



MARKET DAILY. 29.05.2008

Макроэкономика

► Инфляция в России с 20 по 26 мая составила 0,3%, сообщила в среду Федеральная служба государственной статистики (Росстат). С начала месяца по 26 мая рост потребительских цен составил 1,2%. С начала года инфляция в РФ к 26 мая достигла 7,5%. В мае 2007 года инфляция составила 0,6%, по состоянию на 26 мая 2007 года - 4,6%. Таким образом, инфляция в 2008 году по состоянию на 26 мая уже на 2,9 процентного пункта превышает аналогичный показатель 2007 года. Инфляция за 26 дней мая уже превысила прогноз Минэкономразвития на весь месяц. Министерство ожидало инфляцию в мае на уровне 1-1,1%. Столь высокая инфляция связана, в том числе, с "разморозкой" цен на основные продукты питания с 1 мая. Последний официальный прогноз правительства на 2008 год равняется 9-10,5% (при начальном прогнозе, заложенном в бюджет, на уровне 7-8,5%).

► Рост денежной массы в России существенно снизился и на 1 мая 2008 года составил 33% в годовом выражении, сообщил вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин. По его словам, в предыдущие месяцы рост денежной массы в годовом выражении составлял 57%. А.Кудрин подчеркнул, что Минфин ожидает снижения темпов прироста инфляции к концу года и выполнения прогноза по инфляции в 2009 году.

Ожидается

► ОАО "Трубная металлургическая компания" подписала 2-летнее соглашение о сотрудничестве с туркменской государственной "Туркменнефтью", говорится в сообщении компании.

► Холдинг "Интеррос" и компания Gallagher, представляющая интересы основного акционера "Металлоинвеста" Алишера Усманова, договорились о партнерстве для создания международной горно-металлургической компании. Как говорится в сообщении "Интерроса", Gallagher выразила намерение приобрести до 10% акций ГМК "Норникель". В свою очередь, "Интеррос" рассматривает возможность приобретения до 25%+1 акция в капитале холдинга "Металлоинвест" и в ближайшее время направит соответствующий запрос в антимонопольные органы. Объем предполагаемых инвестиций стороны оценивают в \$50-60 млрд. "Одним из направлений этих инвестиций может стать участие в проекте освоения Удоканского месторождения", говорится в сообщении. Исходя из неоспоримых преимуществ консолидации активов в горно-металлургической отрасли, "Интеррос" и Gallagher, как крупнейшие акционеры "Норникеля" и "Металлоинвеста", договорились пригласить компанию "Базовый элемент" Олега Дерипаски партнерству по созданию глобальной горно-металлургической компании.

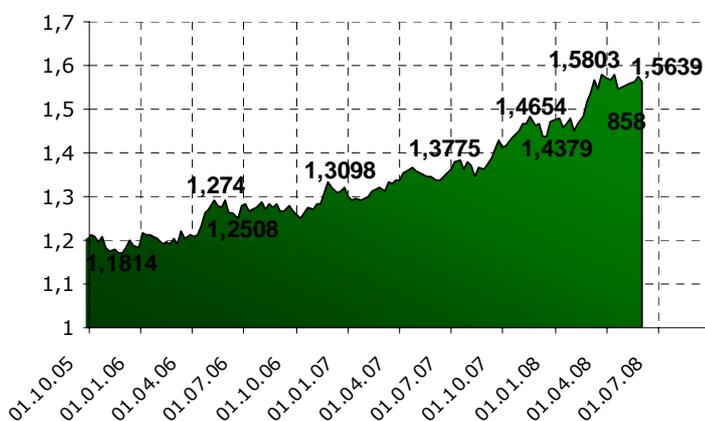
► X5 Retail Group опубликует финансовые итоги работы компании по МСФО за I квартал 2008 года.

► Группа "Мечел" опубликует результаты по US GAAP за 2007 год.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,5847	0,14%
RUR/€	37,0987	-0,07%
\$/€	1,5639	-0,34%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	540,30	3,57%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	147,00	-36,64%

EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	2396,87	0,26%
ММВБ	1871,25	0,78%
ММВБ-10	3339,86	0,73%

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Рынок акций возобновляет рост на фоне нескольких, относительно сомнительных, факторов. Во-первых, позитив наблюдается на мировых рынках: американские индексы вчера росли на фоне снижения стоимости сырья за счет банковского сектора, сегодня рост наблюдается вслед за повышением котировок акций нефтяных компаний уже из-за подорожания нефти. То есть общей динамики рынок США не выработал, а зависит от настроений спекулятивных игроков. К тому же индекс Dow Jones пока не сломал понижительную фигуру «двойная вершина», сохраняется и фактор влияния рецессии и проблем в финансовом секторе. Подтверждением этому стали новости о том, что American International Group, крупнейшая страховая компания мира, может быть вынуждена привлечь от \$5 до \$10 млрд дополнительных средств, чтобы противостоять снижению ее кредитного рейтинга.

