

Инвестиционные идеи на 2008: прогноз индекса РТС

Тем не менее, наш **базовый сценарий развития рынка капиталов** на 2008 год исходит из положительного взгляда на развитие российской экономики, устойчивого состояния государственных финансов, стабильной внутривнутриполитической ситуации в рассматриваемый период. Экономический рост в России, несмотря на возможность конъюнктурного экономического спада, будет иметь долгосрочный эффект и окажет стимулирующее воздействие на приток портфельных инвестиций в страну, что приведет к росту капитализации рынка акций и долговых финансовых инструментов. На сегодняшний день созданы условия для опережающего развития финансового рынка по сравнению с темпами прироста валового внутреннего продукта. Повышение уровня развития финансового рынка в 2008 году можно охарактеризовать следующими прогнозными индикативными показателями:

- 1) Капитализация рынка акций по отношению к ВВП повысится с 98% до 103%.
- 2) Стоимость корпоративных облигаций в обращении по отношению к валовому внутреннему продукту повысится с 4% до 5%.
- 3) Чистые активы паевых инвестиционных и акционерных фондов по отношению к ВВП вырастут с 3% до 3,5%.
- 4) Привлечение финансовых средств посредством размещения корпорациями акций и облигаций на внутреннем финансовом рынке достигнет 15-17% инвестиций в основной капитал, а с учетом привлечения кредитов и займов у российских банков и на международных рынках капитала этот показатель достигнет уровня 22-25%. Среди факторов, которые влияют на динамику российского фондового рынка необходимо отметить следующие:

Факторы, которые будут влиять на динамику фондового рынка в 2008 году

Факторы, которые могут способствовать росту рынка:	Факторы, которые могут привести к падению рынка:
<ul style="list-style-type: none"> • Ускорение темпов роста российской экономики во втором квартале 2007 года и пересмотр прогнозов по темпам роста на год в сторону увеличения. • Сохранение высоких цен на нефть на уровне выше 80 долларов за баррель. • Текущее снижение процентных ставок ФРС США. • Приток портфельного капитала в Россию. • Прояснение политической ситуации после парламентских и президентских выборов в России. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ужесточение кредитно-денежной политики ведущими центральными банками мира. • Замедление темпов экономического роста в мире. • Снижение прибыли, получаемой ведущими компаниями мира. • Проблемы с ликвидностью на мировых финансовых рынках и высокие процентные ставки на кредитные ресурсы. • Снижение положительного сальдо платежного баланса России. • Рост инфляции в мире и России. • Снижение ликвидности в России.

С учетом совокупности положительных факторов, есть все предпосылки для роста базового индекса РТС до уровня **2577 пунктов** в 2008 году.

Базовый сценарий исходит из следующих посылок:

- 1) Внутривнутриполитическая ситуация стабильна, внешнеполитическая ситуация - ухудшается.
- 2) Макроэкономические показатели в России ухудшатся по сравнению с 2007 годом (прирост ВВП составит 7%; прирост объема промышленного производства – 3-5%; внешнеторговый баланс составит 60 млрд. долл.; рост реальных располагаемых доходов населения - ниже 10%).
- 3) Прирост мировой экономики 1,5-2,0% (прирост ВВП США - 1%; Японии – 1,5%, ЕС – 1,5%, Китая - 6-7%). Процентные ставки в США и Еврозоне снизятся.
- 4) Снижение темпов роста банковских активов и умеренная ликвидность финансового рынка России (рост банковских активов - 30% в год, денежного агрегата М2 - не ниже 35%).
- 5) Снижение налогового бремени на нефтегазовые предприятия в России не происходит
- 6) Отраслевые прогнозы финансовых результатов исходят из ослабления доллара с 1,45-1,48 за евро до 1,6-1,65 долл. за евро на конец 2008 года, что обусловит дальнейший рост цен на энергоносители и металлы. Также можно прогнозировать умеренный внутренний спрос на услуги связи и ослабление интереса к предприятиям энергетики:
 - Цены на нефть марки Urals составит 90-100 долл. в 2008 году.
 - Цена на никель составит 35 тыс. долл., на медь - более 5000 долл. за тонну, золото – 850-900 долл. за т.у., на горячекатанную сталь – 500-550 долл. за тонну.
 - Рост продаж в секторе связи останется на уровне 10-15% на фоне незначительного снижения рентабельности.
 - Цены на акции ОГК и ТГК снизятся.

Согласно базовому сценарию индекс РТС вырастет на 12-13% в 2008 году и достигнет отметки в 2570-2600 пунктов.

