



MARKET DAILY. 13.05.2008

Новости эмитентов

▲ Розничная сеть Магнит опубликовала финансовые результаты деятельности за 1 кв 2008 г по МСФО. Согласно представленным данным, чистая выручка компании в отчётном периоде выросла на 48.6% до \$1.16 млрд. Рост чистой выручки связан с увеличением торговых площадей и ростом сопоставимых продаж на 27.87% без учёта НДС. Валовая маржа увеличилась до 20.8% с 18.8%, в основном, благодаря улучшению закупочных условий и успехам в части совершенствования логистической составляющей бизнеса. Показатель EBITDA вырос на 93.6% до \$70.8 млн при росте соответствующей рентабельности на 1.4 п.п. Чистая прибыль Магнита увеличилась на 71.4% до \$28.5 млн. Чистая рентабельность составила 2.46% против 2.13% за аналогичный период прошлого года.

► Совет директоров Полиметалла рекомендовал годовому общему собранию акционеров не выплачивать дивиденды по итогам 2007 г. Дата общего собрания акционеров 27 июня, дата закрытия реестра - 13 мая. Совет директоров подтвердил ранее озвученную рекомендацию - не выплачивать дивиденды по итогам 2007 г. Решение не проводить выплаты акционерам продиктовано необходимостью развития компании и давлением на финансовые показатели компании исполнения обязательств перед банком АБМ Amro в 2007 г. В настоящее время компания рассматривает возможность направить на выплату дивидендов по итогам 2008 г не менее 25% чистой прибыли.

Ожидается

► Международное рейтинговое агентство Moody's изменило прогноз корпоративного рейтинга ОАО "Вымпелком" на уровне "Ba2" на "позитивный" со "стабильного", сообщается в пресс-релизе агентства. Изменение прогноза отражает сильные операционные и финансовые показатели компании, ее статус второго по величине оператора мобильной связи в РФ и СНГ, укрепление позиций на рынках стран СНГ, приобретение оператора фиксированной связи Golden Telecom, а также ограниченный риск рефинансирования, отмечают эксперты Moody's. Вымпелком улучшила свою позицию в категории, соответствующей рейтингу "Ba2", за последние 12 месяцев благодаря сокращению левереджа и генерации свободного денежного потока второй год подряд.

Аналитики агентства отмечают, что приобретение Golden Telecom поддержит бизнес-профиль компании, которая становится первым в стране полностью интегрированным провайдером телекоммуникационных услуг. В то же время, Moody's с осторожностью относится к процессу объединения компаний и будет внимательно следить за ним. Учитывая "позитивный" прогноз, существует хорошая возможность повышения рейтинга "Вымпелкома", которое может произойти после успешного объединения компании с Golden Telecom одновременно с хорошими финансовыми показателями.

► Совет директоров компании Уралкалий рекомендовал акционерам направить на выплату дивидендов за 2007 г 4.04 млрд руб, что соответствует выплатам в 1.9 руб на одну акцию. Текущая дивидендная доходность составит 0.7%. Годовое собрание акционеров Уралкалия назначено на 18 июня, реестр акционеров закрыт 13 мая.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,8328	-0,21%
RUR/€	36,6715	0,19%
\$/€	1,5554	0,46%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	587,90	2,78%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	212,20	-8,93%

Сырье (\$)

Нефть WTI	123,17	-1,66%
Brent	123,32	-1,66%
Urals	117,05	-2,15%
Газ (ICE)	59,93	-2,40%
Никель	26 494,00	-1,34%
Золото	879,20	-0,48%
Платина	2 095,00	1,45%
Медь	8 275,65	-2,19%

Индикаторы российского рынка

RTS	2321,14	1,63%
ММВБ	1822,00	1,47%
ММВБ-10	3221,89	2,51%



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 403,58	1,10%
Dow Jones	12 876,31	1,02%
NASDAQ	2 488,49	1,76%
DAX	7 035,95	0,47%
FTSE 100	6 220,60	0,26%
NIKKEI	13 953,73	1,53%
HangSeng	25 237,25	0,69%
Kospi	1 839,33	0,86%
CSI	3 986,14	0,36%
BRSP	70 415,80	1,11%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский фондовый рынок продолжает «переваривать» перемены в политической структуре страны, забыв на время о внешнем фоне. Помимо возможных положительных перемен в нефтяной отрасли, рынок обсуждает изменения в структуре связи. Преобразование министерства информационных технологий и связи РФ в министерство связи и массовых коммуникаций, а также назначение главой этого ведомства Игоря Щеголева вместо Леонида Реймана стало причиной роста акций региональных телекомов более чем на 8% за вчерашний день и первый час сегодняшних торгов. Инвесторы трактуют данную новость как возможность скорого изменения статуса Связьинвеста, который так и не был приватизирован в период работы Л.Реймана.

Напомним, что именно отсутствие подвижек в этом вопросе привело к тому, что последние полтора года акции телекомов чувствовали себя значительно хуже рынка, несмотря на хорошие фундаментальные показатели. Теперь на фоне перекупленности ряда других секторов (в частности, металлургии и нефтянки) инвесторы могут выбирать новые активы для вложений в том случае, если у данных активов появятся предпосылки для долгосрочного роста. В случае приватизации Связьинвеста наиболее выгодное положение на региональном рынке связи займет Сибирьтелеком (справедливая цена акций, по нашим оценкам, составляет \$0,151, что на 65,6% выше текущих цен), как компания с наиболее развитой структурой предоставления услуг, с достаточным уровнем рентабельности и с адекватной долговой нагрузкой.

