



MARKET DAILY. 17.04.2008

Макроэкономика

► Инфляция в РФ в 2008 г может достигнуть уровня 10% по сравнению с фактическими 11.9%-ми в 2007 г году, считает вице-премьер - глава Минфина РФ А. Кудрин, сообщает Рейтер. Напомним, что Минэкономразвития РФ в конце марта повысило прогноз инфляции на текущий год до 8.0-9.5% с 7.5-8.5%. ЦБ собирается пересмотреть свой прогноз роста потребительских цен на год в июне. По данным Росстата, в начале апреля 2008 г инфляция в РФ продолжает набирать обороты, достигнув с 1 по 14 апреля 2008 г 0.8% против 0.3% за тот же период 2007 г, с начала 2008 г цены выросли уже на 5.6%.

► Риск рефинансирования будет одним из основных факторов, определяющих кредитные рейтинги российских компаний, но характеристики бизнеса должны помочь российским эмитентам справиться с проблемами ликвидности при условии проведения взвешенной финансовой политики, говорится в обзоре Standard & Poor's. Текущие риски ликвидности для российских компаний уже учтены в присвоенных рейтингах, средний уровень которых по России составляет ВВ-. Значительная часть краткосрочного внешнего долга российского корпоративного сектора приходится на долю компаний с госучастием, которые могут рассчитывать на помощь правительства, обладающего огромными запасами ликвидности. Большинство крупных производителей сырьевых товаров генерируют значительные свободные денежные потоки и потому не нуждаются во внешнем финансировании.

Новости эмитентов

▲ МТС представил финансовую отчетность за 2007 год подготовленную согласно US GAAP. За отчетный период выручка компании выросла на 29% относительно 2006 года до \$8.25 млрд. Показатель OIBDA увеличился на 31% до \$4.22 млрд, рентабельность показателя составила 51.2% против 50.6% годом ранее. Чистая прибыль возросла на 93% до 2.07 млрд.

▼ Чистая прибыль Волжской ТГК (ТГК-7) выросла в 2007 г до 682 млн руб с 440 млн руб в 2006 г, сообщается в пресс-релизе компании. В 2007 году в Волжской ТГК произошло снижение выработки электрической и тепловой энергии по сравнению с 2006 г. В то же время, благодаря эффективной работе компании на НОРЭМ, позволившей приобретать электроэнергию на условиях более выгодных, чем собственная генерация, Волжская ТГК смогла добиться увеличения полезного отпуска электрической энергии на 2.1% по сравнению с 2006 г. Выручка компании за отчетный период возросла на 15% до 32.7 млрд руб. Себестоимость производства электроэнергии также выросла на 13% до 30.4 млрд руб. По данным компании, полезный отпуск тепла в 2007 г снизился до 36.133 млн Гкалл с 36.997 млн в 2006 г, выработка электроэнергии - до 21,751 млрд кВт-ч с 22.515 млрд кВт-ч годом ранее. При этом компания демонстрирует низкую рентабельность. Так, рентабельность по валовой прибыли составляет всего 7%.

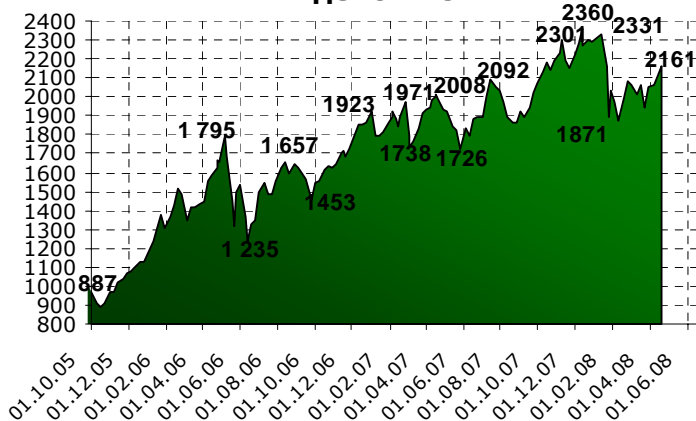
Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,4482	-0,03%
RUR/€	37,1396	0,03%
\$/€	1,5948	0,99%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	652,60	8,41%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	117,30	3,53%
Сырье (\$)		
Нефть WTI	114,35	1,10%
Brent	112,66	0,97%
Urals	109,08	1,14%
Газ (ICE)	55,44	1,56%
Никель	30 025,00	4,87%
Золото	948,00	1,66%
Платина	2 045,00	2,93%
Медь	8 736,05	0,18%

