



MARKET DAILY. 19.05.2008

Макроэкономика

► Минэкономразвития прогнозирует инфляцию в мае в РФ на уровне 1-1/1%, за январь-май 2008 г - 7.4-7.5%, сообщает Интерфакс. «За первые 4 месяца текущего года инфляция составила 6.3%, превысив соответствующий показатель прошлого года в 1.6 раза. При этом, несмотря на меры по сдерживанию роста цен, с ноября инфляция не снижается - среднемесячный темп составляет примерно 1.2% (это - 14-15% в годовом исчислении). По оценке, в мае инфляция составит примерно 1-1.1%, а накопленная с начала года инфляция - 7.4-7.5%», - говорится в распространенном министерством докладе министра экономического развития Э. Набиуллиной, представленном на заседании правительства в четверг.

Ожидается

► Акционеры ОАО "ГидроОГК" рассмотрят вопрос о допэмиссии акций в пользу государства, которая проводится для внесения 6 млрд рублей из госбюджета, на годовом собрании 25 июня, говорится в сообщении компании. Проголосовавшие против допэмиссии смогут предъявить акции к выкупу по цене 2,02 рубля за бумагу. Это чуть ниже текущих рыночных котировок гидрогенерирующей компании: на торгах в РТС в пятницу средневзвешенная цена 1 акции "ГидроОГК" составила 2,073 рубля. Реестр для участия в собрании был закрыт 15 мая. Также акционеры должны утвердить и размер выплачиваемых дивидендов по итогам 2007 года. Дивидендная политика "ГидроОГК" пока не утверждена, проект документа предусматривает выплату 5% от чистой прибыли по РСБУ в виде обязательных дивидендов и еще до 5% - в виде дополнительных, которые могут быть выплачены по решению совета директоров. Пока основным акционером "ГидроОГК" является ПАО "ЕЭС России" с долей в 77,93%, 1,53% - у государства, остальными бумагами владеют миноритарии. После реорганизации ПАО "ЕЭС" с 1 июля доля миноритариев в "ГидроОГК" вырастет до примерно 40%, остальные акции будут в госсобственности. Как сообщалось, допэмиссия в пользу государства будет размещена во II полугодии 2008 года. Ее целью является внесение бюджетных средств в размере 6 млрд рублей, которые будут направлены на финансирование инвестпрограммы "ГидроОГК". Доля допэмиссии от прогнозируемого размера уставного капитала по итогам реорганизации с 1 июля - 1,7%. Планируется, что размещение акций будет завершено в начале 2009 года. "ГидроОГК" объединяет порядка 25 ГВт гидрогенерирующих мощностей.

► Сегодня ОАО "Трубная металлургическая компания" опубликует финансовую отчетность по МСФО за 2007 год.

► Сегодня РТС запустит фьючерс на корзину акций компаний электроэнергетического сектора РФ. Этот инструмент будет включать в себя корзину акций, которые акционеры ПАО "ЕЭС России" получают после реорганизации энергохолдинга. Кроме того, РТС намерена запустить фьючерсные контракты на акции "ГидроОГК", АО "Северсталь" и АО "Татнефть".

► Сегодня депоненты некоммерческого партнерства "Национальный депозитарный центр" (НДЦ) с 19 мая получают возможность проводить операции, связанные с расчетами и хранением международных ценных бумаг, через прямой счет НДЦ в международном центральном депозитарии в Брюсселе Euroclear Bank.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,8391	-0,04%
RUR/€	36,9053	-0,35%
\$/€	1,5578	0,84%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	613,40	-3,00%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	165,40	3,31%

Сырье (\$)

Нефть WTI	126,42	1,31%
Brent	124,99	1,92%
Urals	118,68	1,90%
Газ (ICE)	58,99	-2,74%
Никель	26 292,50	-0,60%
Золото	907,00	2,89%
Платина	2 157,80	3,64%
Медь	8 575,00	2,64%

