



MARKET DAILY. 25.08.2008

МАКРОЭКОНОМИКА

► Объем денежной базы в узком определении в России на 18 августа составил 4539,1 млрд рублей, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в пятницу. Между тем, на 11 августа денежная база в России составляла 4486,0 млрд рублей. Таким образом, за неделю она выросла на 53,1 млрд рублей.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

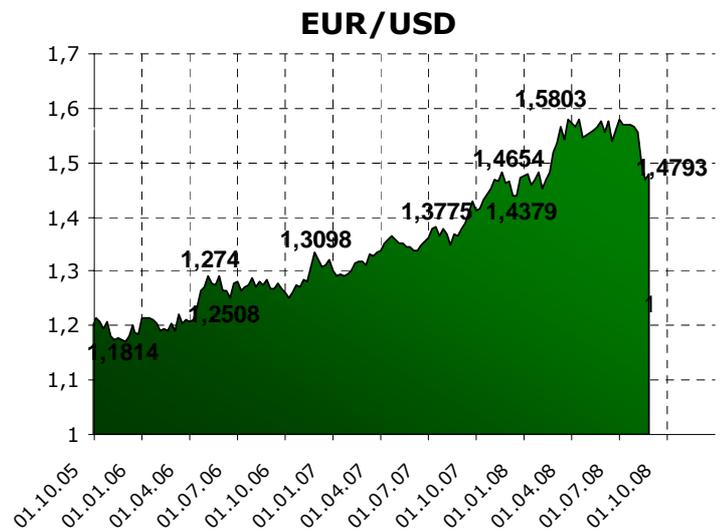
▲ Совет директоров ОАО "ГМК "Норильский никель" на заседании в пятницу принял решение о проведении процедуры buyback до 4,17% от уставного капитала компании на общую сумму до 49 млрд рублей, говорится в сообщении АО. "Приобретение "Норильским никелем" собственных акций осуществляется с целью поддержки ценных бумаг компании, стоимость которых за последние несколько месяцев значительно снизилась, - сказал генеральный директор ГМК Владимир Стржалковский, чьи слова приводятся в сообщении. - Это произошло в большой степени под воздействием факторов, не связанных с фундаментальными показателями компании". При этом новый глава компании отметил большой потенциал развития "Норникеля", "который новая управленческая команда намерена максимально раскрыть". Приобретение акций у акционеров "Норникеля" будет осуществляться на пропорциональной основе по цене 6,167 тыс. рублей (около \$254) за одну акцию, что является средневзвешенной ценой по данным ФБ ММВБ за период с 15 февраля 2008 года по 15 августа 2008 года. Объединенная компания "Российский алюминий", которая с весны этого года является владельцем 25% акций ОАО "ГМК "Норильский никель", голосовала против buyback. "РусАл" последовательно выступает за распределение средств, не используемых в инвестиционной программе, между всеми акционерами в виде дивидендов, - говорится в сообщении алюминиевой корпорации.

ОЖИДАЕТСЯ

► Завершение строительства трубопроводной системы ВСТО для обеспечения работы в реверсивном режиме Талакан - Тайшет запланировано на 30 сентября, сообщает RusEnergy. Таким образом, подача нефти в систему по данному направлению может начаться уже с начала октября. Через нефтепровод Восточная Сибирь - Тихий Океан (ВСТО), протяженностью свыше 4 тыс км, строящийся компанией Транснефть, планируется поставка российской нефти в страны Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР). Нефтепровод пройдет по Иркутской области до границы с Бурятией к северу от озера Байкал, по Читинской и Амурской областям, Республике Саха (Якутия), по Хабаровскому и Приморскому краям. Около половины трассы намечено вдоль границы с Китаем. Завершение участка Талакан-Тайшет благоприятно для операционной деятельности таких компаний Сургутнефтегаз, Роснефть и ТНК-ВР, которые получают возможность перейти к началу активной фазы освоения ряда месторождений, расположенных вдоль новой трассы.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,2699	-0,13%
RUR/€	36,1257	0,36%
\$/€	1,4793	-0,71%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	670,50	3,28%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	80,50	-13,35%



Индикаторы российского рынка

РТС	1701,61	-1,21%
ММВБ	1374,69	-1,42%
ММВБ-10	2387,56	-1,34%





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Рынок продолжает вялотекущее сползание – индексу РТС не удалось закрепиться даже на отметке 1700 пунктов. Фьючерс на индекс РТС снижается на 14 пунктов к базовому активу, что говорит о негативном настрое спекулянтов, при этом объемы торгов крайне небольшие: в отсутствие лондонских игроков и в рамках по-прежнему низкого уровня рублевой ликвидности крупные игроки стоят в стороне, дожидаясь формирования хоть сколько-нибудь убедительной технической картины.