Индикаторы российского рынка

РТС	2160,76	2,23%
ММВБ	1690,59	1,78%
ММВБ-10	2973,35	1,54%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 364,71	2,27%
Dow Jones	12 619,27	2,08%
NASDAQ	2 350,11	2,80%
DAX	6 702,84	1,79%
FTSE 100	6 046,20	2,36%
NIKKEI	13 398,30	1,92%
HangSeng	24 221,51	0,60%
Kospi	1 768,67	0,57%
CSI	3 543,21	-2,54%
BRSP	64 151,90	2,45%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок, пробив вчера сопротивление 2150 пунктов по индексу РТС, сегодня в первой половине дня консолидируется на достигнутых уровнях, «собираясь с силами», сохраняя оптимистичные настроения.

При этом динамика торгов по «голубым фишкам» и наиболее ликвидным бумагам второго эшелона в ближайшие дни будет разнонаправленной.

Формирование следующей волны роста ощущается в ЛУКОЙЛе и региональных телекомах. Этих эмитентов поддерживают ожидания хороших новостей от Правительства РФ, которое будет формироваться в мае. Котировки акций ЛУКОЙЛа идут к сопротивлению 2194 руб. (при локальном рубеже на 2165 руб.), причем, в случае пробоя данной отметки не исключено достижение цели на 2280 руб.

Среди телекомов лучше других себя чувствуют Сибирьтелеком, ЦентрТелеком, Волгателеком и (в меньшей степени) Северо-Западный телеком, то есть те, кто выигрывает от приватизации Связьинвеста и появления рыночной конкуренции в отрасли. Потенциал роста по данным бумагам составляет от 18% (Волгателеком) до 34% (Сибирьтелеком).

В то же время заметно отсутствие положительной динамики в секторе акций Газпрома и Роснефти. Если второй инструмент сегодня корректируется на фоне закрытия реестра акционеров и еще может показать небольшой рост (справедливой ценой акции Роснефти, по нашим оценкам, является уровень \$10,22, то есть почти 240 руб.), то акции Газпрома в течение ближайших двух месяцев вряд ли покажут рост, вопреки хорошим фундаментальным показателям. Причиной этому является стратегия большинства рыночных игроков – позиции по Газпрому, как по одной из самых ликвидных бумаг на рынке, воспринимается спекулянтами как возможность получить дополнительную ликвидность в расчете на покупки других инструментов. Сейчас на вышеуказанном фоне по нефтянке и телекомам Газпром снова находится под давлением продаж. На общем позитиве его котировки не покажут сильного снижения, но и роста выше диапазона 315-320 руб. мы не увидим.

