



MARKET DAILY. 21.11.2007

Макроэкономика

► Объем российских инвестиций за рубежом в январе-сентябре 2007 года составил \$54 млрд 184 млн, он вырос на 56,6% по сравнению январем-сентябрем 2006 года. Объем погашенных инвестиций, направленных ранее из России за рубеж, составил \$41,4 млрд, что на 29,1% больше, чем в январе-сентябре 2006 года. Объем инвестиций из России, накопленных за рубежом, на конец сентября 2007 года равнялся \$28 млрд 146 млн. В структуре накопленных российских инвестиций за рубежом \$13 млрд 583 млн. составляют прямые инвестиции, \$2 млрд 902 млн - портфельные, \$11 млрд 661 млн - прочие.

► Объем иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в январе-сентябре 2007 года, составил \$87 млрд 936 млн, что в 2,5 раза больше, чем в январе-сентябре 2006 года. Значительный рост инвестиций объясняется существенно возросшим объемом привлеченных кредитов из-за рубежа.

Новости эмитентов

▲ МТС представила финансовую отчетность за 3 кв. 2007 года, подготовленную согласно МСФО. За отчетный период выручка компании увеличилась на 23.3% в годовом выражении до \$2.22 млрд (на 12.6% относительно 2 кв). Ключевым фактором роста доходов компании стали деятельность на территории России. Несмотря на то, что уровень проникновения мобильной связи в РФ в 3 кв. достиг 114% против 110% кварталом ранее, МТС сохранила лидирующие позиции на рынке мобильной связи с долей абонентской базы в 33%, за счет роста числа пользователей на 8.9% в годовом выражении до 54.4 млн. (на 3.3%), среднего ежемесячного дохода с абонента (ARPU) - на 16.3% до \$10.0 (на 8.9%) и среднего ежемесячного трафика с абонента (MOU) - на 23.7% до 167 минут (на 10.6%). Компании удалось укрепить свои позиции на рынках стран СНГ, что в будущем положительно отразится на выручке компании.. В результате показатель OIBDA увеличился на 22.0% до \$1.17 млрд (на 15.3% относительно 2 кв), рентабельность показателя выросла до 53.6% с 53.0% годом ранее (51.7% кварталом ранее). Чистая прибыль поднялась на 34.6% до \$654.7 млн (на 28.9%), чистая рентабельность составила 29.5% против 27.1% годом ранее (25.8% кварталом ранее).

Ожидается

► Газпром, который в сентябре получил около 5% акций ОАО "ОГК-5" в ходе первого этапа реформирования ПАО "ЕЭС России", намерен предъявить их по оферте Enel. Enel Investment Holding B.V., "дочка" итальянского энергоконцерна Enel, выставила оферту на выкуп акций у акционеров ОГК-5 по цене 4,4275 рубля за штуку в середине ноября. Исходя из цены оферты, пакет "Газпрома" стоит более 7 млрд рублей (около \$290 млн). Оферта будет действовать до 2 февраля. Расчеты с акционерами будут проводиться с 20 февраля по 5 марта.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,4328	-0,12%
RUR/€	35,9724	0,19%
\$/€	1,4840	1,22%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	431,20	-18,30%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	93,90	-3,40%

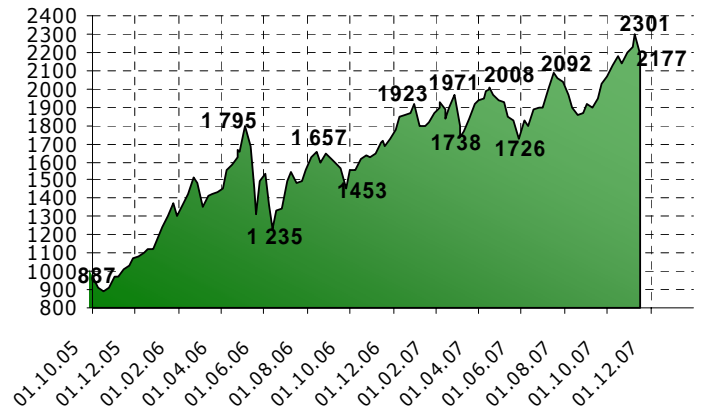
Сырье (\$)

Нефть WTI	98,03	4,47%
Brent	95,49	4,22%
Urals	93,68	4,11%
Газ (ICE)	57,25	6,75%
Никель	29 900,00	-4,32%
Золото	795,50	0,73%
Платина	1 460,00	0,69%
Медь	6 615,50	-3,08%

Индикаторы российского рынка

РТС	2177,16	0,52%
ММВБ	1804,27	-0,09%
ММВБ-10	3247,78	0,03%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 439,70	-0,79%
Dow Jones	13 010,14	-0,76%
NASDAQ	2 596,81	-0,83%
DAX	7 542,00	-1,63%
FTSE 100	6 145,20	-3,37%
NIKKEI	14 837,66	-2,09%
HangSeng	26 585,83	-3,96%
Kospi	1 806,99	-6,19%
CSI	4 738,79	2,17%
BRSР	62 336,02	-3,55%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок пытается сопротивляться давлению мировой биржевой ситуации, но негативная динамика рынков США и Азии, а также резкое снижение денежной ликвидности вынуждают инвесторов отказываться от новых покупок. Более того, вопреки положительной ситуации в российской экономике и высокому потенциалу роста нашего рынка иностранные инвесторы сокращают ряд долгосрочных позиций в целях вывода денег в материнские компании для поддержания их положения в условиях продолжающихся финансовых трудностей.

