



MARKET DAILY. 17.03.2008

Макроэкономика

► Инфляция в РФ с 1 по 11 марта 2008 года составила 0,4%, сообщил "Интерфаксу" источник в одном из ведомств финансово-экономического блока со ссылкой на данные Росстата. За неделю с 4 по 11 марта потребительские цены выросли на 0,3%.

Новости эмитентов

▲ Консорциум в составе германской корпорации RWE и российской группы «Синтез» приобретет допэмиссию акций ОАО «ТГК-2», сообщил член правления РАО "ЕЭС России" Александр Чикунов. Консорциум, в котором RWE выступает старшим партнером, а "Синтез" - миноритарным, заплатит 2,5 копейки за акцию, что эквивалентно \$568 за 1 кВт с учетом долга. Допэмиссия обойдется RWE и "Синтезу" более чем в 9 млрд рублей. Вместе с допэмиссией партнеры выкупят и пакет акций ТГК-2, приходящийся на долю государства в рамках реорганизации РАО "ЕЭС России". Госпакет ТГК-2 состоит из 372 млрд 338 млн 967 тыс. 50 акций номиналом 0,01 рубля (33,47% от нынешнего уставного капитала). В результате RWE и "Синтез" станут владельцами 43% акций ТГК-2, хотя изначально планировалось, что покупатель допэмиссии и госпакета получит контроль. ОАО "ТГК-2" работает на территории Архангельской, Вологодской, Костромской, Новгородской, Тверской и Ярославской областей. Общая установленная электрическая мощность предприятий ТГК-2 - 2582,5 МВт, установленная тепловая мощность - 12 тыс. 471 Гкал/час.

Ожидается

► РАО "ЕЭС России" 26-27 марта определит новую дату продажи акций ОАО "ОГК-1", сообщил член правления энергохолдинга Владимир Аветисян. В.Аветисян также не исключил, что будут сдвинуты сроки продажи акций ТГК-11. Прием оферт на госпакет ОГК-1 должен был завершиться в пятницу. Однако после того, как финский Fortum стал "стратегом" в ТГК-10, а французская EDF отказалась от участия в аукционе, появилась информация о возможном сдвиге сроков продажи акций ОГК-1. ОГК-1 интересна структурам совладельца "Группы Е4" Михаила Абызова, однако они не готовы платить много: М.Абызов хочет получить цену в размере \$350 за 1 кВт установленной мощности, сообщает «Интерфакс». Это примерно на 40% ниже текущей рыночной цены генкомпани. ОГК-1 - последняя из оптовых генкомпаний, выставленных на продажу. Допэмиссия ОГК-1 - 22,5 млрд дополнительных акций номиналом 0,57478 рубля (50,4% уставного капитала ОГК-1 до размещения и 33,51% - после). От продажи акций необходимо привлечь 47,9 млрд рублей для финансирования инвестиционной программы. Госпакет ОГК-1 составляет 62% нынешнего уставного капитала. В целом стратегическому инвестору достанется контрольный пакет генкомпани. В состав ОГК-1 входят Пермская ГРЭС, Верхнетагильская ГРЭС, Каширская ГРЭС, Нижневартовская ГРЭС, Уренгойская ГРЭС, Ириклинская ГРЭС суммарной установленной мощностью 9,531 тыс. МВт.

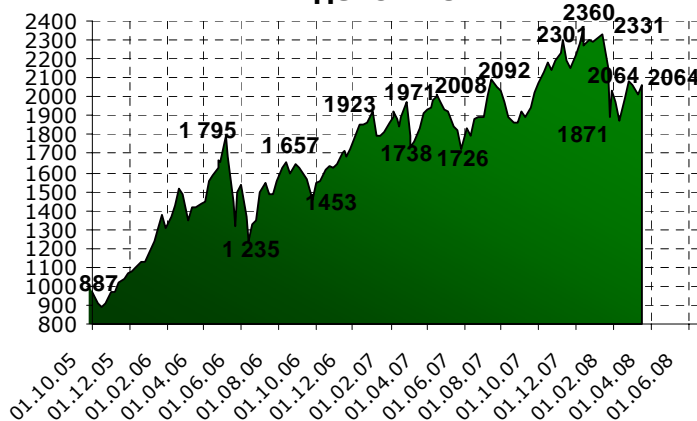
Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,6400	-0,22%
RUR/€	36,8995	0,08%
\$/€	1,5674	0,25%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	571,70	-7,54%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	124,60	1,55%
Сырье (\$)		
Нефть WTI	110,12	1,26%
Brent	106,20	0,04%
Urals	103,80	-0,98%
Газ (ICE)	53,32	-1,61%
Никель	32 350,00	0,21%
Золото	1 025,90	2,95%
Платина	2 090,00	-0,47%
Медь	8 610,25	0,70%

Индикаторы российского рынка

РТС	2064,41	0,25%
ММВБ	1651,91	0,27%
ММВБ-10	2904,02	-0,12%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 288,14	-2,08%
Dow Jones	11 951,09	-1,60%
NASDAQ	2 212,49	-2,26%
DAX	6 451,90	-0,58%
FTSE 100	5 631,70	-1,09%
NIKKEI	11 787,51	-3,71%
HangSeng	21 107,32	-5,08%
Kospi	1 574,44	-1,61%
CSI	4 376,28	-4,74%
BRSP	61 990,90	-0,46%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок акций открылся в понедельник снижением на фоне очередной волны паники на мировых фондовых биржах после того, как Bear Stearns, одна из крупнейших брокерских компаний США, была вынуждена привлечь экстренное финансирование из-за проблем с ликвидностью. JPMorgan договорился о его покупке за \$236 млн, что в 10 раз меньше его стоимости только неделей ранее.

