



## MARKET DAILY. 26.11.2007

### Макроэкономика

► Объем денежной базы в узком определении в России на 19 ноября составил 3799,1 млрд рублей, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в пятницу. Между тем, на 12 ноября денежная база в России составляла 3743,3 млрд. рублей. Таким образом, за неделю она выросла на 55,8 млрд рублей.

### Новости эмитентов

▲ Чистая прибыль Сбербанка России на 1 ноября составила 112,6 млрд руб против 72,858 млрд руб годом ранее, то есть на 54%. Балансовая прибыль составила 139,7 млрд руб против 91,905 млрд руб годом ранее. Кредитный портфель составил на 1 ноября 3 743,7 млрд руб, в том числе кредитование юридических лиц /без МБК/ – 2 688,6 млрд руб, остаток средств на счетах физических лиц – 2 465,4 млрд руб. Доля Сбербанка в общем остатке вкладов физических лиц во всех коммерческих банках на 1 сентября 2007 г: рублевых – 54,8 проц, инвалютных – 38,5 проц. Остаток средств юридических лиц составил 1 126,3 млрд руб.

▼ Доля американских депозитарных расписок (ADR) на акции ОАО "Сургутнефтегаз" последние 2 года постоянно снижается. Так, в отчете за II квартал 2005 года сообщается, что доля обыкновенных ADR, равнялась 7,59% от общего количества обыкновенных акций, а привилегированных – 47,68%. В более ранних отчетах компании данные о количестве ADR не указывались. По данным на конец III квартал 2005 года, доля обыкновенных акций, обращающихся за пределами РФ, немного подросла – до 8,41% от общего числа обыкновенных акций, доля привилегированных выросла до 49,45%. Затем постепенно доля ADR стала незначительно сокращаться. Так, по итогам III квартала 2006 года доля ADR на обыкновенные акции составила 8,16%, привилегированных – 48,98%, а по итогам III квартала 2007 года 6,51% и 41,59% соответственно.

▼ ОАО "Южная телекоммуникационная компания" получило решение межрегиональной Инспекции ФНС России по крупнейшим налогоплательщикам N7 по результатам выездной налоговой проверки деятельности за 2004-2006 гг. Об этом говорится в сообщении компании. Инспекцией компании направлено решение N 22 от 19 ноября 2007 г о привлечении налогоплательщика к налоговой ответственности за совершение налогового правонарушения. Сумма налоговых претензий составила 294,2 млн руб, из них 216,9 млн руб приходится на налоги и 77,2 млн руб на штрафы и пени. Основная сумма претензий связана с вопросами межоператорских расчетов за присоединение и пропуск трафика.

### Ожидается

► Объединенная компания "Российский алюминий" планирует профинансировать сделку по покупке 25% + 1 акция ГМК "Норильский никель" у группы "Онэксим", подконтрольной Михаилу Прохорову, за счет 11% акций нового выпуска и бридж-кредита на 7-8 млрд, сообщил "Интерфакс".

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,2649	-0,22%
RUR/€	36,1498	0,17%
\$/€	1,4838	-0,08%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	454,70	2,66%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	89,50	-2,61%

### Сырье (\$)

Нефть WTI	98,18	0,91%
Brent	95,76	1,33%
Urals	94,04	1,58%
Газ (ICE)	50,47	-4,18%
Никель	28 475,00	-3,10%
Золото	815,25	1,49%
Платина	1 475,00	0,48%
Медь	6 632,00	2,16%

### Индикаторы российского рынка

РТС	2152,28	0,77%
ММВБ	1793,03	0,91%
ММВБ-10	3222,18	1,03%

### Индекс РТС



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 440,70	1,69%
Dow Jones	12 980,88	1,42%
NASDAQ	2 596,60	1,34%
DAX	7 608,96	0,62%
FTSE 100	6 262,10	1,74%
NIKKEI	15 135,21	1,66%
HangSeng	27 446,61	3,99%
Kospi	1 855,33	4,65%
CSI	4 529,12	0,58%
BRSР	60 963,99	0,51%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

На российском рынке, как мы и ожидали, возобновился рост в рамках отскока после почти десятидневного падения. Индекс РТС, поднявшийся в пятницу выше уровня 2150 пунктов, смог сегодня с утра преодолеть и отметку 2170 пунктов. Внешним поводом для оптимизма стал существенный рост мировых фондовых индексов на позитивных данных о розничных продажах в США. В частности, положительно на настроения инвесторов повлияло сообщение о том, что розничные продажи в США увеличились 23 ноября, в день после Дня благодарения, на 8,3% по сравнению с прошлогодним показателем.

Внутренним фактором роста, помимо технической картины, указывающей на необходимость завершения падения (индексы РТС и ММВБ на прошлой неделе тестировали серьезные уровни поддержек и сформировали фигуру «двойное дно»), стало восстановление рублевой ликвидности. На прошлой неделе по российским банкам прошли основные транши ежемесячных налоговых выплат, и сейчас можно ждать восстановления денег в торговых системах. Так, уже сегодня с утра объем средств на корсчетах и депозитах вырос почти на 2% по отношению ко вчерашнему уровню, хотя полностью налоговые выплаты не закончились. Мы ожидаем притока ликвидности, уменьшения ставок МБК и новых покупок на рынке акций в начале декабря.

