



MARKET DAILY. 20.08.2008

МАКРОЭКОНОМИКА

► Облигации Fannie Mae и Freddie Mac за счет инвестирования в них золотовалютных резервов РФ принесли за последние полгода более \$1 млрд, сообщил вице-премьер - министр финансов РФ Алексей Кудрин. А.Кудрин отметил, что в то время как бумаги таких структур, как Citibank, UBS падали, в том числе их облигации, долговые обязательства ипотечных агентств Fannie Mae и Freddie Mac "стояли прочно, а краткосрочные даже выросли, то есть мы еще и заработали". По его словам, доходность этих вложений за последние полгода составила примерно 3-4%. А.Кудрин отметил, что теоретически можно было заработать на других бумагах 7-8%, но во время кризиса другие бумаги падали. В частности, он привел в пример Пенсионный фонд Норвегии, который на более рискованных вложениях потерял 6% стоимости за последние полгода. Он также добавил, что еженедельно, ежемесячно облигации Fannie Mae и Freddie Mac на десятки и сотни миллиардов долларов продаются на мировом рынке. По его словам, если бы мы сейчас продали эти облигации, то мы ничего не потеряли бы. А.Кудрин также отметил, что облигации этих агентств обслуживаются строго по графику. За последние полгода ЦБ продолжал их покупать, но меньше, чем они погашались, поэтому объем пакета этих облигаций у нас снизился на \$50 млрд.

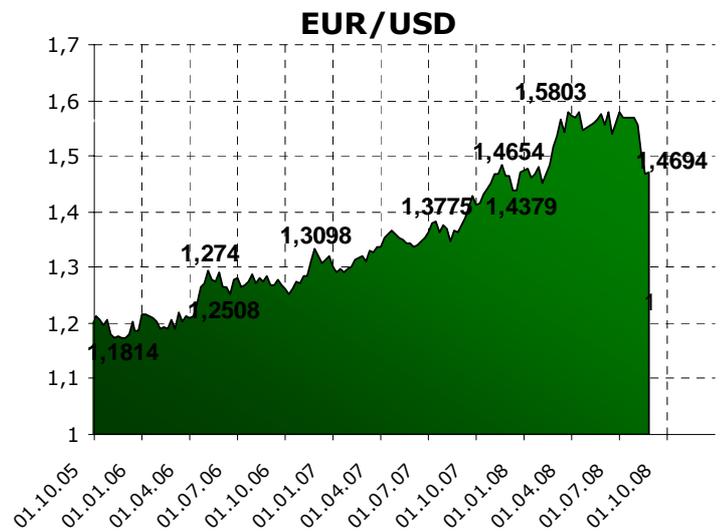
► Федеральная служба госстатистики (Росстат) сообщила, что экспорт нефти из России в январе-июне 2008 г снизился на 5.2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 122.5 млн тонн. Удельный вес нефти в общем объеме российского экспорта в январе-июне текущего года составил 36.4%, в экспорте топливно-энергетических товаров - 52.3%, отмечается в сообщении статистического ведомства. В январе-июне 2007 года эти показатели составляли 33.9% и 53.4% соответственно. Ранее Росстат сообщал, что добыча нефти в РФ за семь месяцев 2008 г снизилась на 0.8% - до 283 млн тонн. В июне добыча нефти в России, по данным ведомства, сократилась на 0.8% по сравнению с июнем 2007 г - до 40 млн тонн, реализация на внутреннем рынке выросла на 6.9% - до 20 млн тонн, а экспорт снизился на 0.9% - до 19.9 млн тонн. Средняя фактическая экспортная цена на нефть в июне выросла по сравнению с маем на 9% - до \$833.2 за тонну, цена мирового рынка на нефть марки Urals выросла на 7.6% - до \$933.5 за тонну.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

▲ Чистая прибыль крупнейшего российского Магнитогорского металлургического комбината (ММК), рассчитанная по US GAAP, в 1 пол 2008 г увеличилась на 18.9% до \$1.03 млрд с \$866 млн годом ранее благодаря росту цен на сталь, говорится в сообщении компании. Выручка компании увеличилась на 41.3% до \$5.65 млрд с \$4.00 млрд, EBITDA - на 24.8% до \$1.51 миллиарда с \$1.21 млрд, рентабельность по EBITDA - снизилась до 27% с 30%.

