



MARKET DAILY. 19.12.2007

Макроэкономика

▶ Участники проекта Бургас-Александрополис подписали соглашение о создании Международной проектной компании (МПК) по строительству нефтепровода Бургас-Александрополис, сообщает Транснефть. Балканский нефтепровод - система протяженностью 285 км и начальной пропускной способностью до 35 млн т в год (с возможностью увеличения до 50 млн т) - рассчитан на транспортировку нефти в обход перегруженного и небезопасного для судоходства пролива Босфор и пройдет от болгарского черноморского порта Бургас до греческого города Александрополис в Средиземном море. В консорциуме 51% будет принадлежать российской стороне, представленной компаниями Транснефть, Роснефть и Газпром нефть. Доля Греции в проектной компании в размере 24.5% будет распределена между компаниями Hellenic Petroleum и Thraki (23.5%) и правительством страны (1%). Долей в размере 24.5% будет владеть болгарская проектная компания Бургас-Александрополис-БГ. Правительства Болгарии и Греции возьмут на себя обязательства по предоставлению благоприятного налогового режима для МПК, а российская сторона, в свою очередь, гарантирует загрузку трубы.

▶ Первый вице-премьер РФ Сергей Иванов заявил, что в 2007 году уровень инфляции в России достигнет 12%. При этом, подчеркнул первый вице-премьер, рост ВВП по итогам этого года составит 7,7-7,8%.

▶ Объем промышленного производства в РФ в январе-ноябре 2007 года увеличился на 6.3% в годовом исчислении. В ноябре промпроизводство выросло на 4.7% по сравнению с показателем ноября прошлого года, по сравнению с октябрём снизилось на 0.8%. Об этом говорится в сообщении Росстата.

Новости эмитентов

▲ ВТБ предоставил ПАО "ЕЭС России" кредит на 20 млрд рублей под залог акций энергохолдинга, сообщил "Интерфакс". Кредит выдан сроком на 6 месяцев.

Ожидается

▶ ВТБ будет договариваться о покупке акций у миноритариев ВТБ Северо-Запад, не воспользовавшихся офертой по выкупу/обмену, до 29 декабря 2007 года. В рамках оферты на 25% ВТБ Северо-Запад (ранее Промышленно-строительный банк, ПСБ) ВТБ приобрел более 10% акций ВТБ Северо-Запад, в котором он владеет 75%. ВТБ 24 будет договариваться об индивидуальной продаже акций с теми акционерами, которые пропустили сроки оферты, с 19 по 29 декабря. Контролируемый государством ВТБ планировал юридическое объединение со своей питерской "дочкой", но отказался от формального слияния, обещая продолжить объединение бизнесов. ВТБ-24 объявил оферту 15 ноября, предложив выкупить акции ВТБ Северо-Запад по 41,72 рубля за штуку или обменять каждую на 361 акцию ВТБ. Срок действия оферты истек 14 декабря.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,7236	0,07%
RUR/€	35,5822	-0,06%
\$/€	1,4414	0,09%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	686,50	9,77%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	166,40	-0,18%

Сырье (\$)

Нефть WTI	90,08	-0,61%
Brent	90,12	-1,28%
Urals	87,67	-1,85%
Газ (ICE)	54,15	-2,47%
Никель	25 700,00	0,74%
Золото	804,25	1,71%
Платина	1 510,00	1,89%
Медь	6 272,50	-1,45%

Индикаторы российского рынка

РТС	2269,09	0,80%
ММВБ	1908,63	1,11%
ММВБ-10	3386,26	1,12%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 454,98	0,63%
Dow Jones	13 232,47	0,50%
NASDAQ	2 596,03	0,84%
DAX	7 850,74	0,32%
FTSE 100	6 279,30	0,02%
NIKKEI	15 030,51	-1,17%
HangSeng	26 812,72	0,23%
Kospi	1 861,47	0,22%
CSI	4 791,60	2,25%
BRSР	61 096,28	2,12%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Вчера российский рынок показал отскок от нижней границы восходящих каналов, наблюдающихся на графиках основных индексов. Индекс РТС закрепился выше отметки 2250 пунктов, а индекс ММВБ вернулся в диапазон выше отметки 1900 пунктов.

Высокий объем денежных средств на рынке и фактор конца года заставляет предположить, что ниже указанных уровней индексы до конца декабря уже не опустятся. Сегодняшнее вялое открытие обусловлено сохраняющейся нестабильностью на мировом фоне и стремлением инвесторов консолидировать цены, чтобы сформировать устойчивый растущий тренд и снизить волатильность.