Единственной растущей бумагой среди «голубых фишек» являются акции ГМК "Норильский никель", растущие на 5% благодаря новостям о выкупе компанией собственных бумаг у акционеров по цене выше текущей рыночной. Однако и этот рост крайне не убедителен. Напомним, что в пятницу ГМК "Норильский никель" сообщила о решении выкупить до 4,17% акций от уставного капитала компании на общую сумму до 49 млрд. рублей. Цена выкупа определена в 6,167 тыс. рублей (около \$254) за одну акцию, что является средневзвешенной ценой по данным ФБ ММВБ за период с 15 февраля 2008 года по 15 августа 2008 года. Предлагаемая цена на 20% выше текущей, так что сегодняшней рост больше похож на действия небольшой группы спекулянтов, настроенных быстро получить короткую прибыль – рынок в целом новость явно не оценил, помня о том, что основные проблемы ГМК (противоречия между основным акционерами) сохраняются. Мы не рассматриваем ГМК НорНикель как интересный актив для длинных вложений, предпочитая совершать спекулятивные операции.

Остальные инструменты подвержены общему пессимизму. Газпром, который мы отмечали, как одну из наиболее непривлекательных бумаг, сегодня в первые два часа торгов пробил поддержку 240 руб., опустившись к уровню лета 2007 года. Если смотреть на техническую картину данного инструмента, можно заметить, что котировки почти полностью реализовали фигуру «двойная вершина», сформированную по двум максимумам от 11 января 2008 года и от 22 мая текущего года. До долгосрочной поддержки (228 руб.) акциям осталось около 3% падения, которые могут быть отыграны уже сегодня-завтра. На текущих уровнях (220-230 руб.) практически не останется заявок на продажу со стороны тех, кто использовать акции Газпрома как ликвидное средство для получения кэша. И мы полагаем, что бумага снова становится привлекательной для долгосрочных покупок.

Динамика остального рынка по-прежнему нестабильна. Повторимся, что для формирования «дна» индексу РТС необходимо хотя бы сформировать боковой тренд в рамках 1700-1800 пунктов, а в идеале закрепиться выше отметки 1800 пунктов. Лишь в этом случае можно будет говорить об окончании кризисного периода. Поддержку рынку может оказать прирост ликвидности, ожидающийся в начале сентября после окончания налоговых выплат.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Падение стоимости сырья, стабильный доллар и замедление экономического роста должны привести к замедлению инфляции, заявил глава Федеральной резервной системы (ФРС) США Бен Бернанке, выступая в пятницу в штате Вайоминг. В то же время он предупредил, что американский ЦБ будет действовать, если подъем цен будет больше, чем умеренным, в среднесрочной перспективе. По его словам, ФРС намерена "достичь ценовой стабильности в среднесрочной перспективе и будет действовать так, как необходимо для получения этого результата". Б.Бернанке отметил также, что базовая процентная ставка "относительно низка", учитывая увеличение ценового давления. Финансовая нестабильность "пока не убывает" и вносит вклад в ослабление экономического роста и повышение безработицы в стране, добавил он. Глава центробанка США вновь высказался в защиту роли ФРС при спасении Bear Stearns от коллапса и заявил, что "экономика с трудом может оставаться неуязвимой к таким суровым финансовым разрушениям".

▲ Контролируемый государством Korea Development Bank заявил о том, что открыт для переговоров о потенциальной покупке Lehman Brothers. Акции американского инвестбанка взлетели на этой новости на 13% - до \$15,47. Правительство Южной Кореи планирует приватизировать банк к 2012 году, и приобретение внутренних и зарубежных компаний может помочь компании провести расширение перед достижением этой цели. Переговоры с Korea Development Bank и Citic Securities отражают растущее давление на главного исполнительного директора

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 292,20	1,39%
Dow Jones	11 628,06	1,84%
NASDAQ	2 414,71	1,07%
DAX	6 342,42	1,15%
FTSE 100	5 505,60	3,15%
NIKKEI	12 878,66	0,99%
HangSeng	21 063,49	3,04%
Kospi	1 502,11	-0,69%
CSI	2 306,48	-2,66%
BRSP Bovespa	55 850,13	0,85%

DJIA (США)





Lehman Дика Фалда в отношении необходимости наращивания капитала перед опубликованием финансовой отчетности в середине сентября. Эти данные могут содержать информацию о списании более \$4 млрд активов, в результате чего общая сумма списаний достигнет \$12 млрд. Котировки акций Lehman с начала 2007 года упали почти на 85%, и по состоянию на 21 августа капитализация банка составляла примерно \$9,5 млрд. Помимо продажи собственных акций Lehman рассматривает возможность реализации частей своего бизнеса по управлению инвестициями, включая Neuberger Berman, а также некоторых проблемных активов в сфере недвижимости. Управление активами Lehman может стоить до \$10 млрд.

