



## MARKET DAILY. 26.02.2008

### Макроэкономика

► Объем иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в 2007 году, составил \$120 млрд 941 млн, что в 2,2 раза больше, чем в 2006 году, сообщила в пятницу Федеральная служба государственной статистики. Значительный рост инвестиций объясняется как существенно возросшим объемом привлеченных кредитов из-за рубежа, так и значительно выросшими прямыми иностранными инвестициями.

► Объем российских инвестиций за рубежом в 2007 году составил \$74 млрд 630 млн, он вырос на 43,6% по сравнению с 2006 годом, сообщила в пятницу Федеральная служба государственной статистики РФ. Объем погашенных инвестиций, направленных ранее из России за рубеж, составил \$58,5 млрд, что на 29,4% больше, чем в 2006 году.

► Приток капитала в РФ в 2008 году по сравнению с прошлым годом заметно сократится и составит \$40-50 млрд, прогнозирует первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. Чистый приток капитала в РФ в 2007 году составил \$82,3 млрд, что почти вдвое превышает показатель 2006 года (\$42 млрд). В январе этого года ЦБ зафиксировал отток капитала в размере \$9 млрд.

### Ожидается

► Федеральная сетевая компания (ФСК), в доверительном управлении которой до расформирования РАО ЕЭС будет находиться распределительный сетевой комплекс, проводит роуд-шоу межрегиональных распределительных компаний (МРСК) на Западе, планируя вывод на биржу акций этих компаний во втором-третьем кварталах и выпуск GDR в третьем квартале этого года, говорится в сообщении ФСК. Важнейшей задачей МРСК является привлечение капитала для финансирования инвестиционных программ, которые в период до 2015 г оцениваются в \$55 млрд, отмечено в сообщении. В настоящее время завершаются корпоративные и юридические процедуры по формированию восьми МРСК и прекращению деятельности в качестве самостоятельных юридических лиц региональных сетевых компаний (РСК), присоединяемых к этим МРСК. Всего, согласно новой конфигурации, будет сформировано 11 МРСК. Как сообщалось ранее, в рамках этого роад-шоу проходит презентация Ленэнерго - единственной на данный момент публичной компании среди МРСК. Ожидается, что КЭС, которые напрямую владеют 4,4% акций Ленэнерго и еще 25% распределительной компании находится у ВТБ с обязательством КЭС о последующем выкупе, продаст свою долю через GDR.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,4663	-0,26%
RUR/€	36,2248	0,23%
\$/€	1,4830	0,10%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	570,00	2,76%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	103,80	-11,43%

### Сырье (\$)

Нефть WTI	99,23	1,02%
Brent	97,69	1,51%
Urals	93,20	0,79%
Газ (ICE)	51,60	3,66%
Никель	28 450,00	0,18%
Золото	937,75	-0,77%
Платина	2 144,00	-1,65%
Медь	8 247,00	-0,41%

### Индикаторы российского рынка

RTS	2079,72	0,69%
ММВБ	1721,11	-0,11%
ММВБ-10	3027,05	0,33%

### Индекс RTS



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 371,80	2,18%
Dow Jones	12 570,22	2,33%
NASDAQ	2 327,48	1,20%
DAX	6 882,56	-0,32%
FTSE 100	5 999,50	1,13%
NIKKEI	13 824,72	2,40%
HangSeng	23 529,06	0,88%
Kospi	1 709,13	1,34%
CSI	4 816,60	-5,73%
BRSP	65 000,90	1,89%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Индекс РТС, открывшись после праздников, показывает рост, но его темпы не настолько сильные, насколько можно было бы предположить, вспоминая о положительной динамике на американских рынках. Причиной тому являются технические факторы – индикатор вплотную подошел к отметке 2100 пунктов, где был сосредоточен второй объем продаж после пробитий уровня 2030 пунктов.

Мартовский фьючерс на индекс РТС увеличил прирост к базовому активу до 22,6 пункта (до 2112 пунктов) по сравнению с ростом на 5,3 пункта в прошлую пятницу, что говорит о "бычьем" настроении рынка.

Исключение на фоне растущего рынка составляют бумаги РАО "ЕЭС России". Ослабление спроса в секторе акций энергохолдинга может быть связано с ожиданиями решения дальнейшей судьбы казначейских бумаг РАО, выкупленных у акционеров, не согласных с реформой. Как сообщалось ранее, одним из вариантов распоряжения акциями, является формирование закрытого паевого инвестиционного фонда, в оплату паев которого РАО "ЕЭС" внесет непроданные акции, вторым - передача непроданных акций на баланс ФСК. Кроме того, рассматривалась возможность создания 100%-ной "дочки" РАО "ЕЭС", которой отойдут акции (а сама она по правопреимству отойдет ФСК), и привлечения для управления этой "дочкой" специальной управляющей компании.

