



## MARKET DAILY. 05.02.2008

### Новости эмитентов

▲ НК "ЛУКОЙЛ" в 2007 году, по предварительным данным, добыла 96,646 млн тонн нефти, что на 1,5% больше уровня 2006 года, добыча газа выросла на 2,5% - до 13,955 млрд кубометров. В 2007 году суммарная добыча товарных углеводородов группы "ЛУКОЙЛ" (добыча дочерних обществ и доля в добыче, осуществляемой зависимыми организациями) составила 2,181 млн баррелей нефтяного эквивалента в сутки, что на 36 тыс. баррелей больше по сравнению с 2006 годом. Среднесуточная добыча нефти группы "ЛУКОЙЛ" составила 1956 тыс. баррелей в сутки, что на 1,6% больше по сравнению с 2006 годом.

### Ожидается

► Сделка по приобретению Объединенной компанией Российский алюминий у группы Онэксим 25% плюс одна акция ГМК Норильский никель будет закрыта через две-три недели, сообщает Интерфакс со ссылкой на генерального директора Норникеля Д. Морозова. По его информации, наибольшая часть необходимых разрешений регуляторов получена.

► Совет директоров Газпрома на последнем заседании решил провести годовое собрание акционеров 27 июня в Москве, сообщила пресс-служба компании. Список акционеров для участия в нем, а также для получения годовых дивидендов, будет составлен по данным на 8 мая.

► РАО ЕЭС рассматривает три варианта распоряжения акциями, которые были выкуплены у акционеров, и которые не будут проданы до завершения реорганизации энергохолдинга. Как сообщил Интерфакс, одним из вариантов является формирование закрытого паевого инвестиционного фонда (ЗПИФ), в оплату паев которого РАО ЕЭС внесет непроданные акции. После реорганизации энергохолдинга активами ЗПИФа станут акции выделенных компаний. Сам фонд можно впоследствии вывести на биржу, а до этого - привлечь в него сторонних инвесторов для снижения зависимости от правопреемника энергохолдинга РАО - Федеральной сетевой компании (ФСК). Вторым вариантом является передача непроданных акций на баланс ФСК. Потенциальным риском такого варианта является владение ФСК акциями генерирующих компаний (после ликвидации РАО ЕЭС), что может создавать заинтересованность со стороны сетевой компании в принятии решений в пользу определенных компаний. В этом варианте перед ФСК будет стоять задача продать пакеты акций ОГК и ТГК, которые попадут к ней на баланс. Третий вариант - погашение непроданных акций - считается нецелесообразным, так как потребует проведения собрания акционеров энергохолдинга. Напомним, что РАО ЕЭС выкупило у акционеров, не согласных с реорганизацией холдинга, акций на 102 млрд руб. Энергохолдинг рассчитывает, что часть акций может быть продана зарубежным инвесторам, несколько представителей РАО ЕЭС в начале февраля уже отправились в Лондон с целью соответствующих переговоров.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,4543	0,14%
RUR/€	36,2731	-0,14%
\$/€	1,4830	0,19%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	501,50	1,17%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	355,00	7,25%

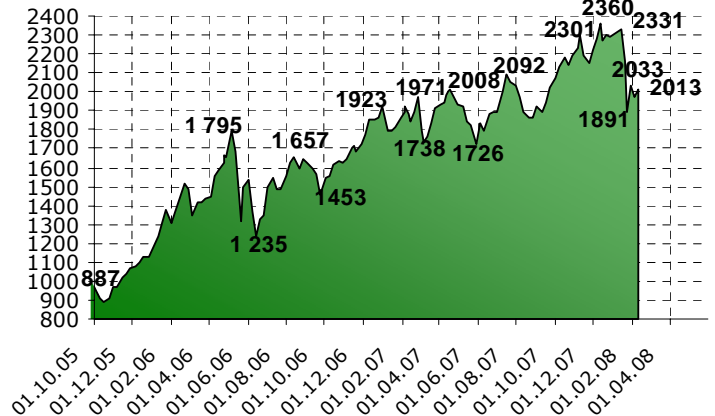
### Сырье (\$)

Нефть WTI	90,02	1,19%
Brent	90,47	1,15%
Urals	88,10	0,89%
Газ (ICE)	47,23	-3,47%
Никель	27 350,00	-1,28%
Золото	893,75	-2,30%
Платина	1 786,00	1,77%
Медь	7 295,00	-0,68%

### Индикаторы российского рынка

RTS	2012,76	2,22%
ММВБ	1677,78	2,27%
ММВБ-10	2892,51	2,12%

### Индекс RTS



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 380,82	-1,05%
Dow Jones	12 635,16	-0,85%
NASDAQ	2 382,85	-1,26%
DAX	7 000,49	0,46%
FTSE 100	6 026,20	-0,05%
NIKKEI	13 745,50	-0,82%
HangSeng	24 670,22	-1,00%
Kospi	1 696,57	0,38%
CSI	5 100,53	1,29%
BRSP	1 380,82	-1,05%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Индекс РТС в первый торговый день недели не хватило чуть менее 1% до достижения локального сопротивления на 2030 пунктах – индикатор пытается закрепиться выше 2000, но положение остается крайне нестабильным.

Последнее подтверждается и тем, что на американском индексе Dow Jones в понедельник рисуется тревожная техническая картина – индекс уперся в тренд на 12770 пунктов и начал снижение, не обусловленное какими-либо новостными данными.

