



## MARKET DAILY. 22.07.2008

### МАКРОЭКОНОМИКА

▶ Государственный внешний долг РФ к 1 июля 2008 года уменьшился до \$41,0 млрд (26,1 млрд евро) с \$44,1 млрд (28,0 млрд евро) на 1 апреля 2008 года, свидетельствует информация Минфина РФ, опубликованная на его сайте. Долг снизился в основном за счет задолженности по облигациям внутреннего государственного валютного займа: она уменьшилась на 1 июля до \$1,8 млрд с \$4,5 млрд на 1 апреля. Задолженность по еврооблигационным займам в II квартале сохранилась на уровне \$28,2 млрд. Задолженность перед странами-членами Парижского клуба уменьшилась с \$1,6 млрд до \$1,5 млрд. Задолженность перед странами, не входящими в Парижский клуб, сократилась во II квартале до \$2 млрд с \$2,2 млрд. Не изменился объем задолженности перед странами, входившими в бывший Совет экономической взаимопомощи, на 1 июля он равен \$1,5 млрд. Коммерческая задолженность по итогам II квартала по-прежнему составляет \$0,7 млрд. Задолженность перед международными финансовыми организациями снизилась с \$4,8 млрд до \$4,7 млрд. В сумму внешнего долга также включаются гарантии, предоставленные Россией в иностранной валюте. На 1 июля 2008 года их объем не изменился по сравнению с данными на 1 апреля 2008 года и составляет \$0,6 млрд.

▶ Минэкономразвития оценило рост ВВП РФ в июне 2008 года на уровне 6,5% по сравнению с июнем 2007 года, сообщил Интерфакс со ссылкой на источник в одном из ведомств финансово-экономического блока. Рост ВВП РФ в I полугодии 2008 года, по оценке Минэкономразвития, составил 8,0% по сравнению с I полугодием 2007.

### НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

▲ Чистая прибыль Сбербанка по итогам первого полугодия 2008 г по РСБУ выросла почти на четверть до 66,610 млрд руб по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, говорится в сообщении банка. Согласно данным банка, за 1 квартал чистая прибыль составила 36,128 млрд руб, за 2-й – 30,482 млрд руб. Годом ранее – на 1 июля 2007 г – чистая прибыль составляла 53,5 млрд руб. Разнонаправленная динамика прибыли до уплаты налога на прибыль и чистой прибыли банка объясняется значительным увеличением налога на прибыль, обусловленным действующим порядком расчета налоговой базы. Чистая прибыль банка во 2 квартале 2008 г по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла на 2 931 483 тыс руб или на 10,6%.

▲ Чистая прибыль Банка Москвы по РСБУ в первом полугодии 2008 года выросла на 32% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 4,4 млрд рублей, говорится в пресс-релизе кредитной организации. Доналоговая прибыль банка в январе-июне увеличилась на 20% и составила 5,6 млрд рублей. Активы Банка Москвы за год с 1 июля 2007 года по 1 июля 2008 года увеличились на 36% и достигли 584,7 млрд рублей.

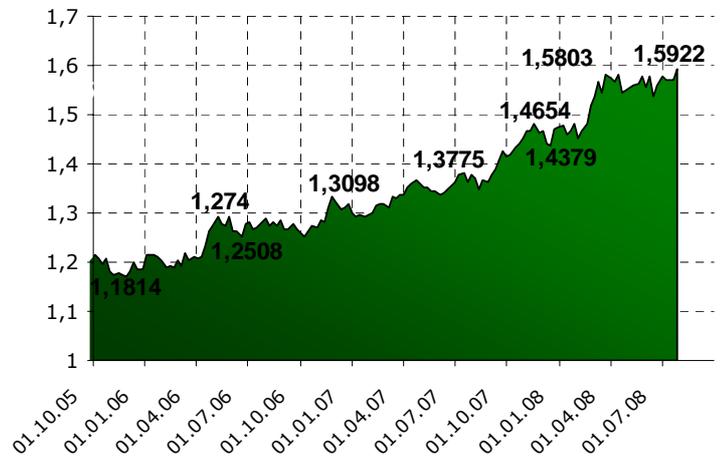
### ОЖИДАЕТСЯ

▶ Кипрская Calridge Limited, которая представляет интересы основного бенефициара группы "Мечел" Игоря Зюзина, приобретает на открытом рынке ADS компании. Как говорится в сообщении "Мечела", Calridge через Credit Suisse Securities намерена приобрести 12,5 млн (около 3%) акций группы "Мечел".

