



MARKET DAILY. 03.06.2008

Макроэкономика

► Совокупный объем Резервного фонда РФ по состоянию на 1 июня составил 3 трлн 69,94 млрд рублей, что эквивалентно \$129,32 млрд, говорится в сообщении Минфина РФ. Совокупный объем средств Фонда национального благосостояния РФ по состоянию на 1 июня составил 773,93 млрд рублей, или \$32,60 млрд. В мае на счет по учету средств федерального бюджета поступили нефтегазовые доходы федерального бюджета за апрель в размере 345,37 млрд рублей.

Новости эмитентов

► Акционеры ОАО "Распадская" на годовом собрании в понедельник приняли решение утвердить дивиденды по итогам 2007 года в размере 3,75 рубля на акцию, говорится в сообщении АО. Срок выплаты дивидендов - до 2 августа текущего года. За 9 месяцев 2007 года компания выплатила дивиденды в размере 1,25 рубля на акцию. Таким образом, дивиденды с учетом промежуточных за 2007 год составили 5 рублей, что в 2,6 раза больше, чем за 2006 год.

► Информационный комитет РТС утвердил новые списки акций для расчета индексов РТС, РТС-2 и отраслевых индексов, которые будут действовать с 16 июня по 12 сентября 2008 года, говорится в сообщении биржи. В новый состав индекса РТС включены четыре новых инструмента, а исключены - два, поскольку обыкновенные и привилегированные акции РАО "ЕЭС России" были исключены из индексов с 4 мая. Так, в список индекса РТС будут включены обыкновенные акции ОАО "Акрон", ОАО "Новороссийский морской торговый порт", ОАО "ОГК-2" и ОАО "Полиметалл". Новым ценным бумагам в списке индекса РТС уступят место привилегированные акции ОАО "Ростелеком" и обыкновенные акции ОАО "Лебедянский". Обыкновенные акции ОАО "Лебедянский" также не войдут в список индекса РТС - Потребительские товары и розничная торговля в связи с предстоящей реорганизацией общества. В новый список индекса РТС-2 будут включены обыкновенные акции ОАО "Банк Санкт-Петербург" и ОАО "Синергия". С 16 июня из индекса РТС-2 будут исключены обыкновенные акции ОАО "Башинформсвязь" и ОАО "ОГК-4". Акции ОАО "ОГК-4" также не войдут в состав индекса РТС - Электроэнергетика в связи с низкой долей бумаг, находящихся в свободном обращении (менее 5%).

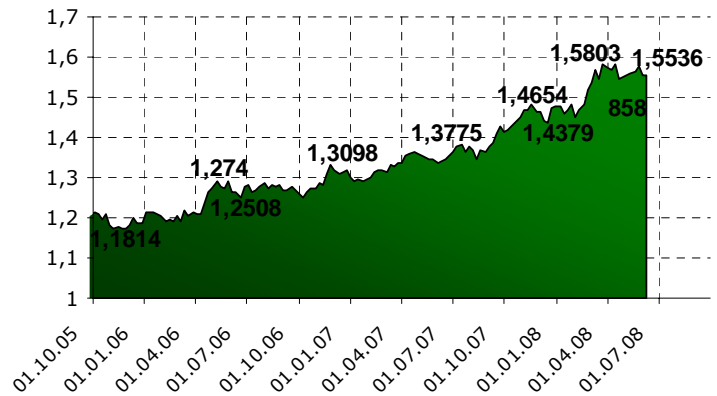
Ожидается

- Банк "Возрождение" во вторник, 3 июня, опубликует отчет по международным стандартам (МСФО) за первый квартал 2008 года.
- НК "ЛУКОЙЛ" планирует опубликовать отчет по US GAAP за I квартал 4 июня.
- НК "Роснефть" опубликует консолидированные финансовые результаты за 1 квартал 2008 по стандартам GAAP 9 июня 2008 г.
- Сегодня ММВБ переводит акции ОАО "ГидроОГК" из котировального списка "В" в список "Б".

