



MARKET DAILY. 18.08.2008

МАКРОЭКОНОМИКА

► Объем денежной базы в узком определении в России на 11 августа составил 4486 млрд рублей, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в пятницу. Между тем, на 4 августа денежная база в России составляла 4432,6 млрд рублей. Таким образом, за неделю она выросла на 53,4 млрд рублей.

► Объем иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в I полугодии 2008 года, составил \$46,5 млрд, что на 22,9% меньше, чем за I полугодие прошлого года, сообщила в пятницу Федеральная служба государственной статистики. Прямые иностранные инвестиции в Россию в I полугодии 2008 года составили \$11 млрд 080 млн, снизившись на 30% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Портфельные иностранные инвестиции в Россию в I полугодии 2008 года составили \$1 млрд 152 млн, что на 4,4% больше уровня I полугодия 2007 года, в том числе инвестиции в акции и паи - \$948 млн (снижение на 12,8%).

► Министерство финансов РФ планирует до 40% средств фонда национального благосостояния (ФНБ) вкладывать в корпоративные ценные бумаги, заявил вице-премьер, министр финансов РФ А. Кудрин. Предполагается, что доля каждого эмитента в общем портфеле будет ограничена 5%, что даст большую защищенность пакета. На первом этапе средства ФНБ будут вкладываться в бумаги иностранных эмитентов, а через несколько лет - российских. А.Кудрин пояснил, что при инвестировании внутри страны два фактора вызывают беспокойство: первый - инфляция, которая может возникнуть в связи с выводом денег рынок, второй - устойчивость и надежность рынка. «У нас с рейтингом AAA на рынке нет ценных бумаг. На международном рынке мы размещаем средства более надежно, чем на российском», - сказал А.Кудрин. Кроме того, министр финансов отметил, что российский фондовый индекс сильно зависит от цен на нефть, и как выяснилось в последнее время, от политических рисков. В настоящее время средства фонда вкладываются в основном в бумаги иностранных государств, а также в бумаги иностранных квазигосударственных агентств. А.Кудрин сообщил, что вложения в облигации Fannie Mae и Freddie Mac - одна из самых защищенных позиций. Эти бумаги показывают свою устойчивость. По мнению министра, надежность вложений в корпоративные облигации в десятки и сотни раз будет меньше.

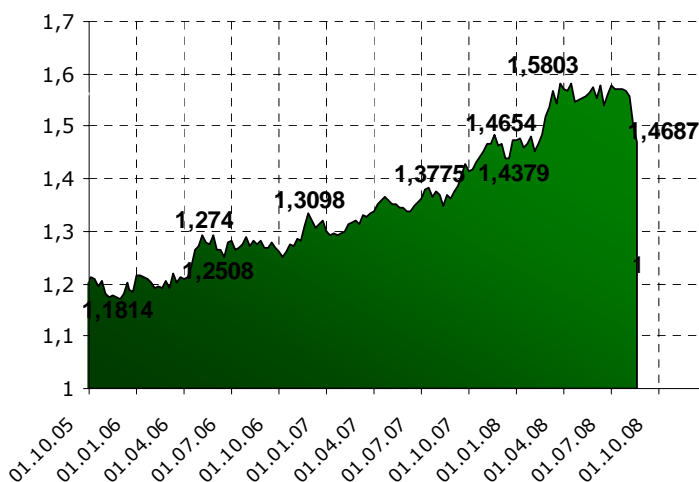
НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

▲ Компания Роснефть представила результаты финансовой отчетности по итогам 1 пол 2008 г в соответствии со стандартами РСБУ. Выручка компании возросла на 68,4% до 570,9 млрд руб. Чистая прибыль увеличилась в 4,2 раза до 161,3 млрд руб. Чистая рентабельность составила 28,3%. Существенный рост результатов был обусловлен как благоприятной конъюнктурой на рынке нефти (средняя цена барреля в 1 пол 2008 г примерно в два раза превышала уровень прошлого года) так и приобретением новых активов на аукционах по ЮКОСу в конце весны - начале лета прошлого года.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,5054	0,89%
RUR/€	36,1406	-0,14%
\$/€	1,4688	-0,93%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	616,30	-12,12%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	112,10	-21,17%