Макроэкономические показатели

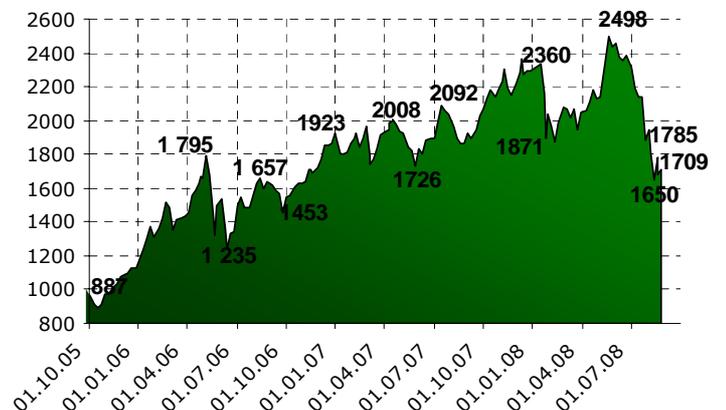
RUR/\$	24,4898	-0,06%
RUR/€	36,1200	-0,06%
\$/€	1,4695	0,04%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	632,50	2,63%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	105,10	-6,24%



Индикаторы российского рынка

РТС	1684,61	-5,27%
ММВБ	1360,25	-6,10%
ММВБ-10	2380,82	-6,39%

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Пережив новую волну коллапсивного падения, рынок сегодня пытается проанализировать сложившуюся ситуацию. Наблюдается ряд противоречащих друг другу тенденций. Во-первых, вчерашний обвал прошел на крайне низких объемах торгов (значительно ниже, чем, к примеру, в момент начала грузино-южноосетинского конфликта) при практически полном отсутствии адекватной причины для столь сильного снижения (заявления по финансовому сектору были не новостью для рынка). Это может свидетельствовать о запланированном продавливании котировок вниз в отсутствие действительно крупных игроков.

Во-вторых, вчера не наблюдалось падения по традиционно нерезидентским инструментам – к примеру, Сибирьтелекому. То есть иностранные инвесторы в продажах не участвовали и сейчас получили возможность сформировать позиции по фундаментально привлекательным ценам. Сегодня как раз наблюдается готовность этой бумаги к росту – объемы покупок более чем в 2 раза превышают объемы продаж.

В-третьих, хотя до сих пор казалось, что техническая картина, выстроенная на графиках основных российских индексов, была сломана, используя инструмент «Fibonacci Fan» от начала 6-летнего растущего тренда (сентябрь 2001 года) мы видим, что «луч» стал поддержкой на уровне 1650 пунктов по РТС 11 августа 2008 года и вчера на 1678 пунктах. Эта картина позволяет предположить возможность технического отскока по индексу.

С другой стороны проблемой по-прежнему остается крайне низкий уровень ликвидности – на 28% ниже отметки начала года. И фактор налоговых выплат в конце месяца может спровоцировать дальнейшее снижения уровня денег на рынке.

Кроме того, по-прежнему нестабильны мировые фондовые рынки, хотя некоторую поддержку нам сегодня оказывают растущие цены на нефть и металлы.