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,7473	0,04%
RUR/€	36,8701	0,24%
\$/€	1,5537	-0,11%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	595,90	9,60%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	284,50	20,70%

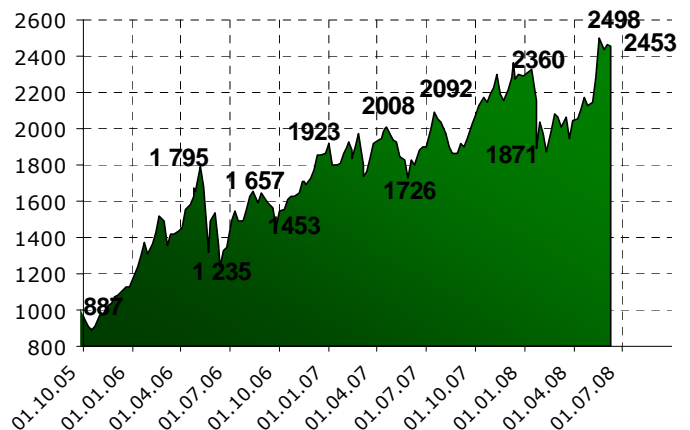
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	2452,76	-0,29%
ММВБ	1915,84	-0,49%
ММВБ-10	3404,34	-1,08%

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Снижение на российском рынке акций продолжается – сегодня с утра индекс РТС в очередной раз прошел вниз отметку 2450 пунктов.

Мы уже не раз отмечали, что предпосылок для роста и даже для бокового тренда сейчас нет – ухудшение внешнего фона при локальной перекупленности российских акции может стать причиной затянутой коррекции в рамках 14% по основным индексам.

Прежде всего, негативную динамику, как на фондовых рынках, так и на рынках нефти и металлов, будут определять возобновившиеся опасения последствий ипотечного кризиса в США. Особенно сильно это сказалось на финансовом секторе – вчера банк Wachovia сообщил о том, что зафиксировал убыток по итогам первого квартала 2008 года впервые с 2001 года, при этом потери, связанные с рынком ипотечного кредитования США, стоили банку более половины рыночной стоимости.

Подобные сообщения в очередной раз привели к тому, что российские банки на рынке акции смотрятся значительно хуже рынка. Однако в этот раз картина не похожа на ход торгов конца марта – начала апреля, когда банки также находились среди аутсайдеров. В настоящее время падение их котировок носит психологический характер и ограничено близкими уровнями поддержки: так, акции Сбербанка торгуются над 20-периодной скользящей средней и вряд ли опустятся ниже отметки 83,60 руб. Мы полагаем, что данный уровень привлекателен для наращивания доли акции Сбербанка в портфеле в том случае, если их доля составляет не более 8%.

Акции ВТБ с середины марта сформировали восходящий тренд. Уровнем поддержки здесь является отметка 0,0937 руб. при сопротивлении на 0,1015 руб., то есть даже с текущих уровней запас хода наверх у ВТБ составляет более 7,5%.

При этом, как мы уже отмечали, ухудшается ситуация по нефтяным и металлургическим бумагам. Причем, если на российском рынке акции последнего сектора еще чувствуют некоторую поддержку за счет событий в ГКМ НорНикель и «Полюс Золото», то на мировых площадках депозитарные расписки российской металлургии демонстрируют неспособность пробоя верхней границы долгосрочного восходящего канала после резкого роста, что является возможным признаком разворота тренда и долгосрочного падения.

Подобный график мы видим и на мировом рынке нефти: вопреки последним сообщениям о возможном сокращении поставок топлива в США из-за шторма в Мексиканском заливе и резком снижении объема запасов в США на прошлой неделе, цены на нефть не смогли повторить исторический максимум на \$135 и со второй половины мая идут в понижательном канале при первой технической поддержке на \$118 за баррель и цели в районе \$90.

Такая тенденция в сочетании с очередным витком повышения налоговых ставок на российскую нефтянку может привести к ухудшению финансовых показателей НК во II-III кварталах текущего года. И если инвесторы в этот период не увидят реального подтверждения планам по налоговым послаблениям, внимание к наиболее дорогим нефтяным фишкам (ЛУКОЙЛ, Татнефть, Газпром Нефть, и отчасти Роснефть) будет ослабевать.

