

Аналитический обзор

рынка ценных бумаг за I квартал 2007 года

Рынок акций

Первый квартал 2007 года оказался непростым для российского фондового рынка. Начав год резким снижением, обусловленным драматичным падением цен на «черное золото» более чем на 10 % за первые 5 торговых сессий до уровня 60 долларов США за баррель, а также отрицательной динамикой основных мировых фондовых площадок, российский рынок, ведомый акциями сырьевых компаний, откатился на уровни конца ноября 2006 года. Однако падение оказалось недолгим. Участники рынка, опираясь на внутренние фундаментальные позитивные новости, а также в ожидании крупнейшего банковского SPO Сбербанка РФ уже к концу января сумели поднять рынок на новые исторические максимумы. Основными драйверами роста стали банковские акции и акции электроэнергетики, сумевшие показать отличную динамику на новостях об успешной реализации плана реформирования сектора электроэнергетики РФ.

Азиатский кризис начала марта застал участников рынка врасплох. Неожиданно сильная негативная реакция азиатских рынков на ужесточение инвестиционной и монетарной политики Китая пошатнула все мировые рынки. Российский рынок не остался в стороне, потеряв за 5 торговых сессий около 15 % своей капитализации. Восстановление мировых площадок на заявлениях ведущих мировых инвестиционных домов о том, что новости Китая вряд ли могут изменить мировую макроэкономическую ситуацию, а также укрепляющаяся из-за возросших опасений военного конфликта в Иране нефть все же позволили российскому рынку локализовать и этот провал, вернув рынок на февральские комфортные уровни.

Ситуация в мировой экономике остается благоприятной для развивающихся рынков, так как ожидающееся сокращение процентной ставки ФРС положительно влияет на отношение инвесторов к рискам.

В российской экономике определенная зависимость фондового рынка от цен на нефть сохранится, так как именно на этот сектор приходится 70 % экспорта. Однако экспорт товаров составляет всего 30 % от российского ВВП, остальная часть ВВП формируется за счет внутреннего рынка. Таким образом, в 2007 году основную ставку мы делаем на внутреннюю экономику.

Экономика

В I квартале возросшие «военные» опасения в США, а так же усиление нестабильности на внутреннем рынке недвижимости США заставили аналитиков крупнейших инвестиционных домов пересмотреть свои ожидания по доллару США. Продолжающаяся тенденция к сокращению доли долларов США в золотовалютных резервах крупных игроков (Япония, Китай, Индия, Россия) так же не способствовали усилению позиций американской валюты. Итогом стало планомерное падение доллара США относительно всех мировых валют в течение всего квартала. На Российском рынке это вылилось в то, что уже к концу квартала доллар США тестировал свои многолетние минимумы на уровне 26 рублей за доллар США.

Золотовалютные резервы ЦБ РФ продолжали динамично расти и к концу квартала превысили 330 миллиардов долларов США, увеличившись с начала года на 7 %.

Рынок облигаций

В I квартале на рынок облигаций влияли следующие факторы: существенное понижение цен на нефть, высокий уровень межбанковских кредитов overnight, который в январе-марте не опускался ниже 6–7 % и возросшая активность иностранных и российских инвесторов, связанная с освоением новых годовых лимитов.

В целом вышеперечисленные факторы не смогли оказать существенного влияния на доходности корпоративных и государственных облигаций, которые остались на уровнях предыдущего квартала.

