



## MARKET DAILY. 22.05.2008

### Макроэкономика

► Объем иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в первом квартале 2008 года, составил \$17 млрд 255 млн, что на 29,9% меньше, чем за тот же период 2007 года, сообщил Росстат. Прямые иностранные инвестиции в Россию в январе-марте составили \$5,58 млрд, снизившись на 42,8% по сравнению с 2007 годом. Портфельные иностранные инвестиции в Россию в первом квартале составили \$123 млн, что на 37,5% меньше уровня 2007 года, в том числе инвестиции в акции и паи - \$107 млн (падение на 43,5%). В целом накопленный объем иностранных инвестиций в российской экономике к концу первого квартала 2008 года составил \$221 млрд, он повысился на 45,9% по сравнению с тем же периодом 2007 года.

► Объем российских инвестиций за рубежом в первом квартале 2008 года составил \$7,3 млрд, снизившись на 38% по сравнению с тем же периодом прошлого года, сообщил Росстат. Объем погашенных инвестиций, направленных ранее из России за рубеж, составил \$6,3 млрд, что на 54,8 меньше, чем год назад. Объем инвестиций из России, накопленных за рубежом, на конец марта равнялся \$38,3 млрд. В структуре накопленных российских инвестиций за рубежом \$16,68 млрд составляют прямые инвестиции, \$2,28 млрд - портфельные, \$19,35 млрд - прочие.

### Новости эмитентов

▼ Реестр акционеров Полус Золото для участия в годовом общем собрании закрыт на 21 мая 2008 года. Совет директоров Полус золото рекомендовал годовому общему собранию акционеров компании одобрить дивиденды по итогам деятельности в 2007 году в размере 2.95 рубля на 1 обыкновенную акцию, что эквивалентно текущей доходности 0.15% или сумме 562 млн 351,854 тыс. рублей.

### Ожидается

► Совет директоров "Газпрома" на заседании в среду рекомендовал акционерам на годовом собрании принять решение выплатить дивиденды за 2007 год в размере 2,66 рубля на акцию, сообщила пресс-служба компании. За 2006 год компания выплачивала дивиденды в размере 2,54 рубля на акцию. Таким образом, по итогам 2007 года размер дивидендов может вырасти на 4,7%.

► ОАО "Российские железные дороги" обсуждает возможность размещения до 25% акций в рамках IPO через три года, сообщил Интерфакс. Он сообщил, что, по предварительным оценкам, компания может привлечь за счет продажи этого пакета \$25 млрд.

► Компания "Яндекс", владеющая крупнейшим по числу посетителей российским интернет-порталом, планирует осенью этого года провести IPO на бирже NASDAQ, сообщил Интерфакс. Объем привлечения может составить от \$500 млн до \$1 млрд. Оценка всей компании - максимум \$3 млрд. Между тем, газета Коммерсантъ в среду также сообщила о планах провести IPO головной компании интернет-холдинга Mail.ru ООО "Мэйл.ру".

### Макроэкономические показатели

<b>RUR/\$</b>	23,6874	<b>-0,25%</b>
<b>RUR/€</b>	37,0731	<b>0,28%</b>
<b>\$/€</b>	1,5795	<b>0,95%</b>
<b>Остатки на корсчетах (млрд. руб.)</b>	579,70	<b>-11,52%</b>
<b>Остатки на депозитах (млрд. руб.)</b>	279,30	<b>58,96%</b>

### EUR/USD



### Индикаторы российского рынка

<b>РТС</b>	2467,81	<b>0,60%</b>
<b>ММВБ</b>	1952,84	<b>1,14%</b>
<b>ММВБ-10</b>	3476,07	<b>0,90%</b>

### ИНДЕКС РТС





## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Цены на нефть остаются единственным фактором, удерживающим российский рынок от падения, внешний биржевой фон стремительно ухудшается. Индекс Dow Jones вчера пробил отмеченную нами ранее поддержку 12750 пунктов, так что теперь его технический потенциал падения составляет 2,6-5% при поддержках на 12260 и 11960 пунктах.

Для мировых инвесторов психологическим негативом стало сообщение ФРС США о том, что к рискам медленного экономического роста прибавляется риск высокой инфляции (об этом свидетельствует протокол последнего заседания Комитета по открытым рынкам, которое прошло 29-30 апреля). То есть, скорее всего, американский ЦБ будет держать процентные ставки на стабильном уровне в течение большей части 2008 года.

Согласно котировкам фьючерсов, по итогам заседания 24-25 июня ФРС с 88%-ной вероятностью сохранит процентную ставку без изменений - на уровне 2%. Шансы на повышение стоимости кредитов "овернайт" до 2,25% до конца года оцениваются сейчас на уровне 37%.

Среди лидеров падения на мировых рынках стали котировки акций мировых банков на фоне заявления от Oppenheimer & Co. о том, что банки могут продолжить списания стоимости активов до конца 2009 года. Также были ухудшены прогноз прибыли на 2008 год для Bank of America, Citigroup, JPMorgan Chase, Wells Fargo и Wachovia в среднем на 17%, а на следующий год - на 20%.

