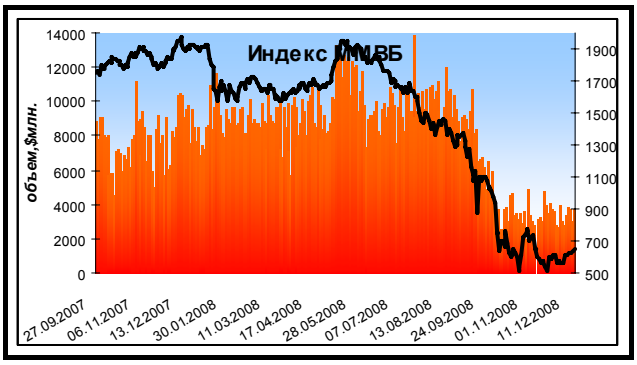
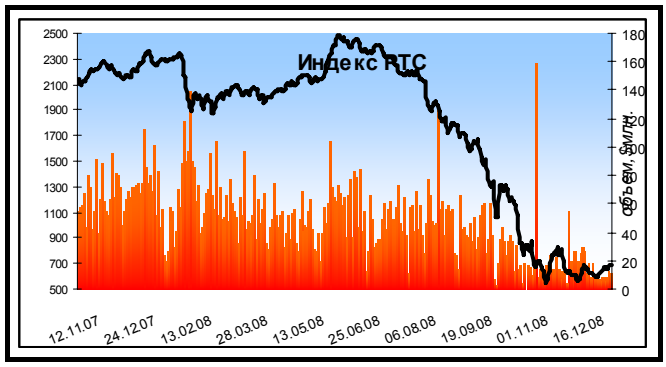
ВИТУС®

Пермь, ул. Ленина, 50
тел. (342) 218 41 46

# УТРО ИНВЕСТОРА
ежедневный аналитический обзор
17 декабря




## Главные новости и события

### В мир

✓ Дефицит федерального бюджета США в 2008 финансовом году, который завершился 30 сентября, составил 1,01 трлн долл., если государство будет применять для исчисления суммы методики расчетов, принятые в частных компаниях. Подсчет поступающих средств и расходования денег по принципу начисления выдает гораздо большую сумму, чем при учете только фактических платежей — по последней методике дефицит составит 455 млрд долл. Министерство финансов и административно-бюджетное управление Белого дома заявили, что в любом случае поставлен рекорд, причем еще без учета спасения Уолл-стрит.

✓ Плохие новости из автомобильной столицы США Детройта приходят ежедневно. Однако на этот раз речь идет не об автозаводах, а об отрасли, которая сегодня также находится в кризисе — американской медиаиндустрии. Судя по всему, две самые крупные в Детройте газеты — Detroit Free Press и Detroit News — станут выходить теперь лишь три раза в неделю. В остальные дни читателям придется пользоваться Интернетом.

### Российская индустрия

✓ Не успел вице-премьер Алексей Кудрин предложить ограничить рост тарифов госмонополий на 10—15% от запланированных, как президент «Российских железных дорог» (РЖД) Владимир Якунин сообщил об официальном повышении тарифа на грузовые перевозки с 1 января 2009 года не на 14% (как было запланировано еще в мае), а на 8%. Эксперты считают, что данное решение не исключает возможности дальнейшего увеличения тарифа в течение года, если экономика пойдет в рост.

✓ В ноябре на европейском рынке было продано лишь 932,53 тыс. легковых автомобилей, что на 26% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Столь быстрого сокращения спроса на автомобили Европа не знала с 1999 года. По мнению экспертов, ожидать оживления рынка не стоит раньше 2010 года и то при условии масштабных скоординированных мер государств по его поддержке.

### Российский финансовый сектор

✓ Вчера инвестбанк «Ренессанс Капитал» представил годовой аналитический обзор «2009 год: жизнь продолжается?». Главный вывод авторов исследования — финансовый апокалипсис в следующем году нам не грозит: несмотря на мрачное начало года, уже четвертый квартал «обещает стать периодом мощного восстановления экономики».

