



MARKET DAILY. 04.12.2007

Макроэкономика

► Совокупный объем стабилизационного фонда РФ на 1 декабря 2007 года составил 3 трлн 517,05 млрд рублей, что эквивалентно \$144,43 млрд, говорится в сообщении Минфина РФ. На 1 октября стабилизационный фонд составлял 3 трлн 649,25 млрд рублей, или \$147,6 млрд. Остатки средств на отдельных счетах по учету средств стабилизационного фонда в иностранной валюте по состоянию на 1 декабря составили \$60,75 млрд, 46,71 млрд евро, 7,03 млрд фунтов стерлингов.

► Темпы роста российского производственного сектора в ноябре ускорились второй месяц подряд, говорится в сообщении банка "ВТБ Европа". Индекс менеджеров по снабжению (ИМС), рассчитываемый банком, составил в ноябре 54,1 пункта, поднявшись с октябрьского показателя в 52,9 пункта. Превышение индексом 50 пунктов свидетельствует об общей активизации производственного сектора, падение ниже 50 пунктов - о снижении деловой активности.

► Госдолг РФ во внутренних госбумагах в ноябре 2007 года увеличился на 9,104 млрд рублей, или на 0,2%, - до 1 трлн 238,642 млрд рублей с 1 трлн 229,538 млрд рублей на 1 ноября, говорится в сообщении Минфина. В январе-октябре 2007 года внутренний долг увеличился на 201,502 млрд рублей, или на 19,6%, с 1 трлн 28,036 млрд рублей на 1 января.

Новости эмитентов

▲ Чистая прибыль ОАО "Северсталь" по МСФО за январь-сентябрь 2007 года составила \$1.326 млрд, что в 1.6 раза больше, чем за 9 месяцев 2006 года - \$825 млн. Выручка за отчетный период возросла на 23.7% до \$11.283 с \$9.123 млрд. Рост данного показателя произошел в связи с тремя основными причинами: более высокие средние цены, увеличение объемов производства и улучшение сортамента продукции. Валовая прибыль возросла на 32.9% до \$3.328 млрд с \$2.504 млрд, операционная прибыль - на 44.1% до \$2.029 млрд с \$1.408 млрд. Операционная рентабельность составила 18% против 15.4%. Показатель EBITDA в январе-сентябре вырос на 38.9% до \$2.986 млрд с \$2.149 млрд.

▲ Полус Золото выиграло на аукционе лицензию на разработку золоторудного участка Медвежий, расположенного в Иркутской области. Стоимость сделки составила 34.6 млн руб (\$1.4 млн) при стартовой цене 30 млн руб. Подтвержденные запасы месторождения оцениваются в 12 тонн золота, в то же время, с учетом прогнозных ресурсов, резервы могут составить до 80 тонн металла. В ближайшие годы компания планирует инвестировать в проведение геологоразведочных работ и разработку месторождения до 700 млн руб (\$28 млн). Таким образом, суммарные затраты могут составить порядка \$29.4 млн.

Ожидается

► Сегодня ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" публикует результаты по US GAAP за 9 месяцев 2007 года.

Макроэкономические показатели

| | | |
|-----------------------------------|---------|--------|
| RUR/\$ | 24,4560 | 0,16% |
| RUR/€ | 35,9136 | -0,26% |
| \$/€ | 1,4668 | 0,24% |
| Остатки на корсчетах (млрд. руб.) | 678,70 | 0,24% |
| Остатки на депозитах (млрд. руб.) | 85,40 | -2,40% |

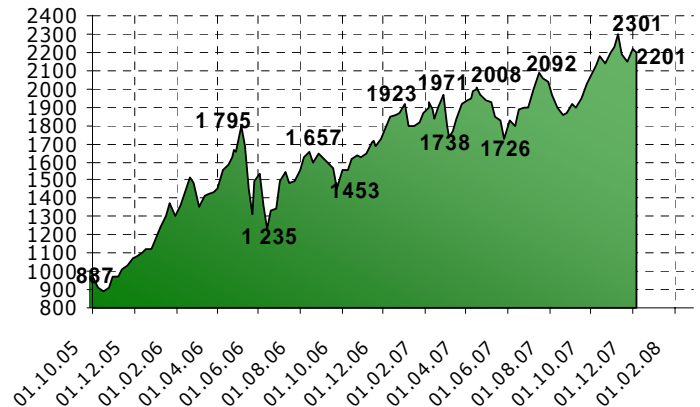
Сырье (\$)

| | | |
|-----------|-----------|--------|
| Нефть WTI | 89,31 | 0,68% |
| Brent | 89,80 | 1,74% |
| Urals | 87,32 | 1,43% |
| Газ (ICE) | 50,23 | -0,69% |
| Никель | 26 610,00 | 0,76% |
| Золото | 784,25 | 0,10% |
| Платина | 1 450,00 | 0,69% |
| Медь | 6 806,50 | -2,15% |

Индикаторы российского рынка

| | | |
|---------|---------|--------|
| RTS | 2200,75 | -0,87% |
| ММВБ | 1838,78 | -0,64% |
| ММВБ-10 | 3293,68 | -0,76% |

Индекс RTS



Индикаторы мировых рынков

| | | |
|-----------|-----------|--------|
| S&P 500 | 1 481,14 | 0,78% |
| Dow Jones | 13 371,72 | 0,45% |
| NASDAQ | 2 660,96 | -0,27% |
| DAX | 7 850,59 | 1,10% |
| FTSE 100 | 6 412,90 | 1,00% |
| NIKKEI | 15 628,97 | -0,33% |
| HangSeng | 28 900,82 | 0,95% |
| Kospi | 1 902,43 | -0,19% |
| CSI | 4 463,97 | 0,66% |
| BRSР | 63 006,16 | 1,37% |
| Bovespa | | |



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Как мы и прогнозировали, вчера падение рынка не охарактеризовалось серьезными движениями и не превысило 1% по основным индексам. При этом сегодня с утра котировки большинства «голубых фишек» показывают рост – в первые 15 минут торгов Газпром преодолел вчерашний максимум и превысил отметку 325 руб. Напомним, что первым сопротивлением по этой бумаге является отметка 330 руб. В случае его пробоя акции Газпрома получат прямой технический коридор для движения к уровню исторического максимума 360 руб.

