



MARKET DAILY. 29.10.2007

Макроэкономика

► Совет Федерации РФ одобрил поправки в ряд законодательных актов о реформировании российской электроэнергетики. В новом законе, в частности, уточнена дата завершения энергореформы - 1 июля 2008 года, когда будет ликвидировано ПАО "ЕЭС России". При этом в течение трех лет продолжится функционирование оптового и розничных рынков по правилам переходного периода. В законе закреплена также постепенная либерализация оптового энергорынка к 2011 году - ее ежегодные темпы определяет правительство РФ. Планируется, что с 1 января 2011 года весь объем электроэнергии в стране, поставляемый различным категориям потребителей кроме населения, будет продаваться по свободным ценам.

► Инфляция в России с 1 по 22 октября составила 1,3%, сообщил вице-премьер РФ, министр финансов Алексей Кудрин. По его данным, накопленным итогом с начала года инфляция в РФ по состоянию на 22 октября составила 8,9%. Как сообщалось, правительство и ЦБ планировали удержать инфляцию в 2007 году в пределах 8%, но скачок цен на продовольствие в сентябре и октябре сделал эту задачу недостижимой. Официально правительство пока прогноз не пересматривало, но чиновники Минфина, ЦБ и Минэкономразвития признают, что она составит порядка 10%. В 2006 году уровень инфляции в РФ был равен 9%.

► Объем денежной базы в узком определении в России на 22 октября составил 3764,6 млрд рублей. Между тем на 15 октября денежная база в России составляла 3749,8 млрд. рублей. Таким образом, за неделю она выросла на 14,8 млрд рублей.

Новости эмитентов

▲ Чистая прибыль Сбербанка РФ по МСФО в первом полугодии 2007 года составила 47,99 млрд. рублей. Это на 29,6% больше, чем за аналогичный период прошлого года, когда чистая прибыль Сбербанка составляла 37,04 млрд. рублей. Показатель превышает наш прогноз - мы ждали роста ЧП на 17% до 43,3 млрд. рублей.

Ожидается

► Полиметалл к 2010 году планирует увеличить рудные запасы драгоценных металлов по международным стандартам, в том числе золота - на 113% до 8.0 млн унций против 3.75 млн унций по состоянию на начало 2007 года, серебра - на 44% до 600 млн унций против 416 млн на начало 2007 года. Кроме того, компания планирует увеличить добычу золота на 95% до 500 тыс. унций по отношению к 2006 году, серебра - на 56% до 27 млн унций по сравнению с результатом 2006 года. Это позволит компании подняться на четвертое место в мире по производству серебра в мире и выйти на второе место по размеру запасов золота в России. Увеличение запасов и добычи металлов Полиметалл планирует осуществить за счет завершения геологоразведочных работ и начала разработки на Омсукчанском месторождении серебра в Магаданской области.

Макроэкономические показатели

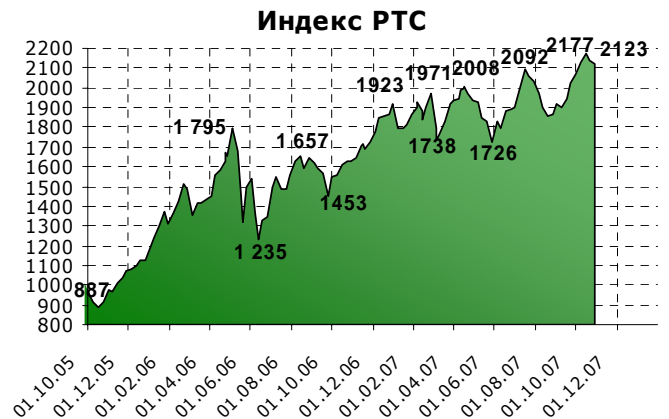
RUR/\$	24,7722	-0,32%
RUR/€	35,5580	0,31%
\$/€	1,4394	0,49%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	459,40	0,64%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	107,40	-67,28%

Сырье (\$)

Нефть WTI	91,86	1,55%
Brent	88,69	1,38%
Urals	86,05	1,69%
Газ (ICE)	53,76	4,43%
Никель	31 550,00	1,76%
Золото	779,15	1,52%
Платина	1 454,00	0,48%
Медь	7 860,50	0,87%

Индикаторы российского рынка

РТС	2194,12	3,33%
ММВБ	1854,47	2,90%
ММВБ-10	3382,83	2,82%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 535,28	1,38%
Dow Jones	13 806,70	0,99%
NASDAQ	2 804,19	1,94%
DAX	7 949,17	0,26%
FTSE 100	6 661,30	1,29%
NIKKEI	16 698,08	1,34%
HangSeng	31 450,78	3,44%
Kospi	2 062,92	1,72%
CSI	5 098,58	1,22%
BRSP	64 275,58	3,10%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Состоявшаяся на прошлой неделе техническая коррекция, положительная динамика мировых фондовых индексов перед заседанием Федеральной резервной системы США и хорошие результаты ряда российских эмитентов за III квартал позволили отечественному рынку открыть новую неделю гэповым ростом. Индекс РТС с открытия установил новый исторический 2202,15 пункта. А индекс ММВБ подошел к последнему техническому сопротивлению – линии восходящего тренда на 1875 пунктов.