То есть в настоящий момент падение по основным индексам будет продолжаться. Напомним, что целью по индексу РТС является отметка 2100 пунктов при локальной поддержке на 2350 пунктов. При этом коррекция не будет носить спектральный характер и позволит инвесторам переформировать вложения.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

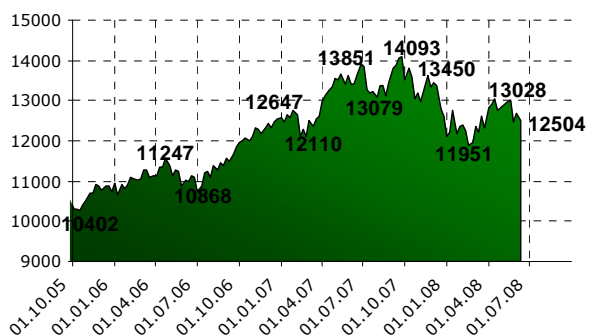
▲ Индекс производственной активности в США (ISM Manufacturing) в мае увеличился до 49,6 пункта с 48,6 пункта месяцем ранее. В то же время эксперты ожидали уменьшения показателя до 48,5 пункта. Превышение индексом отметки в 50 пунктов означает активизацию деловой активности в производственной сфере. Падение индекса до 50 пунктов и ниже говорит о снижении активности. Неожиданное увеличение этого показателя в мае говорит о том, что ослабление сектора было менее значительным, чем ожидалось. Спрос на американские товары за рубежом поддерживает производственный сектор США в условиях сокращения потребительских расходов в стране и уменьшения инвестиций компаний. Увеличение индекса является сигналом того, что американская экономика сможет избежать глубокой и длительной рецессии, вызванной кризисом на рынке жилья и ростом стоимости нефти и продуктов питания.

▼ Рейтинговое агентство Standard & Poor's снизило рейтинг Morgan Stanley, второй крупнейшей брокерской компании США, на одну ступень – с «AA+» до «A+», рейтинг Merrill Lynch, третьей крупнейшей фирмы Уолл-стрит, с «A+» до «A», Lehman Brothers – также с «A+» до «A». В пресс-релизе агентства этот шаг объясняется тем, что сохраняется возможность новых списаний инвестиций этими инвестбанками. Прогноз рейтингов – «негативный». Снижение рейтингов в сочетании с новостями об отставках в Wachovia и Washington Mutual усилило опасения по поводу того, что спад, связанный с ипотечными кредитами, еще не прошел свою нижнюю точку. Мировые финансовые институты уже списали из-за кризиса на долговом рынке

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 385,67	-1,05%
Dow Jones	12 503,82	-1,06%
NASDAQ	2 491,53	-1,23%
DAX	6 982,80	-1,43%
FTSE 100	6 017,40	-0,10%
NIKKEI	14 209,17	-1,60%
HangSeng	24 375,76	-1,89%
Kospi	1 819,39	-1,52%
CSI	3 688,74	-0,01%
BRSР		
Bovespa	71 897,20	-0,96%

DJIA (США)





инвестиции на \$383 млрд. Около 100 организаций, занимавшихся ипотечным кредитованием, вынуждены были уйти с этого рынка. Цены на жилье в 20 основных городах США упали на 17% по сравнению с июлем 2006 г. Согласно прогнозу Washington Mutual, в следующие три-четыре года его потери в сфере ипотечного кредитования США могут достичь \$19 млрд. В понедельник об отставке главного исполнительного директора объявил и другой американский банк - Wachovia Corp. Банк зафиксировал убыток по итогам I кв 2008 г впервые с 2001 г, при этом потери, связанные с рынком ипотечного кредитования США, стоили банку более половины рыночной стоимости.

▼ Число одобренных банками ипотечных кредитов в Великобритании упало в апреле до минимума за девять лет на фоне снижения стоимости домов и ужесточения условий кредитования. Этот показатель опустился до 58 тыс., что является самым низким уровнем с 1999 года, по сравнению с 63 тыс. в марте и прогнозом аналитиков в 65 тыс. Ранее Общенациональное строительное общество Великобритании объявило, что цены на дома упали в апреле на максимальную величину, по крайней мере, за 17 лет. В апреле жилье подешевело на 2,5%. Чистый объем ипотечного кредитования в Великобритании составил в апреле 6,4 млрд фунтов стерлингов, что является минимумом с ноября 2004 года, по сравнению с 6,7 млрд фунтов в марте.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

► Lehman Brothers Holdings Inc. изменил прогноз цены нефти марки Brent в 2008 году второй раз за месяц, повысив оценку на 10% - до \$113 за баррель. Банк также повысил предварительную оценку стоимости нефти в 2009 году до \$93 за баррель с \$83. С начала года Lehman повысил прогноз стоимости нефти марки Brent на 2008 год уже на 35%. Предыдущее обновление прогноза проводилось 9 мая, когда Lehman повысил свой прогноз на 11% - до \$103 за баррель.