Возвращаясь к рынку в целом, стоит подчеркнуть, что хотя на российском рынке пока царит оптимизм, мы все больше склоняемся к варианту скорой коррекции, которая может достигать от 7% до 14% по основным индексам. Причиной этого являются как технические факторы (мы «рисует» «вторую вершину» по индексу РТС на уровне исторического максимума 2360 пунктов в условия постепенно снижающейся ликвидности – то есть рынок вряд ли сможет поддержать пробой сопротивления), так и новостные. К последним относится изменение ситуации на рынке нефти. Вчерашние торги, когда котировки сырья установили новый максимум на \$126, показали, что сил на превышение отметки \$130 у нефтетрейдеров уже нет, к тому же сейчас рынок нефти ждет сокращения потребления со стороны Китая, что будет способствовать «медвежьим» настроениям. Подобная ситуация наблюдается и на рынке цветных и драгоценных металлов.

Таким образом, рынок сырья может не поддержать ралли на российском рынке ценных бумаг. В том случае, если котировки лидеров роста последних дней останутся на текущих уровнях до 20-х чисел мая и не покажут новых пробоев сопротивления, рынок столкнется с нехваткой ликвидности в период налоговых выплат и фиксацией прибыли со стороны спекулянтов перед началом летнего затишья.

Так что повторимся, что мы настроены положительно на текущую неделю, но внимательно следим за поведением индекса РТС в районе 2340-2360 пунктов и готовы сократить часть позиций по акциям в период до 20 мая. Адекватной долей денежных средств в портфеле сейчас мы считаем долю около 12%-15%, но к указанному времени доля кэша должна быть увеличена до 20%-25%.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Дефицит бюджета США по итогам первых семи месяцев финансового года, начавшегося 1 октября, составил \$152 млрд, что на 88% выше показателя за аналогичный период прошлого года. Американский Минфин сообщил, что поступления от налога на прибыль составили \$171,1 млрд, что на 14,7% ниже показателя годичной давности, а расходы государства за этот период выросли на 7,3% - до \$1,7 трлн, пишет The Wall Street Journal. Поступления от подоходного налога, несмотря на проблемы американской экономики, выросли на 6%. В ближайшие месяцы бюджетная ситуация может еще более ухудшиться, учитывая начавшийся в апреле возврат налогов американцам, который призван стимулировать потребительский спрос в условиях замедления экономики США. По итогам финансового года, согласно прогнозам Бюджетного управления Конгресса, дефицит может превысить \$400 млрд. Бюджетный дефицит США в 2007 финансовом году, завершившемся 30 сентября прошлого года, упал до минимального уровня за последние пять лет - \$162,8 млрд. Это было третье годовое снижение подряд. В этом году тенденция изменилась на фоне замедления экономического роста в США и спада на рынке жилья.

► Уровень базовой процентной ставки Федеральной резервной системы (ФРС) США является "адекватным" и позволяет сбалансировать "значительные" риски как ослабления темпов экономического роста, так и ускорения инфляции, считает глава Федерального резервного банка (ФРБ) Чикаго Чарльз Эванс. По его словам, рынок жилья "со временем" стабилизируется, ситуация в кредитной сфере должна улучшиться, а инфляция, вероятно, замедлится. Комментарии Ч.Эванса позволяют лучше понять руководство ФРС, которое по итогам последнего заседания дало понять, что намерено сделать паузу в цикле снижения ставки после сокращения ее уровня на 3,25 процентного пункта с сентября прошлого года, ставшего максимальным за последние двадцать лет. После уменьшения ставки на 0,25 процентного пункта 30 апреля ее уровень в 2% стимулирует экономический рост, отметил Ч.Эванс. По его словам, "реальная" ставка федеральных фондов, которая получается вычитанием инфляции из уровня ставки "овернайт", является "близкой к нулю или даже немного отрицательной". ФРБ Чикаго прогнозирует "дальнейшее ослабление показателя реального ВВП в ближайшее время", учитывая ситуацию в кредитной сфере и "излишек" непроданных домов. Уровень инфляции в США в марте превысил 3% пятый месяц подряд, составив 3,2% в годовом исчислении. Базовая инфляция, не включающая стоимость продуктов питания и энергоносителей, составила 2,1%.

СЕГОДНЯ

- Национальное статуправление Великобритании опубликует данные об изменении потребительских цен в апреле. (12:30)
- Глава ФРС США Б.Бернанке выступит на конференции по финансовым рынкам в Атланте. (16:20)
- Министерство труда США опубликует данные об изменении импортных цен в апреле. (16:30)
- Министерство торговли США опубликует данные об объеме розничных продаж в апреле, а также данные о запасах товаров на складах в марте. (16:30 и 18:00 соответственно)
- Глава Федерального резервного банка Сан-Франциско выступит с экономическим прогнозом на 2008 год в Ванкувере. (21:00)
- Глава Федерального резервного банка Далласа выступит с докладом об экономике и Федеральной резервной системе. (21:30)

© 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.