Таким образом, разрыв между основными индикаторами рынка сохраняется, что является поводом для высокой волатильности на рынке. Тем не менее, судя по положительной динамике котировок, сильных падений до конца года уже не ожидается.

Сегодня на ожиданиях публикации финансового отчета компании по US GAAP за I полугодие растут акции Татнефти. Привилегированные акции "Транснефти" растут второй день: поддержку бумагам оказал финансовый отчет компании, оказавшийся лучше ожиданий: чистая прибыль компании по МСФО во II квартале 2007 года выросла по сравнению с аналогичным периодом 2006 года на 9,7% - до 18,18 млрд. рублей. Акции Газпрома сегодня утром коснулись отметки 300 руб. (последний раз котировки были здесь в конце декабря прошлого года) на фоне известия о том, что британская BP, российско-британская ТНК-BP и ОАО "Газпром" к концу года могут сформировать структуру альянса.

Хуже рынка сегодня выглядят только акции ГМК Норильский Никель. Здесь можно выделить несколько причин падения: во-первых, по бумаге сохраняется крайне высокая перекупленность, во-вторых, инвесторы опасаются того, что дата отсечки по выделению акций «Энерго Полюса» уже прошла – ГМК планирует объявить ее в начале ноября, но не исключено, что дата будет выбрана задним числом.

Единственным глобальным поводом для нервозности остается решение по процентной ставке ФРС США. Мировые рынки всерьез настроены на дальнейшее снижение, этому способствуют и макроэкономические данные. Но ФРС после неожиданно резкого снижения ставки на прошлом заседании может взять паузу и сохранить ее на текущем уровне, предоставляя экономике возможность сбалансироваться без резкого вмешательства государства.

В том случае, если ставка будет сохранена на текущем уровне 4,75%, мировые индексы могут отреагировать снижением, а вслед за ними небольшой провал (не более 0,5% по индексам) может показать и российский рынок. Но здесь сейчас существует достаточно внутренних факторов для роста: во-первых, с начала ноября мы можем увидеть очередной приток рублевой ликвидности (рост ее уровня несколько замедлился к концу месяца), большинство российских эмитентов, даже подверженных зависимости от мирового финансового кризиса, демонстрируют хорошие результаты по итогам квартала и полугодия, и инвесторы ожидают сохранения положительной динамики. Целью по индексу РТС сейчас является отметка 2250 пунктов.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Индекс доверия потребителей в США, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета, в октябре был пересмотрен в сторону снижения. Окончательное значение индекса составило 80,9 пункта, тогда как предварительное значение находилось на отметке 82 пункта. Аналитики не ожидали изменения показателя по итогам пересмотра. В сентябре значение индикатора составляло 83,4 пункта.

► Потребительские цены снизились в Японии в сентябре, продолжив тенденцию предыдущих семи месяцев, что снижает шансы на повышение процентных ставок центральным банком страны. Потребительские цены, за исключением стоимости свежих продуктов питания, опустились на 0,1% относительно показателя сентября прошлого года, как и ожидали экономисты. Аналогичные темпы дефляции были отмечены и в предыдущие пять месяцев. ЦБ ожидает, что тенденция к снижению цен вскоре прекратится, однако пока выход страны из нового периода дефляции идет очень медленно. Заседание Банка Японии пройдет 31 октября, ожидается, что он сохранит процентную ставку на уровне 0,5%.

► Крупнейшая ипотечная компания США Countrywide Financial Corp. получила квартальный убыток впервые за 25 лет из-за убытков от ипотеки, списания стоимости активов и увеличения резервов на покрытие безнадежных долгов на общую сумму \$2,27 млрд. Чистый убыток в июле-сентябре составил \$1,2 млрд, или \$2,85 в расчете на акцию, против чистой прибыли в размере \$648 млн, или \$1,03 на акцию, полученной за аналогичный период прошлого года. Результат прошедшего квартала также включает расходы на реструктуризацию на сумму \$57 млн, связанные с намеченным в прошлом месяце компанией сокращением штата на 12 тыс. человек, или 20% персонала, до конца текущего года. Отрицательный финансовый результат Countrywide в третьем квартале составил \$50 млн, поскольку в нем учтены убытки от списания активов. В июле-сентябре 2006 года выручка компании составляла \$2,82 млрд. Опрошенные Thomson Financial аналитики оценивали прибыль компании в среднем на уровне \$1,28 в расчете на акцию, выручку - в \$231,9 млн.

Сегодня

- Япония опубликует данные о розничных продажах в сентябре.
- Федеральное статистическое управление Германии опубликует предварительные данные об изменении потребительских цен в октябре.
- Как ожидается, Nippon Steel, StatoilHydro ASA, Tokyo Gas Co, Verizon 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.