



MARKET DAILY. 16.05.2008

Макроэкономика

► Объем денежной базы в узком определении в России на 12 мая составил 4195,2 млрд рублей. На 4 мая денежная база в России составляла 4164,9 млрд рублей, то есть за этот период она выросла на 30,3 млрд рублей.

► По итогам 1 кв 2008 г большинство российских компаний нефтегазового сектора уже представили весьма позитивные результаты финансовой отчетности по РСБУ. Сильные результаты стали ожидаемыми и были обусловлены чрезвычайно благоприятной конъюнктурой на мировом рынке нефти. Выручка Роснефти составила 246.7 млрд руб (+74%), чистая прибыль - 65.1 млрд руб (+250%). Выручка ЛУКОЙЛа выросла до 115.2 млрд руб (+52%), чистая прибыль - до 13.2 млрд руб (+72%). Выручка Сургутнефтегаза составила 141.3 млрд руб (+31%), чистая прибыль - 19.5 млрд руб (+140%). Выручка Газпром нефти составила 132 млрд руб (+54%), чистая прибыль - 22.6 млрд руб (+97%). Таким образом, значительный рост финансовых показателей фактически обусловлен эффектом базы и в среднем соответствует двукратному росту мировых цен на нефть за прошедший год, который в этот период существенно опережал рост налоговых ставок на российскую нефтянку.

Новости эмитентов

▼ Компания Газпром нефть представила результаты финансовой отчетности в соответствии со стандартами US GAAP по итогам 2007 г. Выручка компании составила \$21.1 млрд, что на 6.1% больше показателя 2006 г. Показатель EBITDA составила \$5.8 млрд, что соответствует годовому росту на 12.8%. Чистая прибыль выросла по сравнению с предыдущим годом на 13.2% до \$4.14 млрд. Чистая рентабельность компании возросла за период на 1.5 п.п. до 19.6%, что является чрезвычайно высоким уровнем по сравнению с другими российскими и зарубежными ВИНК. Выручка компании в 4 кв 2007 г выросла на 47.2% до \$6.423 млрд против \$4.363 млрд в 4 кв 2006 г, чистая прибыль - на 58.6% до \$1.324 млрд с \$834 млн. Рост чистой прибыли и EBITDA связан с весьма благоприятной ценовой конъюнктурой на мировом рынке нефти, увеличением объемов переработки нефти (более чем на 7%), высоким уровнем маржи нефтепереработки. Сыграло роль и перераспределение объемов нефти и нефтепродуктов по наиболее эффективным направлениям реализации, что говорит о способности менеджмента оперативно реагировать на изменяющуюся конъюнктуру. Так, основной рост объемов продаж пришелся на Россию и страны ближнего зарубежья, в то время как по европейскому направлению произошло сокращение поставок на 6.8%.

► Доля акций Газпрома, обращающихся в виде американских депозитарных расписок, в I кв 2008 г выросла с 20.99% до 21.95%, свидетельствует отчетность монополии. Напомним, что в апреле 2006 г была запущена новая программа ADR первого уровня, лимит которой (с учетом закрытой программы ADR по правилу 144A) составляет 35%.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,8482	-0,02%
RUR/€	37,0339	0,44%
\$/€	1,5448	-0,16%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	632,40	-5,27%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	160,10	3,49%
Сырье (\$)		
Нефть WTI	124,78	0,18%
Brent	122,63	-0,31%
Urals	116,47	-0,09%
Газ (ICE)	60,65	-1,13%
Никель	26 451,50	-0,42%
Золото	881,50	1,56%
Платина	2 082,00	2,52%
Медь	8 354,75	2,14%

Индикаторы российского рынка

RTS	2411,95	0,25%
ММВБ	1895,30	-0,47%
ММВБ-10	3382,41	-0,85%

Индекс RTS



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 423,57	1,06%
Dow Jones	12 992,66	0,73%
NASDAQ	2 533,73	1,48%
DAX	7 081,05	0,51%
FTSE 100	6 251,80	1,16%
NIKKEI	14 219,48	-0,23%
HangSeng	25 675,51	1,19%
Kospi	1 888,88	0,17%
CSI	4 056,89	-1,67%
BRSP	71 492,30	1,75%
Vovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок акций утром в пятницу возобновил подъем по большинству blue chips вслед за нефтью и американскими фондовыми индексами. В то же время уже сегодня не исключены попытки продаж по ряду бумаг – настроения инвесторов все больше склоняются в сторону возможной коррекции, фьючерс на индекс РТС показывает откат к базовому активу до 2,3 пункта, что говорит о сохранении "медвежьих" настроений, преобладавших накануне вечером. Подешевели акции "Газпром нефти" после закрытия накануне реестра акционеров, а также на фоне публикации отчетности, которая оказалась достаточно позитивна, но вызвала фиксацию прибыли после сильнее роста последних двух дней.

