



MARKET DAILY. 15.02.2008

Макроэкономика

► Международные резервы России на 8 февраля составили \$481,0 млрд, сообщил в четверг департамент внешних и общественных связей Банка России. Между тем по состоянию на 1 февраля международные резервы составляли \$484,5 млрд. Таким образом, за неделю они снизились на \$3,5 млрд. Это снижение оказалось максимальным за последние полгода, после того как с 10 по 17 августа 2007 года они уменьшились на \$5,5 млрд. Тогда это происходило на фоне обострения ситуации на международных финансовых рынках, вызванного ипотечным кризисом в США, что спровоцировало отток средств с развивающихся рынков. В частности, индекс РТС тогда снизился с 1920 до 1820 пунктов. В первую декаду февраля также наблюдалось заметное падение индекса РТС – он упал с уровня 2030 до 1870 пунктов.

Новости эмитентов

▲ Группа Разгуляй представила предварительные результаты деятельности за 2007 г. Согласно опубликованным данным, выручка компании за отчетный период выросла на 38% до 31.7 млрд руб. В частности, выручка зернового субхолдинга выросла на 77% до 20.8 млрд руб, сахарного – осталась на уровне 2006 г и составила 11 млрд руб. Основным фактором роста выручки зернового субхолдинга стал рост цен на зерно, крупы и муку. Фактором, ограничившим рост выручки сахарного субхолдинга явилось более позднее по сравнению с ожидаемым введение сезонной таможенной пошлины на импорт сахара-сырца. Таким образом, средняя цена сахара в сахарном субхолдинге составила 15.9 тыс руб за тонну против 17.8 тыс руб за тонну в 2006 г. EBITDA группы по итогам 2007 г выросла на 36% и составила 4.4 млрд руб. В том числе, EBITDA зернового субхолдинга увеличилась на 70% и составила 2.7 млрд руб, EBITDA сахарного субхолдинга осталась на уровне 2006 г и составила 1.7 млрд руб. Рентабельность EBITDA сахарного субхолдинга возросла с 14% до 15% вследствие сокращения доли торговых операций, рентабельность зернового субхолдинга сократилась с 14% до 13%. Совокупная рентабельность EBITDA по Группе осталась на уровне 2006 г и составила 14%. Объем капложений за 2007 г составил 3.6 млрд руб, что соответствует уровню 2006 г. Инвестиционные расходы были профинансированы за счет собственных средств, а также средств, полученных от СПО. Чистый долг по итогам 2007 г увеличился на 13.9% и составил 11.5 млрд руб (на конец 2006 г чистый долг составил 10.1 млрд руб). Увеличение чистого долга вызвано увеличением оборотного капитала.

▼ Концерн Газпром представил данные отчетности по МСФО за 3 кв 2007 г. По итогам 9 мес 2007 г выручка компании выросла на 5% - до 1.66 трлн руб, а чистая прибыль упала на 4% - до 426.268 млрд руб. Чистая прибыль Газпрома по МСФО в 3 кв 2007 г снизилась на 6% по сравнению с аналогичным периодом 2006 г до 113.088 млрд руб.

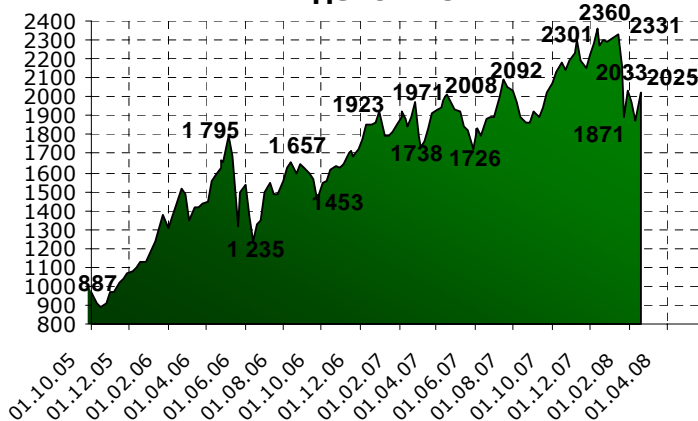
Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,6392	-0,11%
RUR/€	35,9732	0,20%
\$/€	1,4643	0,47%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	535,20	-3,04%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	134,20	-16,39%
Сырье (\$)		
Нефть WTI	95,46	2,35%
Brent	95,16	1,97%
Urals	92,14	2,40%
Газ (ICE)	49,87	2,36%
Никель	27 405,00	-0,72%
Золото	906,00	0,78%
Платина	1 981,00	2,54%
Медь	7 776,00	1,24%

Индикаторы российского рынка

РТС	2025,14	0,96%
ММВБ	1687,90	-0,02%
ММВБ-10	2934,68	0,06%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 348,86	-1,34%
Dow Jones	12 376,98	-1,40%
NASDAQ	2 332,54	-1,74%
DAX	6 962,28	-1,31%
FTSE 100	5 879,30	-0,92%
NIKKEI	13 622,56	-0,03%
HangSeng	23 751,99	-1,39%
Kospi	1 694,77	-0,16%
CSI	5 012,34	-1,61%
BRSP	61 818,90	-1,23%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Индекс РТС в четверг в середине торгов вошел в диапазон 2030-2050 пунктов, где сейчас сосредоточены основные продажи со стороны тех спекулянтов, кто приобретал бумаги в период с 23 января (первый пик падения рынка). Инвесторы сейчас настроены на техническую коррекцию. Мартовский фьючерс на индекс РТС снизился относительно базового актива на 8 пунктов (составив 2017 пунктов) по сравнению с ростом на 16 пунктов накануне вечером. Причем, внешний фон сейчас способствует небольшому снижению – несмотря на то, что макроэкономические данные по США и Азии в последние несколько дней снижали опасения по поводу рецессии в США, речь главы ФРС Б.Бернанке не добавила оптимизма рыночным игрокам. Бернанке подтвердил, что пока не видит замедления экономики, однако, подчеркнул, что это частное мнение, а официальная позиция ФРС заключается в адекватном и своевременно реагировании на риски рецессии экономики США.