Таким образом, дальнейшая динамика сейчас будет подчиняться настроениям крупным инвесторам – именно они могут провоцировать движение в ту или иную сторону. Ряд признаков, как мы уже отмечали, свидетельствует о возможности их долгосрочного возврата на рынок (именно этой цели мог быть подчинен вчерашний провал котировок). Подтвердить этот факт должно снижение волатильности по региональным телекомам, которые в большой доле присутствуют в портфелях фундаментальщиков, а также пробой ЛУКОЙЛа отметки 1860 руб. до конца месяца – это будет означать формирование позиции и ослабление давления сверху.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Успехи Fannie Mae и Freddie Mac в погашении долга по облигациям в размере \$223 млрд к концу текущего квартала, возможно, окончательно определяют, смогут ли они избежать необходимости в получении помощи со стороны государства. Fannie Mae необходимо погасить до 30 сентября долговые обязательства на \$120 млрд, тогда как Freddie Mac должна к этому времени выплатить \$103 млрд, подсчитало агентство Bloomberg. Повышение стоимости кредитования и сомнения в том, что эти компании смогут самостоятельно привлечь капитал из-за снижения спроса на их облигации, привели к тому, что министр финансов США Генри Полсон добился разрешения на предоставление этим компаниям неограниченного капитала в случае необходимости. Однако пока он не стремится воспользоваться этой возможностью. Пролонгация срока кредита путем выпуска новых долговых обязательств является самым важным фактором способности сохранить ликвидность этих компаний, отметил Credit Suisse. Вместе с тем азиатские инвесторы, которые владеют крупнейшей частью \$3-триллионного долга Fannie, в настоящее время сокращают свою долю, потенциально увеличивая необходимость поручительства Минфина США за исполнение обязательств ипотечных компаний.

► ФРС, возможно, будет вынуждена поднять процентные ставки, чтобы сбить инфляцию в США, не дожидаясь оживления экономики и стабилизации ситуации на финансовых рынках, считает глава банка Ричмонда Дж. Лэкер, - передает Интерфакс. Рост экономики США до конца года будет оставаться вялым (около 1%), считает Дж. Лэкер. Он не исключает, что дальнейшее снижение цен на энергоносители может помочь сбить нынешние высокие темпы роста потребительских цен. В то же время банкир хотел бы видеть базовую (core) инфляцию около отметки 1.5%, а не на уровне 2.5%, как сейчас. По его мнению, нынешняя монетарная политика является «очень стимулирующей». При этом ситуация на инфляционном

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 266,69	-0,93%
Dow Jones	11 348,55	-1,14%
NASDAQ	2 384,36	-1,35%
DAX	6 303,79	-0,80%
FTSE 100	5 360,50	-0,54%
NIKKEI	12 851,69	-0,10%
HangSeng	20 892,01	0,80%
Kospi	1 540,71	-0,05%
CSI	2 436,27	8,09%
BRSP Bovespa	53 638,69	0,59%

DJIA (США)





фронте остается «достаточно рискованной».

▼ Число новостроек в США в июле упало на 11% и составило 965 тыс. домов в годовом исчислении, что является минимумом за 17 лет. В июне, согласно уточненным данным, количество новых домов равнялось 1,084 млн, а не 1,066 млн, как сообщалось ранее. Аналитики прогнозировали снижение показателя в прошлом месяце до 960 тыс. домов с объявленного ранее июньского уровня. Данные министерства торговли показывают, что ужесточение условий кредитования, рост кредитных расходов и рекордное количество лишений прав собственности на жилье продолжают негативно влиять на продажи жилья и вынудят строительные компании сокращать строительство. Кризис кредитного рынка и рынка жилья и рост безработицы могут продолжить ослабление темпов роста экономики до конца текущего года и в 2009 году. Число разрешений на строительство жилья в июле сократилось на 18% - до 937 тыс. Экономисты ожидали снижения этого показателя до 970 тыс. Количество разрешений свидетельствует о темпах строительства домов в ближайшем будущем. На долю жилых домов приходится более половины общего объема строительства в США. Ухудшение ситуации в этом секторе приводит, в частности, к снижению расходов на строительные материалы и предметы интерьера.

