



MARKET DAILY. 06.05.2008

Макроэкономика

► Инфляция в России в апреле 2008 года составила 1,4% по сравнению с 0,6% за апрель 2007 года и 1,2% в марте 2008 года, сообщила в понедельник Федеральная служба государственной статистики (Росстат). Таким образом, окончательная месячная оценка Росстата совпала с предварительной оценкой, которую статведомство на основе еженедельного мониторинга (осуществляется по более узкой корзине товаров, чем месячный) опубликовало на прошлой неделе. За январь-апрель 2008 года инфляция в РФ составила 6,3%, что уже на 2,3 процентного пункта больше, чем за январь-апрель 2007 года (4,0%). Таким образом, годовая инфляция в апреле достигла 14,2% (к апрелю 2007 года), в марте она составляла 13,3%. МЭРТ и Минфин в середине апреля очередной раз повысили прогноз инфляции на текущий год до 9-10% с 7-9,5%.

► Государственный внешний долг РФ на 1 апреля 2008 года уменьшился до \$44,1 млрд (28 млрд евро) с \$44,9 млрд (30,7 млрд евро) на 1 января 2008 года, свидетельствует информация Минфина РФ. Задолженность по еврооблигационным займам в I квартале снизилась с \$28,6 млрд до \$28,2 млрд. Задолженность перед странами-членами Парижского клуба уменьшилась с \$1,8 млрд до \$1,6 млрд. Задолженность перед странами, не входящими в Парижский клуб, в январе-марте не изменилась и составила \$2,2 млрд. Коммерческая задолженность по итогам I квартала по-прежнему составляет \$0,7 млрд. Задолженность перед международными финансовыми организациями снизилась с \$5 млрд до \$4,8 млрд. Задолженность по облигациям внутреннего государственного валютного займа РФ не изменилась и составляет \$4,5 млрд.

Новости эмитентов

▲ Чистая прибыль ОАО "ОГК-1" по МСФО в 2007 году упала в 3 раза - до 1,966 млрд рублей, говорится в отчетности, размещенной на сайте компании. В 2006 году существенный объем чистой прибыли, отраженной в отчетности МСФО (в целом - 5,97 млрд рублей), был получен от "бумажных" операций, связанных, в частности, с восстановлением почти 8,5 млрд рублей ранее начисленного убытка от обесценения. Тогда как "реальная" прибыль ОГК-1 по итогам 2006 года составила 739 млн рублей. В сравнении с этим показателем чистая прибыль компании по МСФО в минувшем году возросла в 2,6 раза.

Ожидается

► Сегодня пройдет заседание совета директоров АК "Транснефть", на котором планируется рассмотреть вопрос о дивидендах за 2007 год.

► Акционеры Дикси Групп на внеочередном собрании 9 июня 2008 года рассмотрят вопрос о привлечении синдицированного кредита до \$200 млн на 5 лет оп ставке - не более LIBOR+4.5% годовых. Организатор - Citibank. Если акционеры проголосуют против или не примут участия в голосовании по данному вопросу, они будут вправе требовать выкупа всех или части принадлежащих им акций компании по цене 367.16 руб за одну обыкновенную акцию. Напомним, что текущая рыночная стоимость бумага Дикси на ММВБ составляет 335.2 руб. Список акционеров, имеющих право требовать выкупа принадлежащих им акций, составлен на 22 апреля 2008 г.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,7633	-0,13%
RUR/€	36,7666	0,18%
\$/€	1,5497	0,48%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	604,00	0,18%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	109,00	43,23%

Сырье (\$)

Нефть WTI	119,90	2,92%
Brent	117,99	2,99%
Urals	112,76	3,32%
Газ (ICE)	59,31	3,07%
Никель	27 625,00	0,00%
Золото	877,80	1,42%
Платина	1 934,90	1,31%
Медь	8 390,00	0,00%

Индикаторы российского рынка

RTS	2141,35	0,02%
ММВБ	1688,31	-0,36%
ММВБ-10	2963,24	-0,24%

Индекс RTS



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 407,49	-0,45%
Dow Jones	12 969,54	-0,68%
NASDAQ	2 464,12	-0,52%
DAX	7 052,08	0,13%
FTSE 100	6 215,50	0,00%
NIKKEI	14 049,26	0,00%
HangSeng	26 312,32	0,34%
Kospi	1 859,06	0,58%
CSI	4 041,80	0,55%
BRSP	70 174,80	1,17%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

На рынке продолжается межпраздничная нестабильность. Вчерашний пробой ценами на нефть отметки \$120 стал причиной новой попытки пробития уровней сопротивления со стороны нефтяных акций. Напомним, что целями по котировкам акций ЛУКОЙЛа является отметка 2200 руб., а по акциям Роснефти – 241 руб.

При этом заметно, что общего тренда на рынке нет – рост нефтяных котировок спровоцировал падение акций РАО ЕЭС, где спекулянты предпочли зафиксировать прибыль. То есть инвесторы сейчас не стремятся вкладывать в рынок новые средства, рассчитанные на перспективу хотя бы два-три месяца, а пытаются заниматься переключками той ликвидности, которая уже присутствует на торгах, что говорит о недоверии к среднесрочным трендам.