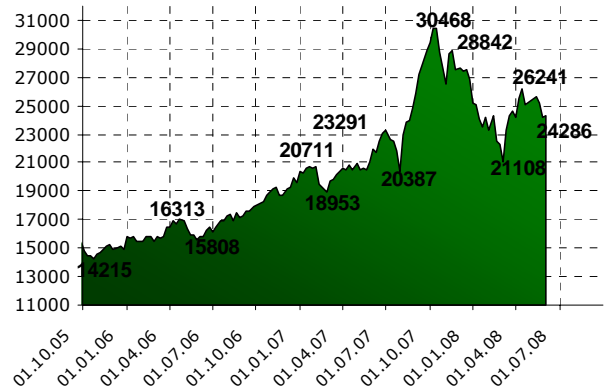
► Компаниям-потребителям необходимо срочно сократить складские запасы железной руды в китайских портах, так как возможности логистики этих портов близки к пределу, говорится в заявлении Китайской торговой палаты по импорту и экспорту металлов, минералов и химикатов. Кроме того, ведомство призвало китайские компании ограничить импорт железной руды минимально необходимыми объемами. По данным Китайской ассоциации чугуна и стали, по состоянию на середину мая 2008 года складские запасы железной руды в портах КНР составили 79,22 млн тонн. В заявлении палаты также высказывается решимость бороться со спекуляциями на рынке импортной железной руды.

СЕГОДНЯ

► Статистическое управление Европейского союза опубликует пересмотренные данные об изменении ВВП в первом квартале. (13:00)

► Объем заказов промышленных предприятий США снизился в апреле на 0,1%. Согласно пересмотренным данным, в марте этот показатель вырос на 1,3%, а не на 1,4%, как сообщалось ранее. Министерство торговли США опубликует данные по заказам во вторник в 18:00 мск.

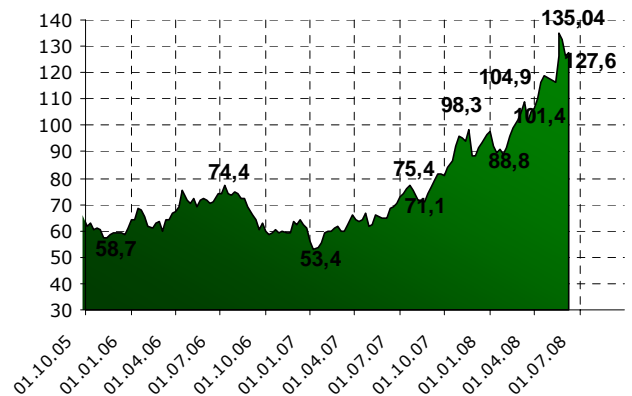
Hang Seng (Гонг-Конг)



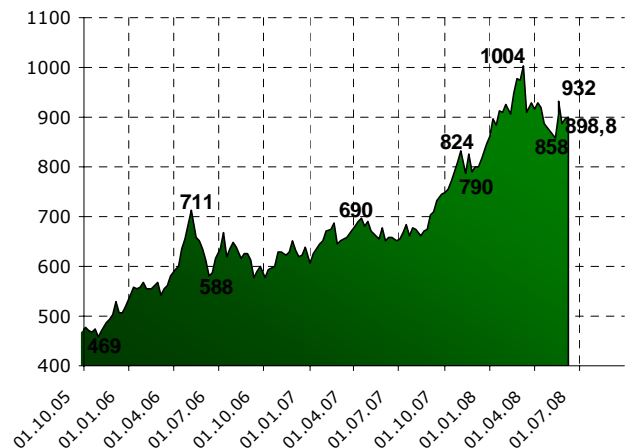
Сырье (\$)

Нефть WTI	127,54	0,77%
Brent	128,02	0,73%
Urals	123,02	-0,16%
Газ (ICE)	12,12	3,48%
Никель	21 605,00	-2,37%
Золото	899,60	1,36%
Платина	2 040,90	2,30%
Медь	7 980,00	-1,53%

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.