



MARKET DAILY. 08.04.2008

Макроэкономика

► Положительное сальдо внешнеторгового баланса РФ в январе-феврале 2008 года составило \$33,585 млрд, что на 73,3% больше, чем за аналогичный период 2007 года (\$19,379 млрд), сообщил ЦБ РФ.

► Инфляция в России в марте 2008 года составила 1,2% по сравнению с 0,6% за март 2007 года и также 1,2% в феврале 2008 года, сообщила в понедельник Федеральная служба государственной статистики (Росстат). Таким образом, окончательная месячная оценка Росстата совпала с предварительной оценкой, которую статведомство на основе еженедельного мониторинга (который осуществляется по более узкой корзине товаров, чем месячный) опубликовало на прошлой неделе.

► Объем международных резервов РФ в январе-марте 2008 года увеличился на \$30,583 млрд, или на 6,4% - до \$506,974 млрд с \$476,391 млрд. Такие данные приводятся на сайте ЦБ РФ. В марте резервы увеличились на \$16,319 млрд, или на 3,3%, с \$490,655 млрд на начало месяца. Таким образом, на март пришлось более половины квартального прироста резервов.

► Объем международных резервов РФ в январе-марте 2008 года увеличился на \$30,583 млрд, или на 6,4% - до \$506,974 млрд с \$476,391 млрд. Такие данные приводятся на сайте ЦБ РФ. В марте резервы увеличились на \$16,319 млрд, или на 3,3%, с \$490,655 млрд на начало месяца. Таким образом, на март пришлось более половины квартального прироста резервов.

Новости эмитентов

▲ Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило крупнейшей по числу абонентов сотовой компании СНГ - Мобильные Телесистемы (МТС) - долгосрочный рейтинг дефолта эмитента "BB+", национальный долгосрочный рейтинг "AA(rus)" и краткосрочный рейтинг дефолта "B", сообщается в пресс-релизе агентства. Прогноз долгосрочного РДЭ и национального долгосрочного рейтинга - стабильный. Кроме того, Fitch присвоило долгосрочный рейтинг в иностранной валюте "BB+" двум обращающимся на рынке выпускам еврообондов МТС: - нотам на \$400 млн с погашением 14 октября 2010 г; - нотам на \$400 млн с погашением 28 января 2012 г.

Ожидается

► Сегодня НК "Роснефть" опубликует консолидированные финансовые результаты по US GAAP за 2007 год.

► Компания Avtoinvest Ltd, подконтрольная Тройке диалог, получила разрешение ФАС на покупку 88.8% акций компании КАМАЗ-капитал (владеет 33.2% акций КАМАЗа), сообщает газета Ведомости со ссылкой на представителя ведомства. Доля в КАМАЗ-капитала дает контроль над 29.48% акций автозавода. Еще 21.2%-ми Avtoinvest владеет напрямую. Таким образом, после сделки Тройка-Диалог получит контроль над 50.68% акций Камаза. По информации источника, близкого к Тройке, 37.77% акций КАМАЗ-капитала (контроль над 12% Камаза) Avtoinvest покупает у структур Республики Татарстан (компания Татавтодор), остальные - у юридических и физических лиц, близких к менеджменту завода и к Тройке. 12% КАМАЗа стоили вчера на ММВБ около \$560 млн, 88.8% - \$1.37 млрд.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,6028	0,02%
RUR/€	36,9714	-0,01%
\$/€	1,5711	-0,17%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	529,30	-3,13%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	249,40	-4,41%
Сырье (\$)		
Нефть WTI	108,14	1,57%
Brent	107,14	2,14%
Urals	102,42	1,63%
Газ (ICE)	51,75	3,30%
Никель	28 288,50	-1,52%
Золото	922,20	0,41%
Платина	2 010,00	-0,77%
Медь	8 740,00	1,10%

Индикаторы российского рынка

РТС	2103,96	2,18%
ММВБ	1673,78	2,37%
ММВБ-10	2964,42	2,10%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 372,54	0,16%
Dow Jones	12 612,43	0,02%
NASDAQ	2 364,83	-0,26%
DAX	6 821,03	0,85%
FTSE 100	6 014,80	1,14%
NIKKEI	13 250,43	-1,49%
HangSeng	24 416,03	-0,47%
Kospi	1 754,73	-1,06%
CSI	3 979,35	3,35%
BRSP	64 175,50	-0,42%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Торги на российском рынке акций во вторник начались с коррекции цен вниз в рамках фиксации прибыли спекулянтами, что было спровоцировано ухудшением внешнего фона. Индекс РТС вчера закрылся на отметке 2103 пункта, то есть чуть выше среднесрочного технического сопротивления, которое индикатор не мог пробить с 27 февраля текущего года.

