



MARKET DAILY. 05.06.2008

Макроэкономика

► Объем первичной переработки нефти в РФ за неделю, с 19 по 25 мая, увеличился на 6% до 4.29 млн т. Объем производства дизтоплива вырос на 6.7% до 1.27 млн т, бензина автомобильного - на 7.9% до 622 тыс т соответственно. Организации оптовой торговли сократили продажу бензина на 2.4%, его запасы уменьшились на 6%. Продажи бензина марки А-76 сократились на 8.2%, запасы - на 2.7%, продажи АИ-92 - на 0.2%, запасы - на 1.3%. Объем реализации дизельного топлива за неделю вырос на 15%, запасы сократились на 1.5%.

► Рост ВВП России замедлится в этом году до 7,5% с 8,1% в 2007 году, сообщает в докладе Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Инфляция, напротив, ускорится в 2008 году до 13% по сравнению с 11,9% по итогам прошлого года. В 2009 году, по оценке организации, ВВП России увеличится на 6,5%, а инфляция составит 10%.

► Международные резервы России достигли нового рекордного значения. По состоянию на 30 мая их объем составил \$548,6 млрд. Между тем по состоянию на 23 мая он был равен \$548,1 млрд. Таким образом, за неделю международные резервы выросли на \$0,5 млрд.

Новости эмитентов

▲ Чистая прибыль НК "ЛУКОЙЛ" по US GAAP в I квартале 2008 года составила \$3,163 млрд, что в 2,4 раза больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, говорится в отчете компании. Выручка выросла в 1,6 раза и составила \$24,955 млрд, EBITDA увеличилась в 2 раза - до \$4,846 млрд. Среднедневной объем добычи нефти группой "ЛУКОЙЛ" в течение первого квартала снизился на 4,5% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (с учетом доли в добыче зависимых обществ). Добыча нефти составила 174,2 млн баррелей, или 23,6 млн тонн.

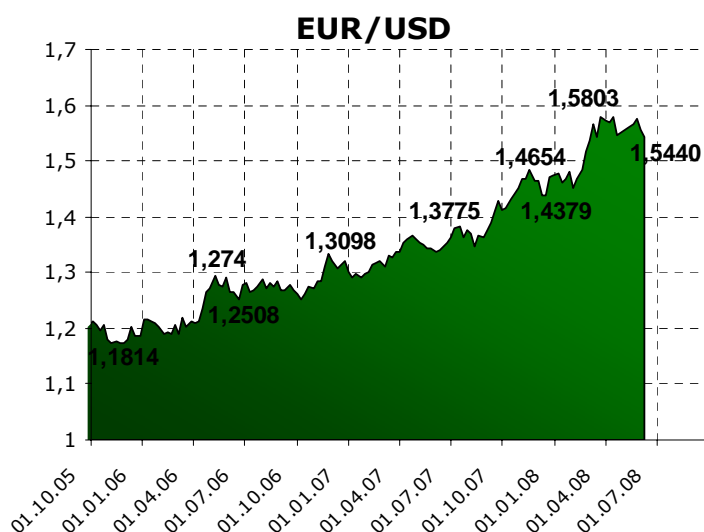
▲ Чистая прибыль банка "Возрождение" по МСФО за три месяца 2008 г выросла в 2,5 раза до 681 млн руб, говорится в сообщении банка. Прибыль на акцию составила 27 руб, в то время как за 3 месяца 2007 г - 12 руб. Размер собственных средств увеличился на 117%, а активов на 43%, в основном за счет роста ликвидных активов. Активы за три месяца выросли на 43% до 116,9 млрд руб. Источниками роста послужили средств на депозитах и текущих счетах клиентов. На конец 1-ого квартала 2008 г отношение кредитов к депозитам составило консервативные 93%, при этом банк сохранил значительную долю ликвидных активов в виде денежных средств и государственных ценных бумаг РФ. Ликвидные активы увеличились на 82% по сравнению с показателем прошлого года и составили 28% от общей суммы активов. Капитал увеличился более чем в два раза по сравнению с 1 апреля 2007 года и составил 12,6 млрд руб за счет нераспределенной прибыли и удачного размещения в мае 2007 г. дополнительной эмиссии банка. Достаточность капитала 1-ого уровня составила 12,9%, а достаточность капитала 1-ого и 2-ого уровней вместе - 15,8%.

Ожидается

► НК "Роснефть" опубликует консолидированные финансовые результаты за 1 квартал 2008 по стандартам GAAP 9 июня 2008 г.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,8019	0,44%
RUR/€	36,7382	-0,36%
\$/€	1,5440	-0,03%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	564,60	-5,71%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	383,80	14,09%



Индикаторы российского рынка

РТС	2353,49	-3,13%
ММВБ	1842,77	-3,07%
ММВБ-10	3279,30	-3,17%





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Пробой уровня поддержки по индексу РТС на уровне 2350 пунктов свидетельствует о возможности установления краткосрочного понижательного тренда (в пределах месяца). В настоящий момент следующими целями по индексу являются отметки 2260 пунктов (восходящий тренд от 20 марта текущего года) и 2170 пунктов (50% Фибоначчи от роста с февраля 2008 года).