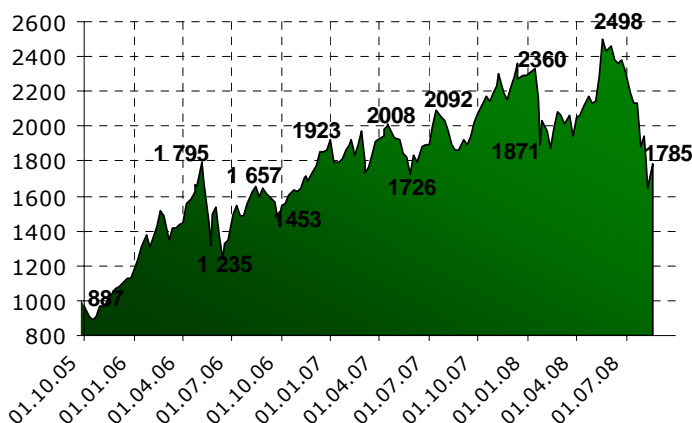
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	1785,36	0,52%
ММВБ	1460,20	2,51%
ММВБ-10	2559,50	3,36%

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок акций завершил предыдущую торговую неделю в плюсе – впервые за последние восемь недель. Однако индекс РТС так и не смог закрепиться выше уровня 1800 пунктов.

Сегодня в первый час торгов индекс РТС все-таки преодолел данное сопротивление, однако, полной уверенности у инвесторов в окончательном переломе негативного тренда нет и котировки краткосрочно реагируют на текущие новости: так, рост в конце пятничной торговой сессии стал реакцией на положительную экономическую статистику из США. Остальные факторы – низкая ликвидность, опасения рынка по поводу возможного падения цен на нефть ниже отметки \$110, политические проблемы – сохраняются неизменными.

Так что единственным локомотивом роста остается надежда на переоценку инвесторами ситуации на российском рынке – фундаментальная недооцененность бумаг должна оказаться сильнее политических рисков. Первыми сигналами долгосрочных покупок является динамика торгов по «голубым фишкам»: более «легкие» по весу в индексу бумаги сохраняют высокую волатильность на росте (Сбербанк, телекомы), а «тяжеловесы» (Газпром и ЛУКОЙЛ) пока стоят на месте, но здесь увеличиваются объемы на покупку. Так, долгосрочные инвесторы обычно формируют позиции, стараясь не спровоцировать резкий рост индекса, чтобы индикатор смог закрепиться на достигнутых рубежах, сформировать уровни поддержки и начать восходящий тренд, нацеленный на пробой серьезных сопротивлений, где будут сосредоточены спекулятивные продажи. По индексу РТС такими отметками, как мы уже говорили, являются уровни 2000 и 2075 пунктов, а по индексу ММВБ – 1550 и 1610 пунктов.

Такая позиция позволяет крупным игрокам пользоваться возможными провалами котировок, которые еще, наверняка, будут наблюдаться в условиях политической нестабильности, подбирая бумаги по низким ценам в расчете на рост индексов в периоде не менее трех месяцев. В этот период на рынке ожидается увеличение рублевой ликвидности за счет окончания выплат государственных и корпоративных долгов, а американские рынки могут показать традиционное предвыборное ралли, что также должно положительно сказаться на динамике и российских бумаг.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Индекс производственной активности Нью-Йорка Empire Manufacturing в августе увеличился больше. Значение индикатора в текущем месяце составило 2,8 пункта, что является максимальным уровнем с февраля, по сравнению с минус 4,9 пункта в июле. Аналитики ожидали повышения до минус 4 пунктов. Превышение индексом нулевой отметки означает увеличение активности в производственной сфере, индикатор ниже нуля свидетельствует об ухудшении ситуации. Увеличение деловой активности в производственном секторе США в этом месяце обусловлено снижением цен на сырье, повысившим оптимизм инвесторов относительно перспектив экономики. Сокращение расходов компаний на покупку сырья ослабляют опасения, что корпоративные прибыли продолжают снижаться. Повышение спроса на продукцию американских компаний за рубежом по-прежнему оказывает поддержку производственному сектору США. Среднее значение Empire Manufacturing в 2007 году составляло 17,2 пункта против 20,2 пункта в 2006 году.

