



## MARKET DAILY. 06.03.2008

### Макроэкономика

► Инфляция в России в феврале 2008 года составила 1,2% против 1,1% в феврале 2007 года и 2,3% в январе 2008 года, сообщила в среду Федеральная служба государственной статистики (Росстат). За январь-февраль 2008 года инфляция в РФ составила 3,5%, что на 0,7 процентного пункта больше, чем за январь-февраль 2007 года (2,8%). Таким образом, годовая инфляция в феврале достигла 12,7% (к февралю 2007 года), в январе она составляла 12,6%. В феврале планируемо существенно замедлился рост тарифов на услуги ЖКХ – до 1,3% с 11,8% в январе. Кроме того, в феврале практически не изменились цены на бензин (бензин подорожал на 0,1% против 1,4% в январе)

### Новости эмитентов

▼ Доказанные запасы нефти НК "ЛУКОЙЛ" в 2007 году по оценке Miller&Lents снизились на 1,3% - до 15,715 млрд баррелей, говорится в сообщении "ЛУКОЙЛа". Согласно аудированным данным, доказанные запасы углеводородов компании на 1 января 2008 года составили 20,369 млрд баррелей нефтяного эквивалента (на 1 января 2007 года - 20,36 млрд баррелей), в том числе 27,921 трлн куб. Футов газа, что на 5% больше, чем годом ранее. В 2007 году с учетом добычи компания прирастила 4% доказанных запасов углеводородов.

### Ожидается

► Компания Татнеко, подразделение Татнефти, привлекает 25-месячный кредит на \$2 млрд, сообщает Рейтер. Средства пойдут на строительство 1-ой очереди нефтеперерабатывающего и нефтехимического комплекса в Нижнекамске, а сам кредит будет обеспечен Татнефтью и Международным фондом развития нефтехимии. Компания объявила о привлечении кредита еще в декабре и единственным организатором кредита выступал французский банк BNP Paribas, который расширил число организаторов, пригласив ABN AMRO, Citigroup, Sumitomo Mitsui Banking Corp, UniCredit и WestLB. Кредит привлекается по ставке LIBOR +165 б.п., и его срок может быть продлен на полгода, что расценивается нами как хорошие, хотя и не оптимальные условия. Ввод первой очереди комплекса намечен на конец 2009 г.

► ОАО "НК "ЛУКОЙЛ" не исключает возможности приобретения новых генерирующих активов, сообщил первый исполнительный вице-президент "ЛУКОЙЛа" Равиль Маганов. По словам Р. Маганова, компания сейчас реализует энергетическую программу, предполагающую строительство собственных генерирующих мощностей. Она в частности предполагает строительство электростанции на Южно - Хыльчюском месторождении мощностью 125 МВт, а также на месторождении в Западной Сибири мощностью 72 МВт. Как сообщалось, 11 февраля совет директоров нефтяной компании одобрил покупку 82,3% акций ОАО "ЮГК ТГК-8" - одного из крупнейших потребителей газа в Южном федеральном округе с годовым потреблением около 6 млрд кубометров газа в год. Сделку по покупке этого актива планируется завершить до 1 июня.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,0473	-0,003%
RUR/€	36,4918	-0,07%
\$/€	1,5264	0,31%
<b>Остатки на корсчетах (млрд. руб.)</b>	504,20	<b>-10,28%</b>
<b>Остатки на депозитах (млрд. руб.)</b>	153,30	<b>16,58%</b>
<b>Сырье (\$)</b>		
<b>Нефть WTI</b>	104,52	<b>5,02%</b>
<b>Brent</b>	101,64	<b>4,22%</b>
<b>Urals</b>	98,02	<b>4,40%</b>
<b>Газ (ICE)</b>	51,65	<b>-0,08%</b>
<b>Никель</b>	31 655,00	<b>-4,80%</b>
<b>Золото</b>	974,50	<b>-1,04%</b>
<b>Платина</b>	2 189,00	<b>-3,70%</b>
<b>Медь</b>	8 416,00	<b>-3,10%</b>

### Индикаторы российского рынка

<b>RTS</b>	2054,04	<b>1,74%</b>
<b>ММВБ</b>	1670,25	<b>2,08%</b>
<b>ММВБ-10</b>	2958,90	<b>2,62%</b>

### Индекс RTS



### Индикаторы мировых рынков

<b>S&amp;P 500</b>	1 333,70	<b>0,52%</b>
<b>Dow Jones</b>	12 254,99	<b>0,34%</b>
<b>NASDAQ</b>	2 272,81	<b>0,55%</b>
<b>DAX</b>	6 683,71	<b>2,12%</b>
<b>FTSE 100</b>	5 853,50	<b>1,49%</b>
<b>NIKKEI</b>	13 215,42	<b>1,88%</b>
<b>HangSeng</b>	23 364,48	<b>2,08%</b>
<b>Kospi</b>	1 697,44	<b>1,21%</b>
<b>CSI</b>	5 196,55	<b>2,69%</b>
<b>BRSP</b>	64 629,40	<b>1,53%</b>
<b>Bovespa</b>		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок продолжает рост, как мы и прогнозировали с начала недели. Индекс РТС в первый час торгов в очередной раз превысил отметку 2050 пунктов.

