



MARKET DAILY. 01.07.2008

Макроэкономика

► Инфляция в РФ в I полугодии 2008 года, по оценке Минэкономразвития, составит 8,7-8,9%, говорится в распространенном министерством мониторинге о ситуации в экономике РФ. В июне министерство оценивает инфляцию в РФ на уровне 0,9-1,1%. За I полугодие 2007 года инфляция в РФ составила 5,7%, в том числе в июне - 1,0%. Как сообщалось, с 1 по 23 июня 2008 года, по предварительной оценке Росстата, инфляция составила 0,8%, а с начала года к 23 июня достигла 8,5% (за аналогичный период 2007 года - 5,3%). Чтобы уложиться в официальный прогноз правительства и ЦБ (10,5% на 2008 год) во II полугодии цены должны будут вырасти лишь на 1,6-1,8%, что выглядит нереальным. Как сообщалось, уточненный прогноз на 2008 год по основным макропоказателям Минэкономразвития внесет в правительство в июле, в котором, наверняка, повысит и прогноз по инфляции.

Новости эмитентов

▲ Чистая прибыль "Газпрома" по МСФО в 2007 году выросла на 7% по сравнению с 2006 годом - до 658 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Выручка компании выросла на 11% - до 2,39 трлн рублей (прогноз - 2,37 трлн рублей), EBITDA снизилась на 7% - до 885 млрд рублей (прогноз - 966 млрд рублей). Компания в своем сообщении указывает на одновременные события, которые привели к существенному расхождению отчетности с прогнозами: деконсолидация "Газфонда", изменение справедливой стоимости опциона на покупку доли ОАО "Газпром нефть" (прибыль 50,738 млрд рублей), сделка по обмену активами с BASF AG (50,853 млрд рублей). Чистая сумма долга увеличилась на 52% - до 1228,583 млрд рублей в связи со значительным ростом привлеченных заемных средств. Дальнейшая динамика финансовых результатов Газпрома будет обусловлена ценой на газ в Европе, которая с IV квартала выросла почти на 55%. Кроме того, с первого января 2008 г. регулируемые цены на газ Газпрома и тарифы на транспортировку газа независимых производителей увеличились на 25% и 22% соответственно.

► РАО "ЕЭС России" с 1 июля прекратит существование. Генерирующие и энергосбытовые активы энергохолдинга будут подконтрольны частным инвесторам и конкурировать между собой, а государство сохранит свое влияние на гидрогенерацию и энергосети. После реорганизации РАО "ЕЭС" акционеры энергохолдинга получат доли в соответствующих компаниях целевой структуры энергетики.

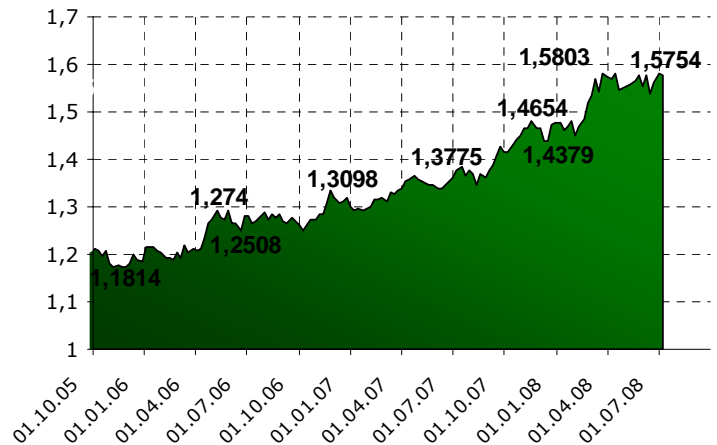
ОЖИДАЕТСЯ

► "Роскоммунэнерго" покупает ОГК-1 исходя из расчета \$516 за 1 кВт установленной мощности, сообщил председатель правления РАО "ЕЭС России" Анатолий Чубайс на итоговой пресс-конференции в понедельник. По его словам партнером в сделке выступит Dubai World. Сделка будет завершена уже с ОАО "ГидроОГК" и ОАО "ФСК ЕЭС" после 1 июля. В сумме сделка по продаже акций ОГК-1 (госдоли и допэмиссии) составит 125 млрд рублей, сказал А.Чубайс. Инвестпрограмма ОГК-1 не будет сокращена, если сделка состоится, отметил А.Чубайс. Это заявление в понедельник вызвало рост котировок ОГК-1 более чем на 25%. При этом торги закрылись на цене \$445 за 1 кВт.

