



MARKET DAILY. 28.12.2007

Макроэкономика

► Банк России намерен пересмотреть прогноз инфляции в РФ на 2008 год, сообщил первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. По его словам, инфляция в 2008 году будет выше прогноза на 1-2 процентных пункта. Официальный прогноз инфляции на 2007 год был 8%, однако в результате ускоренного роста потребительских цен в последние месяцы года ее фактическое значение составило около 12%. Минфин и Минэкономразвития прогнозируют инфляцию в 2008 году в пределах 7,5-8,5%.

► ВВП РФ в ноябре 2007 года вырос на 7,4% по сравнению с ноябрем 2006 года. За январь-ноябрь 2007 года рост ВВП составил 7,7% по сравнению с январем-ноябрем 2006 года.

► Реальный курс рубля к доллару США в ноябре 2007 года укрепился на 2,3%, к евро снизился на 0,7%, к фунту стерлингов укрепился на 1,0%. Такая оценка содержится в распространенном в четверг докладе Минэкономразвития. В целом за январь-ноябрь укрепление рубля к доллару в реальном выражении составило 14,15%, к евро - 4,2%, к фунту стерлингов - 10,7%. Реальный эффективный курс рубля за ноябрь укрепился на 0,1%, а в целом за 11 месяцев его укрепление составило 4,6%. По состоянию на конец ноября текущего года курс доллара в реальном выражении составил 130,4% от предкризисного уровня (июль 1998 года), курс евро - 103,4%, реальный эффективный курс - 106,9%.

Новости эмитентов

► Консолидированные доходы группы компаний РАО ЕЭС, рассчитанные по МСФО, в первом полугодии 2007 года выросли на 57,3 млрд рублей до 503,4 млрд рублей преимущественно за счет роста выручки от продажи и передачи электроэнергии, говорится в сообщении РАО. При этом на динамике прибыли от основной деятельности в основном сказались продажи акций дочерних компаний. Этот показатель вырос в два раза - на 51,1 млрд рублей до 103,8 млрд рублей. Чистая прибыль группы РАО за первое полугодие 2007 года снизилась на 8,4 млрд рублей до 18,7 млрд рублей. "Уменьшение чистой прибыли связано с начислением дополнительного отложенного налога на доходы от состоявшихся и планируемых продаж акций ОГК/ТГК, принадлежащих РАО и приходящихся на государственную долю. Эти средства будут направлены на финансирование инвестиционных программ ФСК и ГидроОГК", - говорится в сообщении.

Ожидается

► Роснефть утвердила план развития на 2008 г. Согласно данному плану, руководство планирует увеличить добычу нефти на 10.9% до 111.9 млн тонн. Нефтепереработка должна возрасти на 22.5% до 49 млн тонн, или до 43.8% от собственной добычи. Этот план связан с определенными трудностями реализации, связанными с более низкими темпами органического роста добычи. Так, на месторождениях Юганскнефтегаза ожидаются темпы органического прироста порядка 7%, на месторождениях Самаранефтегаза - 6%.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,6387	-0,26%
RUR/€	35,7261	0,31%
\$/€	1,4627	0,95%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	888,50	-4,94%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	146,40	31,77%

Сырье (\$)

Нефть WTI	96,62	0,68%
Brent	94,78	0,89%
Urals	92,57	0,77%
Газ (ICE)	53,02	1,94%
Никель	27 005,00	1,91%
Золото	829,00	2,28%
Платина	1 544,00	1,85%
Медь	6 871,00	3,63%

Индикаторы российского рынка

РТС	2291,46	0,37%
ММВБ	1907,39	0,16%
ММВБ-10	3393,67	-0,09%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 476,27	-1,43%
Dow Jones	13 359,61	-1,42%
NASDAQ	2 676,79	-1,75%
DAX	8 038,60	0,45%
FTSE 100	6 497,80	0,29%
NIKKEI	15 307,78	-1,65%
HangSeng	27 442,60	-2,24%
Kospi	1 897,13	-0,60%
CSI	5 255,93	0,30%
BRSР	63 774,38	-0,80%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Последний торговый день в этом году на российском рынке пройдет спокойно, на низких объемах. При этом не исключены очередные попытки спекулянтов сбросить ряд бумаг перед длинными выходными, которые не будут совпадать с праздниками на мировых рынках – инвесторы помнят обвал в первый день торгов 2007 года.

Однако сейчас мы не ждем формирования негативной тенденции – высокий объем денежной ликвидности, а также фактический провал предновогоднего ралли не позволили рынку нарастить достаточный объем позиций по бумагам для переоценки и продажи. Судя по остаткам средств на кор.счетах и депозитах, растущих с начала декабря на 5-10% в день, большинство участников рынка предпочли остаться в деньгах. На их решение не повлияли даже начисленные в середине декабря дивиденды, а также выплаты от выкупа акций ПАО ЕЭС у акционеров, несогласных с ходом реформы (около 80 млрд. руб., больше 50% из которых, по нашим оценкам, придет на фондовый рынок).

