



MARKET DAILY. 17.12.2007

Макроэкономика

► Инвесторы, приняв во внимание снижение американских акций, за неделю, завершившуюся 12 декабря, вложили в фонды, работающие с акциями стран с развивающейся экономикой, рекордные \$3.4 млрд. Вложения в фонды, которые работают в регионе Европы, Ближнего Востока и Африки, составили, в том числе, \$846 млн. Индекс MSCI Emerging Markets с начала года вырос на 34%, что в 10 раз выше аналогичного показателя для рынка акций США. Инвесторы с начала года изъяли из фондов, работающих с американскими акциями, \$14.6 млрд.

Новости эмитентов

▼ Решение о выделении энергоактивов Норильского Никеля в независимую компанию было заблокировано М. Прохоровым, воздержавшимся от голосования по данному вопросу и мотивировавшим свою позицию необходимостью усиления энергоподразделения путем выкупа дополнительных активов в рамках реформирования РАО ЕЭС, а также своим выходом из состава акционеров Норильского Никеля. Решение вопроса оказалось переложеном на будущих акционеров компании. Блокирование группой Онэксим решений по совместным проектам с Интеррос призвано стимулировать В. Потанина на принятие активных шагов по разделу бизнеса и ограничить его финансовую маневренность. Выделение энергоактивов, во-первых, сокращало бы стоимость компании (согласно оценкам представителей Норильского Никеля стоимость энергоактивов составляет порядка \$7.0 млрд.); во-вторых, снижало бы привлекательность компании для РусАла, наиболее вероятного покупателя доли М. Прохорова в Норильском Никеле (25.1%), имеющего очень энергоемкое производство.

▼ Совет директоров РАО "ЕЭС России" в пятницу утвердил отчет об итогах предъявления акционерами требований о выкупе принадлежащих им акций. Свои акции к выкупу могли предъявить те акционеры, которые были зарегистрированы в реестре на 23 августа 2007 г и на собрании по вопросам завершающей реорганизации РАО "ЕЭС" 26 октября проголосовали против или не приняли участие в голосовании. Требования от таких акционеров принимались до 10 декабря 2007 г включительно. По закону "Об акционерных обществах", предельный размер выкупаемых у акционеров акций в денежном выражении не должен превышать 10% стоимости чистых активов общества на последнюю отчетную дату до принятия решения о реорганизации, или в данном случае – 101 млрд 852,9 млн руб. К выкупу было предъявлено 2 млрд 829 млн 893 тыс 970 шт обыкновенных и 409 млн 603 тыс 422 шт привилегированных акций совокупной стоимостью 103 млрд 039,8 млн руб. Так как сумма необходимых для выкупа денежных средств превышает 10% стоимости чистых активов РАО "ЕЭС", совет директоров утвердил коэффициент определения количества акций, подлежащих выкупу. Он равен 0,988480997670. Таким образом, из предъявленных 2 млрд 829 млн 893 тыс 970 обыкновенных акций выкупу подлежат 2 млрд 797 млн 296 тыс 335 штук; из предъявленных 409 млн 603 тыс 422 привилегированных акций выкупу подлежат 404 млрд 885 тыс 193 шт. Акции будут выкупаться РАО по 32,15 руб за одну обыкновенную и 29,44 руб за одну привилегированную акцию. В соответствии с законом, РАО "ЕЭС России" выкупит предъявленные к выкупу акции в течение 30 дней с даты окончания приема требований, то есть до 9 января 2008 г.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,5092	0,33%
RUR/€	35,8398	-0,28%
\$/€	1,4430	-1,39%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	612,50	0,81%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	126,70	-6,56%

Сырье (\$)

Нефть WTI	91,27	-1,06%
Brent	91,69	-0,47%
Urals	90,10	-0,07%
Газ (ICE)	55,00	-0,24%
Никель	25 900,00	0,95%
Золото	789,50	-1,40%
Платина	1 462,00	-1,02%
Медь	6 420,00	-1,23%

Индикаторы российского рынка

РТС	2269,53	-2,12%
ММВБ	1895,25	-1,75%
ММВБ-10	3370,69	-1,79%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 467,95	-1,25%
Dow Jones	13 339,85	-0,99%
NASDAQ	2 635,74	-1,33%
DAX	7 948,36	-1,58%
FTSE 100	6 397,00	-2,48%
NIKKEI	15 249,79	-1,85%
HangSeng	26 637,67	-10,89%
Kospi	1 839,82	-3,97%
CSI	4 759,03	-0,31%
BRSP Bovespa	62 444,97	-3,55%



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Открытие торгов на российских биржах в понедельник ознаменовалось продолжением снижения, однако, его темпы начинают снижаться, несмотря на сохранение негативной тенденции на западных площадках.

Индекс РТС сейчас должен закрепиться выше отметки 2250 пунктов, чтобы продолжить рост до конца года. По индексу ММВБ эта отметка находится на уровне 1880 пунктов – данный уровень выступил в роли поддержки при резком пятничном снижении, и можно надеяться, что если сегодня он не будет сломан, индекс сможет начать разворот.