▲ Объем промышленного производства в США в июле вырос на 0,2%. Аналитики не ожидали изменения показателя. Согласно пересмотренным данным, в июне промпроизводство увеличилось на 0,4%, а не 0,5%, как сообщалось ранее. Увеличение показателя обусловлено, главным образом, высокими объемами производства автомобилей, металлов и продукции машиностроения. Спрос на автомобили увеличивается, при этом высокий зарубежный спрос продолжает оказывать поддержку американским компаниям в условиях сокращения потребительских и деловых расходов в США. Объем производства в обрабатывающем секторе увеличился в июле на 0,4% после повышения на 0,1% месяцем ранее. Выпуск автомобилей и деталей к ним вырос на 3,6% после повышения на 4,8% в июне. Использование

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 298,20	0,41%
Dow Jones	11 659,90	0,38%
NASDAQ	2 452,52	-0,05%
DAX	6 446,02	0,06%
FTSE 100	5 454,80	-0,77%
NIKKEI	13 165,45	1,12%
HangSeng	20 841,49	-1,81%
Kospi	1 567,71	-0,28%
CSI	2 240,42	-7,09%
BRSP Bovespa	54 244,03	-1,62%

DJIA (США)





производственных мощностей в июне увеличилось до 79,9% против пересмотренных 79,8% месяцем ранее и прогноза экспертов в 79,8%. Среднее значение этого показателя за последние 30 лет составляет 81%.

▼ Объем чистых вложений нерезидентов в американские активы в июне оказался ниже ожиданий аналитиков. По данным министерства финансов, приток чистых инвестиций в активы США, включая казначейские обязательства, корпоративные облигации, акции и другие финансовые активы, составил \$53.4 млрд. Эксперты прогнозировали этот показатель на уровне \$60 млрд. Согласно пересмотренным данным, в мае был зафиксирован приток средств нерезидентов в объеме \$83.2 млрд, а не \$67 млрд, как сообщалось ранее.

▼ Рост индекса доверия потребителей в США, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета, в августе оказался ниже прогноза. Предварительное значение индекса составило 61,7 пункта по сравнению с 61,2 пункта в июле. Аналитики ожидали увеличения этого показателя до 62 пунктов. Снижение стоимости бензина может предотвратить дальнейшее сокращение расходов потребителей на фоне ослабления рынка труда и продолжающегося кризиса рынка жилья.