▼ Цены производителей в США (индекс PPI) в июле выросли на 1,2% относительно предыдущего месяца. Эксперты прогнозировали повышение на 0,6%. В июне этот показатель увеличился на 1,8%. Рост цен по сравнению с июлем 2007 года составил 9,8% против ожидавшихся 9,3%. В июне повышение составляло 9,2%. Цены производителей увеличиваются уже семь месяцев подряд. Резкий рост цен в прошлом месяце отражает увеличение стоимости энергоносителей. В то же время цены на энергоносители упали в текущем месяце, что может свидетельствовать о том, что пик инфляции, пришедшийся на июль, пройден. Увеличение цен производителей без учета стоимости топлива и продуктов питания (индекс Core PPI) в прошлом месяце составило 0,7% относительно июня, а по сравнению с июлем 2007 года - 3,5%. Аналитики прогнозировали увеличение этих показателей соответственно на 0,2% и 3,2%.

СЫРЬЕ

► Цена на никель выросла по итогам торгов в Лондоне во вторник впервые за четыре последних сессии после сообщения горнодобывающей Xstrata Plc о приостановке производства в Доминиканской республике. Как сообщила во вторник Xstrata, предприятие Falcondo, производственные мощности которого составляют 29 тыс. тонн никеля в год, может возобновить производство только через четыре месяца. Цена на никель с поставкой через три месяца выросла по итогам торгов на Лондонской бирже металлов во вторник на 7,45% - до \$19395 за тонну. При этом с начала года падение стоимости этого цветного металла составило 26%, по итогам прошлого года цена на никель упала на 21%. Производители никеля откладывают реализацию новых проектов и снижают производство металла на фоне падения его стоимости. По прогнозам исследовательской организации CRU, мировые поставки никеля в этом году могут начать соответствовать спросу, в то время как ранее ожидался профицит. По данным CRU, в этом году производство никеля уже сократилось на 55-60 тыс. тонн из-за перебоев с поставками, в том числе из Австралии, а также трудовых споров. В прошлом году профицит никеля составил, по ее словам, 96 тыс. тонн.

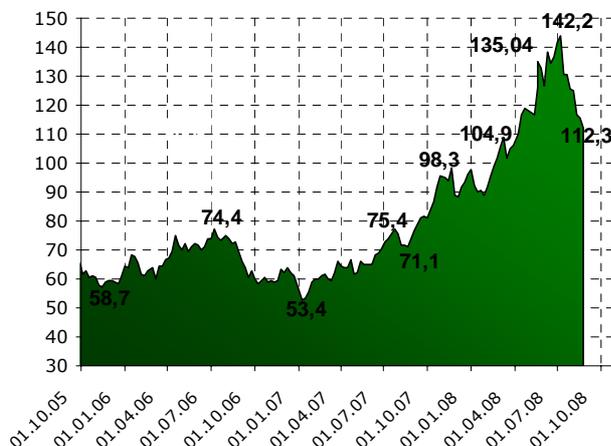
Hang Seng (Гонг-Конг)



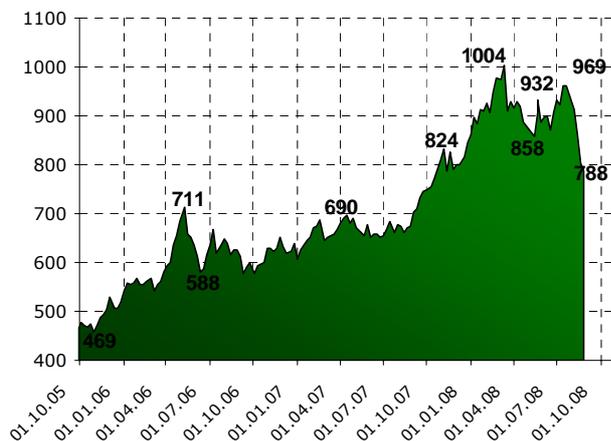
Сырье (\$)

Нефть WTI	112,31	-2,69%
Brent	111,94	-0,54%
Urals	106,96	-1,62%
Газ (ICE)	7,84	-1,25%
Никель	18 100,00	-2,16%
Золото	788,10	-2,08%
Платина	1 320,00	-8,78%
Медь	7 431,50	1,66%

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.