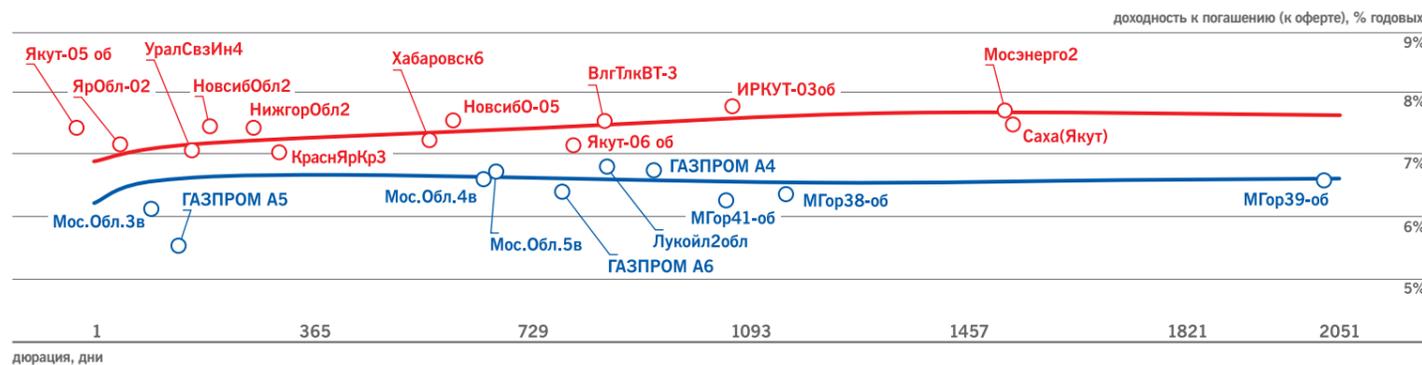
Рыночные индикаторы

Индикатор	Значение	Изменение за I квартал
DJIA	12 354,35	- 0,87 %
NASDAQ	2 421,64	+ 0,26 %
S&P	1 420,86	+ 0,18 %
MSCI EM	929,03	+ 1,79 %
MMBБ	1 698,08	+ 0,27 %
PTC	1 935,72	+ 0,72 %

Макроэкономические индикаторы

Индикатор	Значение	Изменение за I квартал
Курс доллара США	26,02	- 1,36 %
Курс евро	34,66	+ 0,11 %
Нефть (\$/баррель)	66,70	+ 9,72 %
Инфляция за I квартал 2007 года	3 %	

Кривая доходности по наиболее ликвидным облигациям высшего котировального списка ММББ



Россия, 119049, Москва, ул. Донская, 13, стр. 1
 +7 (495) 741-7050
 +7 (495) 221-6750 (факс)
 +7 (495) 995-9077 (автоответчик по стоимости пая)
 asset@metropol.ru
<http://am.metropol.ru>

ОПИФ смешанных инвестиций «Метрополь Афина»

Стратегия фонда	Умеренный риск/потенциальная доходность на среднем уровне
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд смешанных инвестиций
Дата формирования	22 декабря 2003 года
Минимальная сумма инвестиций	10 000 руб. — первичное приобретение инвестиционных паев, 3 000 руб. — последующее приобретение
Надбавка при приобретении	0,5 %, если сумма приобретения инвестиционных паев до 1,5 млн руб., 0,25 %, если сумма от 1,5 до 3 млн руб. и 0,1 %, если сумма свыше 3 млн руб.
Скидка при погашении	2 %, если срок владения инвестиционными паями меньше 3 месяцев; 1 %, если срок от 3 месяцев до 1 года; 0,1 %, если срок свыше 1 года и погашение через агентский пункт; 0 %, если срок свыше одного года и погашение через УК
Обмен паев	Бесплатно
Максимальный общий размер вознаграждений	3,6 % от среднегодовой стоимости чистых активов фонда для управляющей компании, специализированного депозитария, регистратора и аудитора фонда

Динамика показателей фонда

Показатель	30.03.2007	за 3 месяца	за 6 месяцев	за 1 год	за 3 года	с момента формирования
Изменение стоимости пая		+ 3,56 %	+ 26,38 %	+ 20,76 %	+ 145,28 %	+ 154,85 %
Стоимость пая (руб.)	254,85					
Стоимость чистых активов (тыс. руб.)	411 473, 90					

Инвестиционная стратегия

Паи фонда «Метрополь Афина» показывают устойчивый прирост стоимости и стабильность в периоды спада на фондовом рынке.

Инвестиционная стратегия фонда смешанных инвестиций «Метрополь Афина» направлена на обеспечение прироста инвестированных средств за счет оптимального сочетания долговых и долевых ценных бумаг, достижение «золотой середины» между доходностью и риском за счет вложения в различные типы активов.

Сочетая характеристики фондов «Метрополь Золотое руно» и «Метрополь Зевс», фонд «Метрополь Афина» ориентирован на инвесторов, стремящихся получить доходность выше консервативных инструментов при умеренном уровне риска и готовых к долгосрочному инвестированию.

