



MARKET DAILY. 01.11.2007

Макроэкономика

► Реальный курс рубля к доллару США в сентябре 2007 года укрепился на 1,6%, к евро - снизился на 0,4%, к фунту стерлингов - вырос на 1,3%. Такая оценка содержится в распространенном в среду докладе Минэкономразвития о ситуации в экономике России в январе-сентябре. В целом за январь-сентябрь укрепление рубля к доллару в реальном выражении составило 8%, к евро - 4,4%, к фунту стерлингов - 8,3%. По прогнозу Минэкономразвития РФ, в 2007 году реальный эффективный курс рубля укрепится на 4-5%.

► Профицит федерального бюджета России в январе-августе 2007 года составил 1 трлн 455,4 млрд рублей, сообщила в среду Федеральная служба государственной статистики (Росстат). В январе-августе 2006 года профицит федерального бюджета страны равнялся 1 трлн 489,4 млрд рублей.

► Минэкономразвития РФ прогнозирует инфляцию в России в 2007 году на уровне 10,5-11%. Такая оценка содержится в концепции долгосрочного социально-экономического развития РФ до 2020 года, опубликованной министерством в среду.

Новости эмитентов

▲ Чистая прибыль ОАО "Аэрофлот - российские авиалинии" (Аэрофлот) по РСБУ в январе-сентябре 2007 года составила 5.814 млрд руб., что на 29,2% больше показателя аналогичного периода прошлого года - 4.497 млрд руб. Пассажиропоток Аэрофлота в январе-сентябре увеличился на 12,4% до 6,2 млн по сравнению с показателем аналогичного периода 2006 года. Пассажирооборот увеличился на 11% до 18,8 млрд пассажирокилометров. Занятость пассажирских кресел составила 71,6%, коммерческая загрузка была на уровне 56,3%. Налет часов увеличился на 4,8%.

▲ Группа "АвтоВАЗ" в 2006 году увеличила консолидированную выручку по МСФО на 15% по сравнению с 2005 годом, до \$6 млрд 771 млн. Чистая прибыль компании составила \$130 млн - сравнение компания пока не приводит, а данные по МСФО за 2005 год еще не были опубликованы. Прибыль от основной деятельности составила \$344 млн, что на 88% превышает показатель 2005 года.

Ожидается

► Сбербанк РФ в феврале 2008 года может провести листинг GDR на Лондонской фондовой бирже (LSE), сообщила первый зампред Сбербанка Алла Алешкина в среду. По ее словам, Сбербанк не будет скупать обращающиеся акции для последующего листинга GDR.

► Сбербанк РФ планирует чистую прибыль по МСФО по итогам 2007 года в размере не менее 100 млрд рублей, активы - около 4,9 трлн рублей, сообщила Алла Алешкина. Доналоговая прибыль по МСФО за 2007 год прогнозируется на уровне 132 млрд рублей, капитал - не менее 630 млрд рублей. Прогноз чистой прибыли по РСБУ - не менее 112 млрд рублей, доналоговой прибыли - не менее 140 млрд рублей, капитала - не менее 660 млрд рублей, активов - около 4,9 трлн рублей.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,6724	-0,21%
RUR/€	35,6492	0,17%
\$/€	1,4488	0,38%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	510,10	6,74%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	102,10	1,90%

Сырье (\$)

Нефть WTI	94,53	4,59%
Brent	90,63	3,65%
Urals	87,88	3,74%
Газ (ICE)	54,27	0,43%
Никель	30 900,00	-0,03%
Золото	789,50	0,80%
Платина	1 440,00	-0,21%
Медь	7 761,00	0,86%

Индикаторы российского рынка

RTS	2223,06	0,76%
ММВБ	1874,73	1,03%
ММВБ-10	3411,81	0,74%

Индекс RTS



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 549,38	1,20%
Dow Jones	13 930,01	1,00%
NASDAQ	2 859,12	1,51%
DAX	8 032,22	0,43%
FTSE 100	6 711,10	0,38%
NIKKEI	16 870,40	0,79%
HangSeng	31 614,95	0,84%
Kospi	2 063,14	-0,08%
CSI	5 224,07	-2,85%
BRSР	65 319,04	1,45%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

ФРС США все-таки выполнила пожелание мирового финансового рынка и снизила процентную ставку на 0,25%, что уже вчера вызвало серьезный рост на американских торговых площадках, а сегодня стало причиной подъема на азиатских, а следом и на российских площадках.

Индекс РТС с утра поднялся к новому историческому уровню 2240 пунктов, подойдя вплотную к техническому сопротивлению 2250 пунктов. Индекс ММВБ при этом в первые полчаса торгов продемонстрировал рост на 2,1%, дойдя до отметки 1894 пункта, причем уровень 1900 становится психологическим рубежом.

Именно такое сочетание сопротивлений по обоим индексам стало причиной отсутствия «силы» роста – после гэпа на открытии активность по большинству бумаг несколько утихла. У инвесторов сейчас нет возможности сходу пробить рубеж: на рынке до сих пор не восстановился уровень рублевой ликвидности после налоговых выплат, к тому же ряд акций, занимающих ведущие позиции в индексах, выглядят сильно перекупленными в краткосрочном периоде.