Макроэкономические показатели

| | | |
|-----------------------------------|---------|--------|
| RUR/\$ | 23,4068 | -0,22% |
| RUR/€ | 36,9710 | 0,17% |
| \$/€ | 1,5755 | -0,24% |
| Остатки на корсчетах (млрд. руб.) | 592,30 | -5,29% |
| Остатки на депозитах (млрд. руб.) | 369,30 | 12,35% |

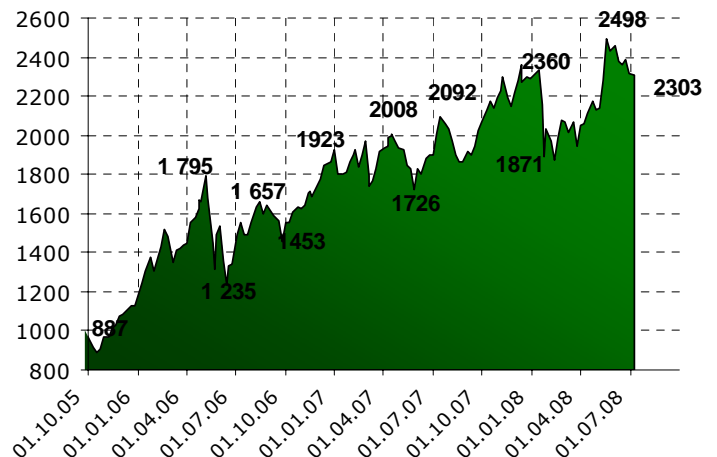
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

| | | |
|---------|---------|--------|
| РТС | 2303,34 | -0,23% |
| ММВБ | 1753,67 | -0,22% |
| ММВБ-10 | 3060,00 | -0,88% |

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

На рынке продолжается понижательное движение по основным индексам. Мы видим, что ожидать изменения нисходящего тренда, сформировавшегося по индексу РТС, пока не приходится – 27 июня индикатор ударился в нижнюю границу тренда, показал отскок, дошел до середины канала и продолжил снижение. Сейчас уровнем поддержки является уровень 2276 пунктов, при движении вверх сопротивлением, верхней границей канала является отметка 2370 пунктов, и мы полагаем, что и в первой половине июля рынок продолжит колебания в пределах данного канала.

Активной динамики торгов в этот период мы не увидим, а отдельные инструменты даже могут показывать подъем. Фьючерс на индекс РТС демонстрирует снижение к базовому активу всего на 1,4 пункта, что говорит о нейтральном настроении спекулянтов. То есть на настроения по-прежнему давят разнонаправленные факторы – давление продавцов на мировых рынках на фоне возможного повышения ставок ФРС и ЕЦБ и внутренние положительные моменты.

К таким относятся сохранение уровня высокой ликвидности. Мы ожидали ранее, что ликвидность в июне-июле начнет сужаться за счет выплат корпоративных и государственных долгов, полагая, что внешнего притока средств не будет. Однако ухудшение положения западных рынков при относительной стабильности некоторых emerging markets, к которым относится и Россия, заставило часть нерезидентов восстановить позиции на этих фронтах: на текущий момент уровень ликвидности лишь на 7% ниже уровня конца прошлого года. Причем, именно со стороны нерезидентов возможны долгосрочные покупки, которые будут поддерживать российский рынок от падения. К наиболее интересным активам для них сейчас могут стать акции региональных телекомов – данные инструменты не подчиняются внешним экономическим условиям, обладают стабильной клиентской базой. В отличие от энергетике, техническая оснащенность ряда телекомов была поднята на современный уровень, а такие компании, как Сибирьтелеком (потенциал роста, по нашим оценкам, составляет 69%, справедливая цена - \$0,153) и Северо-Западный телеком (+46,5% - \$2,44), обладают конкурентным перечнем услуг, который позволит эмитентам сохранять лидирующее положение в регионах даже в случае приватизации Связьинвеста. Таким инструментами весьма привлекательны для долгосрочных инвесторов, тем более, что они стоят среди аутсайдеров рынка уже около года, хотя фундаментальных оснований для этого нет. Подобная ситуация, как мы уже отмечали, наблюдается и по российским банкам – общемировой негатив давит на котировки, но стойкость поддержек позволяет говорить о начале осторожных покупок.

В краткосрочной перспективе (две-три недели) технический отскок могут показать акции ЛУКОЙЛа, Газпрома – именно они могут заставить индекс выйти к верхней границе канала. Так что в первой половине июля мы не исключаем роста, но до осени по рынку мы пока сохраняем негативный прогноз.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Объем розничных продаж в Германии вырос в мае на 1,3%. Аналитики прогнозировали повышение показателя на 0,8%. Согласно пересмотренным данным, в апреле розничные продажи снизились на 0,6%, а не на 1,7%, как сообщалось ранее.