В настоящее время в РАО обсуждается еще один вариант, предполагающий создание двух 100%-ных "дочек" - ООО "ФСК - индекс энергетики" и ООО "ГидроОГК - индекс энергетики", которые выкупят у РАО непроданные акции в соотношении 74,9% к 25,1% (именно в этой пропорции будут делиться средства от продажи "гопакетов" дочерних компаний РАО между ФСК и "ГидроОГК"). Созданные компании заплатят за акции РАО векселями.

Подобные схемы вызывают сомнения у инвесторов, так что в ближайший месяц в энергетическом секторе может увеличиться спекулятивная активность.

При этом рынок в целом сейчас сохранит позитивную динамику. Отметка 2100, скорее всего, будет пройдена уже сегодня, и задачей индекса РТС станет закрепление на достигнутых рубежах.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Продажи на вторичном рынке жилья в США в январе упали до рекордно низкого уровня за всю историю наблюдений, то есть за последние 9 лет, на фоне дальнейшего снижения цен на недвижимость. Продажи снизились на 0,4% - до 4,89 млн домов в годовом исчислении, сообщила Национальная ассоциация риэлторов. В то же время уменьшение оказалось меньше ожидавшегося аналитиками, а показатель за декабрь был пересмотрен с 4,89 млн до 4,91 млн. В понедельник бывший глава Федерального резерва Алан Гринспен сказал, что усиливающиеся проблемы рынка жилья оказывают негативное влияние на расходы потребителей, и что рецессия в нынешнем году может оказать глубже, чем предыдущие. Экономисты в среднем прогнозировали снижение перепродаж на вторичном рынке на 1,8% - до 4,8 млн в годовом исчислении. Количество непроданных домов выросло в январе на 5,5% - до 4,2 млн. Исходя из текущих темпов продаж, непроданных домов хватило бы на 10,3 месяца продаж по сравнению с 9,7 месяцами в декабре. Средняя цена продажи упала на 4,6% по сравнению с январем 2007 года. Средняя цена односемейного дома снизилась на 5,1%.

▶ ВВП Германии в четвертом квартале вырос на 0,3% по сравнению с предыдущим кварталом. Аналитики также прогнозировали увеличение этого показателя на 0,3%. Окончательные данные совпали с предварительными, которые были опубликованы 14 февраля. По итогам третьего квартала был зафиксирован экономический рост на 0,7%. ВВП Германии в октябре-декабре увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2006 года на 1,8%, в то время как в третьем квартале прирост составлял 2,5%. Замедление темпов экономического роста было обусловлено первым падением потребительских расходов за последние три квартала.

▶ Лидер сталелитейной промышленности КНР компания Baosteel Group (Baosteel), представляющая китайские сталелитейные компании на переговорах о цене на поставки железной руды по контрактам на 2008 год, приняла предложение крупнейшего в мире поставщика руды бразильской корпорации Vale, говорится в сообщении Baosteel, опубликованном в пятницу. Согласие китайской Baosteel последовало за соглашениями, подписанными с Vale в минувший понедельник ведущими японскими сталелитейными компаниями Nippon Steel, JFE Steel, Nisshin Steel, Sumitomo Metals и Kobe Steel, а также немецкой ThyssenKrupp AG и южнокорейской POSCO. В среду свое согласие на увеличение цены на железную руду Vale дала итальянская Ilva S.P.A. Как сообщалось ранее, китайские сталеплавильные компании повышают цены на свою продукцию в связи с ростом на 65% стоимости железной руды, объявленным японской Nippon Steel и бразильской Vale. Остальные ведущие сталеплавильные компании последуют примеру и также повысят цены на свою продукцию. Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings заявило, что увеличение контрактной цены на железную руду на 65% по сравнению с предыдущим годом, согласованное на этой неделе, указывает на потенциальное расхождение тенденций прибыльности между производителями, обеспеченными собственным сталелитейным сырьем и не имеющими такого сырья.

## СЕГОДНЯ

▶ Германский исследовательский институт Ifo опубликует индекс доверия бизнесменов к экономике страны в феврале. (12:00)

▶ Министерство труда США опубликует данные о динамике цен производителей в январе. (16:30)

▶ Исследовательская организация Conference Board опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике США в феврале. (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.