Российские индексы растут на фоне возобновившегося роста нефтяных акций после фиксации прибыли на волне эйфории по поводу снижения налогового бремени. Тем не менее, стоит понимать, что пока речи о фактическом понижении НДС не идет – скорее всего, какие-либо меры будут приняты не раньше 2009 года, а пока налоговая нагрузка на нефтянку только возрастает. К тому же те сценарии, которые были оговорены недавно на заседании Правительства, не позволяют делать оптимистичных прогнозов – налогообложение на важнейшее направление, светлые нефтепродукты, изменено не будет, и фактически все меры будут носить номинальный характер, а реальную поддержку получит только развитие шельфа. То есть сейчас есть реальная угроза того, что переоценить стоимости нефтяных компаний в сторону роста, у рынка возможности не будет, и текущая волна роста цен на нефть (не исключено, что последняя) снова будет пропущена. Очередной рывок роста сегодня показывают акции ГМК Норильский Никель на волне сообщений о том, что "Интеррос" и "Металлоинвест" договорились о партнерстве для создания международной горно-металлургической компании. Подобное слияние могло бы создать на мировом рынке нового лидера горнометаллургической отрасли и серьезно изменить раскладку в борьбе за Удоканское месторождение меди, так что оптимизм участников рынка относительно стоимости акций ГМК можно понять. Однако пока действительного подтверждения этим планам не появилось, и котировки НорНикеля сохраняют высокие риски волатильности.

И третьим моментом сегодня на рынке является РАО ЕЭС. Сегодня многие инвесторы ждут повторения вчерашнего взлета котировок в течение дня и рассчитывают на быструю продажу. Но сегодня ситуация несколько изменилась и мы наблюдаем не только спекулятивные операции, но и планомерные покупки. Ранее мы говорили, что ждем от РАО ЕЭС подъема котировок до 6 июня на фоне сбора со стороны тех игроков, кто в последний момент принимает решение по поводу участия в реформе, или откупает акции, проданные после закрытия реестров, для обмена на новые активы. На этом фоне котировки акций РАО могут подняться выше 28 руб.

Однако акции РАО уже не входят в составы биржевых индексов, а как мы смотрели ранее, есть достаточно факторов для возобновления падения. Так что мы сейчас придерживаемся умеренно-негативной позиции, рассчитывая только на спекулятивные операции и полагая, что доля кэша в портфеле должна составлять не менее 25%.

Ситуация приобретет определенность в случае, если индекс РТС подойдет к предыдущему максимуму (2500 пунктов) – тогда станет ясно, был ли текущий рост «двойной вершиной», - или же начнет тестировать поддержку 2350 пунктов.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Заказы на товары длительного пользования в США в апреле снизились меньше, чем ожидалось, при этом без учета транспортного оборудования они продемонстрировали неожиданный рост. Объем заказов в целом сократился на 0,5%. В то же время аналитики ожидали снижения в среднем на 1,5%. Заказы без учета транспортного оборудования в апреле взлетели на 2,5%, продемонстрировав самый существенный подъем за последние девять месяцев, тогда как эксперты ожидали снижения на 0,5%. Согласно уточненным данным, в марте увеличение заказов без учета транспортного оборудования составляло 1,7%, а не объявленные ранее 1,5%. Опубликованные данные свидетельствуют о том, что спрос из-за рубежа, возможно, поможет производителям благополучно перенести спад в экономике США, вызванный ухудшением ситуации на рынке жилья. В частности, американское машинное и электрооборудование пользуется спросом в Китае и Бразилии. Спрос на гражданское оборудование без учета самолетов в апреле вырос на 4,2%, что является рекордом для текущего года. С учетом самолетов показатель снизился на 0,3%. Военные заказы подскочили в прошлом месяце на 4,8%. К товарам длительного пользования относится продукция, срок пользования которой составляет не менее трех лет.

▲ Показатель инфляции в Китае в мае 2008 года снизится до 7,6-8% в годовом исчислении по сравнению с 8,5% в апреле и 8,7% в феврале 2008 года (крупнейший за последние 12 лет уровень), сообщает банк Morgan Stanley. Причиной снижения темпов инфляции Morgan Stanley считает недавнее падение цен на мясные продукты и овощную продукцию.