Так, к примеру, акции ЛУКОЙЛа сегодня с утра столкнулись с верхней границей Боллинджера, а индекс перекупленности по бумаге достиг критической отметки 70%, что свидетельствует о необходимости технической коррекции, а в условиях растущего рынка хотя бы консолидации цен на текущих уровнях. При этом в долгосрочной перспективе (около года) бумаги остаются привлекательными для покупок. Наша справедливая цена по ЛУКОЙЛу составляет \$127,38, то есть более 3100 руб., а потенциал роста составляет около 38%.

Подобная ситуация наблюдается и по другим индексным бумагам-«тяжеловесам». Акции Газпрома, согласно фундаментальным оценкам, стоят \$16,98 в долгосрочной перспективе (потенциал роста более 35%), но локально котировки подошли к серьезному сопротивлению на 312 руб.

Таким образом, до начала следующей недели (когда на рынок в полном объеме вернуться денежные средства, привлекаемые финансовыми организациями для взаимозачетов и выплат в конце месяца) российский фондовый рынок будет показывать умеренно-позитивную динамику, с попытками консолидации по отдельным бумагам и низкими объемами. Затем у нас будет шанс увидеть резкий рынок роста, который позволит основным индексам протестировать уровни выше указанных сопротивлений, а ко второй половине ноября – началу декабря мы ждем серьезной коррекции на фоне возможных негативных макроэкономических данных из США, в частности, увеличения инфляционного давления, спровоцированного резким снижением ставки Фед.резерва.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Федеральная резервная система (ФРС) США в среду снизила базовую процентную ставку "овернайт" на 0,25 процентного пункта, до 4,5%. По мнению ЦБ, риски для американской экономики сейчас примерно сбалансированы.

► Коммерческие запасы нефти в США на прошлой неделе сократились на 3,894 млн баррелей (1,23%). Как говорится в еженедельном докладе министерства энергетики США, опубликованном в среду, товарные запасы бензина выросли на 1,3 млн баррелей (0,67%). Коммерческие запасы дистиллятов увеличились на 808 тыс. баррелей (0,6%). Эксперты прогнозировали рост запасов нефти на 400 тыс. баррелей, снижения запасов бензина на 200 тыс. баррелей.

► Темпы роста ВВП США в третьем квартале 2007 года ускорились до 3,9% в годовом исчислении с 3,8% во втором квартале. Аналитики прогнозировали, что ВВП США в июле-сентябре увеличится на 3,1%. Во втором квартале рост экономики составил 3,8%. При этом повышение индекса PCE Core (Personal Consumption Expenditures, Excluding Food & Energy), который внимательно отслеживает Федеральная резервная система (ФРС) при оценке рисков инфляции, составило 1,8%, тогда как эксперты ожидали 1,5%. Во втором квартале этот показатель увеличился на 1,4%. Неожиданный рост показателя ВВП в третьем квартале связан с увеличением объемов экспорта, потребительских расходов, а также производственных капиталовложений, компенсировавшим крупнейшее за 16 лет падение рынка жилья.

► Индекс деловой активности в США, рассчитываемый Ассоциацией менеджеров в Чикаго, в октябре 2007г. снизился до 49,7 пункта. Такие данные содержатся в докладе ассоциации. Понижение индекса на 4,5 пункта с сентябрьского уровня в 54,2 пункта не совпало с прогнозами аналитиков, ожидавших снижения показателя до 53,5 пункта.

► Индекс потребительского доверия в Великобритании, рассчитываемый исследовательской компанией Martin Hamblin GfK, в октябре упал до минус 8 пунктов с минус 7 пунктов в сентябре. Результат совпал с прогнозом аналитиков.

► Сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны упал в октябре до 105,9 пункта. Согласно пересмотренным данным, в сентябре этот показатель составил 106,9 пункта, а не 107,1 пункта, как сообщалось ранее. Аналитики ожидали снижения индекса до 106,5 пункта с объявленного ранее уровня.

► Безработица в странах еврозоны в сентябре составила 7,3%. Согласно пересмотренным данным, в августе этот показатель был равен 7,4%, а не 6,9%, как сообщалось ранее. Аналитики не ожидали изменения безработицы в сентябре по сравнению с объявленным ранее августовским уровнем.

► Доверие французских потребителей к экономике страны в октябре снизилось. Индекс доверия опустился в текущем месяце до минус 22 пунктов с минус 21 пункта в сентябре, что совпало с прогнозом аналитиков.

Сегодня

► Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК) увеличивает квоту на добычу нефти на 500 тыс. баррелей в сутки - до 27,2 млн баррелей в сутки.

► Министерство торговли США опубликует данные о доходах и расходах населения в сентябре. (15:30)

► Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе. (15:30)

► Американский Институт управления поставками опубликует индекс деловой активности в производственном секторе в октябре (ISM Manufacturing). (17:00)

© 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.