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,2120	-1,47%
RUR/€	36,8142	0,003%
\$/€	1,5923	1,38%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	461,90	-35,34%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	390,00	9,70%

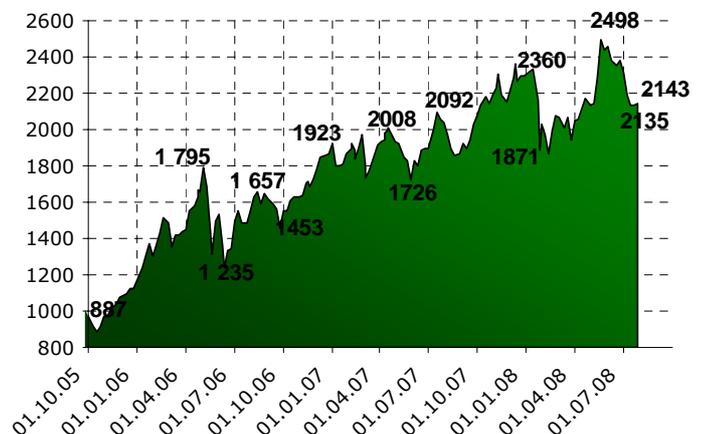
### EUR/USD



### Индикаторы российского рынка

РТС	2142,64	-0,07%
ММВБ	1619,62	-0,90%
ММВБ-10	2829,49	-0,92%

### ИНДЕКС РТС





## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Негативная динамика на российском рынке акций, наконец, начала вступать в противоречие с общемировой картиной фондовых рынков; это дает основания полагать, что отметка 2100 пунктов по индексу РТС, до которой осталось 1,6%, заставит спекулянтов прекратить продажи.

Поддержкой для рынка сейчас может стать динамика индекса Dow Jones, показавшего возврат в канал, пробитый 27 июня, и отскочившего от поддержки 11420 пунктов вчера, несмотря на слабые макроэкономические данные. Причем, американские рынки сейчас имеют все шансы показать рост как минимум в пределах 5% по основным индексам за счет банковского сектора – отчетности ведущих банков и надежды на одобрение Конгрессом планов Минфина США по предоставлению кредитов Freddie Mac и Fannie Mae являются положительным сигналом для инвесторов, работающих с инструментами финансового сектора.

Мы видели вчера, что по ADR российских банков котировки значительно превышали текущие цены на ММВБ. В частности, ADR ВТБ торговались вчера выше стоимости бумаг на российском рынке на 5,7%, что говорит об интересе к бумагам со стороны иностранных игроков. Так что можно предположить, что котировки бумаг ВТБ превысят отметку 0,09 руб., как только ситуация на внутреннем рынке стабилизируется.

В этот период акции Сбербанка могут выйти за границу нисходящего тренда на уровне 79,5 руб.

В нефтяном секторе ситуация в последние дни все больше напоминает попытку продать котировки за счет панических продаж спекулянтов в расчете на возможность дешевой скупки – в первой половине августа ожидается обнародование вариантов планов Правительства РФ по снижению налогообложения нефтяной отрасли. Наиболее негативный сценарий – отсутствие дифференциации по сортам нефти и фактические льготы только для компаний, осваивающих шельф – обсуждается участниками рынка еще с мая и полностью заложен в текущие котировки, так что сейчас, напротив, есть смысл наращивать позиции по нефтянке, так как любые новые варианты по снижению НДС будут положительным фактором. Вернемся к «странному» характеру торгов по акциям нефтяных компаний, а также обратим внимание на то, что металлургические акции сейчас явно находятся под давлением со стороны не спекулятивных, а долгосрочных инвесторов. Исходя из этих факторов, можно сделать вывод, что на рынке присутствуют инсайдеры, рассчитывающие на существенное снижение налогообложения на нефтяную отрасль за счет повышения налогов на металлургию, что было бы вполне логичным сценарием с точки зрения перераспределения нагрузки между отраслями и наполнения бюджета России.