На этом фоне недавно индекс РТС пробил поддержку 2180 пунктов и сегодня в первой половине дня колеблется на нулевых отметках. Следующей поддержкой стала выступать близкая отметка 2150 пунктов, что технически удерживает рынок от сильных провалов. Кроме того, очередные хорошие отчеты по российским эмитентам (так, вчера компания МТС показала рост чистой прибыли более чем на 34%) дают возможность «продержаться» до конца месяца, когда восстановление ликвидности позволит игрокам увеличить долю акций в портфелях.

Поэтому мы полагаем, что нынешний период провала, хотя и отличается сильной нестабильностью, не превратится в затяжное падение и является хорошим моментом для входа в бумаги. Привлекательными секторами до конца года мы считаем акции региональных телекоммуникационных компаний на фоне возобновившихся разговоров о возможных схемах приватизации Связьинвеста или выделения телекомов из-под его контроля. Подтверждение или опровержение этим слухам мы увидим, скорее всего, не раньше I квартала следующего года, а пока спекулятивные покупки будут подгонять котировки вверх, тем более, что акции большинства телекомов фундаментально недооценены рынком.

К концу года мы ждем восстановления и банковского сектора. Российские банки практически не пострадали от мирового кризиса ликвидности, а давление на их акции носит больше психологический характер. Так что в декабре существенный рост могут показать сильно перепроданные акции ВТБ и Сбербанка.

В целом же до конца месяца мы сохраняем умеренно-негативный прогноз, но рассчитываем на резкий разворот котировок в сторону роста, как только закончатся налоговые выплаты и на рынок вернутся деньги.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Федеральная резервная система (ФРС) США опубликовала протокол последнего заседания Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC), на котором было принято решение о снижении базовой процентной ставки на 0.25 п.п. до 4.5%. В сообщении уточняется, что решение было принято для обеспечения страховки от дальнейшего резкого ослабления экономической активности в стране. FOMC отмечает, что негативное давление на экономический рост может быть вызвано дальнейшим ухудшением ситуации на кредитном рынке, что приведет к ограничению роста расходов домохозяйств и компаний, а также к дальнейшему сокращению активности на рынке недвижимости. В отношении роста цен комитет подчеркнул, что снижение базовой (core) инфляции в этом году отражает устойчивое уменьшение инфляционного давления, однако дальнейший рост цен на энергоносители и продукты питания вновь могут способствовать его увеличению. В протоколе FOMC представлен обновленный прогноз экономического роста на 2007-2010 гг. ФРС понизила прогноз экономического роста на 2008 г. с 2.5-2.75% до 1.8-2.5%. Прогноз по инфляции (core) на текущий год установлен на уровне 1.8-1.9%, на 2008 г. - 1.7-1.9%, т.е. в рамках коридора «безопасности» 1-2%.

► Объем строительства домов в США в октябре 2007г. по сравнению с предыдущим месяцем увеличился на 3% - до 1,229 млн единиц. По пересмотренным данным, в сентябре 2007г. этот показатель составил 1,193 млн единиц, а не 1,191 млн, как сообщалось ранее. Такие данные приводит в своем докладе Министерство торговли страны. Эксперты прогнозировали, что объем строительства домов за октябрь с.г. составит 1,16 млн единиц. По сравнению с октябрём 2006г. объем строительства новых домов в США в октябре 2007г. снизился на 16,4%. При этом число разрешений, выданных на строительство домов, в октябре 2007г. по сравнению с предшествовавшим месяцем снизилось на 6,6% - до 1,178 млн единиц.

► Цена фьючерсов на нефть на торгах в электронной системе Нью-Йоркской товарной биржи (WTI) в среду достигла исторического максимума в \$99.29 за баррель. Причиной этому стало дальнейшее ослабление американской валюты на фоне опасений медленного роста экономики США и ожиданий ее дальнейшего замедления.

► Чистый убыток второй по величине ипотечной компании США Freddie Mac в третьем квартале 2007 года составил \$2 миллиарда, или \$3,29 на акцию, что оказалось хуже прогноза аналитиков в \$2,16 на акцию. Столь низкие результаты компания связывает со слабым рынком жилья и увеличением количества лишений прав выплат по закладным. Похожие проблемы преследуют и основного конкурента Freddie Mac - компанию Fannie Mae. Freddie Mac сообщила, что справедливая стоимость её чистых активов за третий квартал сократилась примерно на \$8,1 миллиарда.

Сегодня

► Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе. (16:30)

► Мичиганский университет опубликует окончательное значение рассчитываемого им индекса доверия потребителей к экономике США в ноябре. (18:00)

► Исследовательская организация Conference Board опубликует значение индекса опережающих экономических показателей за октябрь. (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.