В настоящий момент рынок делает попытку консолидироваться и избежать провала индекса под уровень 2350 пунктов (заметно, что крупные игроки сдерживают общее падение за счет акций банковского сектора и частично Роснефти, котировки которой остановились над уровнем 270 руб. вопреки снижению остальных нефтяных акций). Фьючерс на индекс РТС снижается на 2 пункта к базовому активу, что говорит об умеренно пессимистичном настрое рынка.

При этом предпосылок для роста на рынке пока нет. Мы видим негативную динамику на рынке нефти (котировки WTI пробили позавчера поддержку на \$125, следующая цель сейчас уровень \$118), а предположение о возможности разворота политики по ставке ФРС США заставляет инвесторов на мировом фондовом рынке сокращать позиции по акциям. Индекс Dow Jones может приостановиться на уровне 12 300 пунктов, но тот факт, что мировые инвесторы игнорируют положительные макроэкономические данные из США, которые мы видели в последние несколько дней, говорит о психологическом негативе инвесторов в отношении акций.

Таким образом, мы придерживаемся негативного прогноза и продолжаем сохранять долю денежных средств в портфеле на уровне 25%. Увеличение доли акций возможно в том случае, если произойдет уверенная консолидация индекса РТС на одном из указанных уровней. При этом, покупки должны носить дифференцированный характер – стабильно выглядят акции банковского сектора, телекомы, а среди сырьевого сектора можно выбрать лишь два-три недооцененных инструмента, к примеру, Сургутнефтегаз.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Заказы промышленных предприятий США в апреле выросли на 1,1% по сравнению с уровнем предыдущего месяца. В то же время аналитики ожидали снижения на 0,1%. Согласно пересмотренным данным, в марте объем заказов увеличился на 1,5%, а не на 1,4%, как сообщалось ранее. Заказы без учета транспортного оборудования взлетели в апреле на 2,6% второй месяц подряд. Повышение спроса было обусловлено ростом заказов в химической и нефтехимической отраслях. Заказы на товары длительного пользования, на долю которых приходится примерно половина всех заказов, снизились в апреле на 0,6%, главным образом, из-за падения спроса на самолеты на 24% и на автомобили на 4,2%. Спрос на электрооборудование вырос на 28%.

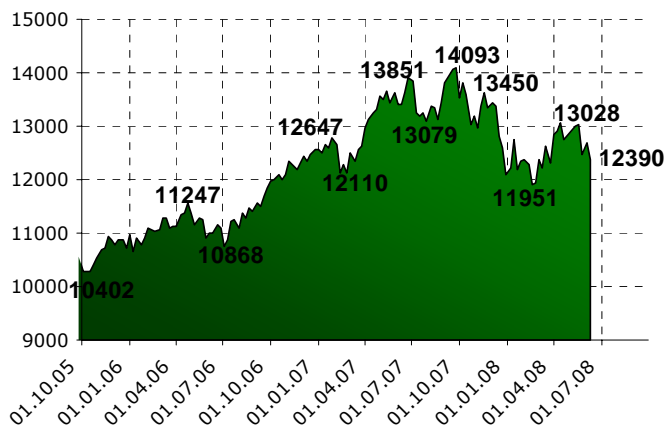
▲ Производительность труда в США в первом квартале увеличилась на 2,6%. Аналитики оценивали повышение в среднем на уровне 2,5%. Рост стоимости рабочей силы в прошлом квартале составил 2,2% в годовом выражении, прогноз экспертов был равен 2%. Предварительные данные министерства труда оценивали повышение этих показателей на 2,2%. Американские компании сокращают количество рабочих часов своих сотрудников в условиях повышения расходов на сырье и снижения продаж. Увеличение производительности труда позволит им держать под контролем издержки на рабочую силу, на долю которых приходится более двух третей стоимости производимых товаров и услуг, отмечают аналитики. В четвертом квартале прошлого года рост производительности труда США составил 1,8%, стоимость рабочей силы увеличилась на 2,8% (2,6%).

▲ Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в мае снизился до 51,7 пункта по сравнению с 52 пунктами месяцем ранее. В то же время эксперты ожидали снижения до 51 пункта. Более сильные, чем ожидалось, данные по деловой активности в сфере услуг США в мае свидетельствуют о том, что ситуация в американской экономике больше не ухудшается, несмотря на сохраняющийся кризис на

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 377,20	-0,03%
Dow Jones	12 390,48	-0,10%
NASDAQ	2 503,14	0,91%
DAX	6 965,43	-0,77%
FTSE 100	5 970,10	-1,45%
NIKKEI	14 341,12	-0,65%
HangSeng	24 267,14	-0,15%
Kospi	1 832,31	-0,08%
CSI	3 603,25	0,12%
BRSP	68 673,10	-4,48%
Bovespa		

DJIA (США)





рынке жилья. Согласно данным ADP Employer, частной организации, исследующей рынок труда, число рабочих мест в экономике США увеличилось в мае на 40 тыс. после повышения на 13 тыс. в апреле. Информация ADP в последнее время заметно коррелирует с данными официальной статистики по безработице, которые должны быть обнародованы в конце текущей недели.

