



## MARKET DAILY. 12.12.2007

### Макроэкономика

► Кассовый профицит федерального бюджета России в январе-ноябре 2007 года составил 1 трлн 803,66 млрд рублей, или 6,2% ВВП. По предварительной оценке, федеральный бюджет за январь-ноябрь 2007 года исполнен по доходам в сумме 6 трлн 890,15 млрд рублей (92,6% от утвержденной росписи поступлений доходов на 2007 год), по финансированию расходов - на 5 трлн 825,84 млрд рублей (89,2% от бюджетной росписи расходов на 2007 год с изменениями), по кассовому исполнению расходов - 5 трлн 086,49 млрд рублей (77,9% от бюджетной росписи).

► Выручка российских экспортеров нефти в январе-октябре 2007 года выросла на 10,2% до \$90.422 млрд с \$82.057 млрд за аналогичный период 2006 года. Поставки нефти за отчетный период увеличились на 4,8% до 199.383 млн т с 190.244 млн т. По итогам 2006 года выручка российских экспортеров нефти выросла на 22% до \$96.675 млрд. Объем экспортных поставок нефти в прошлом году сократился на 2,4% до 227.538 млн т. Выручка российских экспортеров нефтепродуктов в январе-октябре 2007 года выросла на 10,1% до \$41.025 млрд с \$37.272 млрд за аналогичный период прошлого года. Объем экспортных поставок нефтепродуктов составил 92,56 млн т, что на 8,7% больше, чем за аналогичный период прошлого года - 85,176 млн т.

### Новости эмитентов

▲ Мечел представил результаты финансовой деятельности за 9 мес 2007 г, подготовленные согласно МСФО. За отчетный период выручка компании выросла на 47,9% в годовом выражении до \$4.65 млрд (прогноз - \$4.46 млрд, +4,2%), операционная прибыль поднялась на 117,7% до \$1.05 млрд (прогноз - \$1.23 млрд, -%12,7), показатель EBITDA увеличился на 80,2% до \$1.21 млрд (прогноз - \$1.36 млрд, -9,7%), чистая прибыль - на 89,7% до \$706.0 млн (прогноз \$848.4 млн, -%15,0). Поддержку финансовым показателям компании за отчетный период оказал органический рост объемов производства как горнодобывающего так и металлургического сегментов.

### Ожидается

► Глава Сбербанка Герман Греф прогнозирует чистую прибыль Сбербанка России по итогам 2007 года в размере более 110 млрд руб. Его предшественник Андрей Казьмин на собрании говорил, что чистая прибыль Сбербанка по РСБУ за 2007 год составит 118-120 млрд руб.

► АК "Транснефть" просит увеличить Федеральную службу по тарифам /ФСТ/ тарифы на прокачку нефти по системе магистральных нефтепроводов на 2008 г с учетом обязательств компании на 20,1% от уровня действующих тарифов. Тарифы на прокачку нефти по системе магистральных нефтепроводов компании должны быть определены ФСТ не позднее двух недель до окончания срока действия тарифов на 2007 г. Тарифы на 2007 г были увеличены по сравнению с предшествующим годом в пределах инфляции.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,4174	-0,29%
RUR/€	35,9595	0,22%
\$/€	1,4656	-0,39%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	622,10	3,60%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	100,00	1,32%

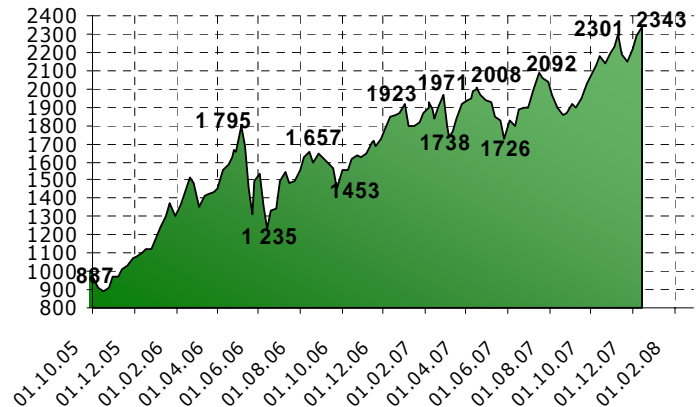
### Сырье (\$)

Нефть WTI	90,02	2,46%
Brent	89,99	2,21%
Urals	86,91	1,63%
Газ (ICE)	52,74	-2,91%
Никель	26 005,00	0,78%
Золото	808,75	-0,09%
Платина	1 462,00	-0,07%
Медь	6 635,00	-1,12%

### Индикаторы российского рынка

РТС	2342,64	0,52%
ММВБ	1951,38	0,30%
ММВБ-10	3463,09	0,20%

### Индекс РТС



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 477,65	-2,53%
Dow Jones	13 432,77	-2,14%
NASDAQ	2 652,35	-2,45%
DAX	8 009,42	-0,30%
FTSE 100	6 536,90	-0,43%
NIKKEI	15 932,26	-0,70%
HangSeng	28 776,50	-0,07%
Kospi	1 927,45	0,12%
CSI	4 913,73	1,41%
BRSР	64 512,26	-1,43%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок акций во вторник обновил исторические вершины фондовых индикаторов благодаря внутреннему позитиву: под занавес торгов выстрелили вверх бумаги РАО "ЕЭС России", после того как прошел выкуп бумаг энергохолдинга по оферте у акционеров.