Возобновился рост в нефтяном секторе. О Сургутнефтегазе на рынке снова ходят позитивные слухи, тема которых уже не раз муссировалась в прессе, но не разу не получила подтверждение – слияние НК с Роснефтью или возможное приобретение новых активов.

Подобные слухи позволяют «раскрутить» спекулятивный рост акций компании, что довольно легко сделать, так как акции сильно недооценены фундаментально. По нашей оценке, справедливая стоимость «обычки» Сургутнефтегаза составляет \$1,46, а префов - \$1,19, то есть потенциал роста бумаг 25% и 82% соответственно.

В целом ситуация на рынке также располагает к росту, несмотря на неуверенность мировых бирж в ожидании решения ФРС США по уровню процентной ставки (11 декабря). Положительным фактором является возобновившийся рост доллара США относительно йены и евро, что говорит о выводе средств из безрисковых активов в целях перевода денег в рынки ценных бумаг.

На ожиданиях снижения базовой ставки выросли котировки еврооблигаций стран с развивающейся экономикой и долговых обязательств американского казначейства.

Возобновился рост и на развивающихся фондовых рынках, в первую очередь Кореи и Китая, что является положительным показателем для российского рынка.

При этом внутренним позитивом сейчас помимо хороших отчетностей российских эмитентов является высокий уровень денежной ликвидности. Напомним, что остатки на кор.счетах и депозитах сейчас примерно на 50% выше, чем в начале прошлой недели.

А вот негативом по-прежнему остается техническая картина – нестабильность на мировых рынках не позволяет российским индексам с ходу пробить сопротивления «второго плеча» (2230 пунктов по РТС и 1852 по ММВБ), так что рынок, видимо, будет «проползать» эти уровни боком за счет роста акций отдельных эмитентов. Но мы полагаем, что боковик завершится уже к среде-четвергу, и до конца года мы можем надеяться на рост.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Индекс производственной активности в США (ISM Manufacturing) в ноябре снизился до 50,8 пункта с 50,9 пункта в октябре. Эксперты также ожидали уменьшения показателя до этого уровня. Превышение индексом отметки в 50 пунктов означает активизацию деловой активности в производственной сфере. Падение индекса до 50 пунктов и ниже говорит о снижении активности. Ноябрьский показатель является самым низким за последние 10 месяцев.

► Темпы экономического роста США будут "значительно ниже" долгосрочной тенденции в ближайшие два квартала, заявил глава Федерального резервного банка (ФРБ) Бостона Эрик Розенгрэн. Э.Розенгрэн призвал банки оказать поддержку заемщикам с высоким уровнем риска в рефинансировании ипотечных кредитов в рамках государственных программ. Глава ФРБ Бостона не касался в своем выступлении денежно-кредитной политики США. На следующей неделе Комитет по открытым рынкам Федеральной резервной системы США проведет заседание, в ходе которого будет принято решение об уровне базовой процентной ставки на ближайшее время. Согласно котировкам фьючерсов на размер базовой процентной ставки, рынок на 100% уверен в ее снижении на четверть процентного пункта на заседании 11 декабря - до 4,25%. Шансы на уменьшение стоимости кредитов на половину процентного пункта достигают 42%.

► Правительство США и банки скоро представят план, который позволит заемщикам в сфере subprime-ипотеки, "имеющим стабильный доход и относительно чистую кредитную историю", избежать потери их домов, заявил министр финансов США Генри Полсон. Министерство финансов США и представители ипотечной сферы обсуждают соглашение о возможном фиксировании процентных ставок по некоторым видам кредитов, необходимое для того, чтобы воспрепятствовать увеличивающемуся в условиях роста процентных ставок числу дефолтов. Предложенный план, в случае его одобрения конгрессом, позволит правительствам страны и штатов "временно расширить фонды безналоговых облигаций, включив в них ипотечные бумаги", отметил Г.Полсон. По данным исследовательской организации RealtyTrack Inc., число лишений права выкупа собственности в США в октябре удвоилось относительно того же месяца прошлого года, поскольку заемщики не смогли производить выплаты по значительно возросшей ставке.

► Безработица в странах еврозоны в октябре составила 7,2%. Месяцем ранее этот показатель был равен 7,3%. Аналитики не ожидали изменения безработицы в октябре по сравнению с сентябрьским уровнем. Безработица в еврозоне снижалась в течение двух последних лет на фоне ускорения темпов экономического роста, способствовавшего росту найма сотрудников компаниями. Это может помочь поддержать доверие потребителей к экономике даже в условиях кризиса на рынке кредитования рискованных заемщиков в США, однако повышение курса евро по отношению к доллару влечет за собой охлаждение экономики и в потенциале может замедлить рост найма. Индекс потребительского и делового доверия снизился до 20-месячного минимума в прошлом месяце. Оценка потребителей относительно своей финансовой ситуации опустилась до минус 4 с минус 3, а оценка экономики снизилась на 5 пунктов - до минус 11.

© 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.