▼ Индекс подачи заявок на ипотечные кредиты в США снизился на прошлой неделе до минимального уровня за последние шесть лет. Индекс Mortgage Bankers Association за неделю, завершившуюся 30 мая, снизился с учетом сезонных колебаний на 15.3% до 502.3 пункта. Стоимость 30-летних ипотечных кредитов с фиксированной ставкой выросла на 21 б.п. до 6.21% годовых.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

► Коммерческие запасы нефти в США на прошлой неделе снизились на 4,8 млн баррелей (1,54%) - до 306,8 млн баррелей. Как говорится в еженедельном докладе министерства энергетики США, опубликованном в среду, товарные запасы бензина увеличились на 2,94 млн баррелей (1,42%) и составили 209,1 млн баррелей. Коммерческие запасы дистиллятов выросли на 2,27 млн баррелей (2,08%), достигнув 111,7 млн баррелей. Эксперты ожидали повышения запасов нефти на 1,5 млн баррелей, бензина - на 850 тыс. баррелей, дистиллятов - на 1,5 млн баррелей. Стоимость нефти снизилась после публикации данных. Цена июльских фьючерсов на нефть марки WTI в ходе торгов на Нью-йоркской товарной бирже к 18:39 мск составила \$122,85 за баррель, опустившись на \$1,46 по сравнению с закрытием рынка во вторник. До выхода информации по запасам нефть торговалась на уровне \$123,92 за баррель.

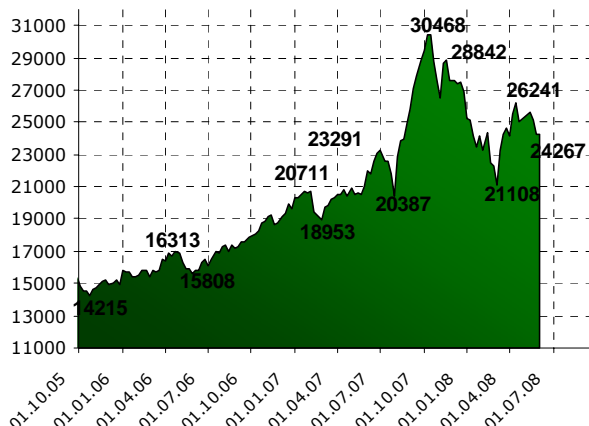
СЕГОДНЯ

► Банк Англии по итогам двухдневного заседания обнародует решение относительно размера базовой процентной ставки. (15:00)

► Пройдет заседание Европейского центрального банка, по итогам которого будет объявлен уровень процентных ставок на ближайшее время. (15:45)

► Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе. (16:30).

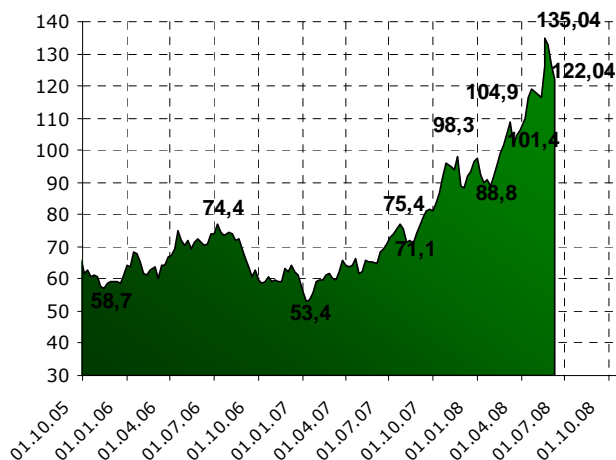
Hang Seng (Гонг-Конг)



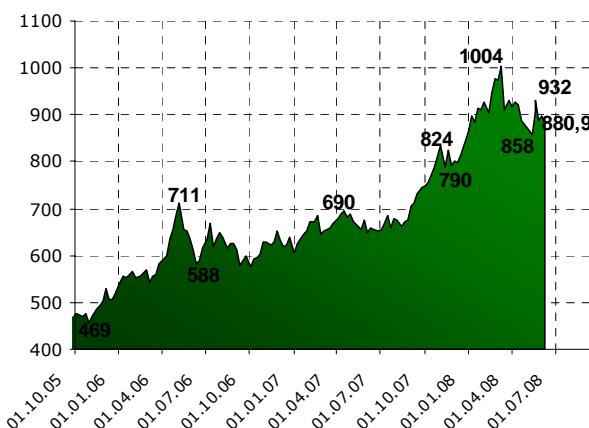
Сырье (\$)

Нефть WTI	122,04	-1,70%
Brent	122,10	-1,99%
Urals	116,48	-2,64%
Газ (ICE)	12,38	1,94%
Никель	22 495,00	-0,04%
Золото	880,90	-0,08%
Платина	1 996,50	0,10%
Медь	8 005,70	-0,67%

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 уменьшатся, 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.