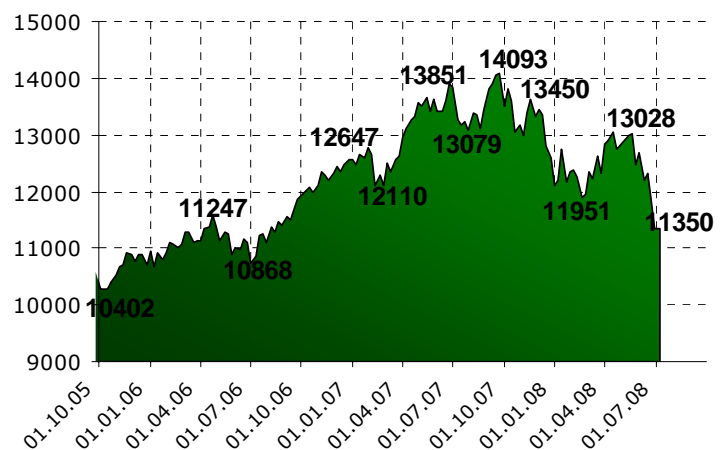
► Международное рейтинговое агентство Fitch отмечает ухудшение прогноза экономического развития и кредитоспособности для стран с развивающейся экономикой, главным образом, из-за быстрого повышения инфляции. «Основную угрозу для макроэкономической и финансовой стабильности на многих развивающихся рынках представляет резкое повышение инфляции, а не прямые последствия глобального кредитного кризиса. Риск, с которым сталкивается ряд центральных банков, заключается в том, что неспособность сдерживать инфляционное давление приведет к понижающему давлению на обменный курс (в особенности, если ФРС повысит процентные ставки в США раньше, чем ожидается). Это оставляет органам, отвечающим за кредитно-денежную политику, незавидный выбор: позволить снижение валютного курса, что приведет к росту инфляции, или вмешаться с целью поддержания своих валют и значительно более активно поднимать ставки с отрицательными последствиями для роста». В то время как экономический рост и экспорт в Латинской Америке поддерживаются за счет высоких, и продолжающих расти цен на сырьевые товары, условия торговли для потребляющих сырье развивающихся рынков Азии и Европы ухудшаются, говорится в полугодовом обзоре Fitch.

▼ Потребительские цены в еврозоне выросли в июне на 4% по сравнению тем же месяцем 2007 года, что стало максимальным повышением более чем за 16 лет. Аналитики ожидали повышения этого показателя на 3,9%. В мае годовая инфляция составила 3,7%. Ускорение инфляции негативно сказывается на покупательной способности населения региона, а также повышает вероятность того, что

Индикаторы мировых рынков

| | | |
|--------------------|-----------|---------------|
| S&P 500 | 1 280,00 | 0,13% |
| Dow Jones | 11 350,01 | 0,03% |
| NASDAQ | 2 292,98 | -0,98% |
| DAX | 6 418,32 | -0,06% |
| FTSE 100 | 5 625,90 | 1,74% |
| NIKKEI | 13 463,20 | -0,13% |
| HangSeng | 22 102,01 | 0,25% |
| Kospi | 1 669,05 | -0,35% |
| CSI | 2 763,52 | -0,46% |
| BRSF | 65 017,58 | 1,08% |
| Bovespa | | |

DJIA (США)





ЕЦБ повысит уровень базовой процентной ставки. На прошлой неделе глава ЕЦБ Жан-Клод Трише заявил, что банк может повысить процентную ставку на заседании 3 июля в связи с увеличением инфляционных рисков. Таким образом, ускорение инфляции на фоне роста стоимости нефти и продуктов питания ухудшает перспективы европейской экономики, отмечают эксперты. Индекс розничных продаж в еврозоне, рассчитываемый Bloomberg, упал в июне до 44 пунктов с 53,1 пункта в мае. Потребительское доверие находится на минимальных уровнях во Франции и в Испании, тогда как в Германии и Италии эти показатели снижаются.

▼ Индекс потребительского доверия в Великобритании, рассчитываемый исследовательской компанией GfK NOP Ltd., в июне упал до минус 34 пунктов, что является минимальной отметкой с 1990 года, на фоне снижения цен на жилье. Аналитики ожидали менее значительного снижения - до минус 31 пункта с минус 29 пунктов в мае. Стоимость жилой недвижимости в Великобритании упала в текущем месяце на 1% по сравнению с маем, что является самым значительным сокращением с начала отслеживания этих данных компанией Hometrack в 2001 году. На прошлой неделе глава Банка Англии Мервин Кинг заявил о том, что для сдерживания инфляции необходимо замедление темпов экономического роста страны. На следующей неделе состоится заседание британского ЦБ, в ходе которого будет принято решение относительно уровня процентной ставки на ближайшее время. Банк Англии удерживает ставку на уровне 5% два месяца подряд после трех понижений ее уровня с декабря прошлого года. Согласно прогнозу регулирующих органов Великобритании, темпы экономического роста страны в первом квартале 2009 года замедлятся до 1% в годовом исчислении - минимума с 1992 года, при этом инфляция ускорится и вдвое превзойдет целевой уровень центробанка, составляющий 2%.