	Рын. кап. (млн. долл.)	P/S (2007)	Потенциальная цена (\$)	Потенциальная цена (руб.)	Потенциал роста (падения) (%)
Нефть и газ					
ЛУКОЙЛ	63 288	0,79	103,05	2524,8	39%
Газпром	305 370	3,38	15,16	371,5	18%
Татнефть (о.а.)	11 517	0,82	8,33	204,0	58%
Татнефть (пр.а.)	721		5,83	142,8	96%
ГазпромНефть	25 617	1,13	6,67	163,4	24%
Сургутнефтегаз (о.а.)	28 258	1,46	1,03	25,2	3%
Сургутнефтегаз (пр.а.)	3 570		0,72	17,6	38%
Роснефть	82 182	1,82	11,48	281,3	48%
НОВАТЭК	21 825	9,09	4,78	117,2	-34%
Башнефть	2 637	0,71	26,06	638,5	68%
ТНК-ВР Холдинг	31 416	1,24	2,51	61,4	45%
Транснефть (пр.а.)	10 416	1,27	2645	64806,5	57%
Среднее значение	-	1,7-2	-	-	-

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Инвестиционные идеи

18 Января 2008 г.

<i>для развивающихся рынков</i>					
Телекомы					
Ростелеком	8 278	3,66	7,86	192,64	-32%
Ростелеком (пр.а.)			5,50	134,85	120%
Уралсвязьинформ	1 791	1,27	0,0731	1,79	38%
Уралсвязьинформ (пр.а.)			0,05	1,25	42%
ЦентрТелеком	1 309	1,08	0,9510	23,30	19%
ЦентрТелеком (пр.а.)			0,67	16,31	15%
Сибирьтелеком	1 225	0,98	0,1377	3,37	38%
Сибирьтелеком (пр.а.)			0,0964	2,36	44%
ВолгаТелеком	1 019	1,15	7,4862	183,41	56%
ВолгаТелеком (пр.а.)			5,2404	128,39	40%
<i>Среднее значение для телекомов для развивающихся рынков</i>	-	2-2,5	-	-	-
МТС	27 802	3,60	11,57	283,43	-17%
Вымпелком	30 720	4,64	361,42	8854,69	-40%
<i>Среднее значение для операторов мобильной связи для развивающихся рынков</i>	-	3,1-3,4	-	-	-
Электрoэнергетика					
РАО "ЕЭС России"	45 244	1,26	1,741	42,65	59%
РАО "ЕЭС России" (пр.а.)			1,219	29,86	26%
ОГК-5	4 952	4,48	0,147	3,60	5%
Мосэнерго (ТГК-3)	8 747	3,59	0,160	3,92	-30%
<i>Среднее значение для энергетиков для развивающихся рынков</i>	-	2,1-2,6	-	-	-
Черная металлургия					
Северсталь	22 395	1,42	28,30	693,45	27%
ММК	12 651	1,66	1,16	28,44	3%
НЛМК	22 782	3,15	3,96	97,01	5%
Мечел	8 932	1,51	24,72	605,57	12%
<i>Среднее значение для развивающихся рынков</i>	-	1,5-2	-	-	-

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Инвестиционные идеи

18 Января 2008 г.

Цветная металлургия					
ГМК	46 604	2,91	335,079	8209,42	37%
Полюс Золото	9 932	9,93	48,393	1185,62	-7%
Среднее значение для развивающихся рынков	-	2,5-3,3	-	-	-
Транспорт и машиностроение					
Аэрофлот	4 111	1,34	4,13	101,22	12%
Среднее значение для развивающихся рынков	-	0,8-1,2	-	-	-
Банки					
	Рын. кап. (млн. долл.)	P/BV (2007)	Потенциальная цена (\$)	Цена (руб.)	Потенциал роста (%)
Сбербанк (об. ак.)	80 375	3,07	4,85	119	32%
Сбербанк (пр. ак.)	2 430		3,4	83,3	40%
Среднее значение для банков для развивающихся рынков	-	3,8-4,2	-	-	-

Прогноз индекса РТС

	Доля в индексе РТС	Потенциал роста в 2008 году
GAZP	15,00%	18,28%
LKOH	15,00%	38,70%
SBER	13,86%	31,57%
SNGS	5,65%	2,83%
GMKN	5,75%	37,33%
ROSN	7,57%	48,17%
MTSS	0,78%	-17,07%
SNGSP	1,83%	38,43%
EESR	4,04%	59,14%
TATN	2,05%	58,02%
NVTK	2,56%	-34,02%
TRNFP	1,56%	57,45%
PLZL	1,53%	-6,94%
NLMK	1,89%	4,76%
CHMF	1,84%	26,64%
SBERP	1,15%	39,85%
RTKM	0,83%	-31,63%
EESRP	0,72%	26,29%
SIBN	0,65%	23,51%
OGKC	0,36%	4,88%
RTKMP	0,34%	120,16%
BANE	0,28%	68,14%
MTLR	0,81%	12,35%
AFLT	0,42%	11,66%
TATNP	0,32%	95,62%

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Инвестиционные идеи

18 Января 2008 г.

URSI	0,39%	37,89%
SPTL	0,32%	-5,16%
ENCO	0,26%	37,67%
NNSI	0,30%	55,96%
Итого	88,06%	26,76%
Значение индекса РТС на 25 января 2008 года		2033
Потенциальное значение индекса РТС в 2008 году		2577

ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ»

119034, Москва, Всеволожский пер., д.2, стр.2 Тел./факс:7-(495)-363-93-80.

Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ИК РУСС-ИНВЕСТ не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ИК РУСС-ИНВЕСТ, его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.