✓ Национальный банковский совет решил увеличить расходы Банка России на зарплаты служащим. По сравнению с 2008 годом доходы сотрудников ЦБ вырастут на 16% и в среднем составят примерно 70—75 тыс. руб. в месяц. При этом в банковском секторе, напротив, наблюдается сокращение зарплат и персонала: по оценкам аналитиков, снижение доходов банкиров уже доходит до 40%.

✓ Вчера председатель правления «Согаза» Вадим Янов объявил предварительные итоги работы страховой группы в 2008 году: доход от инвестиций «Согаза» снизится примерно в 12 раз по сравнению с прошлым годом и составит 247 млн руб. вместо планировавшихся 3,37 млрд руб. Тем не менее страховая группа рассчитывает, что в следующем году ее инвестдоход снова вырастет до 2,3 млрд руб. за счет роста стоимости акций «Газпрома».

| Российский фондовый рынок | | |
|---|---|---|
| РТС | 687,94 | ▼0,18% |
| ММВБ | 644,62 | ▲0,40% |

| Мировые фондовые рынки | | |
|---|---|---|
| DJIA | 8924,14 | ▲4,20% |
| S&P 500 | 913,18 | ▲5,14% |
| DAX | 4729,91 | ▲1,61% |
| FTSE 100 | 4309,08 | ▲0,74% |
| Nikkei 225 | 8568,02 | ▼1,12% |

| Валютный рынок | | |
|---|---|---|
| Доллар, $ | 27,6009 | ▼0,2151 |
| Евро, € | 37,8188 | ▲0,3896 |
| EUR/USD | 1,3702 | ▲1,8283% |

| Сырьевые рынки | | |
|---|---|---|
| Нефть (BRT), $ | 47,60 | ▲6,30% |
| Золото, $ | 841,70 | ▲0,75% |
| Никель, $ | 9850 | ▼4,09% |

| Денежный рынок | | |
|---|---|---|
| Ликвидность в ЦБ | 1080,50 | ▲177,60 |
| LIBOR US 3мес.,% | 2,88 | ▲0,06 |
| MosPrime 3мес.,% | 22,00 | ▲0,00 |

| Российские blue chips (MICEX) | | |
|---|---|---|
| GAZP | 115,50 | ▼1,11 |
| LKOH | 1058,26 | ▼1,28 |
| SBER | 22,78 | ▲1,29 |
| SBRP | 9,60 | ▲0,42 |
| VTBR | 0,0338 | ▼0,59 |
| GMKN | 1890,00 | ▼1,41 |
| ROSN | 115,32 | ▲0,32 |
| SNGS | 17,995 | ▲2,83 |
| SNGSP | 6,263 | ▲8,49 |
| TATN | 60,38 | ▲3,21 |
| RTKM | 266,02 | ▲6,46 |
| RTKMP | 15,84 | ▲6,10 |
| URSI | 0,324 | ▲1,57 |

ВИТУС®
Пермь, ул. Ленина, 50
тел. (342) 218 41 46
УТРО ИНВЕСТОРА
ежедневный аналитический обзор
17 декабря

## Макроэкономические данные накануне

### США

- Министерство труда США: Потребительские цены в США в ноябре 2008г. снизились на 1,7% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики ожидали, что данный показатель снизится на 1,3%.
- Министерство торговли США: Объем строительства новых домов в США в ноябре 2008г. снизился на 18,9% по сравнению с предыдущим месяцем - до 625 тыс. единиц. Эксперты прогнозировали, что этот показатель составит 990 тыс. единиц. Показатель за ноябрь 2008г. по сравнению с показателем за ноябрь 2007г. снизился на 47%.
- Bloomberg: Уменьшена базовая процентная ставка Федеральной резервной системы (ФРС) до рекордного низкого уровня, целевой диапазон ставки теперь составляет от 0% до 0,25% годовых, сообщило агентство.