Таким образом, с начала месяца не исключен рост по акциям ЛУКОЙЛа и Сургутнефтегаза, хуже будут выглядеть бумаги Роснефти, не показавшие столь глубокой просадки.

В целом же мы ждем разворота рынка ближе к концу этой – началу следующей недели, когда завершатся налоговые выплаты, которые вкуче с выплатами по государственным и корпоративным долгам существенно снизили объем рублевой ликвидности (объем средств на кор.счетах и депозитах сегодня более чем на 17% ниже уровня начала года). Основные покупки возможны со стороны иностранных инвесторов, которые в период падения рынка прекратили большинство операций на рынке, что и стало причиной резкого повышения волатильности в последние дни.

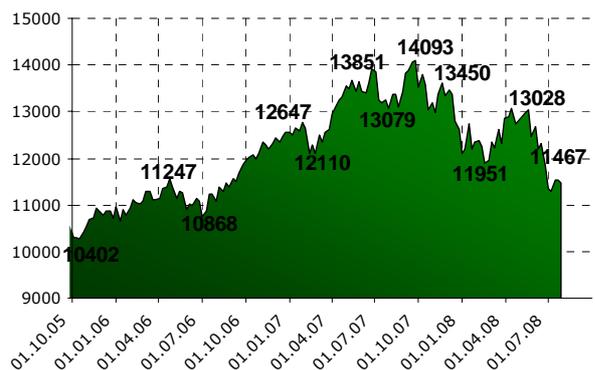
## МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Bank of America Corp. сократил чистую прибыль по итогам второго квартала 2008 года на 41% - до \$3,41 млрд, или 72 цента на акцию, по сравнению с \$5,76 млрд, или \$1,28 на акцию, за аналогичный период прошлого года. Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, прогнозировали этот показатель в среднем на уровне 54 центов на акцию. Объем списаний банка составил \$3,62 млрд по сравнению с \$1,5 млрд во втором квартале 2007 года и \$2,72 млрд в первом квартале 2008 года. Качество кредитных активов банка продолжило ухудшаться, особенно в сферах, связанных с рынком жилья. Ослабление темпов экономического роста привело к ухудшению качества активов, сконцентрированных в секторе потребительского кредитования США, а также в сфере мелкого бизнеса. Резервы на возможные потери по ссудам Bank of America составили \$5,8 млрд, утроившись по сравнению с \$1,81 млрд в апреле-июне прошлого года и сократившись относительно \$6,01 млрд в первом квартале этого года. Выручка банка во втором квартале достигла рекордных \$20,32 млрд на фоне процентных доходов, увеличения доходов от кредитования и финансовых услуг. Инвестиционное подразделение Bank of America получило прибыль в размере \$1,75 млрд, увеличив ее на 3,2% по сравнению

### Индикаторы мировых рынков

<b>S&amp;P 500</b>	1 260,00	<b>-0,05%</b>
<b>Dow Jones</b>	11 467,34	<b>-0,25%</b>
<b>NASDAQ</b>	2 279,53	<b>-0,14%</b>
<b>DAX</b>	6 424,84	<b>0,66%</b>
<b>FTSE 100</b>	5 404,30	<b>0,52%</b>
<b>NIKKEI</b>	13 184,96	<b>2,98%</b>
<b>HangSeng</b>	22 501,30	<b>-0,43%</b>
<b>Kospi</b>	1 561,23	<b>-0,11%</b>
<b>CSI</b>	3 064,48	<b>1,67%</b>
<b>BRSP Bovespa</b>	60 771,79	<b>1,33%</b>

### DJIA (США)



со вторым кварталом 2007 года. Списания этого бизнеса, связанные с проблемами на финансовых рынках, сократились до \$1,22 млрд с \$2,81 млрд в первом квартале, потери по ценным бумагам, обеспеченным долговыми обязательствами, снизились до \$645 млн с \$1,47 млрд.