СЫРЬЕ

► Аналитики Goldman Sachs Group Inc. считают, что спрос, а не спекуляции повышают цены на нефть. Страхи, что рост цен на нефть является частью спекулятивного пузыря, необоснованны, полагают в Goldman Sachs. Нефть приближается к самому большому за шесть месяцев подъему с 1999 года. Страны ОПЕК, доля которых на рынке составляет 40%, бессильны что-либо сделать из-за уверенности, что рост цен на нефть - спекуляции, а не результат соотношения между поставками и потребностями.

СЕГОДНЯ

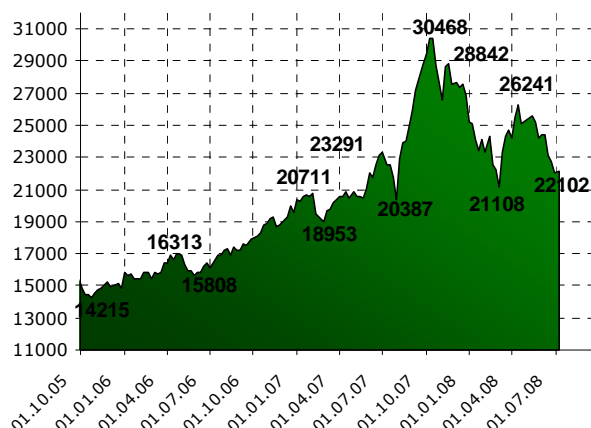
► Статистическое управление Европейского союза обнародует данные о безработице в мае. (13:00)

► Индекс производственной активности в США (ISM Manufacturing) в июне снизился до 48,6 пункта с 49,6 пункта месяцем ранее, прогнозируют опрошенные агентством Bloomberg аналитики. Превышение индексом отметки в 50 пунктов означает активизацию деловой активности в производственной сфере. Падение индекса до 50 пунктов и ниже говорит о снижении активности. Американский Институт управления поставками (ISM) опубликует эти данные во вторник в 18:00 мск.

► Гонконгская биржа (The Stock Exchange of Hong Kong) с 1 июля разрешит иностранным эмитентам проводить листинг на ее площадке через гонконгские депозитарные расписки (HDR).

► Биржи Гонконга закрыты в связи с праздничным днем.

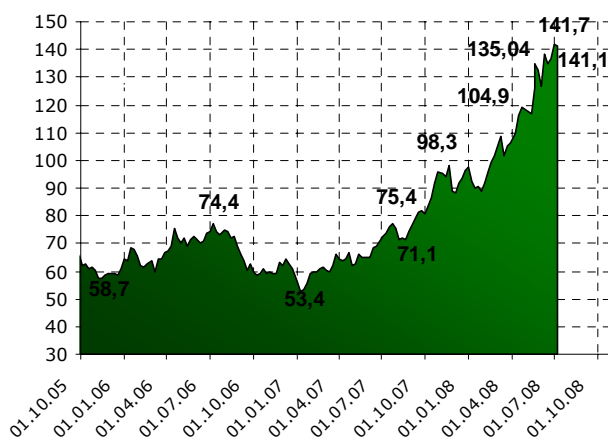
Hang Seng (Гонг-Конг)



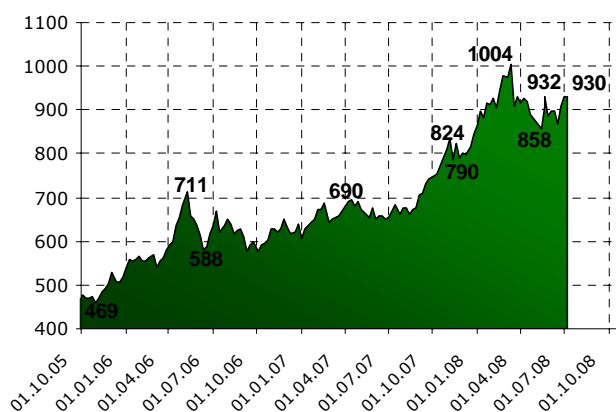
Сырье (\$)

| | | |
|------------------|-----------|---------------|
| Нефть WTI | 141,67 | 1,66% |
| Brent | 140,31 | 0,34% |
| Urals | 135,01 | 0,48% |
| Газ (ICE) | 13,31 | 0,53% |
| Никель | 21 599,00 | -1,40% |
| Золото | 931,40 | 1,83% |
| Платина | 2 065,00 | -0,19% |
| Медь | 8 677,65 | 0,64% |

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.