Волна негатива в отношении ведущих банков стала причиной того, что и на российском рынке сегодня банковские акции выглядят несколько слабее других. В то же время обвальных продаж здесь не видно - сильно перепроданные акции ВТБ выбрали новый коридор движения на 0,0990-0,1030 руб., а акции Сбербанка выглядят достаточно привлекательно для среднесрочных и долгосрочных покупок на уровнях 84-85 руб.

Российский банковский сектор в условиях достаточной рыночной ликвидности и переоцененности нефтяного и металлургического сектора, по нашему мнению, будет выглядеть стабильно до конца этого года - на текущий момент потенциал роста акции Сбербанка составляет около 35%, а акций ВТБ - 49%.

В целом по рынку на текущий момент мы сохраняем негативные настроения - до середины следующего месяца провал по индексу РТС может составить до 15%, при этом защитных инструментов, которыми можно будет полностью захеджировать провал по нефтегазовому сектору и металлургии, недостаточно, так что доля денежных средств в портфеле должна достигать одной трети.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Индекс доверия германских предпринимателей к экономике страны в мае вырос до 103,5 пункта по сравнению со 102,4 пункта месяцем ранее, - данные исследовательского института Ifo. В то же время аналитики ожидали уменьшения индекса до 102 пунктов. Причиной неожиданного повышения индикатора стало ускорение роста ВВП страны в первом квартале. Экономика Германии выросла на 1,5% по сравнению с предыдущим кварталом, что стало максимальным подъемом за последние 12 лет. Это свидетельствует о том, что компании сумели справиться с рекордными ценами на нефть и укреплением евро. Индекс рассчитывается на основе данных опроса порядка 7 тыс. руководителей предприятий ФРГ. Рекордного уровня индикатор достиг в декабре 2006 года - 108,7 пункта.

► Технологические акции обогнали банки и стали крупнейшей отраслевой группой в фондовом индексе Standard & Poor's 500. Банки держали позицию лидера с 2002 года. Производители компьютеров и программного обеспечения, включая International Business Machines (IBM) и Microsoft, составляют теперь 16,26% индекса крупнейших американских компаний S&P 500. На долю финансовых компаний, в число которых входят Bank of America и Citigroup, приходится 16,19%. В прошлом году акции финансовых компаний снизились в цене наиболее сильно среди десяти отраслевых групп и демонстрируют наихудшие результаты в текущем году. По итогам 2007 года падение составило почти 21%, что стало самым значительным снижением с 1990 года. Технологический сектор получает выгоду от мировой экономики, которая расширяется, в частности, за счет emerging markets. С начала 2008 года значение S&P 500 снизилось на 3,7% при том, что финансовый сектор показал падение почти на 13%. Наиболее сильно подешевели акции инвесткомпаний Bear Stearns - на 89%. Технологический сектор в этом году опустился на 5,9% после роста на 16% в прошлом году. Третьей по доле группой в S&P 500 является энергетика.

### Индикаторы мировых рынков

<b>S&amp;P 500</b>	1 390,71	<b>-1,61%</b>
<b>Dow Jones</b>	12 601,19	<b>-1,77%</b>
<b>NASDAQ</b>	2 448,27	<b>-1,77%</b>
<b>DAX</b>	7 040,83	<b>-1,09%</b>
<b>FTSE 100</b>	6 198,10	<b>0,10%</b>
<b>NIKKEI</b>	13 978,46	<b>0,37%</b>
<b>HangSeng</b>	24 846,35	<b>-0,61%</b>
<b>Kospi</b>	1 834,49	<b>-0,70%</b>
<b>CSI</b>	3 889,74	<b>4,50%</b>
<b>BRSP</b>	72 294,80	<b>-0,65%</b>
<b>Bovespa</b>		

### DJIA (США)





▼ Последствия разрушительного землетрясения в Сычуани могут привести к сокращению ВВП Китая по итогам второго квартала 2008 года на 0,2% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года, заявил аналитик консалтинговой компании Southwest Securities Ван Цзяньхуэй. По данным властей Сычуани, только прямой экономический ущерб от землетрясения составил 170-200 млрд юаней (\$24,43 млрд - \$28,74 млрд). Предварительные подсчеты показывают, что совокупный экономический ущерб может достигнуть 400 млрд юаней (\$57,47 млрд). Согласно исследованию компании BOC International Securities, убытки банковского сектора КНР от землетрясения составят 20 млрд юаней (\$2,87 млрд). По прогнозу компании, темпы роста китайского банковского сектора из-за землетрясения снизятся в 2008 году на 0,7-1,8 процентного пункта по сравнению с 2007 годом.

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

► Коммерческие запасы сырой нефти в США на прошлой неделе снизились на 5,32 млн баррелей (1,63%) - до 320,4 млн баррелей. Как говорится в еженедельном докладе министерства энергетики США, опубликованном в среду, товарные запасы бензина уменьшились на 755 тыс. баррелей (0,36%) и составили 209,4 млн баррелей. Коммерческие запасы дистиллятов выросли на 728 тыс. баррелей (0,68%), достигнув 107,8 млн баррелей. Эксперты ожидали увеличения запасов нефти на 300 тыс. баррелей, бензина - на 250 тыс. баррелей, дистиллятов - на 1,43 млн баррелей. Нефть немного подорожала после публикации данных. Загруженность нефтеперерабатывающих мощностей США на неделе 10-16 мая 87,9% против 86,6% недель ранее.