Из этих сообщений инвесторы сделали вывод о сохранении угрозы замедления экономики и начали продажи на рынке акций, впрочем, глубина коррекции по американским индексам пока не вызывает опасений. Так что и на российском рынке снижение, которое мы можем увидеть в первую половину дня пятницы, вряд ли будет значительными. Индекс РТС сейчас должен протестировать сверху уровень 2000 пунктов. Лидерами падения сейчас будут наиболее волатильные и «дорогие» бумаги, прежде всего, ГКМ Норильский Никель и прочие акции металлургических компаний, которые сейчас не пользуются спросом и на мировых рынках. При этом сохраняют позиции акции нефтяных предприятий. Мы по-прежнему отдаем предпочтение ЛУКОЙЛу и Сургутнефтегазу. Среднесрочный потенциал ЛУКОЙЛа роста с текущего уровня, по нашим оценкам составляет около 20%, а по Сургутнефтегазу – 33%.

В целом по рынку сейчас мы сохраняем оптимистичный прогноз. В I квартале индекс РТС имеет все шансы достичь своего исторического максимума 2360 пунктов. Сегодня в первой половине дня мы увидим снижение, но закрыть торги российский рынок, скорее всего, сможет в нулевой зоне, чтобы продолжить рост на следующей неделе.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Дефицит внешней торговли США в декабре составил \$58,8 млрд. В ноябре отрицательное сальдо внешнеторгового баланса составляло \$63,1 млрд. Аналитики прогнозировали сокращение показателя в декабре до \$61,5 млрд. Таким образом, в последний месяц прошлого года уменьшение дефицита составило 6,9%, что стало рекордом более чем за год. В целом за 2007 год отрицательное сальдо снизилось на 6,2% - до \$711,6 млрд, что является самым существенным падением с 1991 года. Кроме того, сокращение показателя было зафиксировано впервые за шесть лет. Экспорт в прошлом году вырос на 12%, достигнув рекордных \$1,622 трлн. Объем экспорта увеличился в декабре на 1,5% - до \$144,3 млрд. Показатель бьет рекорды уже десятый месяц подряд на фоне повышения спроса на средства производства и промышленные товары. Импорт снизился в декабре на 1,1% - до \$203,1 млрд, что отражает снижение спроса на зарубежные автомобили, потребительские товары, продукты питания и средства производства.

► Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе уменьшилось на 9 тыс. - до 348 тыс. Таким образом, сокращение показателя продолжается вторую неделю подряд. Согласно пересмотренным данным, неделей ранее количество заявок составляло 357 тыс., а не 356 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали снижения показателя на 9 тыс. с объявленного ранее уровня - до 347 тыс. Несмотря на уменьшение количества заявок, их число по-прежнему остается на уровне, который свидетельствует о слабости рынка труда. Строительные, ипотечные, автомобильные и другие компании наращивают темпы увольнений из-за замедления роста потребительских расходов, который является основной частью экономики США. Число людей, продолжающих получать пособие по безработице, за неделю до 2 февраля уменьшилось до 2,761 млн человек с 2,77 млн. Повышение данного показателя свидетельствует о том, что людям становится сложнее найти работу. Средненедельное количество заявок на пособие в США с начала этого года составляет 335 тыс. по сравнению с 322 тыс. в 2007 году и 313 тыс. в 2006 году.

► ВВП еврозоны в четвертом квартале вырос на 0,4% относительно третьего квартала 2007 года. Эксперты ожидали повышения этого показателя на 0,3%. Экономика региона увеличилась в октябре-декабре на 2,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Аналитики прогнозировали меньшее повышение - на 2,2%.

► ВВП Франции в четвертом квартале 2007 года вырос на 0,3% по сравнению с предыдущим кварталом. Аналитики также ожидали повышения показателя на 0,3%. В третьем квартале экономика Франции увеличилась на 0,8%. Рост ВВП Франции в октябре-декабре по сравнению с аналогичным кварталом 2006 года составил 2,1%, тогда как эксперты прогнозировали повышение на 2%.

► ВВП Германии в четвертом квартале вырос на 0,3% по сравнению с предыдущим кварталом. Аналитики также прогнозировали увеличение этого показателя на 0,3%

Сегодня

- Завершится заседание Банка Японии, по итогам которого будет объявлен размер базовой ставки.
- Федеральный резервный банк Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за февраль. (16:30)
- Министерство труда США опубликует данные об изменении импортных цен в январе. (16:30)
- Минфин США опубликует данные об объеме покупок нерезидентами американских активов в декабре. (17:00)
- ФРС США обнародует данные о темпах изменения промышленного производства в январе. (17:15)
- Мичиганский университет опубликует предварительное значение рассчитываемого им 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.