



MARKET DAILY. 22.01.2008

Макроэкономика

► Россия в ноябре 2007 года продолжала удерживать первое место в мире по объему добычи нефти с показателем 9.425 млн баррелей в сутки. Об этом говорится в сообщении Росстата. Саудовская Аравия, занимающая второе место, добывала на 5.05% меньше - 8.949 млн баррелей. Все страны ОПЕК в ноябре добывали 31.535 млн баррелей нефти в сутки. Удельный вес экспорта нефти во всем объеме российского экспорта в январе-ноябре 2007 года составил 34.5%, в экспорте топливно-энергетических товаров - 54.1% (в январе-октябре 2006 года 34.5% и 52.3% соответственно). Средняя фактическая экспортная цена на нефть в ноябре составила \$581.6 за тонну (109% к октябрю 2007 года). Цена мирового рынка на нефть марки Urals в ноябре 2007 года составляла \$658.1 за тонну (113.2% к октябрю 2007 года).

Новости эмитентов

▲ НЛМК представил производственные результаты за 2007 год. Согласно распространенной информации выплавка стали в 2007 году снизилась на 0.8% относительно 2006 года до 9.06 млн тонн, по причине неполадок в работе доменного производства во 2 кв. и 3 кв., тем не менее комбинату удалось сохранить объемы выпуска практически на планируемых уровнях. Производство горячего проката выросло на 10.3% до 1.79 млн тонн. Выпуск холодного проката снизился на 7.2% до 1.63 млн тонн, за счет его использования для увеличения выпуска продукции верхних переделов. В результате производство горячеоцинкованного проката выросло на 10.7% до 476 тыс. тонн (введение в эксплуатацию нового агрегата); динамной стали - на 9.9% до 376 тыс. тонн (рост спроса на данный вид продукции); стали с полимерными покрытиями - на 0.9% до 344 тыс. тонн; при сокращении выплавки трансформаторной стали на 1.4% до 140 тыс. тонн (реконструкция существующих мощностей). Ввод в эксплуатацию дополнительных обогатительных мощностей на Стойленском ГОКе и улучшение геологических характеристик месторождения способствовали росту объемов производства железорудного концентрата на 2.8% до 11.62 млн тонн и аглоруды - на 26.6% до 1.74 млн тонн. Начало эксплуатации новой коксовой батареи на Алтай-коксе мощностью до 1.14 млн тонн в год, на фоне роста спроса на коксохимическую продукцию, способствовало росту объемов производства на 28.1% до 3.79 млн тонн.

► Федеральная антимонопольная служба (ФАС) предписала ОАО "ГМК "Норильский никель" использовать на внутреннем рынке механизм биржевых цен на никель, говорится в сообщении ФАС. Российские потребители будут получать никель по ценам LME (Лондонская биржа металлов) с наценкой максимум 3%, что соответствует сложившейся деловой практике. Цена на никель будут устанавливаться таким образом, чтобы продуктовая премия, являющаяся составляющей цены сверх LME и транспортных расходов, не увеличивалась более чем на 5% в месяц, следует из документа ФАС.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,6456	0,56%
RUR/€	35,8298	-0,10%
\$/€	1,4455	-1,14%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	511,80	-10,10%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	498,30	-10,94%

Сырье (\$)

Нефть WTI	90,57	0,00%
Brent	87,51	-1,93%
Urals	85,04	-1,84%
Газ (ICE)	51,13	-5,03%
Никель	27 330,00	-0,98%
Золото	871,25	-1,22%
Платина	1 547,00	-0,83%
Медь	6 910,00	-2,15%

Индикаторы российского рынка

РТС	1999,83	-7,38%
ММВБ	1654,83	-7,47%
ММВБ-10	2926,99	-7,75%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 325,19	0,00%
Dow Jones	12 099,30	0,00%
NASDAQ	2 340,02	0,00%
DAX	6 790,19	-7,16%
FTSE 100	5 578,20	-5,48%
NIKKEI	12 573,05	-5,65%
HangSeng	21 782,60	-10,05%
Kospi	1 609,02	-4,43%
CSI	4 909,74	-10,25%
BRSP	53 709,11	-6,60%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

На мировом рынке паника. Индекс РТС на фоне обвала котировок акций в Европе вчера пробил уровень 2000 пунктов, а сегодня с утра гэпом прошел уровень 1950 пунктов, «съев» прирост 2007 года. Индекс ММВБ ушел еще ниже - если 29 декабря 2006 года индикатор закрывал на 1693 пунктах, то вчера он закрылся на 1654 пунктах, а сегодня на открытии ходил к отметке 1550 пунктов.

Причем, продажи во второй половине дня явно были обусловлены срабатыванием позиций Stop-loss, однако, в настоящий момент нельзя исключать и более серьезных провалов по рынку: учитывая то, что сейчас данные о проблемах банков начали приходить из Азии, в частности, из Китая, можно предположить зарождение длительного системного кризиса, с которым российский рынок будет не в состоянии справиться.