Продолжают провоцировать игру на повышение и политические новости о том, что Владимир Путин может возглавить правительство РФ после избрания нового президента.

Кроме того, на рынок поступил большой объем денежных средств, вырученный инвесторами от продажи долгосрочных позиций по Газпрому, дивидендные выплаты по телекомам, а после праздников рынок также ожидает приход средств от оферты РАО ЕЭС – по примерным подсчетам, на торги может поступить не менее 35-40 млрд. руб.

Таким образом, сегодняшнее утреннее падение стоит рассматривать лишь как краткосрочную коррекцию на фоне резкого падения американских индексов. Она может стать более глубокой в течение дня на фоне продажи части бумаг, но вряд ли затянется более чем на один-два дня – большинство факторов говорят в пользу предновогоднего роста на российском рынке. К тому же свободные деньги располагают к покупке сильно недооцененных бумаг.

К подобным мы относим акции банковского сектора и в первую очередь ВТБ. Последняя финансовая отчетность, согласно которой чистая прибыль ВТБ выросла на 28,8%, подтвердила возможность положительной переоценки акций. Напомним, что в настоящий момент котировки торгуются на уровне -10,9% от цены размещения. При этом, по нашей оценке, справедливая цена акций ВТБ в долгосрочной перспективе составляет \$0,0077, то есть акции обладают потенциалом роста около 56%.

Акции РАО ЕЭС, как мы и прогнозировали, поднялись выше цены размещения, и теперь мы полагаем, что рынок справедливо их оценил и котировки вряд ли поднимутся значительно выше. Лишь в случае общего резкого рывка по рынку акции РАО могут в моменте достичь и 34 руб., однако, в дальнейшем инвесторы предпочтут оценивать результаты реформы и вкладывать полученные от выкупа бумаг средства в другие инструменты. Региональная энергетика сейчас вряд ли будет пользоваться спросом – отсутствие точных финансовых данных и незаконченность реформы пока не позволяют составить справедливую оценку новых эмитентов.

Разыгрывание энергетической карты на рынке возможно не ранее II квартала следующего года, а пока суть динамики российского фондового рынка будет заключаться, как мы уже сказали, в перекладывании средств между инструментами, что позволит сохранить позитивную динамику до конца года.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Федеральная резервная система (ФРС) во вторник снизила базовую ставку "овернайт" на четверть процентного пункта – до 4,25% годовых, разочаровав тех, кто ожидал от американского ЦБ более решительных действий с целью поддержки финансового рынка и экономики США. Индекс Dow Jones Industrial Average упал по итогам дня на 2,1%, S&P 500 – на 2,5%. На межбанке снизился уровень процентных ставок – до 7,25% с 7,5%. Рынок ждет, что ФРС придется снижать ставку дальше для борьбы с рецессией. Фьючерсы показывают, что рынок теперь ожидает нового, уже четвертого подряд снижения базовой ставки на заседании 30 января, а затем дальнейшего уменьшения к осени 2008 года стоимости краткосрочных кредитов ФРС до 3,25%. Это свидетельствует о том, что трейдеры прогнозируют ухудшение экономической конъюнктуры. Экономисты, опрошенные Wall Street Journal, оценивают вероятность рецессии в США на уровне 38% – против 33,5% в ноябре. Аналитики крупнейших инвестбанков прогнозировали снижение во вторник базовой ставки по федеральным фондам именно на 0,25 процентного пункта, но их мнение не было единодушным. Рост замедляется, напряженность на рынках растет. Заявление Комитета по открытым рынкам дает более пессимистичную оценку состояния экономики США, чем это было в октябре.

► Запасы товаров на оптовых складах в США в октябре не изменились. Аналитики ожидали повышения на 0,5%. Согласно пересмотренным данным, рост показателя в сентябре составил 0,6%, в то время как ранее сообщалось о повышении на 0,8%. Продажи товаров с оптовых складов выросли в октябре на 0,7%. Эксперты связывают отсутствие динамики показателя с тем, что предприятия готовятся к замедлению темпов экономического роста в стране. Компании сомневаются о целесообразности увеличения запасов, так как падение рынка жилья продолжается, а рост потребительских расходов демонстрирует признаки замедления. На оптовиков приходится около четверти всех коммерческих запасов. Замедление аккумуляции запасов, как ожидается, будет оказывать давление на экономический рост в этом квартале после того, как на его долю пришлось 0,98 процентного пункта в показателе роста ВВП в июле-сентябре. Рост ВВП замедлится до 1% в годовом исчислении в четвертом квартале, в то время как в ноябре экономисты оценивали данный показатель на уровне 1,5%, на фоне охлаждения потребительских расходов и падения рынка жилья, которое длится уже почти два года.

## Сегодня

- Британское правительство обнародует данные об уровне безработицы в ноябре. (12:30)
- Статистическое управление Европейского союза опубликует данные о промышленном производстве в октябре. (13:00)
- Министерство торговли США опубликует внешнеторговый баланс за октябрь. (16:30)
- Министерство труда США опубликует данные об изменении импортных цен в ноябре. (16:30)
- Министерство труда США опубликует данные об изменении импортных цен в ноябре. (16:30)
- Министерство финансов США опубликует данные о бюджете страны в ноябре. (22:00)
- Международное энергетическое агентство опубликует ежемесячный доклад.

## © 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.