▼ Индекс опережающих экономических показателей США, рассчитываемый исследовательской организацией Conference Board, в июне снизился на 0,1%. Это совпало с прогнозом экспертов. Согласно пересмотренным данным, в мае показатель снизился на 0,2%, тогда как ранее сообщалось об увеличении на 0,1%. Таким образом, индекс падает уже два месяца подряд. Это является сигналом того, что экономический рост в США вновь начинает ослабляться после некоторого подъема во втором квартале. Кризис на рынке жилья, повышение стоимости продуктов питания и энергоносителей, а также ухудшение ситуации на рынке труда продолжают негативно сказываться на темпах роста американской экономики. Ожидаемое сокращение потребительских расходов после завершения периода налоговых возмещений может привести к окончанию периода подъема американской экономики. Индекс Conference Board показывает ожидаемое развитие экономики страны в ближайшие 3-6 месяцев.

## СЫРЬЕ

► Производство стали в КНР за январь-июнь 2008 года выросло на 9,61% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года и составило 263,19 млн тонн, говорится в сообщении отраслевого сайта Mysteel. В июне Китай произвел 46,94 млн тонн стали, что на 2,03% больше, чем в мае 2008 года, отмечается в сообщении. По данным Mysteel, производство чугуна в КНР за первое полугодие 2008 года составило 246,42 млн тонн, что на 7,89% больше, чем в январе-июне 2007 года, выпуск стальной продукции вырос на 12,51% - до 299,97 млн тонн. Китай за 6 месяцев увеличил производство железной руды на 25,82%, до 391,38 млн тонн, кокса - на 11,42%, до 172,31 млн тонн, ферросплавов - на 17,41%, до 9,57 млн тонн.

## СЕГОДНЯ

► Как ожидается, АК Steel Holding Corp, Caterpillar Inc., DuPont, Freeport-McMoRan, Halliburton Company, Lockheed Martin, Norsk Hydro, STMicroelectronics, UAL Corporation, United Parcel Service Inc., UnitedHealth Group Inc., US Airways, Wachovia Inc., Washington Mutual, Yahoo Inc. опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал.

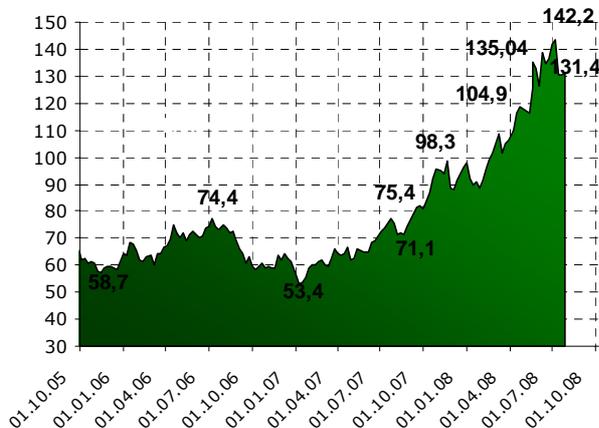
### Hang Seng (Гонг-Конг)



### Сырье (\$)

<b>Нефть WTI</b>	131,37	<b>0,75%</b>
<b>Brent</b>	132,61	<b>1,86%</b>
<b>Urals</b>	128,02	<b>-6,45%</b>
<b>Газ (ICE)</b>	10,44	<b>-2,61%</b>
<b>Никель</b>	20 395,50	<b>-0,22%</b>
<b>Золото</b>	969,50	<b>0,82%</b>
<b>Платина</b>	1 874,00	<b>1,02%</b>
<b>Медь</b>	8 390,00	<b>0,81%</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.