



MARKET DAILY. 05.05.2008

Макроэкономика

► Положительное сальдо внешнеторгового баланса РФ в январе-марте 2008 года составило \$47,4 млрд, что в 1,6 раза выше показателя аналогичного периода 2007 года, говорится в распространенном во вторник обзоре Минэкономразвития о состоянии экономики страны за январь-март. Экспорт товаров в январе-марте 2008 года, увеличился по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 54,2% (в январе-марте 2007 года - на 6,5%), до \$108,1 млрд. Прирост экспорта в основном обусловлен существенным повышением мировых цен на нефть начиная с сентября 2007 года. Импорт товаров в I квартале 2008 года, по оценке Минэкономразвития, увеличился на 40,9% (в январе-марте 2007 года - на 38,6%), до \$60,7 млрд. Важнейшими факторами, обусловившими высокий уровень увеличения импорта, являются ускорение роста инвестиционного и потребительского спроса, повышение импортных цен в долларом выражении. Внешнеторговый оборот РФ за I квартал 2008 года составил \$168,9 млрд, что на 32,2% выше показателя аналогичного периода 2007 года.

► Реальное укрепление курса рубля к доллару США в марте 2008 года составило 3,6%, к английскому фунту стерлингов - 2,15%, ослабление к евро - 1,6%, - доклад Минэкономразвития. В целом за I квартал реальное укрепление рубля к доллару оценивается министерством в 6,5%, к евро - 1,1%, к фунту стерлингов - 8,9%, реального эффективного курса - 1,4%. К концу марта курс рубля к доллару в реальном выражении составил 139,9% от предкризисного уровня (июль 1998 года), курс к евро - 105,7%, реальный эффективный курс рубля - 108,9%, отмечает МЭРТ. В целом за январь-апрель (из расчета апрель 2008 года к декабрю 2007 года) реальное укрепление рубля к доллару оценивается в 8,6-8,7%, к евро - в 0,8-0,9%, к фунту стерлингов - в 12,4-12,5%.

Новости эмитентов

▲ Сбербанк представил краткие результаты деятельности по МСФО за 2007 г. Согласно опубликованным данным, чистая прибыль банка в отчетном периоде составила 106.5 млрд руб, что на 28.6% выше прошлогоднего результата.

Ожидается

► Сбербанк РФ по итогам 2008 года ожидает чистую прибыль по РСБУ в объеме не менее 130 млрд рублей, сообщил президент - председатель правления Сбербанка РФ Герман Греф. Он напомнил, что в 2007 году чистая прибыль Сбербанка составила 116 млрд рублей.

► Реестр акционеров ВТБ для участия в годовом общем собрании по итогам 2007 г будет закрыт на 7 мая 2008 г.

► ВТБ официально сообщил, что выдал мандаты на организацию кредита на \$1 млрд, говорится в сообщении банка, опубликованном на Лондонской фондовой бирже. Кредит будет привлечен двумя траншами: на 18 месяцев под LIBOR+0,6% и сроком на три года под LIBOR+0,65% годовых. Ранее сообщалось, что синдицирован будет только один транш - на 18 месяцев. Сделку планируется завершить до конца мая. ВТБ во второй половине мая планирует разместить номинированные в евро облигации на сумму, эквивалентную \$1 млрд. ВТБ в 2008 году планирует занять на международных рынках капитала около \$5 млрд.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,7939	0,81%
RUR/€	36,6997	-0,67%
\$/€	1,5424	-1,49%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	602,90	41,86%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	76,10	-14,88%

Сырье (\$)

Нефть WTI	116,50	-1,42%
Brent	114,56	-1,87%
Urals	109,14	-2,83%
Газ (ICE)	57,54	-3,39%
Никель	27 625,00	-4,82%
Золото	865,50	-2,95%
Платина	1 909,90	-3,15%
Медь	8 390,00	-2,21%

Индикаторы российского рынка

РТС	2140,98	0,87%
ММВБ	1694,37	1,56%
ММВБ-10	2970,24	1,67%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 413,90	1,26%
Dow Jones	13 057,88	1,45%
NASDAQ	2 476,99	2,17%
DAX	7 043,23	1,70%
FTSE 100	6 215,50	2,05%
NIKKEI	14 049,26	1,11%
HangSeng	26 223,34	1,47%
Kospi	1 848,27	2,03%
CSI	4 019,85	5,80%
BRSP	69 366,30	5,62%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

В воскресенье российский рынок отыграл положительное закрытие торговой недели в США и снижение ставки ФРС, но уже в понедельник с утра котировки большинства «голубых фишек» показывают небольшой минус. Причем, не исключено, что сегодня рынок и закроется в минусе примерно на 0,5% по ведущим индексам. Фундаментальной причиной является снижение цен на основные виды сырья – с прошлого года, когда на мировых фондовых рынках появились первые признаки кризиса ликвидности в связи с ипотечным кредитованием, углеводородное топливо и цветные и драгоценные металлы стали восприниматься как спекулятивный актив. В настоящий момент мы наблюдаем постепенный отток средств инвесторов с товарных рынков и возврат на фондовые площадки.