Единственный оптимистичный расчет сейчас связан с дешевизной отечественных бумаг - текущие уровни демонстрируют инвесторам очень привлекательные цены относительно фундаментальных оценок компаний. Так, индикатор стоимости Р/Е ЛУКОЙЛа находится в районе 6,6, что нормально для развитого рынка, но сильно занижено для emerging markets. Так что долгосрочные инвесторы сейчас имеют шансы набрать неплохие позиции. А вот краткосрочные перспективы туманны - рынок ждет активных действий со стороны ФРС США, а именно экстренного снижения ставки. И сейчас инвесторы не исключают вероятности того, что ставка будет понижена сразу на 0,75%, в этом случае мировые рынки должны показать серьезный отскок вверх. Официально заседание ФРС назначено на 29-30 января.

Дальнейшая динамика мирового рынка будет зависеть от выхода данных по итогам снижения ставки ФРС.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Мировой сводный индекс акций MSCI World упал в ходе торгов в понедельник на 2,6% - до 1400,38 пункта, что является максимальным снижением с марта 2003 года. Европейский индекс Dow Jones Stoxx 600, так же как и германский DAX, рухнул на рекордную величину со времени террористических атак в США в сентябре 2001 года - соответственно на 5,6% и 6,8%. Значение индийского Sensitive Index опустилось на максимум с 2004 года, гонконгского Hang Seng - на самую значительную величину за последние шесть лет. В целом азиатский сводный индекс MSCI Asia Pacific потерял с начала торговой сессии 3,7%. Причиной падения на фондовых рынках разных стран являются ожидания замедления темпов подъема мировой экономики и увеличения числа дефолтов компаний.

► Член совета директоров Европейского центрального банка Юрген Старк заявил, что ЕЦБ по-прежнему ожидает роста экономики еврозоны в этом году в районе 2% и остается готовым к повышению процентных ставок для ограничения инфляции. Рост потребительских цен в еврозоне в декабре составил 3,1%, что является максимальным показателем более чем за шесть лет. ЕЦБ на заседании 10 января принял решение оставить базовую процентную ставку на уровне 4% годовых. На этой отметке стоимость кредитов в еврозоне держится с 6 июня 2007 года. Следующее заседание ЕЦБ по вопросу размера ставки состоится 7 февраля.

► Агентство Fitch Ratings отмечает, что в 4-м квартале 2007 г. продолжилось уменьшение позитивных факторов в отношении банковских рейтингов при увеличении количества негативных рейтинговых действий. Согласно последним квартальным отчетам Fitch "Глобальные тенденции банковских рейтингов", сохранение неликвидности и волатильности на рынке, которые наблюдаются в настоящее время, могут привести к новой серии негативных рейтинговых действий в 2008 г. Шок ликвидности впервые потряс финансовые рынки в августе 2007 г., но привел лишь к небольшому числу негативных рейтинговых действий в 3-м квартале 2007 г. Негативная тенденция усилилась в 4-м квартале 2007 г., когда число негативных рейтинговых действий увеличилось с 13 до 69, что стало самым высоким уровнем таких рейтинговых изменений со времени первых публикаций Fitch на эту тему в начале 2006 г. В результате отношение "Позитивных" и "Негативных" прогнозов сократилось с уровня 5 к 1 в 1-м квартале 2007 г. до 2 к 1 в 4-м квартале 2007 г. В США негативные рейтинговые действия затронули такие крупные банки, как Citigroup и Bank of America, а также инвестбанки Bear Stearns, Morgan Stanley и Merrill Lynch. В Европе пока больше всего пострадал крупнейший банк Швейцарии UBS AG. Хотя в глобальном масштабе в отношении 78,3 проц. банковских рейтингов сохраняется прогноз "Стабильный", Fitch ожидает дальнейших ухудшений рейтингов в 2008 г. При сохранении текущей волатильности на рынке, следует ожидать новой серии негативных рейтинговых действий.

► Бразильская компания Vale do Rio Doce заявила, что ведет переговоры со швейцарской Xstrata о возможности ее покупки, сообщается в пресс-релизе Vale. Vale является крупнейшим в мире производителем железной руды, Xstrata входит в пятерку крупнейших в мире компаний, выпускающих медь.

► Цена нефтяной "корзины" ОПЕК по состоянию на 18 января 2008г. составила 86,06 (-0,24) долл./барр. Ниже отметки 87 долл./барр. цена "корзины" сохраняется три дня и остается на самом низком уровне за пять недель. Ниже установившегося к концу минувшей недели значения цена "корзины" последний раз была 11 декабря 2007г. - 84,64 долл./барр. Напомним, что историческим максимумом для "корзины" ОПЕК является ценовая отметка 93,93 долл./барр., зарегистрированная 3 января 2008г.

Сегодня

► Завершится двухдневное заседание Банка Японии, по итогам которого будет объявлен размер базовой процентной ставки на ближайшее время.

► Министр финансов США Г.Полсон выступит в Торговой палате США с докладом о состоянии экономики, жилья и кредитных рынков. (16:00)

► Как ожидается, Bank of America Corp. и Wachovia Corp. 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.