



MARKET DAILY. 04.02.2008

Макроэкономика

► Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что в целях сдерживания инфляции и снижения динамики денежной массы 1 февраля 2008 года Совет директоров Банка России принял решение об изменении уровня ставки рефинансирования Банка России, процентных ставок по операциям, проводимым Банком России, и нормативов обязательных резервов. С 4 февраля 2008 года ставка рефинансирования Банка России установлена в размере 10,25% годовых.

► Банк России с 1 марта повысил норматив обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций перед физическими лицами в валюте РФ до 4,5% (с действующих в настоящее время 4,0%), по обязательствам перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте до 5,5% (с 4,5%). По иным обязательствам кредитных организаций в валюте РФ и обязательствам в иностранной валюте норматив установлен на уровне 5% (повышается с 4,5%). Одновременно коэффициент усреднения для расчета усредненной величины обязательных резервов повышается с 0,4 до 0,45.

► Россия с 01 февраля повышает ставку вывозной таможенной пошлины на сырую нефть до \$333.8 за тонну. Также согласно постановлению правительства от 14 января 2008г. N5 экспортная пошлина на светлые нефтепродукты установлена на уровне \$237.2 за т, на темные - \$127.8 за т. Существенный рост обусловлен высокими мировыми ценами за расчетный период ноября-декабря 2007 г. В настоящее время существует риск снижения котировок нефти до отметки \$85 за барр и далее до \$80 за барр. Тем не менее, «ножницы Кудрина» пока не создают той угрозы, какая была в 1 кв 2007 г, поэтому основным негативным фактором для бумаг сектора остается развивающийся мировой финансовый кризис.

Ожидается

► Газпром с понедельника начинает выкуп своих акций на ФБ "ММВБ". В период по 5 марта компания намерена выкупить 1,7 млн своих акций (0,007% уставного капитала) для реализации опционной программы для топ-менеджмента. Вряд ли эта сделка способна оказать значительное влияние на котировки компании, так как число акций, которые должны быть выкуплены, составляет 2-3% от дневного оборота акциями "Газпрома" на этой площадке. Исходя из цены акций "Газпрома" на закрытие торгов в пятницу, сумма сделки составит более \$21 млн. Ранее сообщалось, что всего на выкуп акций может быть направлено 1 млрд рублей.

► Роснефть обратилась в правительство с просьбой переориентации экспортных потоков нефти с нефтеналивного терминала в Туапсе на Туапсинский НПЗ, сообщают Ведомости со ссылкой на источник в Минпромэнерго. Точный объем нефти пока не раскрывается. Дозагрузка мощностей ТНПЗ позволит увеличить финансовые показатели компании за счёт увеличения выручки от реализации нефтепродуктов и экономии на экспортных пошлинах. Пошлина на светлые нефтепродукты примерно на 30%, а на темные - на 60% меньше, чем на вывоз сырой нефти.

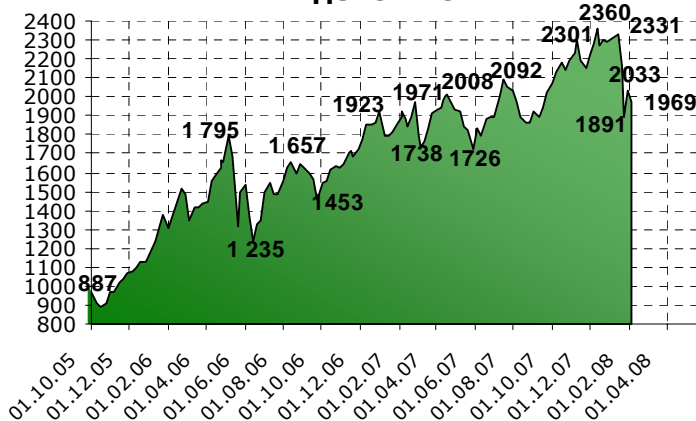
Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,4201	-0,02%
RUR/€	36,3225	0,09%
\$/€	1,4802	-0,39%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	495,70	-9,03%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	331,00	15,57%
Сырье (\$)		
Нефть WTI	88,96	-3,04%
Brent	89,44	-3,00%
Urals	87,32	-3,36%
Газ (ICE)	48,93	-4,40%
Никель	27 705,00	0,56%
Золото	914,75	-0,92%
Платина	1 755,00	1,39%
Медь	7 345,00	2,43%

Индикаторы российского рынка

RTS	1968,97	3,25%
ММВБ	1640,49	4,20%
ММВБ-10	2832,33	4,41%

Индекс RTS



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 395,42	1,22%
Dow Jones	12 743,19	0,73%
NASDAQ	2 413,36	0,98%
DAX	6 968,67	1,71%
FTSE 100	6 029,20	2,54%
NIKKEI	13 859,70	2,69%
HangSeng	24 919,49	5,16%
Kospi	1 690,13	3,40%
CSI	5 035,42	8,43%
BRSP	61 079,80	2,67%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Приток ликвидности в начале месяца и технические факторы (в четверг российские индексы второй раз протестировали «дно» обвала 23 января) стали причиной роста котировок в пятницу. В то же время слабые статданные с рынка труда США, повышенная волатильность на американских торгах в последние дни, а также картина на графике Dow Jones (упор в сопротивление на 12800 пунктов) заставили российский рынок замедлить темпы роста к концу торгов и сохранили неопределенность относительно дальнейших краткосрочных перспектив.