### РОССИЯ

- Банк России:На начало операционного дня 16 декабря 2008г. отрицательное сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором составляет 530,0 млрд руб.
- Росстат: Объем промышленного производства в РФ в ноябре 2008г. снизился на 8,7% по сравнению с ноябрем 2007г., по сравнению с октябрем 2008г. - на 10,8%. В целом, в январе-ноябре 2008г. по сравнению с январем-ноябрем 2007г. рост промпроизводства составил 3,7%.
- Росстат: Добыча нефти и газового конденсата в РФ в январе-ноябре 2008г. уменьшилась на 0,7% по сравнению с аналогичным периодом 2007г. и составила 446 млн т. В ноябре 2008г. добыча нефти сократилась на 0,8% по сравнению с ноябрем 2007г., а по сравнению с октябрем 2008г. показатель сократился на 4%.
- Росстат: В РФ производство электроэнергии в январе-ноябре 2008г. увеличилось по сравнению с аналогичным периодом 2007г. на 2,9% и составило 939 млрд кВт/ч. В том числе выработка электроэнергии атомными электростанциями составила 149 млрд кВт/ч (рост на 2,6%), тепловыми электростанциями - 639 млрд кВт/ч (рост на 6,2%), гидроэлектростанциями - 151 млрд кВт/ч (снижение на 9,1%). Производство тепловой энергии в январе-ноябре 2008г. снизилось на 1,6% и составило 1 млрд 198 млн Гкал.
- Росстат: Суммарная задолженность по заработной плате на 1 декабря 2008г. выросла на 93% по сравнению с показателем на 1 ноября 2008г. и составила 7 млрд 765 млн руб.

## Календарь статистики

| Время (МСК) | Страна | Отчетная дата | Событие | Прогноз | Пред. значение |
|---|---|---|---|---|---|
| 10:00 | Германия | Ноя | **Индекс цен потребителей (CPI)** | -0.5% м/м<br>+1.4% г/г | -0.2% м/м<br>+2.4% г/г |
| | | | **Гармонизированный индекс цен потребителей (HICP)** | -0.5% м/м<br>+1.5% г/г | -0.3% м/м<br>+2.5% г/г |
| 12:00 | Италия | Окт | **Сальдо торгового баланса (Trade Balance)** | | E.069 млрд |
| 12:30 | Великобритания | Окт | **Уровень безработицы ILO (ILO Unemployment Rate)** | 6.0% | 5.8% |
| | | | **Уровень безработицы, покрытый пособиями (Claimant Count Rate)** | 3.1% | 3.0% |
| | | | **Средний уровень заработной платы (Average Earnings)** | +3.2%<br>+3.5% | +3.3%<br>+3.6% |
| | | | **Средний уровень заработной платы без бонусов (Average Earning Ex.Bonuses)** | | |
| 12:30 | Великобритания | Ноя | **Протокол заседания Комитета по денежно-кредитной политике Банка Англии (MPC Minutes)** | | |
| 13:00 | Еврозона | Ноя | **Гармонизированный индекс цен потребителей (HICP)** | -0.5% м/м<br>+2.1% г/г | +0.0% м/м<br>+3.2% г/г |
| 15:00 | США | Дек 12 | **Индекс рефинансирования MBA (MBA Refinancing Index)** | | |
| 16:30 | США | 3кв | **Сальдо текущего счета (Current Account)** | -$178.9 млрд | -$183.1 млрд |
| 16:30 | Канада | Окт | **Оптовые запасы (Wholesale Inventories)** | | +0.7% м/м |
| | | | **Оптовые продажи (Wholesale Trade)** | | +1.5% м/м |
| 18:35 | США | Дек 12 | **Запасы нефти (в баррелях)** | | +0.4 млн |
| | | | **Запасы бензина (в баррелях)** | | +3.8 млн |
| | | | **Запасы дистиллятов (в баррелях)** | | +5.6 млн |
| | | | **Загрузка производственных мощностей НПЗ** | | 87.4% |

ВИТУС®

Пермь, ул. Ленина, 50
тел. (342) 218 41 46

УТРО ИНВЕСТОРА
ежедневный аналитический обзор
17 декабря

## Календарь корпоративных событий

| Дата | Страна | Компания | Событие |
|---|---|---|---|
| 17.12.2008 | РФ | **ГАЗПРОМ** | Опубликует финансовые результаты деятельности за 1-е полугодие 2008 г. |
| 22.12.2008 | РФ | **ТБХ** | Акционеры ТБХ изберут новый совет директоров |
| 22-26.12.2008 | РФ | **ВТБ** | Представит результаты по МСФО за 3 кв. 2008 г. |
| 30.12.2008 | РФ | **ТЭК** | Акционеры на внеочередных собраниях рассмотрят вопрос о выплоте промежуточных дивидендов по итогам 9 мес. 2008 г. |

