



MARKET DAILY. 30.01.2008

Макроэкономика

► Минфин РФ считает необходимым повысить НДС на природный газ, который не индексировался в течение последних трех лет, сообщил статс-секретарь - заместитель министра финансов Сергей Шаталов. Он напомнил, что дискуссии по налогу на добычу полезных ископаемых (НДПИ) в отношении природного газа идут достаточно долго, и уже в прошлом году предлагалось повысить ставки этого налога. "Эти ставки сегодня невысокие - 147 рублей за 1 тыс. кубометров, и они не индексировались в течение трех лет. В то же самое время цены на природный газ внутри России повышаются - к 2011 году по сравнению с 2006 годом практически в 2 раза. В результате газодобывающие компании получают серьезную дополнительную прибыль, которую можно оценить примерно в \$25 млрд", - сказал С.Шаталов.

► Объем инвестиций в основной капитал в России в 2007 году увеличился на 21,1% по сравнению с 2006 годом и составил 6 трлн 418,7 млрд рублей. Официальный, пересмотренный в конце года, прогноз Минэкономразвития на 2007 год был равен 20%. Таким образом, в 2007 году произошел качественный скачок в темпах увеличения инвестиций, который практически в 2 раза превысил рост в предыдущие годы (в 2006 году инвестиции в основной капитал повысились на 13,7%, в том числе в декабре - на 16,9%, в 2005 году - на 10,9%, в 2004 году - на 13,7%, в 2003 году - на 12,5%, в 2002 - на 2,8%, в 2001 - на 10,0%, в 2000 году - на 17,4%). В декабре, согласно данным Росстата, инвестиции в основной капитал повысились на 24% по сравнению с декабрем 2006 года, до 1 трлн 123,0 млрд рублей. По сравнению с ноябрем 2007 года объем инвестиций в декабре увеличился на 64,2%.

► Рост ВВП в 2007 г составил 7,8%, что на 0,4 п.п. выше показателя за 2006 г, сообщил министр финансов РФ А.Кудрин. Глава Минфина ожидает, что в ближайшие три года экономика России продолжит расти темпами 6,5-7% в год и сохранит высокие темпы роста даже несмотря на вероятность рецессии в мире. Это связано с устойчивостью политических институтов и макроэкономики, и возможностью, в данных условиях, привлечения долгосрочных инвестиций.

Новости эмитентов

▲ Сбербанк РФ в 2007 году получил чистую прибыль по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) в размере 126,05 млрд рублей. Это на 43,4% больше, чем в 2006 году (87,9 млрд рублей). Сбербанк за 2007 год получил доналоговую прибыль в размере 160,22 млрд рублей, следует из его материалов. Ранее президент - председатель правления банка Герман Греф говорил, что Сбербанк планирует получить чистую прибыль по РСБУ за 2007 год в размере более 115 млрд рублей. По словам главы Сбербанка, в 2008 году рост прибыли превысит 20%. Накануне замглавы банка Белла Златкис сообщила, что ожидает чистую прибыль банка по МСФО за 2007 год в размере "немногим более 95 млрд рублей".

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,5952	0,64%
RUR/€	36,1033	0,09%
\$/€	1,4782	0,68%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	469,60	-5,32%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	303,00	-8,46%
Сырье (\$)		
Нефть WTI	91,64	0,71%
Brent	92,00	0,68%
Urals	89,57	0,74%
Газ (ICE)	53,72	0,43%
Никель	27 330,00	3,31%
Золото	924,50	0,30%
Платина	1 690,00	-0,18%
Медь	7 171,00	4,03%

Индикаторы российского рынка

РТС	2009,71	1,57%
ММВБ	1678,42	2,63%
ММВБ-10	2903,58	2,53%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 362,30	0,62%
Dow Jones	12 480,30	0,78%
NASDAQ	2 358,06	0,35%
DAX	6 892,96	1,09%
FTSE 100	5 885,20	1,66%
NIKKEI	13 345,03	-0,99%
HangSeng	23 918,72	-2,76%
Kospi	1 589,06	-2,98%
CSI	4 962,65	-0,84%
BRSP	59 529,50	1,60%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

В последнюю торговую сессию перед объявлением решения по ставке ФРС США и перед объявлением предварительных данных по ВВП США российский рынок показывает разнонаправленную динамику.

Мартовский фьючерс на индекс РТС сократил прирост к базовому активу до 8,9 пункта (до 2014,6 пункта) по сравнению с ростом на 20,8 пункта накануне, что говорит об ослаблении "бычьих" настроений.

Основной отрицательный момент заключается в динамике азиатских торгов, а также негативная динамика фьючерсов на основные американские фондовые индексы, сформировавшаяся 30 января утром.

В свою очередь умеренно-положительным фактором является то, что нефть достигла максимума за две недели на приостановке добычи сырья из нефтяных песков в Канаде. Кроме того, рост цен связан с ожиданиями снижения базовой процентной ставки в США - меры, которая стимулирует экономику и потребление топлива.

На этом фоне лучше рынка выглядят акции нефтегазовых компаний, которые в перспективе всего 2008 года, на наш взгляд, будут наиболее привлекательным сектором для вложений. По нашей оценке, целью по акциям ЛУКОЙЛа является отметка \$125,49, то есть потенциал роста в годовой перспективе составляет более 70%, по акциям Сургутнефтегаза при условии отсутствия какой-либо реструктуризации компании целью является отметка \$1,46, что на 46,5% выше текущей рыночной стоимости.