Управление рисками

В рамках управления Фондом более приоритетным для компании является ограничение рыночных рисков, а не достижение показателей максимальной доходности. Инвестиционная декларация позволяет компенсировать риски вложений в акции за счет размещения части активов в долговые финансовые инструменты. УК «МЕТРОПОЛЬ» стремится обеспечить оптимальное сочетание показателей доходности и риска.

Изменение структуры портфеля

Показатель	30.03.2007	Изменение
Доля акций	98,07 %	+ 17,23 %
Доля облигаций	0 %	- 16,01 %
Доля денежных средств	1,92 %	- 1,22 %

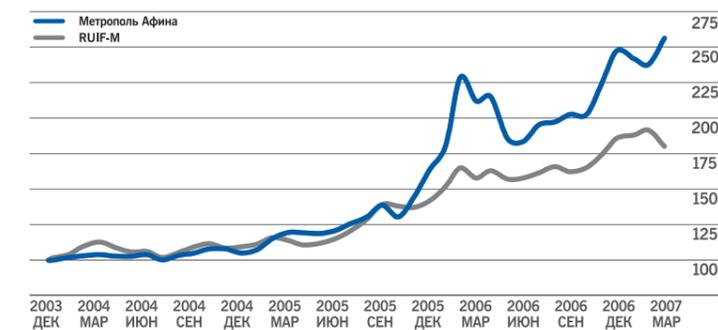
Коэффициент доходность/риск*

Период	Значение
3 месяца	0,22
6 месяцев	0,67
12 месяцев	0,26

* по данным НП НЛУ (www.nlu.ru)



Изменение стоимости инвестиционного пая фонда «Метрополь Афина»



Структура активов фонда «Метрополь Афина»



ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ». Лицензия ФКЦБ РФ № 21-000-1-00119 от 23 мая 2003 года. Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Метрополь Афина». Правила зарегистрированы ФКЦБ РФ № 0149-70232611 от 12 ноября 2003 года. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Правилами фонда предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционного пая при их приобретении и скидки к расчетной стоимости инвестиционного пая при их погашении. Взимание надбавок и скидок уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

ОПИФ акций «Метрополь Золотое Руно»

Стратегия фонда	Повышенный риск/потенциально высокая доходность
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд акций
Дата формирования	22 декабря 2003 года
Минимальная сумма инвестиций	10 000 руб. — первичное приобретение инвестиционных паев, 3 000 руб. — последующее приобретение
Надбавка при приобретении	0,5 %, если сумма приобретения инвестиционных паев до 1,5 млн руб., 0,25 %, если сумма от 1,5 до 3 млн руб. и 0,1 %, если сумма свыше 3 млн руб.
Скидка при погашении	2 %, если срок владения инвестиционными паями меньше 3 месяцев; 1 %, если срок от 3 месяцев до 1 года; 0,1 %, если срок свыше 1 года и погашение через агентский пункт; 0 %, если срок свыше одного года и погашение через УК
Обмен паев	Бесплатно
Максимальный общий размер вознаграждений	4,1 % от среднегодовой стоимости чистых активов фонда для управляющей компании, специализированного депозитария и регистратора и аудитора фонда

Динамика показателей фонда

Показатель	30.03.2007	за 3 месяца	за 6 месяцев	за 1 год	за 3 года	с момента формирования
Изменение стоимости пая		+ 2,66 %	+ 26,00 %	+ 19,85 %	+ 138,42 %	+ 172,92 %
Стоимость пая (руб.)	272,92					
Стоимость чистых активов (тыс. руб.)	105 457,32					

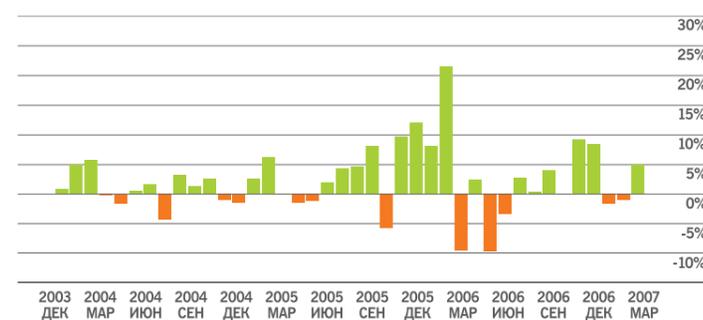
Инвестиционная стратегия

Паи фонда «Метрополь Золотое руно» в долгосрочном плане показывают устойчивый прирост стоимости и относительную стабильность в периоды спада на фондовом рынке, что подчеркивает эффективность управления средствами пайщиков. По оценке управляющих фондом «Метрополь Золотое руно», сформированный портфель обладает высоким потенциалом роста.

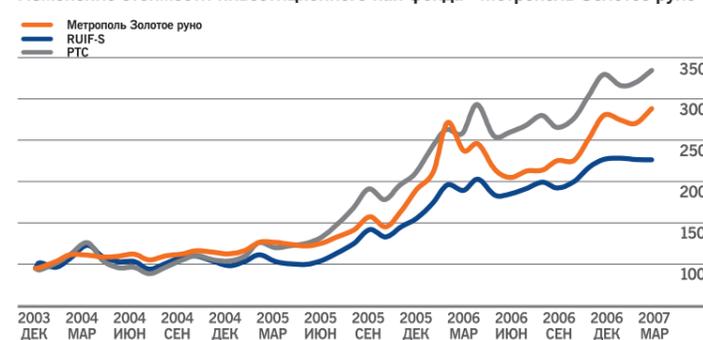
Инвестиционная стратегия фонда «Метрополь Золотое руно» предусматривает инвестирование в наиболее перспективные акции, имеющие значительный потенциал роста курсовой стоимости с целью получения дохода на инвестиционном горизонте не менее года.

Данный фонд подходит инвесторам, готовым к риску, но при этом ожидающим доход, сопоставимый с показателями роста фондового рынка.

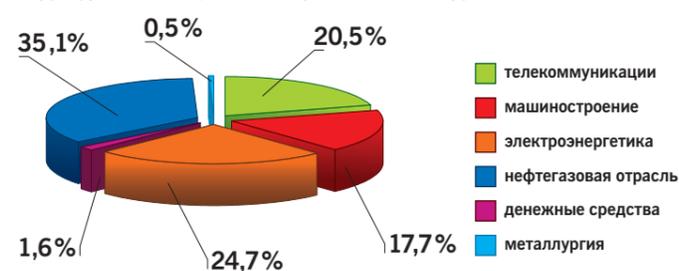
Ежемесячная доходность инвестиционного пая фонда «Метрополь Золотое руно»



Изменение стоимости инвестиционного пая фонда «Метрополь Золотое руно»



Структура активов фонда «Метрополь Золотое руно»



Управление рисками

В рамках управления фондом более приоритетным для компании является ограничение рыночных рисков, а не достижение показателей максимальной доходности. При этом пристальное внимание уделяется показателям ликвидности ценных бумаг и их волатильности. УК «МЕТРОПОЛЬ» стремится обеспечить оптимальное сочетание показателей доходности и риска.

Изменение структуры портфеля

Показатель	30.03.2007	Изменение
Доля акций	98,44 %	+ 7,02 %
Доля денежных средств	1,56 %	- 7,02 %

Коэффициент доходность/риск*

Период	Значение
3 месяца	0,20
6 месяцев	0,68
12 месяцев	0,26

* по данным НП НЛУ (www.nlu.ru)

ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ». Лицензия ФКЦБ РФ № 21-000-1-00119 от 23 мая 2003 года. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Метрополь Золотое руно». Правила зарегистрированы ФКЦБ РФ № 0147-70232539 от 12 ноября 2003 года. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Правилами фонда предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционного пая при их приобретении и скидки с расчетной стоимости инвестиционного пая при их погашении. Взимание надбавок и скидок уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

ОПИФ облигаций «Метрополь Зевс»

Стратегия фонда	Минимальный риск / потенциально консервативный уровень доходности
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд облигаций
Дата формирования	22 декабря 2003 года
Минимальная сумма инвестиций	10 000 руб. — первичное приобретение инвестиционных паев, 3 000 руб. — последующее приобретение
Надбавка при приобретении	0,5 %, если сумма приобретения инвестиционных паев до 1,5 млн руб., 0,25 %, если сумма от 1,5 до 3 млн руб. и 0,1 %, если сумма свыше 3 млн руб.
Скидка при погашении	2 %, если срок владения инвестиционными паями меньше 3 месяцев; 1 %, если срок от 3 месяцев до 1 года; 0,1 %, если срок свыше 1 года и погашение через агентский пункт; 0 %, если срок свыше одного года и погашение через УК
Обмен паев	Бесплатно
Максимальный общий размер вознаграждений	1,6 % от среднегодовой стоимости чистых активов фонда для управляющей компании, специализированного депозитария и регистратора и аудитора фонда

Динамика показателей фонда

Показатель	30.03.2007	за 3 месяца	за 6 месяцев	за 1 год	за 3 года	с момента формирования
Изменение стоимости пая		+ 2,36 %	+ 9,96 %	+ 12,93 %	+ 31,50 %	+ 35,80 %
Стоимость пая (руб.)	135,80					
Стоимость чистых активов (тыс. руб.)	10 960,69					

Инвестиционная стратегия

Паи фонда «Метрополь Зевс» демонстрируют устойчивый прирост стоимости и стабильность в периоды спада на фондовом рынке.

Инвестиционная стратегия фонда «Метрополь Зевс» направлена на минимизацию рисков, долгосрочное сохранение и прирост инвестированных средств за счет вложений в долговые ценные бумаги с фиксированным доходом (государственные, субфедеральные, муниципальные и корпоративные облигации).

Фонд ориентирован на консервативных инвесторов, стремящихся к минимизации рисков и стабильному приросту капитала, а также может использоваться инвесторами фондов «Метрополь Золотое руно» и «Метрополь Афина» в качестве «тихой гавани» в периоды коррекции на фондовом рынке с помощью операции обмена паев этих фондов.

Управление рисками

В рамках управления фондом более приоритетным для компании является ограничение рыночных рисков, а не достижение показателей максимальной доходности. При инвестиционной оценке кредитного риска эмитентов облигаций наша компания использует собственную аналитику в области оценки кредитных рисков, а также общепризнанные рейтинги международных агентств Standard and Poor's и Moody's.

Изменение структуры портфеля

Показатель	30.03.2007	Изменение
Доля облигаций	96,80 %	+ 4,02 %
Доля акций	0,01 %	- 3,58 %
Доля денежных средств	3,19 %	- 0,44 %

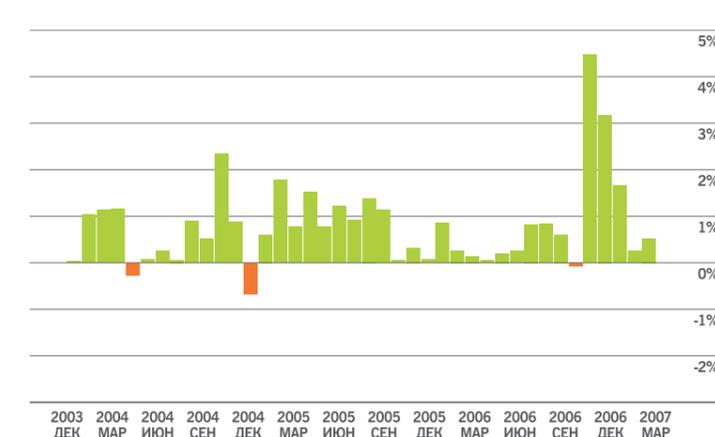
Коэффициент доходность/риск*

Период	Значение
3 месяца	1,08
6 месяцев	0,92
12 месяцев	0,76

* по данным НП НЛУ (www.nlu.ru)

ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ». Лицензия ФКЦБ РФ № 21-000-1-00119 от 23 мая 2003 года. Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Метрополь Зевс». Правила зарегистрированы ФКЦБ РФ № 0148-70232456 от 12 ноября 2003 года. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Правилами фонда предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционного пая при их приобретении и скидки с расчетной стоимости инвестиционного пая при их погашении. Взимание надбавок и скидок уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

Ежемесячная доходность инвестиционного пая фонда «Метрополь Зевс»



Структура активов фонда «Метрополь Зевс»