При этом российский рынок показывает интересную динамику – провалившись с утра более чем на 2% по основным индексам, рынок не пытается пробить уровни поддержек. Индекс РТС уверенно держится выше отметки 2000 пунктов. Более того, по ряду бумаг наблюдаются серьезные покупки, которые будут стабилизировать цены и поддерживать котировки вне зависимости от мировых тенденций. В частности, ЛУКОЙЛу явно не дадут выйти вниз из диапазона 1700-1800 руб., Роснефть так и не пробила поддержку на 195 руб. и имеет все шансы уже сегодня вернуться в диапазон выше 200 руб.

Акции большинства региональных телекомов стоят на ценовом уровне пятничного закрытия. На прошлой неделе вышли новости о том, что в мае может быть рассмотрен вопрос о приватизации Связьинвеста, на этом фоне акции телекомов были переоценены в среднем на 15%. Причем, характер торгов говорит о том, что покупки осуществлялись крупными долгосрочными инвесторами, так что нельзя исключать инсайдерского влияния. Мы полагаем, что данные покупки продолжатся в ближайшие две-три недели и региональные телекомы получат возможность дооцениться до общерыночного уровня. Так, целью по Сибирьтелекому сейчас является отметка 2,65 руб., что предполагает рост на 21% от текущего уровня. Котировки акций «Волгателеком» в апреле-мае должны подойти к сопротивлению 121 руб., то есть подняться на 13%, а акции Северо-Западного Телекома могут вернуться на 35,5 руб., то есть их технический потенциал роста составляет около 22%.

Акции нефтяных и телекоммуникационных компаний будут поддерживать и уровни основных индексов. Индекс РТС в ближайшее время должен вернуться к отметке пятничного закрытия 2064 пункта. Основным сопротивлением остается уровень 2100. Психологическим толчком выше этой отметки должно стать заседание ФРС США 18 марта, когда должна быть снижена базовая процентная ставка, что станет поддержкой рынка акций в краткосрочном периоде (в долгосрочной перспективе рынкам понадобятся подтверждения о восстановлении экономики США). Фундаментально российский рынок имеет все основания показать рост, опираясь на внутренние факторы.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Федеральная резервная система США (ФРС) в воскресенье объявила о новых чрезвычайных мерах, призванных предотвратить углубление глобального финансового кризиса, и планирует предоставить американским финансовым компаниям необходимое им финансирование, используя средства, которые не применялись со времен Великой депрессии. ФРС понизила дисконтную ставку, по которой она кредитует банки, до 3.25% с 3.50% годовых и объявила о новой программе кредитования, которая позволит ей предоставлять средства крупным финансовым компаниям, которые в прошлом не могли занимать деньги у центробанка напрямую. Кроме того, ФРС планирует выделить специальные средства, чтобы облегчить для коммерческого банка JPMorgan Chase & Co покупку инвестиционного банка Bear Stearns, пострадавшего в результате кредитного кризиса. В рамках этого ФРС согласилась профинансировать менее ликвидные активы Bear Stearns на сумму до \$30 млрд. Решение о понижении дисконтной ставки вступило в силу незамедлительно, и теперь она всего на 25 б. п. выше ключевой процентной ставки США – индикативной ставки федерального финансирования, которая является одним из главных инструментов денежно-кредитной политики ФРС.

► Индекс доверия потребителей в США, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета, упал в марте до минимального за шестнадцать лет уровня. Предварительное значение индекса составило 70,5 пункта по сравнению с 70,8 пункта в феврале. Аналитики прогнозировали падение этого показателя до 69,5 пункта. Рекордно высокая стоимость бензина и ухудшение ситуации на рынке труда негативно отразились на доверии американцев к экономике страны. Это, по мнению экспертов, может привести к сокращению потребительских расходов в США. Федеральная резервная система (ФРС) США, объявившая на этой неделе о новых мерах по стабилизации ситуации в кредитной сфере, дала инвесторам понять, что намерена продолжать цикл сокращений базовой процентной ставки, чтобы удержать экономику от сползания в рецессию. Среднемесячное значение индикатора в 2007 году составило 86,1 пункта. Предварительное значение индекса доверия потребителей к экономике США рассчитывается на основе данных, полученных в ходе телефонного опроса порядка 300 потребителей.

► ФРС США внимательно отслеживает ситуацию на рынке. Как говорится в заявлении, распространенном американским центробанком, члены совета директоров ФРС проголосовали единогласно за одобрение финансирования банка Bear Stearns Федеральным резервным банком (ФРБ) Нью-Йорка. Инвестиционная компания Bear Stearns будет продана банку J.P.Morgan всего за \$236 млн, или по \$2 за акцию.

► Потребительские цены (индекс CPI) в США в феврале не изменились по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики ожидали увеличения этого показателя на 0,3%. Цены без учета стоимости топлива и продуктов питания (индекс Core CPI) в прошлом месяце также остались на уровне предыдущего месяца. Эксперты прогнозировали рост на 0,2%. Увеличение индекса CPI в феврале по сравнению с тем же месяцем 2008 года составило 4%, Core CPI – 2,3%. Ожидалось повышение этих показателей соответственно на 4,3% и 2,4%.

СЕГОДНЯ

- Министерство торговли США опубликует баланс счета текущих операций за четвертый квартал. (15:30)
- ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за март. (15:30)
- Минфин США опубликует данные об объеме покупок нерезидентами американских активов в январе. (16:00)
- ФРС США обнародует данные о темпах изменения промышленного производства в феврале. (16:15)

© 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.