В том случае, если на мировых рынках сохранится негативная динамика, то и российский рынок не сможет устоять на текущих уровнях – настроения инвесторов свидетельствуют о стремлении к осторожности. Мартовский фьючерс на индекс РТС сократил прирост к базовому активу до 11,2 пункта (составив 2024 пункта) по сравнению с ростом на 33 пункта в минувшую пятницу, что говорит об ослаблении «бычьих» настроений под занавес торгов.

В то же время положительным фактором является то, что Россия выходит на финишную прямую перед президентскими выборами. Традиционно этот период являлся этапом роста, а учитывая то, что отечественные акции стоят на отметках двухлетней давности при сравнительно хороших фундаментальных показателях, можно сделать вывод, что ряд инвесторов захотят сыграть наверх на среднесрочную (до двух месяцев) перспективу.

Напомним, что по коэффициентам P/E в настоящий момент акции российских нефтяных компаний имеют 50%-ный дисконт относительно стоимости акций мировых аналогов, российские телекомы недооценены на 47%, транспортный сектор – на 35%, энергетика (в первую очередь, РАО ЕЭС) – на 17,4%, а наиболее ликвидный ритейл, к примеру «Седьмой континент», – на 7%.

То есть российский рынок сохраняет фундаментальную привлекательность, однако, перспективы в краткосрочной перспективе остаются туманными. Индекс РТС сохраняет технические рамки 1900-2100 пунктов с локальным сопротивлением на 2030 пунктов, и до пробития указанных уровней в ту или иную сторону говорить о формировании тренда очень сложно. Мы, тем не менее, начинаем смотреть на рынок с осторожным оптимизмом.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Заказы промышленных предприятий США в декабре выросли на 2,3% по сравнению с предыдущим месяцем, что стало максимальным повышением с июля 2007 года. Аналитики ожидали увеличения показателя на 2,5%. Согласно пересмотренным данным, в ноябре объем заказов вырос на 1,7%, а не на 1,5%, как сообщалось ранее. Значительное увеличение числа заказов подтверждает, что компании продолжают активно инвестировать в модернизацию оборудования, несмотря на сокращение объемов найма сотрудников. Объем заказов без учета транспортного оборудования увеличился на 0,7%. Заказы на товары длительного пользования, включая самолеты и компьютеры, вырос в декабре на 5%, на товары недлительного пользования – снизился на 0,4%.

► ФРС США проведет 11 и 25 февраля новые аукционы, на которых банкам будут выделены по \$30 млрд в виде 28-дневных кредитов. На двух последних аукционах американский ЦБ выделял банкам такую же сумму. Федеральный резерв готов продолжать вливание ликвидности в банковскую систему до тех пор, пока это будет необходимо. В декабре, на первом аукционе, когда ситуация на долгом рынке была особенно напряженной, банки брали деньги под 4,65% годовых, 28 января – уже под 3,123%. В декабре Европейский ЦБ и Федеральная резервная система предприняли скоординированные шаги по вливанию денег на финансовые рынки с целью снижения ставок по межбанковским кредитам, подскочившим из-за кризиса на жилищном рынке в США.

► Проект федерального бюджета США предусматривает сокращение расходов на социальные программы и увеличение – на военные нужды. Объем расходов в \$3,1 трлн, заложенный в бюджете, является максимальным за все годы президентства Буша. В текущем году этот показатель, как ожидается, составит \$2,93 трлн. Проект бюджета предполагает, что расходы на военные нужды увеличатся в 2009 году на 7,5% – до \$515 млрд. В то же время будет свернута 151 программа в таких сферах, как медицинское страхование, образование, внутренняя политика государства, транспортное обслуживание, юстиция и сельское хозяйство, что позволит сэкономить порядка \$18 млрд. Дефицит бюджета США в текущем году, как ожидается, составит \$410 млрд (2,9% ВВП), по сравнению с \$162 млрд (1,2% ВВП) в 2007 году, что отражает сокращение налоговых выплат корпорациями, выделение \$146 млрд на стимулирование экономического роста. В 2009 году дефицит бюджета составит \$407 млрд, рекордный дефицит был зафиксирован в 2004 году – \$413 млрд.

► Продажи новых автомашин в США упали в январе на 4,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, свидетельствуют данные исследовательской компании Autodata Corp. Январский показатель соответствует годовому уровню продаж в 15,24 млн, что является нижней границей прогнозов, которые давали на I полугодие 2008 года аналитики. В январе зафиксировали потери Ford Motor Co. и Chrysler LLC (на 3,9% и 12% соответственно), японские Toyota Motor Corp. (2,3%), Honda Motor Co. (2,3%), Nissan Motor Co (7,3%), которые наращивали свою долю на рынке последнее время. В 2007 году в США было продано 16,1 млн легковых машин против 17 млн в предыдущие годы.

► Всемирный банк (ВБ) снизил оценку темпов роста ВВП Китая в 2008 году с 10,8% до 9,6%. Как отмечается в сообщении ВБ, темпы роста экономики КНР в 2008 году останутся высокими, однако Китай столкнется с рядом макроэкономических рисков, в том числе с угрозой инфляции. По прогнозу ВБ, Китай даже в условиях замедления роста мировой экономики располагает достаточными возможностями для поддержания темпов роста. Речь идет, прежде всего, о стимулировании внутреннего спроса посредством ослабления фискальной политики и контроля над банковским кредитованием.

## Сегодня

► Статистическое управление Европейского союза обнародует данные о розничных продажах в декабре. (13:00)

► Американский Институт управления поставками опубликует январский индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM Non-Manufacturing). (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.