## Динамика рынков

| Индекс | Значение | Δ за день, % | Δ за мес, % | Δ за 3 мес, % | Δ за год, % |
|---|---|---|---|---|---|
| **Emerging markets** | | | | | |
| РТС - Россия | 687.94 | -0.18 | 13.60 | -35.03 | -70.04 |
| ShanghaiComp - Китай | 1975.01 | 0.54 | -0.58 | 4.18 | -62.80 |
| HangSeng – Гонконг | 22797.61 | 0.55 | 11.72 | -14.21 | -45.66 |
| Bovespa - Бразилия | 39993.46 | 4.37 | 11.75 | -12.88 | -36.33 |
| PX50 - Чехия | 838.10 | 0.26 | 3.44 | -29.43 | -53.90 |
| BUX - Венгрия | 11740.99 | -0.44 | -1.06 | -34.37 | -54.65 |
| MSCI Russia | 453.46 | 0.31 | 5.27 | -44.42 | -69.90 |
| MSCI EM | 571.85 | 1.63 | 8.52 | -27.33 | -53.30 |
| MSCI BRIC | 184.92 | 2.00 | 9.89 | -27.12 | -57.31 |
| **Developed markets** | | | | | |
| Dow Jones Ind - США | 8924.14 | 4.20 | 7.86 | -15.89 | -34.14 |
| S&P 500 – США | 913.18 | 5.14 | 7.34 | -21.03 | -38.98 |
| FTSE 100 – Англия | 4309.08 | 0.74 | 4.28 | -12.28 | -33.03 |
| DAX - Германия | 4729.91 | 1.61 | 3.79 | -19.30 | -39.65 |
| CAC40 - Франция | 3251.66 | 2.07 | 2.19 | -18.71 | -40.98 |
| Nikkei 225 - Япония | 8568.02 | -1.12 | 0.53 | -27.08 | -44.95 |
| MSCI G7 | 801.22 | 3.22 | 2.52 | -21.93 | -40.39 |
| MSCI World | 917.07 | 2.90 | 2.70 | -22.44 | -42.04 |

## Мнение трейдера

Ну, вот мы начинаем привыкать и к «бычьему рынку», и сегодняшний рост не говорит о неизбежном падении завтра. Уже две недели вподряд наши индексы отвоевывают процент за процентом, вырисовывая на графике плавную линию «блюдца», говорящую о смене предыдущего тренда, не могу сказать, что в настоящее время рынок можно описать с помощью постулатов технического анализа, но факт остается фактом.

Чем еще можно объяснить такой оптимизм на отечественных торговых площадках? Может это и есть «новогоднее ралли» или наше правительство решило нарисовать более позитивное завершение столь не простого 2008 года? Как бы то не было, даже в этом свете наш инвестор, как и простой народ скромен на покупки, а западные деньги рынок давно отфильтровал и вернул нуждающимся, оставшись наедине с рублем. Проще говоря, на рынке нет финансов, что бы их тратить, зато есть изобилие товара, который лежит на полках, украшенный новогодними огнями и как бы красиво не вспыхивали огни, оповещая о совершенных сделках, в наших торговых терминалах, они все еще остаются редкими, хотя все чаще зеленными.

А может, происходящие на рынке события, объясняются не возможной сменой тренда, о чем говорит нарисовавшееся блюдце и даже не «рождественским ралли», а «новогодними акциями», которые получили серьезные скидки от финансового кризиса 2008 года? И может быть те ценные бумаги, приобретенные по «новогодним акциям», станут самым дорогим подарком в ближайшем будущем.

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены ООО «ИК «ВИТУС» и предназначены исключительно для ознакомления клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящем материале, как можно более достоверной и полезной, ВИТУС не претендует на ее полноту и точность. Содержащаяся в настоящем материале информация может быть изменена без предварительного уведомления.
Ни компания ВИТУС, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания. Любые инвестиции, упоминаемые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться и испытывать воздействие изменений процентных ставок. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги, следует рассматривать возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации.