



MARKET DAILY. 29.07.2008

МАКРОЭКОНОМИКА

► Минэкономразвития России повысило прогноз инфляции на текущий год до 11.8 с 10.5%, а также незначительно увеличило оценку роста ВВП - до 7.8 с 7.6%, сообщили Рейтер со ссылкой на замминистра А. Клепача. С начала 2008 г по 21 июля инфляция, согласно оценке Росстата, составила 9.3%. Прогноз цены нефти Urals в 2008 г повышен до \$115 с \$92-98 за барр; на три года, согласно оптимистическому сценарию, - до \$90-130 с \$97-100. Согласно инновационному сценарию Минэкономразвития, в 2009-2010 гг ВВП России вырастет на 6.7 и 6.6% соответственно, что выше майского прогноза на 0.1%.

► Объем вложений золотовалютных резервов РФ в облигации ипотечных агентств США сократился с начала года более чем в два раза до примерно \$50 млрд, сказал Рейтер первый зампред ЦБ РФ А.Улюкаев. Золотовалютные резервы РФ на 18 июля 2008 г повысились до \$588.3 млрд. Позднее А. Улюкаев уточнил, что \$50 млрд - это объем инвестиций в облигации только двух агентств - Fannie Mae и Freddie Mac. «А на начало года на три агентства было около \$100 млрд», - сказал он, не назвав объема инвестиций, приходящегося сейчас на третье агентство. Центробанк РФ инвестирует резервы в ценные бумаги с наивысшим рейтингом, номинированные в долларах, евро, фунтах стерлингов и иенах. На конец прошлого года, по сообщению ЦБ, в облигации компаний, спонсируемых государством, было вложено около \$100 млрд, в том числе, в долговые обязательства американских ипотечных кредиторов Fannie Mae и Freddie Mac. Позднее источник в одном из федеральных ведомств говорил Рейтер, что вложения в облигации трех ипотечных агентств составляли \$102 млрд и снизились на начало года после пика в прошлом году, причем ЦБ не продавал эти бонды, и не рефинансировал при погашении, чтобы не обрушить рынок.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

► Руководство компании Акрон отложило размещение GDR в Лондоне из-за неблагоприятных рыночных условий, сообщает Рейтер. Компания не отказалась от планов получить листинг в Лондоне в дальнейшем, говорится в сообщении. Ранее сообщалось, что Акрон планировал разместить 10% от уставного капитала, принадлежащие акционерам Дорогобужа и другим структурами, контролируемым основным владельцем Акрона. Диапазон размещения был определен в \$12-15 за GDR, или \$120-150 за акцию. Вчера торги акциями Акрона закрылись по \$100.5. Поступления от продажи расписок руководство Акрона намерено направить на модернизацию производства.

ОЖИДАЕТСЯ

► Один из крупнейших в России производителей труб, компания ТМК может снизить объем синдицированного бридж-кредита вдвое до \$600 млн, получив остальное через недавнее размещение евробондов, сообщает информационное агентство Reuters. Ранее ТМК, планировала привлечь однолетний бридж-кредит в размере \$1.2 млрд по ставке LIBOR плюс 150-285 б.п., для финансирования покупки американских активов IPSCO. В июле компания разместила евробонды с погашением в 2011 г на \$600 млн по ставке 10.0% годовых.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,3610	0,02%
RUR/€	36,6768	-0,10%
\$/€	1,5741	0,21%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	487,20	9,95%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	197,80	-37,84%

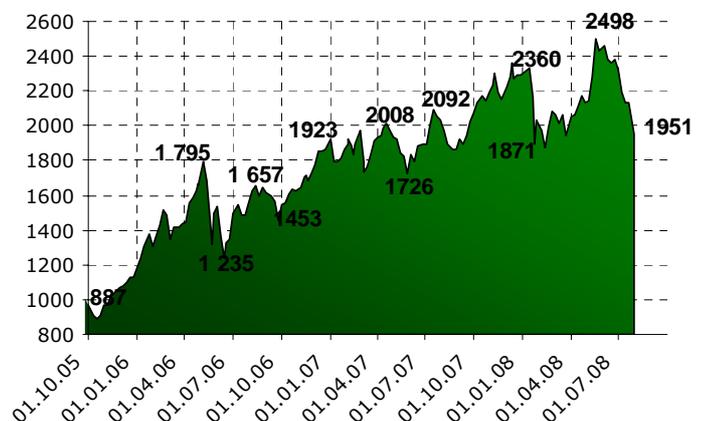
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	1928,74	-1,16%
ММВБ	1456,16	-2,08%
ММВБ-10	2575,09	-2,10%

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

После очередных заявлений В.Путина относительно компании «МЕЧЕЛ» российский рынок показывает новый серьезный провал – индекс РТС в первой половине дня провалился до отметки 1881 пункт, то есть практически до минимума февраля текущего года. Тогда точкой разворота стала отметка 1859 пунктов, до которой российскому рынку осталось всего 1,7%.

Видимо, в ожидании достижения этого уровня тенденции по различным инструментам начали меняться – после 12.00 МСК падение приостановилось, по инструментам, чувствующим гос.поддержку появились спекулятивные покупки.

Крайне положительной новостью для ГКМ Норильский Никель в условиях недовольства Правительством металлургическими компаниями стало сообщение о том, что Владимир Потанин начал консультации с другими акционерами ГКМ по вопросу о назначении на пост главы компании Владимира Стржалковского, нынешнего главы Федерального агентства по туризму. Причем, по слухам текущие топ-менеджеры ГКМ также останутся работать в компании. Видимо, в качестве консультантов нового генерального директора, который до сих пор не работал в промышленности, однако, помимо опыта стратегических проектов, В.Стржалковский обладает еще одним положительным фактором – тесными связями с В.Путиным.

Реакцией на эту новость стал рост акций ГКМ более чем на 4% в течение первых двух часов торгов.

В плюс вышли акции Роснефти – очевидно, что инвесторы сейчас стараются выбирать компании, максимально приближенные к государственным структурам.

Но на что действительно хочется обратить внимание, так это на рост акций Сургутнефтегаза. После утреннего провала до отметки 19,12 руб., то есть до минимума с 17 мая 2005 года, котировки поднялись почти на 2%, вернувшись выше планки 20 руб. Причины такой картины, на наш взгляд, следующие:

- политическое давление на металлургию может быть связано с попыткой замещения доходов для гос.бюджета в том случае, если уже принято решение о снижении налогового бремени на нефтяные компании;
- в этих условиях акции Роснефти и Газпрома становятся привлекательными активами для того, чтобы «переждать» период паники на рынке,

- в процессе окончательного решения по налогам нефтяной отрасли те инвесторы, которым доступна подобная информация, имеют возможность переложить средства в наиболее недооцененные активы. Причем, скорее всего, подобный процесс уже начался – этим и объясняется рост акций Сургутнефтегаза. Данный инструмент менее ликвиден, чем ЛУКОЙЛ, который пока находится под давлением продаж со стороны некоторых крупных инвесторов, снижающих рейтинги российским бумагам в последние дни, поэтому любые покупки в Сургутнефтегазе заметнее, нежели в ЛУКОЙЛе. Кроме того, Сургутнефтегаз опустился ниже продаж по Stop-loss, наблюдаемых в январе-феврале текущего года (тогда прорыв поддержек состоялся в районе 24 руб.), и его сейчас могут выкупать те, кто уходил с рынка в тот период. Основная масса stop-loss по ЛУКОЙЛу тогда закрывалась в диапазоне 1850-1800 руб. То есть у ЛУКОЙЛа есть еще технический запас хода вниз около 1-3%, после чего объем покупок по бумаге также должен возрасти.

В целом же инвесторы на российском рынке пытаются приспособиться к новым условиям, реформируя портфели – это создает повышенную волатильность и разнонаправленное движение по отдельным инструментам. Признаком возможного разворота по основным индексам должны стать замедление падения по ЛУКОЙЛу, а также восстановление рублевой ликвидности (в настоящий момент ее уровень на 33% ниже уровня начала года).

МИРОВЫЕ РЫНКИ

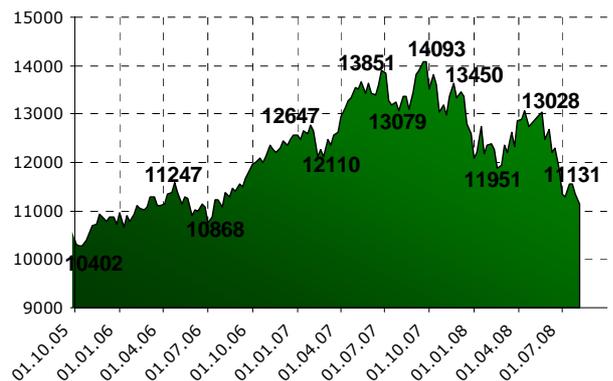
▲ Объем заказов на товары длительного пользования в США неожиданно вырос в июне на 0,8%. Аналитики прогнозировали снижение этого показателя на 0,3%. Заказы без учета транспортного оборудования в прошлом месяце увеличились на 2%, тогда как ожидалось падение на 0,2%. Согласно уточненным данным, в мае заказы увеличились на 0,1%. Ранее сообщалось о том, что этот показатель не изменился. Увеличение заказов на товары длительного пользования в июне может несколько ослабить опасения, связанные с тем, что компании сокращают расходы на фоне повышения цен на сырье. Рост объемов экспорта позволяет американским производителям выжить в условиях ослабления экономики США на фоне кризиса рынка жилья. Кроме того, повышение показателя, возможно, говорит о том, что компании, воодушевленные увеличением потребительских расходов в прошлом месяце, обусловленным поступлением налоговых возмещений, начали наращивать объемы производства. К товарам длительного пользования относится продукция, срок пользования которой составляет не менее трех лет.

▲ Продажи новостроек в США в июне снизились меньше, чем ожидалось. Объем реализованных новостроек составил 530 тыс. домов в годовом исчислении, что на 0,6% ниже показателя предыдущего месяца. В мае, согласно уточненным данным, продажи

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 234,37	-1,86%
Dow Jones	11 131,08	-2,11%
NASDAQ	2 264,22	-2,00%
DAX	6 351,15	-1,33%
FTSE 100	5 312,60	-0,75%
NIKKEI	13 159,45	-1,46%
HangSeng	22 160,41	-2,91%
Kospi	1 567,20	-1,95%
CSI	3 027,73	-1,26%
BRSP Bovespa	56 869,02	-0,58%

DJIA (США)





составили 533 тыс. домов, а не 512 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали снижения показателя в прошлом месяце на 1,8% с объявленного ранее майского уровня до 503 тыс. Более значительный, чем ожидалось, объем реализованных новостроек свидетельствует о некотором прогрессе в сокращении запасов непроданных домов. Строительные компании сокращают цены на дома, а также вводят дополнительные меры для стимулирования покупателей. Однако ужесточение стандартов кредитования и рост ставок по ипотечным кредитам вряд ли позволят значительно повысить продажи новостроек в ближайшие месяцы. Средняя цена продажи нового дома в прошлом месяце опустилась на 2% по сравнению с июнем 2007 года - до \$230,9 тыс. При нынешних темпах продаж потребуется 10 месяцев для реализации такого количества домов против 10,4 месяца в мае.

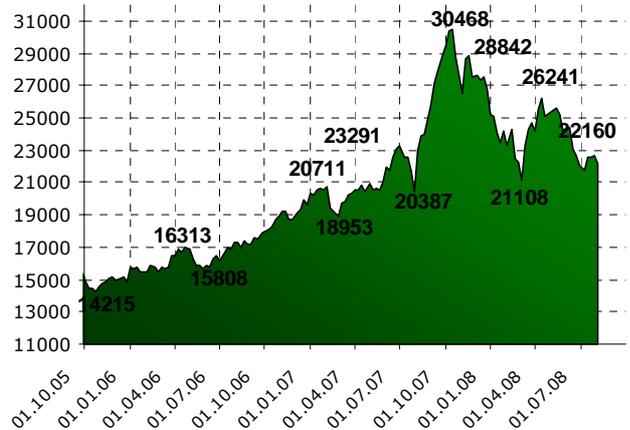
▲ Индекс доверия потребителей в США, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета, неожиданно вырос в июле. Окончательное значение индекса составило 61,2 пункта по сравнению с 56,4 пункта в июне. Предварительное значение составляло 56,6 пункта. Аналитики не ожидали изменений относительно июньского показателя. Несмотря на некоторое увеличение индекса, пессимизм среди американцев сохраняется, и это означает, что они будут неохотно тратить свои деньги после завершения периода налоговых возмещений. Это будет оказывать негативное давление на экономический рост. Высокая стоимость бензина, падение цен на дома, ухудшение ситуации на рынке труда и ужесточение условий кредитования будут способствовать дальнейшему ослаблению финансов американцев. Средний уровень индекса доверия потребителей Мичиганского университета в 2007 году был равен 85,6 пункта.

▼ Кредитоспособность западноевропейских эмитентов продолжала снижаться во 2 кв 2008 г, поскольку ситуация на кредитных рынках остается сложной, говорится в обзоре международного рейтингового агентства Moody's Investors Service. Moody's считает, что конъюнктура кредитных рынков продолжает ухудшаться, в то время как европейские страны пытаются преодолеть ускорение инфляции и снижение темпов экономического роста, усиленные кредитным кризисом, который пока не показывает никаких признаков ослабления. Однако статистика рейтинговых прогнозов дает надежду на то, что показатели кредитного качества могут стабилизироваться в течение последующих 12-18 месяцев. Во втором квартале 2008 г агентство Moody's понизило в общей сложности рейтинги 41 эмитента из Западной Европы и повысило рейтинги 12 эмитентов. Таким образом, рейтинговая разница составила -29, что является самым низким показателем за период с первого квартала 2003 г. С другой стороны, несмотря более быстрые темпы снижения, общая кредитоспособность западноевропейских эмитентов остается более высокой, чем была во время предыдущего спада, имевшего место в 2002 г, когда рейтинговая разница составляла в среднем -40.

СЕГОДНЯ

► Исследовательская организация Conference Board опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике США в июле. (18:00)

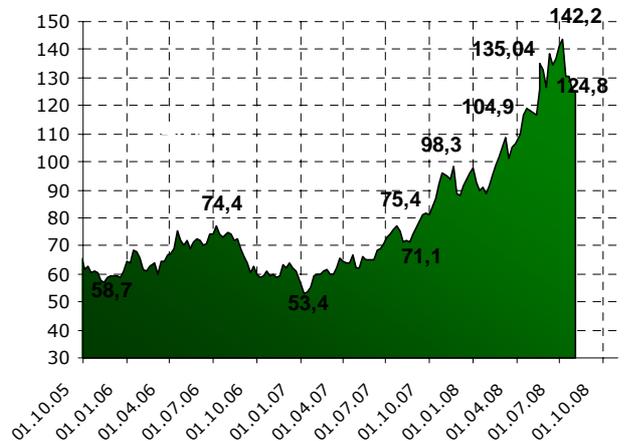
Hang Seng (Гонг-Конг)



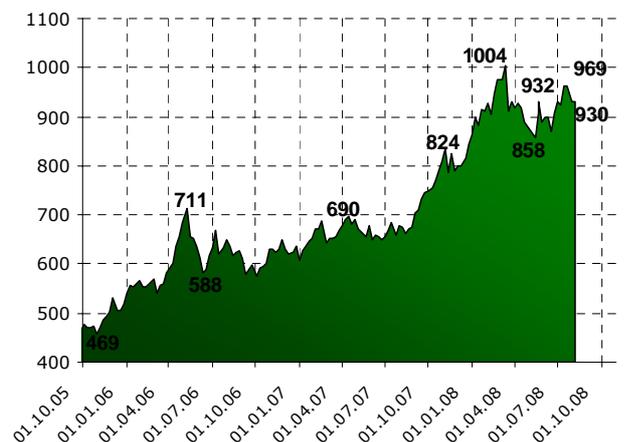
Сырье (\$)

Нефть WTI	124,80	0,86%
Brent	125,84	1,06%
Urals	122,18	1,40%
Газ (ICE)	9,20	0,25%
Никель	18 146,00	-0,40%
Золото	930,50	0,11%
Платина	1 768,50	-0,08%
Медь	8 189,75	0,37%

Oil (WTI)



GOLD



© 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.