	48,98	0,72%
Никель	28 310,00	-3,05%
Золото	810,75	-2,32%
Платина	1 456,00	-1,29%
Медь	6 620,00	-1,78%

Индикаторы российского рынка

РТС	2155,38	-1,00%
ММВБ	1791,89	-1,37%
ММВБ-10	3229,88	-1,40%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 428,23	1,49%
Dow Jones	12 958,44	1,69%
NASDAQ	2 580,80	1,57%
DAX	7 531,35	-0,48%
FTSE 100	6 140,70	-0,64%
NIKKEI	15 153,78	-0,45%
HangSeng	27 390,11	0,76%
Kospi	1 834,69	-1,35%
CSI	4 388,11	-2,36%
BRSP Bovespa	59 424,46	0,60%



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок третий день демонстрирует невнятную динамику – высокая волатильность при отсутствии результатов по котировкам. Основные индексы, нарисовав фигуры «двойное дно» (линия шеи – 1760 пунктов по индексу ММВБ и 2128 пунктов по индексу ММВБ), сделали попытку формирования противоположной, негативной фигуры «голова-плечи». При этом уровень сопротивления и второго плеча по индексу РТС располагается в районе 2230 пунктов, а по индексу ММВБ в районе 1852 пункта.

Очевидно, что именно страх перед этой фигурой заставляет рынок «метаться» между поддержкой и сопротивлением. Удачным сценарием развития был бы боковик до конца месяца (на фоне низкой денежной ликвидности и отсутствия интересных новостей по эмитентам), а затем резкий выход за пределы сопротивлений. Последнему должны способствовать несколько факторов:

Во-первых, в декабрь наш рынок вступает уже после парламентских выборов, которые смогут определить политическую расстановку сил в Государственной Думе и дать некоторые намеки на дальнейшую линию президентской политики.

Во-вторых, 10 декабря завершается срок оферты по РАО ЕЭС. Напомним, что цена выкупа обыкновенных акций у несогласных с реформой энергохолдинга составляет 32,15 руб., а цена префов 29,44 рубля, что примерно на 8% выше вчерашнего закрытия. Именно этот факт, на наш взгляд, помогает вчерашнему и сегодняшнему росту котировок РАО. Как мы говорили ранее, крупные инвесторы будут заинтересованы в поддержке бумаг на рынке, в целях предоставления миноритариям возможности продать бумаги на биржевых площадках, а не по оферте. Для этого рыночная цена акций должна быть выше или равна цене оферты. Мы полагаем, что отметка 32,15 руб. может быть достигнута в начале декабря, причем, потом котировки РАО могут и превысить этот уровень на спекулятивной волне. К тому же часть игроков будет сейчас восстанавливать позиции по бумагам, проданным сразу после отсечки, в расчете на дальнейшее участие в реформе.

Третьим фактором роста в декабре должно стать заседание ФРС США (11 декабря), где с большой долей вероятности будет принято решение об очередном снижении базовой ставки. Стоит обратить внимание на том, что десятилетние казначейские облигации США сейчас торгуются с доходностью 3,95% годовых при базовой процентной ставке 4,5%. То есть рынок указывает Фед.резерву на приемлемость снижения индикатора. А последние макроэкономические данные США подтверждают возможность такого действия. Так, вчерашние данные по потребительскому доверию оказались сильно ниже ожиданий. Рынок фьючерсов сейчас указывает на практически 100-процентную вероятность понижения стоимости кредитов ФРС на заседании 11 декабря.

Снижение ставки стало бы серьезной поддержкой рынкам акций, хотя, разумеется, не могло бы оказать полноценного влияния на экономику США в условиях крайне высоких цен на сырье.

Таким образом, к декабрю российский рынок помимо притока свежей ликвидности может получить достаточно внутренних и внешних факторов для предновогоднего роста, так что текущая нестабильность в определенной степени на руку «быкам», так как она разрушает негативную техническую картину и дает возможность ценам консолидироваться над уровнями поддержек. Мы ожидаем сохранения высокой волатильности до конца этой недели и преодоления сопротивления 2230 пунктов по РТС ко второй половине следующей.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Индекс доверия потребителей к экономике США, рассчитываемый исследовательской организацией Conference Board, упал в ноябре до 87,3 пункта - минимального уровня с октября 2005 года. Согласно пересмотренным данным, значение показателя в октябре составило 95,2 пункта, а не 95,6 пункта, как сообщалось ранее. Аналитики ожидали снижения до 91 пункта с ранее объявленного октябрьского уровня.

► Цены на жилье в США упали в третьем квартале на максимальную величину за двадцать лет на фоне сокращения продаж в связи с кризисом в сфере ипотечного кредитования рискованных заемщиков. Стоимость жилья снизилась в июле-сентябре на 4,5% по сравнению с тем же периодом прошлого года, что является самым значительным уменьшением показателя с начала учета этих данных в 1988 году. Во втором квартале цены упали на 3,3%. Снижение стоимости жилья продолжится, поскольку увеличение числа дефолтов по ипотечным кредитам способствует росту количества домов, выставяемых на продажу, тогда как спрос на них падает в условиях ужесточения условий кредитования. Проблемы на рынке жилья могут привести к сокращению потребительских расходов, поскольку все меньшее количество американцев может позволить себе крупные покупки. Цены на жилье в 20 крупных городах США упали за год, завершившийся в сентябре, на 4,9%, что стало самым значительным снижением этого показателя с 2001 года. Аналитики ожидали уменьшение на 4,8%.

► Доверие французских предпринимателей к экономике страны в ноябре неожиданно выросло. Индекс, который рассчитывает Национальное статистическое управление Insee на основе опроса руководителей 2,5 тыс. компаний, увеличился до 110 пунктов со 108 пунктов месяцем ранее. Аналитики ожидали снижения показателя до 107 пунктов с октябрьского уровня. По мнению экспертов, рост показателя связан с увеличением заказов, а производители испытывают довольно высокий оптимизм относительно своих компаний.

► Розничные продажи в Японии выросли в октябре на 0,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что является максимальным повышением более чем за год. Аналитики прогнозировали увеличение показателя в среднем на 0,7%. Розничные продажи в Японии выросли в октябре третий месяц подряд.

Сегодня

► Минторг США опубликует данные об объеме заказов на товары длительного пользования в октябре. (16:30)

► Национальная ассоциация риелторов США обнародует данные о продажах домов на вторичном рынке в октябре. (18:00)

► Федеральная резервная система США опубликует региональный экономический обзор Beige Book. (22:00)

© 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.