Однако время реализации фундаментального потенциала роста по российским акциям в настоящее время полностью зависит от внешних перспектив, так что сегодня движение рынка сохранит нервозность и волатильность. Дальнейшую динамику (на перспективу месяц-два) можно будет понять лишь после реакции западных рынков на данные из США.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Международный валютный фонд (МВФ) снизил прогноз роста мировой экономики в 2008 году до 4,1% с 4,4%. Оценка повышения мировой экономики в 2007 году ухудшена до 4,9% с 5,1%, говорится в докладе о состоянии и перспективах мировой экономики (World Economic Outlook). Прогноз роста ВВП США на 2008 год понижен до 1,5% по сравнению с октябрьским прогнозом на уровне 1,9%, в то время как на 2007 год оценка повышена до 2,2% с 1,9%. Экономика еврозоны, как говорится в докладе, вырастет в 2008 году на 1,6% (ранее ожидалось 2,1%), в 2007 году - на 2,6% (2,5%). В 2008 году, по мнению МВФ, экономика Японии увеличится на 1,5% против ранее ожидавшихся 1,7%, в 2007 году - на 1,9% (2%). По оценке фонда, экономический рост в Китае в 2007 году составил 11,4% (ранее предполагалось 11,5%), на 2008 год прогноз оставлен на прежнем уровне - 10%. Оценка повышения ВВП в странах с развивающейся экономикой (emerging markets) в прошлом году была улучшена до 7,8% с 7,6%, однако на 2008 год прогноз был снижен до 6,9% с 7,1%.

► Индекс доверия потребителей к экономике США, рассчитываемый исследовательской организацией Conference Board, упал в январе до 87,9 пункта, что является минимальной отметкой за два года. Согласно пересмотренным данным, значение показателя в последний месяц 2007 года составляло 90,6 пункта, а не 88,6 пункта, как сообщалось ранее. Аналитики ожидали снижения до 87 пунктов с ранее объявленного декабрьского уровня. Настроение американцев ухудшается из-за повышения топливных расходов и устойчивого спада на рынке жилья. Опубликованные данные могут усилить обеспокоенность, что темпы повышения потребительских расходов, на долю которых приходится две трети экономики США, будут ослабевать. Индекс потребительских ожиданий на ближайшие шесть месяцев в январе уменьшился до 69,6 пункта с 75,8 пункта месяцем ранее. Индекс отношения потребителей к текущей ситуации, напротив, вырос до 115,3 пункта со 112,9 пункта в декабре. В 2007 году среднее значение индекса составляло 103,2 пункта, в 2006 году - 105,9 пункта. Доля граждан, полагающих, что работу в США найти легко, увеличилась в текущем месяце до 23,9% с 23,6% месяцем ранее. При этом 20,1% американцев сейчас считают, что трудоустроиться тяжело, против 22,7% в декабре. Conference Board рассчитывает индексы на основе опроса 5 тыс. граждан.

► Рост заказов на товары длительного пользования в США в декабре был существенно выше прогноза. Объем заказов увеличился на 5,2%. Аналитики ожидали роста в среднем на 1,6%. Заказы на товары длительного пользования в ноябре увеличились на 0,5%, а не на 0,1%, как сообщалось ранее. Значительный подъем спроса - рекордный с июля прошлого года - свидетельствует о том, что бизнес наращивает инвестиции, несмотря на ослабление других секторов экономики. Повышению заказов способствует зарубежный спрос, отмечают экономисты. Однако сокращение потребительских расходов является аргументом против того, что такая ситуация продлится долго. Заказы без учета транспортного оборудования в прошлом месяце выросли на 2,6%, тогда как эксперты ожидали повышения лишь на 0,1%. Согласно уточненным данным, в ноябре снижение показателя составляло 0,4%, а не объявленные ранее 0,7%. Спрос на транспортное оборудование взлетел в декабре на 11%, при этом заказы на коммерческие самолеты выросли на 12%. Военные заказы подскочили на 81%, в частности, за счет спроса на самолеты. Расходы на гражданское оборудование без учета самолетов выросли на 4,4% - это самый существенный подъем с марта прошлого года. К товарам длительного пользования относится продукция, срок пользования которой составляет не менее трех лет.

► Американская ипотечная компания Countrywide Financial Corp. в четвертом квартале получила убыток выше ожиданий экспертов, хотя в октябре обещала, что вернется на прибыльный уровень в последние три месяца года. Чистый убыток составил в октябре-декабре \$422 млн, или 79 центов в расчете на акцию, против чистой прибыли в размере \$621,6 млн, или \$1,01 на акцию, полученной за аналогичный период 2006 года. Средний прогноз аналитиков составлял 28 центов на акцию.

Сегодня

► Министерство торговли США опубликует предварительные данные об объеме ВВП в четвертом квартале. (16:30)

► Федеральный комитет по открытым рынкам (FOMC) Федеральной резервной системы США завершит двухдневное заседание, по итогам которого объявит о размере базовой процентной ставки на ближайшее время. (22:15).

© 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.