Поэтому мы видим боковое движение в первой половине дня при росте под конец торгов, как это было вчера. Причем, фаворитами останутся все те же – ВТБ и ГКМ Норильский Никель, - о которых мы говорили последние два дня. Так, вчера котировки акций ВТБ пробили указанное сопротивление 0,1261 руб. и сегодня будут закрепляться выше него. На графике образовалась устойчивая поддержка в виде нижней границы тренда, а ближайшей целью при движении вверх является цена IPO – 0,1360 руб.

Положительным фактором для ВТБ является как улучшившийся внешний фон (в частности, оказанная Центральными банками поддержка финансовым рынкам в виде дополнительной ликвидности, а также вчерашняя хорошая отчетность Goldman Sachs – это факторы подняли вчера котировки мировых банков), так и корпоративные новости.

В частности, акционеры ВТБ, наконец, дождались слияния с банком ВТБ Северо-Запад, которое прогнозировалось еще в начале года. ВТБ 24 с 15 ноября по 14 декабря 2007 г выкупил по оферте 10% акций ВТБ Северо-Запад. Более половины акционеров Банка ВТБ Северо-Запад предпочли обменять свои ценные бумаги на акции ВТБ, оставшиеся - продать по цене 41.72 руб за акцию. Окончательные итоги оферты будут объявлены 24-26 декабря 2007 года.

В дальнейшем предполагается специализировать "ВТБ Северо-Запад" на обслуживании корпоративного бизнеса внутри Северо-Западного федерального округа. Розничный бизнес будет постепенно переводиться в специализированный банк группы ВТБ - ВТБ 24, а корпоративный бизнес вне Северо-Западного федерального округа - в ОАО "Банк ВТБ". Слияние и перераспределение функций внутри новых подразделений банка повышает эффективность работы ВТБ в секторе обслуживания физических лиц и малого и среднего бизнеса. Правда, финансовые результаты от слияния мы увидим не ранее итогов I полугодия 2008 года, и пока нет возможности переоценить справедливую стоимость акций ВТБ, но сам факт будет позитивно влиять на их котировки.

По рынку в целом, повторимся, мы ожидаем спокойного роста до конца года. «Голубые фишки» в этот период будут показывать разнонаправленную динамику, так как инвесторы сейчас будут выбирать локально недооцененные бумаги, вынимая средства из акций, показавших сильный рост в последние полгода.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Число новостроек в США в ноябре снизилось на 3,7% и составило 1,187 млн домов в годовом исчислении. В октябре, согласно уточненным данным, этот показатель был равен 1,232 млн. домов, а не 1,229 млн, как сообщалось ранее. Аналитики прогнозировали уменьшение количества новостроек в прошлом месяце до 1,176 млн домов с объявленного ранее октябрьского уровня. Число разрешений на строительство жилья в прошлом месяце сократилось на 1,5% - до 1,152 млн, что является минимальным показателем за последние четырнадцать лет. Экономисты ожидали большего падения этого показателя - до 1,15 млн. Количество разрешений свидетельствует о темпах строительства домов в ближайшем будущем. Близкое к рекорду количество непроданных домов на рынке, а также перспективы дальнейшего снижения стоимости жилья будут способствовать еще большему сокращению спроса и, соответственно, объемов строительства.

► Потребительские цены в Великобритании в ноябре выросли на 0,3%. Данный показатель совпал со средним прогнозом аналитиков. Инфляция в годовом исчислении в ноябре составила 2,1%. Эксперты ожидали, что рост потребительских цен в прошлом месяце по сравнению с ноябрем прошлого года составит 2,2%. Опубликованные данные дают Банку Англии возможность еще раз снизить базовую процентную ставку для стимуляции роста экономики.

► Прибыль Goldman Sachs Group Inc в четвертом квартале 2007 года выросла благодаря своевременным ставкам, которые помогли оградить банк от потерь, связанных с кризисом в ипотечном секторе subprime. Чистая прибыль крупнейшей в мире компании среди торгующих ценными бумагами фирм выросла до \$3,22 миллиарда, или \$7,01 на акцию, с \$3,15 миллиарда, или \$6,59 на акцию, за аналогичный период 2006 года. Чистая выручка выросла на 14% до \$10,74 миллиарда с \$9,41 миллиарда. Аналитики в среднем прогнозировали прибыль на уровне \$6,68 на акцию при выручке в \$10,12 миллиарда. Для сравнения, прибыль конкурирующей с Goldman Sachs компании Lehman Brothers Holdings снизилась за отчетный период на 12% до \$3,5 миллиарда.

Сегодня

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

► Германский исследовательский институт Ifo опубликует индекс доверия бизнесменов к экономике страны в декабре. (12:00)

► Президент Федерального резервного банка Ричмонда Дж.Лэкер выступит на ежегодной экономической конференции в Торговой палате Северной Каролины. (21:00)

► Как ожидается, Morgan Stanley 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.