СЫРЬЕ

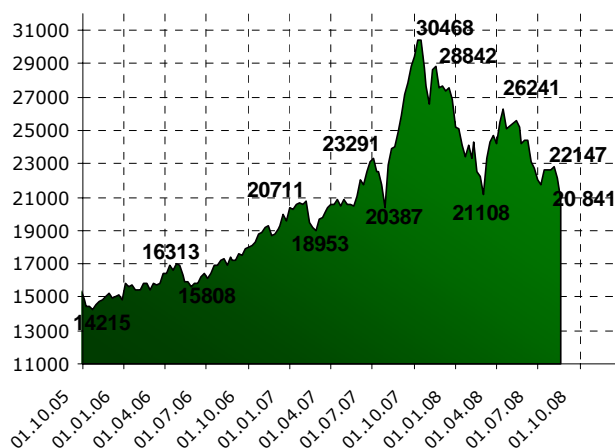
► ОПЕК подтвердила прогноз роста спроса на нефть в 2009 году, предупредив о возможности дальнейшего сокращения потребления. Согласно прогнозу, спрос на нефть увеличится в следующем году на 1,03%, что станет минимальным повышением за семь лет. Стоимость нефти упала более чем на 20% с рекордного уровня, зафиксированного на прошлой неделе в связи с "ослаблением фундаментальных факторов на нефтяном рынке", говорится в ежемесячном обзоре организации, опубликованном в пятницу. Потребление нефти в 2008 году составит в среднем 86,9 млн баррелей в сутки, в 2009 году - 87,8 млн б/с. Прогнозы для обоих показателей были повышены на 90 тыс. баррелей. Слабый прогноз роста спроса в 2009 году отражает "сокращение потребления топлива транспортной сферой и промышленным сектором не только в США, но и в Европе и в некоторых частях Азии", говорится в обзоре. Ранее на этой неделе Международное энергетическое агентство (МЭА) повысило прогноз мирового спроса на нефть в 2009 году на 70 тыс. баррелей в сутки - до 87,8 млн баррелей в сутки, отметив, что ожидает увеличения потребления топлива в Китае после завершения Олимпийских игр. Объем добычи ОПЕК в июле составил в среднем 32,643 млн баррелей в сутки. На долю ОПЕК приходится более 40% мировой добычи нефти.

СЕГОДНЯ

► Начнется двухдневное заседание Банка Японии, по итогам которого будет объявлен размер процентных ставок на ближайшее время.

► Как ожидается, BHP Billiton PLC, Lowe's опубликуют финансовую отчетность по итогам прошедшего квартала.

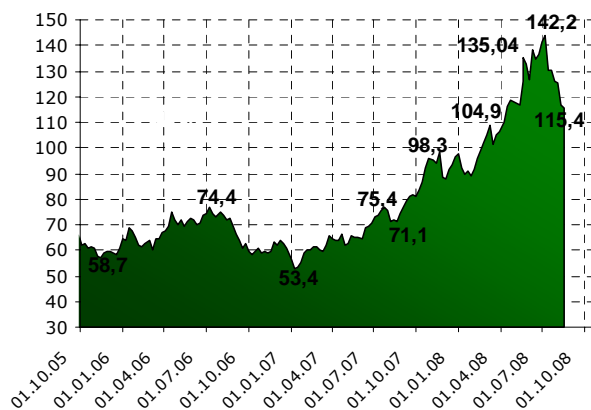
Hang Seng (Гонг-Конг)



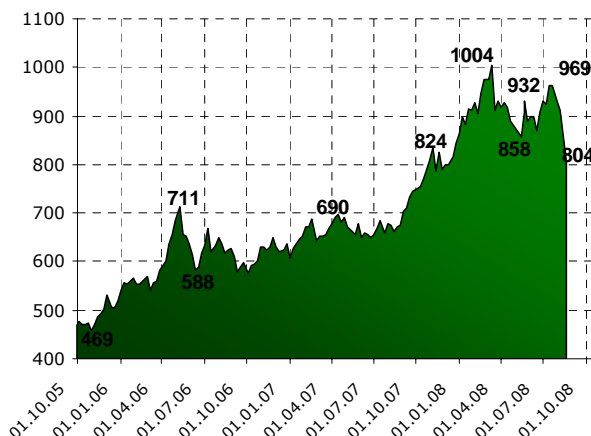
Сырье (\$)

Нефть WTI	115,42	1,46%
Brent	112,55	-0,99%
Urals	108,72	0,23%
Газ (ICE)	7,94	-2,16%
Никель	18 499,50	-3,02%
Золото	804,80	1,51%
Платина	1 447,00	0,00%
Медь	7 310,00	-4,29%

Oil (WTI)



GOLD





© ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ»

Лицензия ФСФР на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00556 от 24.05.2008 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.