Стоит обратить внимание на акции телекоммуникационных компаний. Сегодня с утра падают в цене акции Сибирьтелекома, по которым вчера прошла отсечка по реестру акционеров. В то же время по бумагам данного сектора сейчас наблюдается поток положительной информации, которая дает возможность переоценить перспективы телекомов в положительную сторону. Так, вчера гендиректор Связьинвеста А. Киселев сообщил в СМИ о том, что продажа сотовых активов холдинга откладывается. Связьинвест стремится к тому, чтобы межрегиональные операторские компании, используя мобильную инфраструктуру, развивали услуги конвергенции фиксированной и мобильной связи. В отсутствии новостей о вариантах приватизации Связьинвеста данное сообщение весьма позитивно для региональных телекомов, так как именно сектор мобильной связи приносит основную долю прибыли таким ведущим компаниям, как Сибирьтелеком, Волгателеком, Уралсвязьинформ (от 25% до 75% стоимости компаний связано именно с мобильной связью). Новость стала причиной разнонаправленного движения по котировкам акций телекомов, которое наблюдается в последние дни – рост показывает стоимость указанных выше акций при падении котировок Северо-Западного Телекома, у которого сотовые активы уже выделены. Кроме того, сообщение о сохранении структуры телекомов позволяет инвесторам надеяться на более выгодный для рынка вариант приватизации Связьинвеста – а именно продажа актива целиком одному покупателю, который и будет в дальнейшем заниматься связью под государственным контролем.

Так что сейчас у нас есть возможность выделить телекомы, как один из наиболее привлекательных и фундаментально недооцененных секторов российского рынка, тем более что именно у данных инструментов есть возможность идти против «голубых фишек» в случае начала коррекции по нефтяным акциям.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в апреле неожиданно вырос до 52 пунктов по сравнению с 49,6 пункта месяцем ранее. В то же время эксперты ожидали снижения до 49,1 пункта. Превышение индексом отметки в 50 пунктов свидетельствует об увеличении деловой активности в сфере услуг, тогда как значение индекса, равное 50 пунктам и ниже, говорит о ее замедлении. Показатель находился выше отметки в 50 пунктов с апреля 2003 года до января 2008 года. Повышение активности в сфере услуг свидетельствует о том, что влияние падения на рынке жилья и кредитного кризиса, возможно, уже рассеивается. Эти данные вместе с вышедшими ранее благоприятными сообщениями о ситуации на рынке труда США и индексом активности в производственной сфере (ISM Manufacturing) являются сигналом того, что рецессия в экономике страны окажется более мягкой, чем в 2001 году. ISM рассчитывает индекс на основании данных компаний из 62 сервисных секторов. На долю услуг приходится почти 90% экономики США.

► Стоимость нефти может в течение двух лет вырасти до \$150-200 за баррель из-за недостатка адекватного роста поставок, полагают аналитики Goldman Sachs Group. Повышение мирового спроса на топливо превышает темпы роста производства. Китай увеличил более чем вдвое потребление нефти с 2001 года. Кроме того, поставки нефти периодически сокращаются из-за проблем в Нигерии, Ираке и Венесуэле. Goldman Sachs повысила прогноз стоимости нефти марки West Texas Intermediate (WTI) в текущем году до \$108 с \$96 за баррель, на следующий год - до \$110 со \$105 за баррель, на 2010 и 2011 годы - до \$120 со \$110 за баррель. Средняя цена WTI в 2005 году составляла \$56,71 за баррель, в 2006 году - \$66,23 за баррель и в прошлом году - \$72,36 за баррель. В понедельник нефть преодолела очередной психологически важный рубеж в \$120 за баррель в ожидании роста спроса на топливо в летний период в США и на фоне новых актов саботажа на объектах нефтяной инфраструктуры в Нигерии.

► Крупнейший банк Европы по объему активов UBS AG зафиксировал в первом квартале убыток на сумму 11,5 млрд швейцарских франков (\$10,9 млрд) из-за списания активов в размере \$19 млрд. При этом банк сократит на 12%, или 2,6 тыс. человек, число сотрудников подразделения ценных бумаг до конца этого года. К середине 2009 года UBS намерен уменьшить общий штат на 5,5 тыс. человек. Убыток банка в первом квартале совпал с объявленными 1 апреля предварительными оценками UBS. В январе-марте 2007 года банк получил прибыль в размере 3,03 млрд франков. UBS в прошлом году уже уволил 1,5 тыс. сотрудников подразделения инвестиционного банкинга. В четвертом квартале прошлого года UBS зафиксировал рекордный убыток, составивший 12,5 млрд франков, после чего были отправлены в отставку главный исполнительный директор Петер Уаффли, финансовый директор Клайв Стэндиш и глава инвестиционного бизнеса Хью Йенкинс. UBS наиболее сильно пострадал среди европейских банков от кризиса в секторе subprime-ипотеки в США. В целом убытки от этого кризиса крупнейших мировых банков и инвесткомпаний составили \$319 млрд, а сокращения сотрудников превысили 48 тыс. человек.

СЕГОДНЯ

► Как ожидается, Adecco SA, Adidas AG, Barrick Gold, Cisco Systems, Deutsche Boerse AG, Fannie Mae, Hannover Re AG, Kinross Gold, NYSE Euronext, Swiss Reinsurance Company опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал.

► Биржи Японии закрыты в связи с праздничным днем.



© 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.