



## MARKET DAILY. 01.02.2008

### Макроэкономика

► Стабфонд РФ, размер которого на 30 января 2008 года составлял 3 трлн 851,8 млрд рублей (\$157,38 млрд) в среду, 30 января, был разделен на две части и прекратил свое существование. В результате образован Резервный фонд в объеме 3 трлн 069 млрд рублей (\$125,4 млрд) и Фонд национального благосостояния в объеме 783 млрд рублей (\$32 млрд), сообщил замдиректора департамента международных финансовых отношений, госдолга и госфинактивов Минфина РФ Петр Казакевич.

► ВВП России в 2007 году вырос на 8,1% по сравнению с 2006 годом. Такую первую оценку этого показателя распространила в четверг Федеральная служба государственной статистики РФ (Росстат). Рост ВВП РФ в 2007 году оказался максимальным с 2000 года, когда экономика России выросла на 10%. В 2006 году рост ВВП РФ равнялся 7,4%, в 2005 году - 6,4%, в 2004 году - 7,2%. Номинальный объем ВВП России в 2007 году составил в текущих ценах 32 трлн 988,6 млрд рублей. Наибольший рост добавочной стоимости в 2007 году наблюдался в строительстве (16,4%) и оптовой и розничной торговле (12,0%). В 2008 году Минэкономразвития прогнозирует рост ВВП России на уровне 6,6%.

► Международные резервы России достигли нового рекордного значения. По состоянию на 25 января их объем составил \$479,4 млрд, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в четверг. Между тем по состоянию на 18 января их объем был равен \$478,4 млрд. Таким образом, за неделю международные резервы выросли на \$1 млрд.

### Новости эмитентов

▲ ОАО "ГМК "Норильский никель" в 2007 году произвело 295,209 тыс. тонн никеля, а в 2008 году рассчитывает произвести 300-305 тыс. тонн этого металла в 2008 году. В 2006 году компания произвела 244 тыс. тонн никеля. Таким образом, по сравнению с предыдущим годом в 2007 году производство никеля ГМК выросло на 21% за счет приобретения новых активов. Кроме того, в 2007 году "Норникель" произвел 422,698 тыс. тонн меди, 3,113 млн тройских унций палладия и 743 тыс. унций платины. В 2006 году компания произвела 425 тыс. тонн меди, 3,164 млн унций палладия и 752 тыс. унций платины. Таким образом, в 2007 году по сравнению с предыдущим годом "Норникель" снизил производство меди на 0,54%, палладия - на 14,8%, платины - на 1,2%.

▲ Выручка ОАО "Полюс Золото" за 2007 год по МСФО, по предварительным данным, составила \$855 млн. против \$735 млн. в 2006 году. Таким образом, выручка компании за 2007 год на 16% превысила выручку 2006 года. Показатель EBITDA за 2007 год ожидается на уровне \$300-320 млн. по сравнению с \$299 млн. в 2006 году. В 2007 году компанией было добыто 37,8 тонны золота, что соответствует объему добычи 2006 года. Объем добычи компании в прошлом году в унциях составил 1,215 млн. Доказанные и вероятные запасы по стандартам JORC выросли с 50,8 млн унций в 2006 году до 68,6 млн унций в 2007 году. Общий объем буровых работ был увеличен почти в 2 раза и составил 365,6 тыс. погонных метров. В течение 2007 года компания приобрела семь новых лицензий на геологоразведочные работы, суммарные ресурсы которых по категориям P1+P2+P3 составляют более 1,7 тыс. тонн (55 млн унций).

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,4262	-0,21%
RUR/€	36,2900	0,34%
\$/€	1,4861	-0,01%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	544,90	-2,84%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	286,40	8,73%

### Сырье (\$)

Нефть WTI	91,75	-0,63%
Brent	92,21	-0,35%
Urals	90,36	0,13%
Газ (ICE)	51,18	-1,27%
Никель	27 550,00	0,33%
Золото	923,25	0,46%
Платина	1 731,00	2,67%
Медь	7 170,50	0,08%

### Индикаторы российского рынка

RTS	1906,97	-3,76%
ММВБ	1574,33	-4,16%
ММВБ-10	2712,77	-4,54%

### Индекс RTS



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 378,55	1,68%
Dow Jones	12 650,36	1,67%
NASDAQ	2 389,86	1,74%
DAX	6 851,75	-0,34%
FTSE 100	5 879,80	0,73%
NIKKEI	13 497,16	-0,70%
HangSeng	23 696,25	-0,07%
Kospi	1 634,53	0,61%
CSI	4 643,80	-5,75%
BRSP	59 490,40	-0,07%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Внутреннее давление со стороны отдельных игроков вызвало резкий провал на российском рынке под выход умеренно-негативных новостей по американской экономике (в частности, данных о недельном росте безработицы), которые были отыграны европейскими рынками в течение часа. За первый месяц года отечественные фондовые индексы упали на 16,7%. При этом британский FTSE 100 за январь упал на 9,9%, китайский CSI – на 7,17%, бразильский BRSP Bovespa – на 8,45%, а Dow Jones – на 7,75%.

