



MARKET DAILY. 18.12.2007

Макроэкономика

► Совокупный объем стабфонда РФ на 15 декабря составил 3 трлн 697,38 млрд рублей, что эквивалентно \$150,86 млрд, говорится в сообщении Минфина РФ. Остатки средств на отдельных счетах учета стабфонда в иностранной валюте составили: \$60,75 млрд, 46,71 млрд евро и 7,03 млрд фунтов стерлингов. Доходы от инвестирования стабфонда РФ в 2007 году составили 151,89 млрд рублей. Доходность размещения стабфонда за период с 15 декабря 2006 года по 15 декабря 2007 года, взвешенная в соответствии с корзиной валют, составила 10,94% годовых в долларах США. Курсовая разница составила отрицательную величину - минус 58,59 млрд рублей.

Новости эмитентов

▲ Газпром нефть приступает к началу освоения участков недр Восточной Сибири в соответствии с новыми полученными лицензиями. Данными работами будет заниматься дочерняя структура - компания Газпром нефть- Ангара. На первом этапе намечено приступить к организации инфраструктурного обеспечения месторождений, поскольку до настоящего времени они даже частично не освоены, после чего начнется промышленная разработка как нефтяных, так и газовых месторождений. Работы по добыче нефти в Восточной Сибири освобождены от уплаты НДС. Есть основания ожидать, что льготы будут введены также и в отношении добычи природного газа.

Ожидается

► В 1 кв 2008 г руководство Роснефти намерено утвердить стратегию развития компании до 2020 г. Ранее планировалось сделать это уже в 2007 г. Задержка с обнародованием программы связана с текущими изменениями в составе топ-менеджмента, отражающими модернизацию операционной структуры компании. Ожидается, что в новой стратегии будет уделено повышенное внимание развитию downstream-сегмента, в частности, увеличению объема и глубины нефтепереработки, созданию нефтехимических производств и расширению сети АЗС.

► На этой неделе (17-19 декабря) в рамках визита в Москву греческого премьер-министра К. Караманлиса может быть подписано соглашение о создании международной проектной компании (МПК) по строительству трубопровода Бургас - Александруполис. В начале декабря российской стороне удалось добиться существенных уступок по проекту. В частности, Россия сможет установить приемлемый тариф по прокачке нефти по этой системе, поскольку для установки тарифа будет достаточно 51% голосов участников МПК, что соответствует российской доле в проекте. По 24.5% получили болгарские и греческие компании. Возможность регулирования тарифа позволит России существенно повысить привлекательность проекта для транспортировки нефти по сравнению с использованием транзита через проливы. Российская сторона может пойти на увеличение сроков окупаемости проекта для того чтобы снизить свою зависимость от Турции в вопросе экспортных поставок нефти.

Макроэкономические показатели

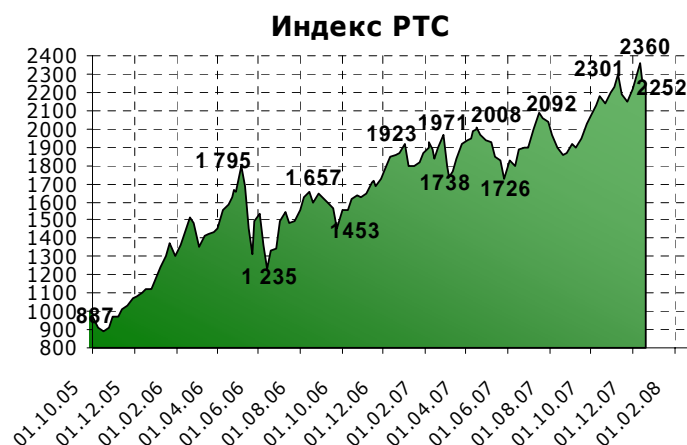
RUR/\$	24,7060	0,80%
RUR/€	35,6038	-0,66%
\$/€	1,4401	-0,20%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	625,40	2,11%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	166,70	31,57%

Сырье (\$)

Нефть WTI	90,63	-0,70%
Brent	91,29	-0,44%
Urals	89,32	-0,87%
Газ (ICE)	55,52	0,95%
Никель	25 510,00	-1,51%
Золото	790,75	0,16%
Платина	1 482,00	1,37%
Медь	6 365,00	-0,86%

Индикаторы российского рынка

RTS	2251,07	-0,81%
ММВБ	1887,61	-0,40%
ММВБ-10	3348,89	-0,65%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 445,90	-1,50%
Dow Jones	13 167,20	-1,29%
NASDAQ	2 574,46	-2,32%
DAX	7 825,44	-1,55%
FTSE 100	6 277,80	-1,86%
NIKKEI	15 207,86	-0,27%
HangSeng	26 751,87	0,43%
Kospi	1 857,40	0,96%
CSI	4 686,38	-1,53%
BRSР	59 828,21	-4,19%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

В начале новой недели основным российским индексам РТС и ММВБ удалось закрыться выше уровней поддержек – 2250 и 1880 пунктов соответственно, – и «нарисовать» на графиках фигуру перелома тренда «крест». К тому же индекс РТС подошел к нижней границе восходящего канала, что технически стимулирует рынок к росту.