Таким образом, потенциал для покупок очень высок, но реализовываться он будет в январе, когда будут формироваться позиции на весь следующий год. Вторым периодом роста должен стать март, когда президентские выборы окончательно определять расклад политических сил и экономический курс страны на ближайшие годы, что позволит крупным иностранным фондам сформировать оценку российского рынка.

Наиболее перспективным сектором на ближайший год мы считаем акций региональных телекомов, так как здесь сохраняется серьезная нереализованная инвестиционная идея – в следующем году можно ждать создания нормативной базы для приватизации Связьинвеста, которая в свою очередь должна дать резкий толчок развития телекомов. К тому же «отделение» этих компаний от государства заставят их снизить долговую нагрузку, которая сейчас превышает 70% и является препятствием для положительной переоценки акций. Реализация этих событий привлечет в сектор большой объем долгосрочных инвестиций, что позволит акциям компаний достичь справедливых цен, а потенциал роста региональных телекомов составляет от 30% до 120%. Лидерами отрасли являются Сибирьтелеком, Северо-Западный телеком, Волгателеком, которые используя преимущества своего монополистического положения, постоянно работают над расширением круга и качества услуг и снижению долговой нагрузки.

В долгосрочной перспективе проявит себя эффект от «независимой» деятельности новых энергетических компании (ОГК и ТГК) после реформы ПАО ЕЭС, что будет повышать привлекательность электроэнергетики.

Сильно недооценены и российские банки, а также потребительский сектор в целом. Кроме того, запланированные в следующем году IPO позволят инвесторам выгодно диверсифицировать свои портфели.

Все это и должно сформировать устойчивый растущий тренд. По нашим оценкам, отметка 2500 по индексу РТС должна быть достигнута уже в первом квартале 2008 года. А на конец года мы видим достижение уровня 3100-3250 пунктов.

Так что мы поздравляем всех участников фондового рынка с праздниками и желаем высоких доходов в 2008 году.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе увеличилось на 1 тыс. - до 349 тыс. Согласно пересмотренным данным, число заявок недель ранее составило 348 тыс., а не 346 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали уменьшения показателя на прошлой неделе на 6 тыс. с объявленного ранее уровня - до 340 тыс. Число людей, продолжающих получать пособие по безработице, за неделю с 9 по 15 декабря увеличилось на 75 тыс. человек по сравнению с предыдущей неделей и достигло рекордных с ноября 2005 года 2,713 млн человек. Эти данные свидетельствуют о слабости американского рынка труда. Строительные и ипотечные компании увольняют сотрудников в условиях углубления кризиса на рынке жилья и ужесточения условий кредитования. Кроме того, ослабление общего спроса ограничивает возможности предприятий других отраслей по найму новых работников. Средненедельное количество заявок на пособие в США в текущем году составляет 321,7 тыс. против 313 тыс. в 2006 году.

▶ Рост заказов на товары длительного пользования в США в ноябре был существенно ниже прогноза. Объем заказов увеличился на 0,1%. Аналитики ожидали роста в среднем на 2%. Заказы на товары длительного пользования в октябре снизились на 0,4%. В ноябре рост показателя был зафиксирован впервые за 4 месяца. Тем не менее увеличение было ограничено падением объемов военных заказов (на 24%), в частности, на самолеты, и расходов на капитальное оборудование (на 0,4%). Падение числа заказов без учета транспортного оборудования в прошлом месяце составило 0,7%, тогда как эксперты ожидали повышения на 0,5%. Спрос на транспортное оборудование увеличился на 1,9%, при этом заказы на коммерческие самолеты взлетели на 21%.

▶ Коммерческие запасы сырой нефти в США на прошлой неделе снизились на 3,299 млн баррелей (1,11%) - до 293,6 млн. баррелей. Как говорится в еженедельном докладе министерства энергетики США, опубликованном в четверг, товарные запасы бензина выросли на 0,6 млн баррелей (0,31%) и составили 205,9 млн баррелей. Коммерческие запасы дистиллятов уменьшились на 2,768 млн баррелей (2,14%) - до 126,6 млн баррелей. Эксперты ожидали снижения запасов нефти на 1,63 млн баррелей и дистиллятов - на 750 тыс. баррелей, а также увеличения запасов бензина на 1,6 млн баррелей.

▶ Потребительские цены росли в Японии в ноябре самыми высокими с 1998 года темпами из-за подорожания нефти и продуктов питания. Потребительские цены, за исключением стоимости свежих продуктов питания, выросли на 0,4% относительно показателя ноября прошлого года. Экономисты в среднем ожидали, что этот показатель по итогам прошлого месяца будет 0,3%.

Сегодня

▶ Германия опубликует предварительные данные об изменении потребительских цен в декабре.

▶ Французское Национальное статистическое управление Insee обнародует окончательные данные об изменении ВВП в третьем квартале. (10:45)

▶ Министерство торговли США обнародует данные о продажах новых домов в ноябре. (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.