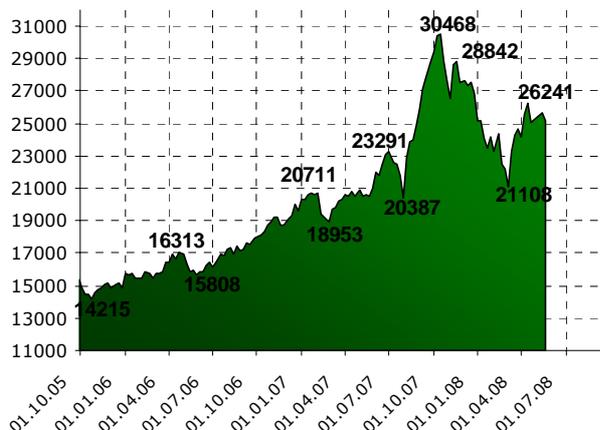
► Международное энергетическое агентство (IEA) готовится пересмотреть в сторону резкого понижения прогноза в отношении добычи нефти в мире. Эксперты агентства проводят в настоящее время оценку ситуации на 400 нефтяных месторождениях в мире, результаты этого исследования не будут официально опубликованы вплоть до ноября. Однако уже сейчас ясно, что предложение нефти в будущем может оказаться значительно более ограниченным, чем до сих пор считалось, и будет, возможно, отставать от спроса. Пессимистические оценки IEA могут вызвать новые потрясения на рынке нефти, где цены преодолели в среду уровень в \$135 за баррель. До сих пор IEA прогнозировала, что предложение нефти будет постепенно увеличиваться, следуя за спросом, и превысит к 2030 году уровень в 116 млн баррелей в день против нынешних 87 млн баррелей. Сейчас агентство обеспокоено тем, что производители с трудом достигнут в течение следующих 20 лет уровня в 100 млн баррелей в день, а инвестиции в нефтяную отрасль могут оказаться значительно выше ожидавшихся. Еще в прошлом году IEA предупреждала, проведя анализ реализуемых нефтяных проектов, что к 2015 г в мире может возникнуть дефицит нефти на уровне 12,5 млн баррелей в день.

## СЕГОДНЯ

► Национальное статистическое управление Великобритании опубликует данные о розничных продажах в апреле. (12:30)

► Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе. (16:30)

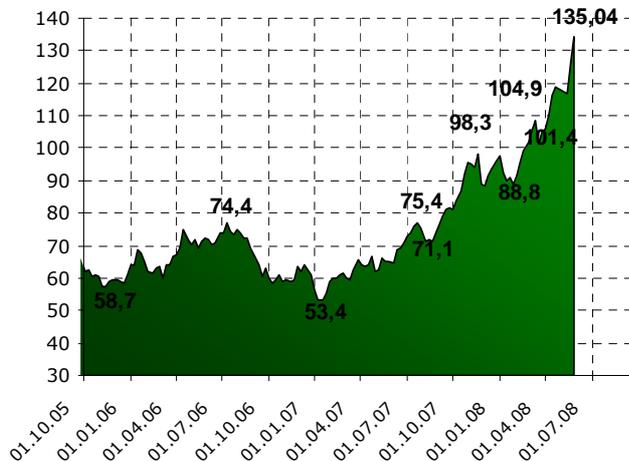
### Hang Seng (Гонг-Конг)



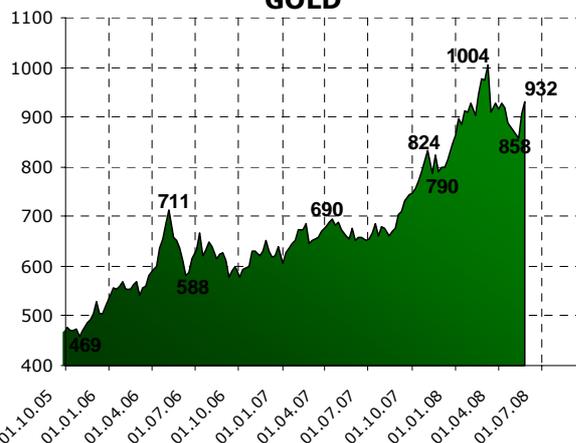
### Сырье (\$)

<b>Нефть WTI</b>	134,34	<b>4,07%</b>
<b>Brent</b>	132,70	<b>3,80%</b>
<b>Urals</b>	126,40	<b>4,40%</b>
<b>Газ (ICE)</b>	62,02	<b>2,61%</b>
<b>Никель</b>	25 300,00	<b>-1,99%</b>
<b>Золото</b>	932,60	<b>1,36%</b>
<b>Платина</b>	2 220,60	<b>2,33%</b>
<b>Медь</b>	8 394,00	<b>0,41%</b>

### 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.