Причем, к концу торгов понедельника по ряду бумаг прошли достаточно серьезные покупки – котировки акций ПАО ЭЭС и ВТБ закрылись в плюсе около 1%. ВТБ сформировал прочную поддержку на 0,1195 руб., так что сейчас мы полагаем, что котировки пойдут на пробой сопротивления 0,1261 (максимум от 24 сентября) и смогут закрепиться выше данного уровня. По другим эмитентам также возобновился поток позитивных новостей. Стоит обратить внимание на то, что Газпром и E.ON AG достигли прогресса в переговорах по обмену активами, в рамках которого E.ON станет участником в проекте освоения Южно-Русского газоконденсатного месторождения, а Газпром получит доли в активах немецкого энергетического концерна в Западной и Центральной Европе. В частности, уже определен список таких активов. В него входят электростанции в различных странах Западной и Центральной Европы, а также подземные хранилища газа. Активы, входящие в список, находятся на стадии оценки. В случае недостачи стоимости, со стороны E.ON будут предоставлены дополнительные активы, которые подлежат согласованию с российским газовым концерном. Эта новость не только положительна для Газпрома, но и свидетельствует о сохранении диалога между российским и западным бизнесом и является определенным сигналом для иностранных инвесторов.

Возвращаясь к рынку целом, мы видим на открытии во вторник небольшой рост, который поддерживается положительной динамикой азиатских торгов, связанной с падением курса йены по отношению к доллару (высокая стоимость японской валюты сильно давила на прибыли азиатских экспортеров). Сила «медвежьего» тренда на мировых рынках явно снижается, и хотя на американских площадках до сих пор царит неуверенность по поводу банковского сектора, инвесторы начинают искать новые способы вложений средств.

К тому же и опубликованные статданные в США оказались позитивными. Дефицит счета текущих операций США в третьем квартале уменьшился, а объем чистых вложений нерезидентов в американские активы в октябре превысил прогнозы, составив \$114 млрд против ожидавшихся \$50 млрд. Причем, наибольшим спросом пользовались казначейские обязательства – US Treasuries, что говорит о том, что долгосрочные инвесторы готовы переждать проблемный период, не делая резких движений.

На российском рынке сохраняется высокий объем рублевой ликвидности. Сегодня утром по сравнению со вчерашним днем остатки на кор.счетах и депозитах поднялись еще на 7% – такие темпы роста ликвидности не наблюдались с начала лета. Так что, есть все основания, чтобы положительная тенденция сохранилась до Нового года, и индекс РТС превысил уровень 2300 пунктов, хотя взятия новых рубежей мы ждем только в январе.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Дефицит счета текущих операций США в третьем квартале уменьшился. Отрицательное сальдо счета текущих операций сократилось в июле-сентябре до \$178,5 млрд. Во втором квартале, согласно уточненным данным, дефицит составлял \$188,9 млрд, а не \$190,8 млрд, как сообщалось ранее. Эксперты ожидали уменьшения показателя до \$183 млрд с объявленного ранее уровня за апрель-июнь. Дефицит в третьем квартале составил 5,1% ВВП против 5,5% во втором квартале. Причиной сокращения дефицита стало уменьшение внешнеторгового баланса, а также то, что американские компании получают больше прибыли от иностранных инвестиций благодаря снижению курса доллара. Отрицательное сальдо внешней торговли США, на долю которого приходится порядка 90% дефицита счета текущих операций, в июле-сентябре снизилось до \$173,2 млрд по сравнению с \$178,4 млрд в предыдущие три месяца. Дефицит счета текущих операций по итогам 2006 года достиг исторического рекорда в \$811,5 млрд.

▶ Индекс производственной активности в штате Нью-Йорк Empire Manufacturing в декабре снизился больше, чем ожидалось. Значение индикатора, который рассчитывает Федеральный резервный банк Нью-Йорка, в текущем месяце составило 10,3 пункта против 27,4 пункта в ноябре. Аналитики ожидали снижения до 20 пунктов. Нынешний показатель является минимальным с мая текущего года. Превышение индексом нулевой отметки означает увеличение активности в производственной сфере. До июля индикатор в течение года находился ниже данного уровня. Индекс, оценивающий прогноз на ближайшие полгода, вырос до 32,4 пункта. В ноябре он находился на уровне 30,5 пункта – минимальной отметки с сентября 2001 года.

▶ Объем чистых вложений нерезидентов в американские активы в октябре оказался значительно выше ожиданий аналитиков, наибольшим спросом пользовались казначейские обязательства (US Treasuries). По данным министерства финансов, приток чистых инвестиций в активы США, включая казначейские обязательства, корпоративные облигации, акции и другие финансовые активы, составил \$114 млрд против ожидавшихся экспертами \$50 млрд. В то же время в сентябре, согласно пересмотренным данным, был зафиксирован приток средств на сумму \$15,4 млрд, а не на \$26,4 млрд, как было объявлено ранее.

Сегодня

- ▶ Национальное статистическое управление Великобритании опубликует данные об изменении потребительских цен в ноябре. (12:30)
- ▶ Министерство торговли США опубликует данные о строительстве домов в ноябре. (16:30)
- ▶ ФРС США проведет открытое заседание по вопросам ипотечного кредитования. (18:00)
- ▶ Как ожидается, Best Buy Co., Goldman Sachs 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.