Большинство операций, совершаемых сейчас на торговых площадках, носят спекулятивный внутрисдневной характер. Сопротивлением по индексу РТС по-прежнему остается уровень 2100 при локальной цели в 2030 пунктов. При этом диапазон колебаний расширился и уровень поддержки находится на 1890 пунктах, что также заставляет трейдеров нервничать – пробитие этой отметки в случае очередной порции плохих новостей открывает дорогу на 1700 пунктов при локальной поддержке на 1800.

То есть при негативном сценарии развития ситуации рынок технически готов потерять еще 14%.

Однако есть и ряд индикаторов, позволяющий говорить о том, что есть шанс избежать такого падения. В первую очередь это наблюдающиеся в последние два-три дня методичные покупки по нефтяным бумагам и РАО ЕЭС, за счет чего по данным инструментам начали расти объемы торгов.

Мартовский фьючерс на индекс РТС в пятницу также увеличил прирост к базовому активу до 33 пунктов (до 2002 пункта) по сравнению с ростом на 20 пунктов накануне вечером, что говорит о попытках сохранить оптимизм и попытаться достичь указанной выше цели по индексу.

При этом в целом ожидания ситуации на краткосрочную перспективу остаются весьма туманными – единственным существенным событием в ближайшее время является только заседание Европейского центрального банка по уровню процентной ставки. Причем, инвесторы уже заложили негатив возможности ее повышения (о чем говорили члены ЕЦБ) в котировки ценных бумаг, так что вряд ли это сыграет серьезную роль в динамике фондовых индексов. Рынку сейчас остается только определиться в своем отношении к экономической ситуации в США и в мире, а также в направлении для поиска активов для инвестирования. И до формирования какого-либо психологического фона рынок будет нервничать всех высокой волатильностью. Ситуацию длиною более полугода мы видим в более радужных красках и полагаем, что данный момент подходит для набора долгосрочных позиций.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Индекс производственной активности в США (ISM Manufacturing) в январе вырос до 50,7 пункта с 48,4 пункта месяцем ранее, что является максимумом с августа 2007 года. Эксперты ожидали снижения до 47,3 пункта. Превышение индексом отметки в 50 пунктов означает активизацию деловой активности в производственной сфере. Падение индекса до 50 пунктов и ниже говорит о снижении активности. Опубликованные данные свидетельствуют о том, что бизнес-инвестиции не снижаются, несмотря на ослабление в других отраслях экономики.

▶ Индекс доверия потребителей в США, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета, вырос в январе. Окончательное значение индекса составило 78,4 пункта по сравнению с 75,5 пункта в декабре. Аналитики прогнозировали этот показатель на уровне 78,4 пункта. Предварительное значение индекса находилось на отметке 80,5 пункта. Улучшение настроений американцев было зафиксировано впервые за полгода. Данный отчет может ослабить опасения, что на расходы потребителей негативно влияют высокая стоимость топлива и ограниченный доступ к кредитным ресурсам. Этот индекс играет важную роль, поскольку на долю расходов населения приходится примерно 70% ВВП США. Средний уровень индекса доверия потребителей Мичиганского университета в 2007 году составлял 85,6 пункта по сравнению с 87,3 пункта в 2006 году.

▶ Число рабочих мест в экономике США в январе неожиданно упало впервые более чем за 4 года, сокращение составило 17 тыс. Аналитики ожидали роста показателя в среднем на 70 тыс. Согласно пересмотренным данным, в декабре число рабочих мест в США выросло на 82 тыс., тогда как ранее сообщалось об увеличении на 18 тыс. Безработица в стране в январе опустилась до 4,9%, в то время как эксперты не ожидали изменения с декабрьского уровня в 5%. Неожиданное уменьшение количества рабочих мест усиливает опасения, что Федеральной резервной системе придется продолжить сокращение процентных ставок более существенными темпами, чем ожидалось, для предотвращения спада в экономике США. Ни один из опрошенных агентством аналитиков не ожидал уменьшения числа рабочих мест, которое стало первым с августа 2003 года. Число рабочих мест в сфере услуг США в январе увеличилось на 34 тыс. после роста на 143 тыс. месяцем ранее, в розничной торговле - на 11,2 тыс. после снижения на 12 тыс. в декабре. Количество рабочих мест в промышленности упало в первый месяц года на 28 тыс. после сокращения на 20 тыс. в декабре. Средняя почасовая оплата труда выросла в США на 0,2% по сравнению с декабрем и на 3,7% относительно января прошлого года. Аналитики прогнозировали увеличение этих показателей соответственно на 0,3% и 3,9%.

▶ Инвесторам надо увеличивать долю акций emerging markets в инвестиционных портфелях, поскольку они стали недооцененными, полагает Morgan Stanley. Компания повысила рекомендации для акций emerging markets до 4% "выше рынка" с 2%. Сейчас отношение цены акции компаний из стран emerging markets к их прибылям составляет 14,9 раза, в то время как пиковое значение в октябре составляло 18,5 раза.

▶ ОПЕК на заседании в пятницу приняла решение о сохранении добычи на текущем уровне в 29,67 млн баррелей в сутки. Таким образом, ОПЕК отвергла призыв президента США Джорджа Буша к увеличению поставок и отложила обсуждение вопроса об их сокращении до мартовского заседания.

Сегодня

▶ Индекс цен производителей (Industrial producer prices) за декабрь в Еврозоне (13:00).

▶ Индекс промышленных заказов (Factory Orders) за декабрь 2007 года в США (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.