На этом фоне внутрироссийским негативом является понимание того, что снижение налогового бремени на нефтяную отрасль произойдет не ранее следующего года – то есть у российских НК мало шансов воспользоваться высокими мировыми ценами на нефть. Эти факторы сочетаются с ухудшением технической картины – котировки акций нефтяных компаний показывают локальную перекупленность, подходя к уровням сопротивлений. Так, целью по акциям ЛУКОЙЛа остается отметка 2200 руб., достигнув которой котировки покажут фигуру слома восходящего тренда «двойную вершину».

Фундаментальной целью по акциям Роснефти является отметка 241 руб. – согласно нашим оценкам, этот уровень совпадает со справедливой ценой данных бумаг. То есть потенциал роста ЛУКОЙЛа сейчас составляет чуть более 2,3%, а Роснефти не превышает 4,5%.

Фундаментально и технически существенный ценовой рост еще могли бы показать акции Сургутнефтегаза – их справедливая цена составляет \$1,75, что на 78% выше текущей рыночной цены. Но в том случае, если в нефтяном секторе начнутся коррекционные продажи, у акций Сургутнефтегаза не хватит потенциала для противофазного роста.

Нефтяной сектор, занимая значительную долю в основных российских индексах, может спровоцировать снижение рынка в целом. На фоне продаж индекс РТС может опуститься к отметке 2000 пунктов в течение мая.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Федеральная резервная система (ФРС) США в среду приняла решение снизить базовую процентную ставку "овернайт" до 2% с 2,25% годовых, как и прогнозировало большинство аналитиков. С сентября 2007 года базовая ставка, составлявшая до этого 5,25% годовых, понижалась уже семь раз. Новый уровень ставки будет самым низким с ноября 2004 года. Американский ЦБ снизил в среду также учетную ставку – на 0,25 процентного пункта, до 2,25% годовых. Ставка, по которой банки занимают средства через дисконтное окно ФРС, традиционно существенно превышает ставку "овернайт". Центробанк дал сигналы к тому, что, скорее всего, сделает паузу в цикле понижений процентных ставок. При этом ФРС отказалась от фраз о "рисках в сторону снижения для экономического роста" и о том, что ЦБ будет "своевременно реагировать" на развитие ситуации. Хотя девятимесячное ухудшение ситуации на кредитных рынках и скачок стоимости топлива подтолкнули экономику США на грань рецессии, доверие инвесторов к финансовым рынкам в последнее время начало возвращаться. Инфляционные ожидания также поднялись из-за близких к рекордным ценам на нефть и подорожанию продуктов питания.

► Рост ВВП США в первом квартале составил 0,6% в годовом исчислении, так же как и в последнем квартале прошлого года. Аналитики прогнозировали, что ВВП США в январе-марте вырастет на 0,5%. Повышение индекса PCE Core (Personal Consumption Expenditures, Excluding Food & Energy), который внимательно отслеживает Федеральная резервная система (ФРС) при оценке рисков инфляции, составило 2,2%, что совпало с прогнозом. В четвертом квартале этот показатель увеличился на 2,5%.

► Индекс доверия потребителей к экономике США, рассчитываемый исследовательской организацией Conference Board, упал в апреле до 62,3 пункта – минимальной отметки за последние пять лет. Согласно пересмотренным данным, значение показателя в марте составляло 65,9 пункта, а не 64,5 пункта, как сообщалось ранее. Аналитики ожидали более значительного снижения – до 61 пункта с ранее объявленного мартовского уровня.

► Стоимость жилья в 20 крупнейших городах США упала в феврале на рекордную величину, что, по мнению экспертов, вновь указывает на несоответствие спроса и предложения. Индекс S&P/Case-Shiller рухнул на 12,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что является самым значительным снижением с начала публикации этого индикатора в 2001 году. Показатель падает каждый месяц с января 2007 года. Аналитики прогнозировали его уменьшение на 12%. Стоимость жилья, вероятно, продолжит снижаться в связи с высоким предложением домов на рынке на фоне продолжающегося увеличения числа дефолтов по ипотечным кредитам, а также сокращения спроса в условиях ужесточения параметров кредитования. Падение цен домов способствует сокращению потребительских расходов, что уже привело к значительному ослаблению экономики США. Стоимость жилья упала в феврале на 2,6% по сравнению с предыдущим годом после снижения на 2,4% в январе.

СЕГОДНЯ

► Американский Институт управления поставками опубликует апрельский индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM Non-Manufacturing). (18:00)

► Биржи Японии, Великобритании и Южной Кореи закрыты в связи с праздничным днем.

© 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.