Фьючерс на индекс РТС демонстрирует снижение на 11,2 пункта к базовому активу по сравнению с откатом на 4 пункта накануне вечером, что говорит о локально пессимистичном настрое рынка. Ряд бумаг требует коррекции. Так, акции ЛУКОЙЛа вчера проббили отметку 2015 руб. и застыли в коридоре 2015-2060 руб.

На графике данного инструмента мы видим, что котировки показывают локальную перекупленность в сочетании с MACD, демонстрирующим возможность снижения. Одновременно с этим ЛУКОЙЛ на настоящий момент недооценен к рынку в целом примерно на 8,6%, фундаментальный потенциал роста акции составляет около 43% при справедливой цене \$121.

Последняя отметка в ближайшее время вряд ли будет достигнута – инвесторы будут ждать начала снижения налоговых пошлин на нефтяную отрасль. Однако 8%-ный потенциал доценки до рынка ЛУКОЙЛ может реализовать уже в апреле, тем более что на этой неделе ожидается отчетность компании по МСФО за 2007 год. Мы ждем, что чистая прибыль ЛУКОЙЛа поднимется примерно на 21% по отношению к прошлому году и достигнет \$9,1 млрд., EBITDA должна превысить уровень \$14,8 млрд., выручка, по нашим оценкам, составит около \$80 млрд. Такой рост достигнут за счет уникальной ситуации на сырьевом рынке, которую мы наблюдали в IV квартале прошлого года, когда цены на нефть росли быстрее налоговых пошлин, что позволило российской нефтянке накопить определенный запас. Если компания покажет хорошие результаты, это поддержит котировки в течение текущего месяца и они смогут достичь отметки 2190 руб.

Сегодня публикует отчетность Роснефть. Здесь ситуация на рынке нефти также оказала положительное влияние, однако, росту показателей НК способствовало и приобретение новых активов весной-летом 2007 г. Выручка компании должна составить \$46,3 млрд., что на 39,9% больше показателя предыдущего года.

Однако в отличие от ЛУКОЙЛа Роснефть после публикации может продемонстрировать не оптимизм, а техническую коррекцию. Акции компании чувствовали себя лучше рынка последние полтора месяца, практически исчерпав свой локальный потенциал роста. Впрочем, и фундаментально у акций осталось лишь 9,3%. По нашим оценкам, справедливая цена бумаг составляет \$10,18. Так что мы не рассчитываем на то, что акции Роснефти можно сохранять в портфелях.

В целом по рынку сохраняется оптимизм. Целью по индексу РТС сейчас является отметка 2250 пунктов. Сегодня на рынке возможен боковой тренд за счет коррекции по ряду бумаг, однако, основные индексные инструменты сохраняют возможность роста, что и будет двигать рынок вверх до конца месяца.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

* * *

Американские фондовые индексы Dow Jones Industrial Average и Standard & Poor's 500 выросли по итогам торгов в понедельник третий день подряд на информации о том, что Washington Mutual ведет переговоры о привлечении средств в размере \$5 млрд.

Стоимость бумаг Washington Mutual взлетела на \$2,98 (29%) - до \$13,15. По данным источника, близкого к сделке, банк ведет переговоры с группой инвесторов, возглавляемых TPG Inc.

Это сообщение повысило ожидания того, что финансовые компании смогут выстоять в условиях кризиса в кредитной сфере, и способствовало повышению котировок акций представителей этого сектора.

Поддержку бумагам финансовых компаний оказало также улучшение аналитиками Merrill Lynch & Co. рекомендаций для акций европейских банков до "нейтрально". По мнению экспертов, для кредитных рынков "самое плохое уже позади", а размер убытков - уже известен.

По крайней мере, 14 банков и брокерских фирм за последний год обращались за дополнительным капиталом к внешним инвесторам в условиях обесценивания значительного числа активов.

Стоимость акций Alcoa Inc., одного из крупнейших мировых производителей алюминия, упала на \$1,56 - до \$37,44 - на ожиданиях, что финансовые показатели компании по итогам первого квартала не оправдают ожиданий экспертов. Уже после закрытия рынков Alcoa опубликовала свою отчетность, согласно которой ее прибыль без учета некоторых статей составила 44 цента на акцию, что оказалось ниже среднего прогноза на уровне 50 центов на акцию. Согласно ожиданиям, прибыли компаний, входящих в расчет индекса S&P 500, снизились в первом квартале в среднем на 11,3% по сравнению с аналогичным кварталом 2007 года. Отношение рыночных цен бумаг, входящих в расчет этого индикатора, к их ожидаемым прибылям составляет в настоящее время 13,8, что является минимальным уровнем с 1990 года.

Однако рынок в целом спокойно переживает подобные настроения. Это говорит о том, что снижение финансовых показателей эмитентов уже заложено в текущую стоимость акций и вряд ли вызовет серьезное падение биржевых индикаторов в ближайшее время.

СЕГОДНЯ

▶ Начнется двухдневное заседание Банка Японии, по итогам которого будет объявлен размер базовой процентной ставки на ближайшее время.



© 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.