▼ ВВП Великобритании во втором квартале 2008 года не изменился по сравнению с предыдущим кварталом. Аналитики ожидали роста на 0,1%. Увеличение ВВП Великобритании относительно второго квартала 2007 года составило 1,4%. Эксперты прогнозировали 1,5%. Согласно предварительным данным, рост ВВП Великобритании во втором квартале 2008 года составлял 0,2% относительно предыдущего квартала и 1,6% по сравнению со вторым кварталом 2007 года. Рост ВВП Великобритании продолжался более века, и его неожиданная стагнация увеличит давление на Банк Англии, вынуждая его снизить процентную ставку, несмотря на угрозу ускорения темпов инфляции. Банк Англии не изменял процентную ставку последние четыре месяца, после того как потребительские цены подскочили на 4,4%, вдвое превысив целевой уровень.

▼ Продажи корпоративных облигаций в США упали до минимума за семь недель, поскольку инвесторы хотят получить более высокую доходность при размещении. На этой неделе были проданы бонды на \$2,82 млрд по сравнению с \$16 млрд на прошлой неделе и \$28 млрд за аналогичный период 2007 года. Последний раз такой же низкий объем размещений был зафиксирован на неделе, завершившейся 4 июля, когда были проданы облигации на \$2,49 млрд. Наиболее заметными размещениями прошедшей недели стала продажа бондов в размере \$850 млн компанией 3M, которая производит широкий спектр продукции - электронику, лекарства, канцтовары, а также реализация бумаг на сумму \$350 млн производителем тракторов Deere & Co. Объем продаж упал из-за опасений, что двум крупнейшим ипотечным компаниям США Fannie Mae и Freddie Mac понадобится помощь правительства для выхода из кризиса. Спред размещаемых облигаций к доходности US Treasuries на этой неделе составил 312 базисных пунктов, обновив рекорд, зафиксированный после объявления о покупке JPMorgan Chase & Co. инвестбанком Bear Stearns при поддержке Федеральной резервной системы.

СЫРЬЕ

► Национальная ассоциация риэлторов США обнародует данные о продажах домов на вторичном рынке в июле. (18:00)

► Биржи Великобритании закрыты в связи с праздничным днем.

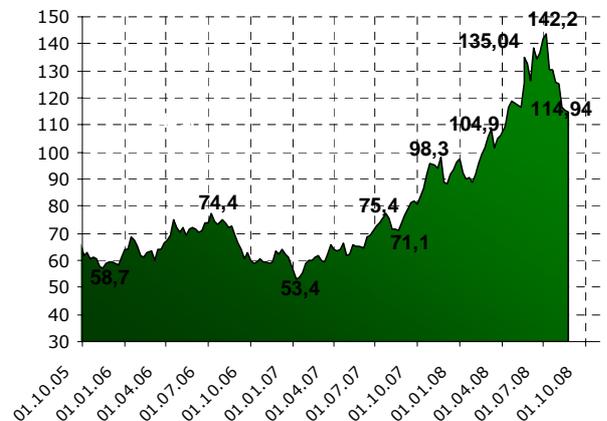
Hang Seng (Гонг-Конг)



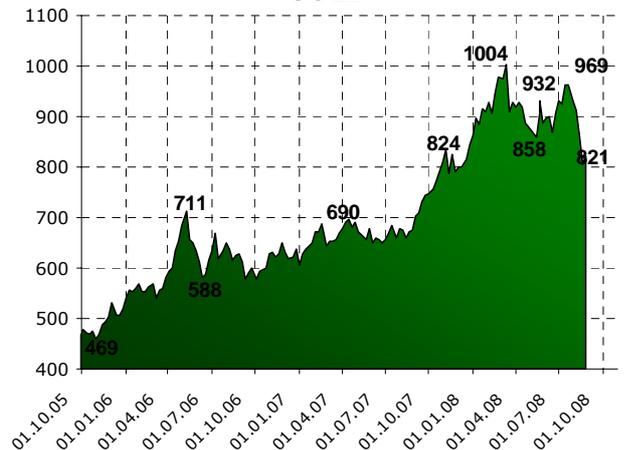
Сырье (\$)

Нефть WTI	114,94	-1,36%
Brent	113,92	-0,38%
Urals	109,16	-0,87%
Газ (ICE)	7,89	-3,25%
Никель	21 000,00	7,39%
Золото	821,80	-0,36%
Платина	1 419,90	1,78%
Медь	7 861,00	2,49%

Oil (WTI)



GOLD



© ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ»

Лицензия ФСФР на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00556 от 24.05.2008 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.