На мировых рынках отмечается позитивная динамика: накануне выросла Америка, в пятницу – Азия, но в то же время сдерживающим фактором выступают минусующие американские фондовые фьючерсы. Так что на российском рынке накапливаются поводы для снижения. Не исключено, что в условиях сохраняющейся на высоком уровне рублевой ликвидности, российские индексы смогут дойти до новых уровней сопротивления. Так, индекс РТС сейчас идет к цели 2500 пунктов, однако, к концу месяца снижение ликвидности должно вызвать начало фиксации прибыли, в которых РТС получает потенциал падения от 6% до 12% в зависимости от новостного фона.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Объем промышленного производства в США в апреле упал на 0,7%. Аналитики в среднем ожидали уменьшения показателя всего на 0,3%. В марте промпроизводство выросло на 0,2%, а не на 0,3%, как сообщалось ранее. Усиление кризиса на рынке жилья, ограничения в условиях кредитования и растущие цены на продукты питания и топливо заставляют бизнес и население ограничивать себя в приобретении дорогостоящих товаров, таких как автомобили и оборудование. Только повышающийся зарубежный спрос предотвращает промпроизводство от еще более сильного падения. Выпуск потребительских товаров, включая автомобили, бытовую технику и мебель, в прошлом месяце опустилось на 0,8%. При этом производство автомобилей и запасных частей к ним упало в апреле на 8,2%. Использование производственных мощностей в апреле опустилось до минимального уровня с сентября 2005 года, составив 79,7% против 80,4% месяцем ранее. Эксперты ожидали падения до 80,1% с объявленного ранее мартовского уровня в 80,5%. Среднее значение этого показателя за последние 30 лет составляет 81%.

► Глава ФРС США Б. Бернанке побуждает банки к повышению размеров капитала, поскольку они смогут помочь экономике за счет расширения кредитования на фоне спада кредитного кризиса. «Я настоятельно советую финансовым институтам оставаться активными в мерах по увеличению своих капиталов, – заявил он, выступая в Чикаго в четверг. – Делая это, они не только помогут экономике в целом, но и дадут компаниям возможность использовать новые благоприятные возможности для получения прибыли, поскольку условия на финансовых рынках и в экономике улучшаются». Б.Бернанке заявил, что центральный банк рассматривает возможность усиления своего участия в управлении рисками вследствие кризиса. При этом он отметил, что руководство ведущих банков должно взять на себя роль лидеров. «Меня ободрила недавняя демонстрация многими финансовыми институтами, крупными и мелкими, способностей к привлечению капитала», – сказал глава ФРС. Повышение капитала позволяет увеличивать кредитование, «которое поддерживает экономическое расширение», отметил он.

► Индекс производственной активности Empire Manufacturing в мае упала больше, чем ожидалось экспертами. Значение индикатора в текущем месяце составило минус 3,2 пункта против 0,6 пункта в апреле. В то же время аналитики ожидали снижения лишь до нуля. Превышение индексом нулевой отметки означает увеличение активности в производственной сфере, индикатор ниже нуля свидетельствует об ухудшении ситуации.

► Объем чистых вложений нерезидентов в американские активы в марте оказался выше ожиданий аналитиков. По данным министерства финансов, приток чистых инвестиций в активы США, включая казначейские обязательства, корпоративные облигации, акции и другие финансовые активы, составил \$80,4 млрд – рекордный показатель за последние пять месяцев. Эксперты прогнозировали \$62,5 млрд. В феврале, согласно уточненным данным, был зафиксирован приток средств в объеме \$64,9 млрд против ранее объявленных \$72,5 млрд. Повышение объема инвестиций было обусловлено увеличением спроса нерезидентов на казначейские долговые обязательства (US Treasuries) в ожидании дальнейшего понижения процентных ставок Федеральной резервной системой и замедления темпов экономического роста в США. Чистая покупка казначейских долговых обязательств в марте составила \$55 млрд (\$20,6 млрд). Япония, которая является крупнейшим владельцем гособлигаций США, увеличила объем вложений в них на \$14,1 млрд – до \$600,7 млрд. Китай, второй по величине владелец US Treasuries, повысил инвестиции в них на \$3,7 млрд – до \$490,6 млрд. Чистая покупка иностранцами акций американских компаний в марте равнялась \$11,5 млрд (месяцем ранее – \$1,1 млрд). Нетто-продажа корпоративных облигаций в марте составила \$4,6 млрд против нетто-покупки на сумму \$19,2 млрд в предыдущий месяц. Чистая продажа зарубежных активов американскими инвесторами в марте равнялась \$300 млн по сравнению с продажами на сумму \$12,9 млрд месяцем ранее.

► ВВП еврозоны в первом квартале вырос на 0,7% относительно четвертого квартала 2007 года. Эксперты ожидали повышения этого показателя на 0,5%.

► Потребительские цены в еврозоне выросли в апреле на 0,3% по сравнению с предыдущим месяцем, что совпало с прогнозом аналитиков. По сравнению с апрелем 2007 года повышение потребительских цен составило 3,3%, как и ожидали эксперты.

СЕГОДНЯ

► Министерство торговли США опубликует данные о строительстве домов в апреле. (16:30)

► Мичиганский университет опубликует предварительное значение рассчитываемого им индекса доверия потребителей к экономике США в мае. (18:00).

© 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.