Извне нас могут поддержать действия Центральных банков по увеличению ликвидности на финансовых рынках. Так, на этой неделе Федеральная резервная система США (ФРС) предложит на аукционе кредиты на общую сумму в \$20 млрд. Средства кредитов будут предоставлены банкам сроком на месяц. Всего планируется провести 4 аукциона. Напомним, что Центральные банки Евросоюза, США и Канады на прошлой неделе договорились о вливаниях средств в банковскую систему через аукционы и предоставление валютных свопов. ФРС будет проводить аукционы на предоставление финансирования банкам под залог широкого спектра ценных бумаг. Объявление центральных банков о вливании новых средств произвело некоторый положительный эффект на рынок МБК и трехмесячные ставки по Libor в долларах снизились на последних торгах на 23 базисных пункта, до 4.99%.

При этом внутрироссийская ликвидность находится на комфортном уровне. Подчеркнем, что превышение уровня 600 млрд. руб. по остаткам на кор.счетах не наблюдалось с середины лета. Так что у инвесторов есть возможность выбрать недооцененные бумаги в расчете на среднесрочный (в пределах двух-трех месяцев) рост, тем более что сейчас могут восстановить позиции недавние аутсайдеры. По бумагам "Норильского никеля" негативом было известие о том, что акционеры ГМК на внеочередном собрании в пятницу не приняли решения о выделении энергоактивов в независимую компанию. При этом в настоящее время ВТБ подтвердил наличие переговоров с группой Интеррос о возможности предоставления кредитов, которые, скорее всего, могут быть направлены на выкуп акций Норильского Никеля. В случае реализации данного варианта развития событий можно ожидать возврата к схеме создания независимой энергокомпании, поскольку реализация активов на рынке может произойти с дисконтом к стоимости объединенной компании. Это могло бы стать положительным фактором для акций компании и их котировки могли бы вернуться до конца недели к отметке 6500 руб. Дальнейшая их динамика будет зависеть от появления ясности в структуре акционеров.

В целом по рынку мы занимаем выжидательную позицию – сегодняшний день технически будет очень показательным. Однако в дальнейшем мы полагаем, что рост восстановится очень скоро. Напомним, что отметки 2500 пунктов по индексу РТС мы ждем в I квартале 2008 года.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Объем промышленного производства в США в ноябре вырос на 0,3%. Аналитики ожидали повышения этого показателя на 0,2%. Согласно пересмотренным данным, в октябре промпроизводство уменьшилось на 0,7%, а не на 0,5%, как сообщалось ранее.

► Потребительские цены (индекс CPI) в США в ноябре выросли на 0,8% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики ожидали увеличения этого показателя на 0,6%. Цены без учета стоимости топлива и продуктов питания (индекс Core CPI) в прошлом месяце увеличились на 0,3%, в то время как прогнозировалось повышение на 0,2%. Рост индекса CPI за последний год составил в ноябре 4,3% (ожидалось - 4,1%), что является рекордом с июня 2006 года. Индекс Core CPI за год поднялся на 2,3%, что совпало с прогнозом аналитиков.

► Организация стран экспортеров нефти (ОПЕК) подтвердила прогноз роста мирового спроса на нефть в 2008 году на 1,3 млн. баррелей в сутки (б/с) - до 87,1 млн б/с. На долю развивающихся стран, таких как Китай и Индия, придется порядка 80% увеличения спроса на нефть в мире, а рост их экономик составит 6,1% в следующем году, отмечается в ежемесячном отчете ОПЕК. На долю стран ОПЕК приходится около 40% мировой добычи нефти. Следующее заседание представителей государств, входящих в организацию, относительно объемов добычи нефти состоится 1 февраля в Вене.

► Потребительские цены в еврозоне в ноябре выросли на 0,5% по сравнению с октябрём. Аналитики также ожидали, что инфляция составит 0,5%. По сравнению с ноябрём 2006 года повышение потребительских цен составило 3,1%, в то время как аналитики прогнозировали увеличение на 3%. Индекс цен без учета продуктов питания и энергоносителей вырос в ноябре на 1,9% по сравнению с тем же месяцем прошлого года, ожидалось повышение на 2%. Уровень инфляции в ноябре в годовом исчислении является самым высоким с мая 2001 года. Это удержит центральные банки от снижения процентных ставок, так как рост экономики замедляется.

► Уверенность японского крупного бизнеса упала сильнее, чем ожидали экономисты, из-за укрепления иены и увеличения стоимости кредитов в мире, показывает ежеквартальный опрос Танкан, проводимый Банком Японии. Индекс уверенности промышленных компаний опустился в декабре до 19 пунктов с 23 в сентябре. Средний прогноз экономистов составлял 21 пункт. Положительное значение говорит о том, что оптимистов больше, чем пессимистов.

Сегодня

► Федеральный резервный банк Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за декабрь. (16:30)

► Министерство торговли США опубликует баланс счета текущих операций за третий квартал. (16:30)

► Министерство финансов США опубликует данные об объеме покупок нерезидентами американских активов в октябре. (17:00)

© 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.