В целом же, повторимся, что мы сохраняем оптимистичный прогноз до конца месяца. Боковое движение, наблюдающееся сегодня в первой половине дня, носит коррекционный характер, а закрыться день может в плюсе примерно на 1,5% по основным индексам, если внешние рынки не принесут неприятных сюрпризов.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Ситуация в экономике в США в марте ухудшалась на фоне снижения потребительского спроса, роста издержек компаний, свидетельствует очередной обзор Федеральной резервной системы (ФРС). Согласно 12 данным окружных банков ФРС, замедление экономической активности было зафиксировано в подавляющем большинстве, в девяти округах, только в трех ситуация характеризуется как "неоднозначная" или "стабильная". Таким образом, по сравнению с предыдущим обзором, который вышел шесть недель назад, доля регионов с ухудшающейся ситуацией выросла до 75% - с двух третей. За это время произошло снижение уровня потребительских расходов, ухудшение ситуации на рынке труда, снижение доступности кредитов. Уменьшилась активность в секторе коммерческой недвижимости. В производственном секторе ситуация смешанная; светлым пятном остается туризм. В то же время финансовые организации в ряде округов сообщили о снижении спроса на потребительские кредиты, ужесточении стандартов кредитования. Пессимистическая тональность beige book подкрепляет ожидания того, что ФРС 30 апреля вновь снизит базовую процентную ставку, составляющую сейчас 2,25%.

► Потребительские цены (индекс CPI) в США в марте выросли на 0,3% по сравнению с предыдущим месяцем. Результат совпал с ожиданиями аналитиков. Цены без учета стоимости топлива и продуктов питания (индекс Core CPI) в прошлом месяце увеличились на 0,2%, что также соответствует прогнозу. Рост индекса CPI за последний год составил 4%, Core CPI - 2,4%, что также оправдало прогнозы. Повышение стоимости продуктов питания и топлива приведет к тому, что американцы будут сокращать расходы на другие товары, а подорожание нефти продолжается в текущем месяце.

► Число новостроек в США в марте упало на 11,9% и составило 947 тыс. домов в годовом исчислении, что является минимальным показателем за 17 лет. В феврале, согласно уточненным данным, количество новых домов равнялось 1,075 млн, а не 1,065 млн, как сообщалось ранее. Аналитики прогнозировали снижение показателя в прошлом месяце на 5,2% - до 1,01 млн домов с объявленного ранее февральского уровня. Число разрешений на строительство жилья в марте упало на 5,8% - до 927 тыс., что является минимальным показателем более чем за 16 лет. Экономисты ожидали снижения этого показателя всего на 0,8%. Количество разрешений свидетельствует о темпах строительства домов в ближайшем будущем.

► Объем промышленного производства в США в марте неожиданно вырос на 0,3%, что является самым значительным повышением с ноября прошлого года. Аналитики в среднем ожидали уменьшения показателя на 0,1%. В феврале промпроизводство сократилось на 0,7%, а не на 0,5%, как сообщалось ранее. Повышение показателя в прошлом месяце обусловлено спросом на бизнес-оборудование и увеличение показателей водо-, газо- и энергоснабжающими компаниями из-за холодной погоды. Кроме того, зарубежный спрос помогает нивелировать падение заказов на внутреннем рынке. Использование производственных мощностей в марте выросло до 80,5% с 80,3% месяцем ранее. Эксперты ожидали падения до 80,3% с объявленного ранее февральского уровня в 80,9%.

► Коммерческие запасы нефти в США на прошлой неделе снизились на 2,356 млн баррелей (0,75%) - до 313,666 млн баррелей. Как говорится в еженедельном докладе министерства энергетики США, опубликованном в среду, товарные запасы бензина сократились на 5,517 млн баррелей (2,49%) и составили 215,751 млн баррелей. Коммерческие запасы дистиллятов выросли на 52 тыс. баррелей (0,05%) - до 106,08 млн баррелей. Эксперты ожидали увеличения запасов нефти на 1,8 млн баррелей, а также снижения запасов бензина на 1,8 млн баррелей и дистиллятов - на 1,65 млн баррелей.

СЕГОДНЯ

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

► Conference Board опубликует значение индекса опережающих экономических показателей за март. (18:00)

► Федеральный резервный банк Филадельфии опубликует значение индекса производственной активности в округе за апрель. (18:00)

► Как ожидается, Advanced Micro Devices, Bank of New York Mellon Corp, Continental Airlines, Google, Merrill Lynch, Nokia, Nucor, Prudential PLC, Southwest Airlines, United Technologies опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал.

© 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.