Такое расхождение между российскими и мировыми индексами и вызывает ощущение о том, что наш рынок в последние дни (когда негативные настроения на нашем рынке стали проявляться более ярко, нежели на других) подвержен не столько внешнему, сколько внутреннему влиянию.

За счет этого наблюдалась и разнонаправленная динамика по отдельным инструментам. Так, лучше рынка выглядели акции "Норильского никеля" благодаря спекулятивной поддержке на новостях о планах менеджмента ГМК выкупить с рынка акции на сумму \$5 млрд, а фаворитами выступали бумаги "Полюс Золото", дорожающие на фоне рекордных цен на золото и благодаря позитивным корпоративным новостям (компания сохранила добычу золота в 2007 г. на уровне предыдущего года, выручка "Полюса" выросла в прошлом году на 16%).

При этом значительная продажа идет в секторе акций Газпрома – котировки пробили отметку 300 руб. и приготовились к движению на следующую цель (долгосрочный тренд на 276 руб.).

В целом, ситуация остается крайне тяжелой – глобальные инвесторы заложили в цены акций долгосрочную рецессию в США и сейчас пытаются определиться с дальнейшими направлениями для вложений. Этот – переходный – период может длиться около месяца, и сейчас крайне сложно делать прогнозы на краткосрочный период. Однако в дальнейшем, как мы предполагаем, мировой рынок, а вслед за ним и российский, будут восстанавливать стабильный тренд. Причем, у отечественных индексов в марте под президентские выборы будет больше шансов на рост, нежели у других emerging markets в силу хороших фундаментальных показателей и высокой перепроданности.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе увеличилось на 69 тыс. - до 375 тыс., что является максимальным показателем за последние 27 месяцев. Согласно пересмотренным данным, неделей ранее количество заявок составляло 306 тыс., а не 301 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали увеличения показателя на 19 тыс. с объявленного ранее уровня - до 319 тыс. Недельный рост числа заявок стал рекордным с момента урагана "Катрина" в сентябре 2005 года. Однако подсчет обращений за пособием был затруднен на прошлой неделе праздничным днем, когда биржи труда не работали. Количество людей, получающих пособие, стабильно повышается с сентября прошлого года, что свидетельствует о слабости рынка труда и усиливает опасения - относительно замедления темпов роста экономики, отмечают эксперты. Число продолжающих получать пособие по безработице за неделю до 19 января увеличилось до 2,716 млн человек с 2,669 млн. Средненедельное количество заявок на пособие в США в 2007 году составило 322 тыс., в 2006 году - 313 тыс.

► Рост расходов населения США в декабре был минимальным за полгода, что сигнализирует о продолжающемся ослаблении экономики страны. По данным министерства торговли США, потребительские расходы повысились на 0,5%, превысив прогноз экспертов на уровне 0,4%. Доходы увеличились на 0,2%, тогда как ожидалось повышение на 0,1%. Индекс PCE Core (Personal Consumption Expenditures, Excluding Food & Energy), на который обращает внимание Федеральная резервная система при оценке рисков инфляции, вырос в прошлом месяце на 0,2% по сравнению с ноябрем и на 2,2% относительно декабря 2006 года, что совпало с ожиданиями. Согласно пересмотренным данным, в ноябре расходы населения США увеличились на 1%, а не на 1,1%, как сообщалось ранее. Доходы повысились на 0,4%. В целом за 2007 год рост расходов был минимальным за последние четыре года. Расходы населения с учетом инфляции увеличились в последний месяц прошлого года не изменились после подъема на 0,4% в ноябре.

► Безработица в странах еврозоны в декабре составила 7,2%, не изменившись по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики прогнозировали снижение этого показателя до 7,1%. Безработица в еврозоне держится на этом уровне - рекордно низком - уже три месяца подряд. Международный валютный фонд 29 января понизил прогноз темпов глобального экономического роста на текущий год до 4,1%, что является минимальным уровнем с 2003 года. Прогноз подъема экономики еврозоны был сокращен на 0,5 процентного пункта - до 1,6%. Индекс потребительского и делового доверия снизился в январе до минимального за два года уровня. Оценка потребительской своей финансовой ситуации опустилась до минус 12 пунктов с минус 9 пунктов, а оценка экономики снизилась до 1 пункта с 2 пунктов.

► Безработица в Германии в январе снизилась до 8,1% - минимального за 15 лет уровня, с 8,4% месяцем ранее. Аналитики прогнозировали снижение этого показателя до 8,3%. Число безработных в текущем месяце уменьшилось на 89 тыс., тогда как эксперты прогнозировали сокращение на 40 тыс.

## Сегодня

► В Вене состоится заседание Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК).

► Министерство труда США обнародует данные о безработице в январе. (16:30)

► Мичиганский университет опубликует окончательное значение рассчитываемого им индекса доверия потребителей к экономике США в январе. (18:00)

► Американский Институт управления поставками опубликует индекс деловой активности в производственном секторе в январе (ISM Manufacturing). (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.