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 390,84	0,40%
Dow Jones	12 594,03	0,36%
NASDAQ	2 486,70	0,22%
DAX	7 033,84	0,82%
FTSE 100	6 069,60	-0,27%
NIKKEI	14 124,47	3,03%
HangSeng	24 335,69	0,44%
Kospi	1 838,09	1,80%
CSI	3 725,17	-1,11%
BRSP		
Bovespa	73 153,20	3,04%

DJIA (США)





▼ Несмотря на ослабление американской экономики, для обуздания инфляции может потребоваться повышение процентной ставки, предупредила в среду сразу два представителя Федеральной резервной системы США, сообщает Рейтер. Президент Федерального резервного банка Далласа Р. Фишер и глава ФРБ Миннеаполиса Г. Стерн, являющиеся голосующими членами Комитета ФРС по операциям на открытом рынке (FOMC) в этом году, сказали, что продолжают пристально следить за инфляционными ожиданиями, которые отражаются на финансовых рынках. Их заявления укрепили ожидания того, что FOMC завершил кампанию по агрессивному понижению процентной ставки и может изменить курс денежно-кредитной политики позже в этом году. Напомним, что в апреле ФРС понизила ключевую процентную ставку до 2.0% годовых. В общей сложности с середины сентября 2007 г американский центрбанк сократил ставку на 3.25%, чтобы уберечь американскую экономику от последствий жилищного и кредитного кризиса.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

* * *

Нефть дешевеет в ожидании снижения мирового спроса на топливо. На рынке сырья повысилась волатильность – вчера ход торгов доходил до \$6.

Минимальной точкой в течение дня был уровень \$125,9 при закрытии выше \$130.

Участники рынка ожидают, что высокие цены на нефть, достигшие рекордных отметок в мае, приведут к сокращению потребления автотоплива. Спрос на бензин в США на прошлой неделе упал на 5,5%. Многие американцы откажутся от поездок на автомобилях этим летом.

Правительства азиатских стран - Индонезии, Тайваня, Шри-Ланки - уже сократили субсидирование цен на топливо. Индия и Малайзия рассматривают аналогичные меры. Государственные субсидии на топливо стимулировали внутренний спрос в этих странах на дизтопливо и бензин.

СЕГОДНЯ

► Федеральное агентство по трудоустройству Германии сообщит об уровне безработицы в мае. (11:55)

► Министерство торговли США опубликует пересмотренные данные об объеме ВВП в первом квартале. (16:30). Министерство торговли США повысит оценку роста ВВП в первом квартале до 0,9% с 0,6%, прогнозируют опрошенные агентством Bloomberg аналитики. Как ожидается, повышение индекса Core PCE (Personal consumption expenditures, excluding food & energy), на который обращает пристальное внимание Федеральная резервная система при оценке рисков инфляции, не будет пересмотрено с ранее объявленных 2,6%.

► Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе. (16:30). Также в это время министерство труда обнародует данные о числе заявок на пособие по безработице в США, поданных на прошлой неделе. По оценкам экспертов, данный показатель увеличился на 5 тыс. - до 370 тыс. В то же время число людей, продолжающих получать пособие по безработице, за неделю, завершившуюся 18 мая, как ожидается, сократилось на 13 тыс. - до 3,06 млн человек.

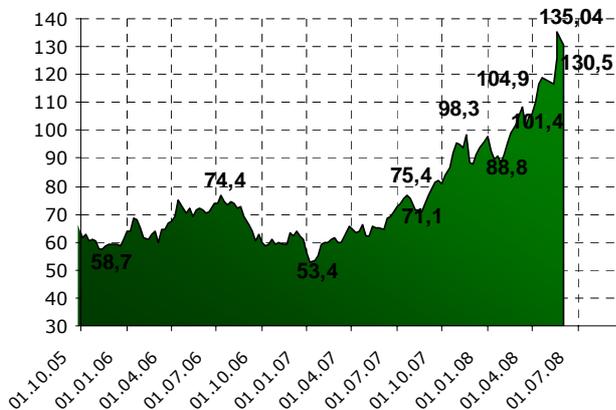
Hang Seng (Гонг-Конг)



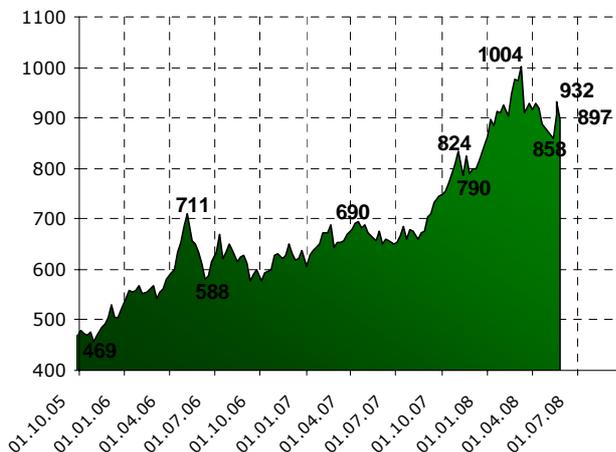
Сырье (\$)

Нефть WTI	130,53	1,00%
Brent	130,93	1,53%
Urals	125,30	2,04%
Газ (ICE)	12,03	1,73%
Никель	22 680,00	-1,65%
Золото	896,70	-1,34%
Платина	2 045,00	-3,36%
Медь	8 175,50	-1,82%

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.