Основной интригой на фондовом рынке сейчас является ГМК Норильский Никель. Согласно последним данным, РУСАЛ согласен выкупить 25% + 1 акция ГМК у группы "Онэксим", подконтрольной Михаилу Прохорову. Напомним, условием для завершения сделки является нереализация Владимиром Потаниным своего предложения купить у "Онэксима" данный пакет. Рыночная стоимость указанного пакета акций ГМК, по данным на закрытие торгов в пятницу, составляла \$13,8 млрд., В.Потанину этот пакет был предложен за \$15,7 млрд. В настоящее время очень трудно оценить возможности РУСАЛа по оплате такого пакета, однако, если исходить из примерной оценки компании в \$30-\$35 млрд., можно понять, что такая сделка серьезно ухудшила бы долговую нагрузку РУСАЛа, хотя и значительно подняла бы положение компании в мировой металлургической промышленности, а также позволила бы отказаться от собственного IPO.

Однако пока окончательный механизм сделки и круг ее участников не определен, рост акций ГМК сохраняет спекулятивный характер, что сильно повышает волатильность рынка в целом, так как акции ГМК занимают существенную долю в капитализации основных индексов.

Внешние факторы также пока не дают четкого ориентира для движения, так что российским биржам придется опираться на внутренние факторы (повторимся, что одним из основных факторов роста должен стать подъем уровня рублевой ликвидности). Мы ждем сохранения нестабильности до конца месяца, но в целом сохраняем оптимистичный настрой.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Европейский центральный банк, опасаясь снижения ликвидности на европейском кредитном рынке, заявил, что на этой неделе предоставит банкам дополнительные финансовые ресурсы. Заявление последовало на фоне роста трехмесячного LIBOR для долларов до 5,04% по сравнению с 4,98% в начале недели, хотя обычно уровень этой ставки лишь немного превышает уровень базовой ставки Федерального резерва, которая сейчас составляет 4,5%. По евро ставка на межбанковском рынке достигла 4,6975%, что на 0,10 процентного пункта выше уровня недельной давности. Свидетельством напряженности на рынке стал и рост курса евро до нового максимума в \$1,4966. За неделю доллар подешевел к евро на 1%, к иене - на 2,8%. ЕЦБ обычно проводит операции по рефинансированию банков по вторникам. 9 августа, когда краткосрочные ставки в предыдущий раз достигали 4,7%, банк влил на рынок почти 95 млрд евро.

▶ Рост ВВП Великобритании в третьем квартале 2007 года составил 0,7% относительно предыдущего квартала. Согласно предварительным данным, этот показатель составлял 0,8%. Аналитики не ожидали их пересмотра. Рост ВВП Великобритании во втором квартале составил 0,8%. Замедление темпов повышения ВВП обусловлено ухудшением ситуации в сфере услуг страны и остановкой роста в производственном секторе. Уровень промпроизводства в Великобритании не изменился в третьем квартале, свидетельствуют пересмотренные данные. Ранее сообщалось об увеличении этого показателя на 0,2%. Рост активности в сфере услуг был пересмотрен до 0,9% с 1%.

▶ Потребительские расходы во Франции в октябре упали больше, чем ожидалось. Показатель снизился на 1,1% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики ожидали уменьшения на 0,2%. Падение оказалось максимальным за 13 месяцев. Согласно пересмотренным данным, в сентябре расходы потребителей опустились на 0,3%, тогда как ранее сообщалось об увеличении на 0,1%. Снижение показателя в значительной мере обусловлено увеличением потребительских цен.

▶ Ирак достиг уровня суточного экспорта нефти в 2.5 млн барр, что является наивысшим показателем с конца 2004 г. Рост нефтяного экспорта в первую очередь произошел благодаря открытию после длительного ремонта нефтепровода в Турцию, по которому поступает нефть с месторождений на севере Ирака. Вопреки опасениям игроков нефтяного рынка, пока операция Турецкой армии в Курдистане не привела к диверсиям на объектах нефтяной инфраструктуры. Сегодня порядка 1.8-1.9 млн барр иракской нефти ежесуточно направляются на экспорт. К концу 2008 г Ирак, по заявлениям властей, сможет добывать 3 млн барр нефти в сутки, а через шесть лет около 6 млн барр.

## Сегодня

▶ Народный банк Китая повышает размер отчислений для банков в фонд обязательного резервирования на 0,5 процентного пункта - до 13,5%.

▶ Горнорудная компания Rio Tinto PLC проведет встречу с инвесторами, на которой может выработать свою стратегию защиты от враждебного поглощения со стороны австралийского конкурента BHP Billiton PLC.

## © 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.