При этом мартовский фьючерс на индекс РТС демонстрирует прирост к базовому активу на 1,2 пункта (до 2061 пункта) по сравнению с ростом на 10 пунктов накануне, что говорит о нейтральном настроении рынка после позитивного открытия торгов. Так что к концу недели мы не исключаем незначительной фиксации прибыли – после очередного периода волатильности инвесторы будут снижать объем операций, чтобы консолидировать цены на достигнутом уровне. Этому может способствовать и динамика мировых рынков.

Так, если в среду американские фондовые индексы выросли вслед за котировками акций горнодобывающих компаний, а котировки акций американских экспортеров выросли по итогам торгов на ожиданиях, что низкий курс доллара будет способствовать увеличению продаж американских товаров за рубежом. Однако макроэкономическая статистика и сохраняющаяся угроза рецессии продолжают давить на инвесторов, так что и на американских площадках после двух дней роста возможна коррекция.

Так что мы считаем, что сегодня российский рынок закроется в нулевой зоне, несмотря на положительное открытие. При этом на недельную перспективу мы настроены оптимистично и считаем, что отметка 2100 по индексу РТС будет превышена в период с 11 по 18 марта.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Стоимость рабочей силы в США в четвертом квартале увеличилась на 2,6%. Рост производительности труда составил 1,9% в годовом выражении. Аналитики прогнозировали повышение показателей соответственно на 2,1% и 1,8%, что соответствовало предварительным данным. Замедление темпов роста продаж американских компаний и рост цен на топливо вынуждает их увеличивать производительность труда за счет сокращения числа рабочих часов сотрудников, что позволяет поддерживать уровень прибыли, не прибегая к повышению цен на продукцию, отмечают эксперты. Число часов, отработанных сотрудниками американских компаний, сократилось в четвертом квартале на 1,6%, что стало максимальным квартальным снижением с первого квартала 2003 года. По итогам 2007 года производительность труда в США увеличилась на 1,8%, стоимость рабочей силы – на 3,1%, что является максимальным повышением с 2000 года.

► Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в феврале вырос до 49,3 пункта по сравнению с рекордно низким уровнем 44,6 пункта месяцем ранее. Эксперты ожидали меньшего увеличения показателя – до 47,3 пункта.

► Министры энергетики Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК) на заседании в среду в Вене приняли решение о сохранении добычи нефти на текущем уровне. Исход этой встречи был ожидаемым, поскольку 10 представителей различных стран-членов ОПЕК, включая Иран, Венесуэлу и Саудовскую Аравию, заявили ранее об отсутствии необходимости увеличения поставок. Члены картеля, который добывает 40% мирового объема нефти, могут провести дополнительное заседание в мае или июне текущего года.

► Коммерческие запасы сырой нефти в США на прошлой неделе снизились на 3,06 млн баррелей (0,99%) – до 305,4 млн баррелей. Как говорится в еженедельном докладе министерства энергетики США, опубликованном в среду, товарные запасы бензина увеличились на 1,66 млн баррелей (0,71%) и составили 234,3 млн баррелей. Коммерческие запасы дистиллятов сократились на 2,33 млн баррелей (1,94%), достигнув 117,6 млн баррелей. Эксперты ожидали увеличения запасов нефти на 2,4 млн баррелей, бензина – на 600 тыс. баррелей, и снижения запасов дистиллятов на 1,63 млн баррелей.

► ФРС в очередном региональном обзоре, который по цвету обложки называют *beige book*, констатировала хотя и не драматическое, но дальнейшее замедление экономического роста в США. Как считают эксперты, американский ЦБ с большой вероятностью вновь снизит базовую ставку на заседании 18 марта. Основная дискуссия на будущей неделе будет о размере снижения. Рынок фьючерсов высоко оценивает вероятность уменьшения стоимости кредитов как минимум на полпроцента, и руководители ЦБ, возможно, серьезно рассмотрят такой вариант, говорится в ее статье. В последние дни рынки стали учитывать в котировках вероятность снижения ставки сразу на 0,75 процентного пункта, однако ФРС вряд ли считает экономическую ситуацию столь тяжелой, чтобы обосновать такое снижение. Небольшое снижение, на 0,25 процентного пункта, также будет рассматриваться и оно получит поддержку тех членов руководства ЦБ, которые особенно обеспокоены возросшим инфляционным давлением. Фьючерсы в среду указывали, что рынок считает самым вероятным снижением ставки на будущей неделе именно на 0,75 процентного пункта – то есть до 2,25% с нынешних 3%.

## СЕГОДНЯ

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

► Министерство финансов Германии обнародует данные об объеме заказов промышленных предприятий в январе. (14:00)

► Банк Англии по итогам двухдневного заседания обнародует решение относительно размера базовой процентной ставки. (15:00)

► Пройдет заседание Европейского центрального банка, по итогам которого будет объявлен уровень процентных ставок на ближайшее время. (15:45)

► Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе. (16:30)

## © 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.