Индикаторы российского рынка

РТС	2478,87	3,03%
ММВБ	1943,88	2,08%
ММВБ-10	3457,41	1,35%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 425,35	0,13%
Dow Jones	12 986,80	-0,05%
NASDAQ	2 528,85	-0,19%
DAX	7 156,55	1,07%
FTSE 100	6 304,30	0,84%
NIKKEI	14 269,61	0,35%
HangSeng	25 803,65	0,50%
Kospi	1 885,37	-0,19%
CSI	4 027,35	-0,73%
BRSP	72 766,90	1,78%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Технические факторы становятся причиной замедления роста основных индикаторов российского рынка: сегодня с утра большинство «голубых фишек» показывают разнонаправленную динамику, а индексы РТС и ММВБ колеблются около отметки предыдущего закрытия.

Индексу РТС до психологически важной отметки 2500 пунктов, совпавшей с границей долгосрочного восходящего тренда (по точкам максимумов от 10 мая 2006 года и 13 декабря 2007 года), осталось не более 1%, а потенциала для очередного пробития сопротивлений уже нет.

Большинство индексных локомотивов – в первую очередь нефтяные акции и металлургия – крайне перекуплены. Акции ГКМ Норильский Никель превышают свою справедливую стоимость на 12,5%, НЛМК – на 40%, Северсталь – на 39,1%.

Акции Роснефти на текущий момент также приобрели фундаментальный потенциал падения порядка 12%. Напомним, что наша справедливая оценка данного инструмента составляет \$10,12. Так что мы не ждем от него новых рекордов в текущем году в том случае, если решение о снижении налоговых пошлин на нефтяную отрасль будет принято ближе к концу года.

Среди нефтянки определенный фундаментальный потенциал роста остается у ЛУКОЙЛа, но данные акции перекуплены технически и нуждаются в глубокой коррекции (первой целью является уровень 2300 руб., что на 13,3% ниже текущей рыночной цены).

То есть единственной акцией из сырьевого сектора, долю которой сейчас нет желания сократить в портфеле, это акции Сургутнефтегаза, которые сильно отставали от своих «коллег» с начала года и могут быть дооценены в короткие сроки.

Ситуация на рынке в целом также ухудшается – вопреки прогнозам о росте потребления дизтоплива в Китае коррекционное движение может начать на рынке нефти (котировкам WTI уже не хватает потенциала пробить отметку \$130). На российских площадках с завтрашнего дня ожидается резкое уменьшение объемов рублевой ликвидности в связи с ежемесячными налоговыми выплатами.

Таким образом, сейчас наиболее логичным действием нам представляется наращивание кэша и псевдо-кэша (в виде коротких доходных облигаций) в портфеле. Адекватной долей денежных средства является доля около 25%.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▶ Индекс доверия потребителей в США, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета, упал в мае до минимального уровня с июня 1980 года. Предварительное значение индекса составило 59,5 пункта по сравнению с 62,6 пункта в апреле. Аналитики прогнозировали снижение показателя до 62 пунктов.

▶ Число новостроек в США в апреле увеличилось на 8,2% и составило 1,032 млн домов в годовом исчислении. В марте, согласно уточненным данным, количество новых домов равнялось 954 тыс., а не 947 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики прогнозировали снижение показателя в прошлом месяце до 939 тыс. домов с объявленного ранее мартовского уровня. Увеличение числа новостроек в США в прошлом месяце обусловлено, главным образом, возросшим строительством кондоминиумов и таунхаузов. При этом строительство домов на одну семью сократилось в апреле на 1,7% по сравнению с мартом – до 692 тыс. в годовом исчислении, что является минимумом за 17 лет. Снижение цен на жилье, а также принятие ряда мер, стимулирующих приобретение жилья, начинает способствовать восстановлению спроса на дома. Строительным компаниям, вероятно, необходимо будет ввести дополнительные скидки, чтобы привлечь покупателей. Такие факторы, как ужесточение правил кредитования, потери рынка труда, а также растущий пессимизм в отношении ситуации в экономике, позволяют предположить, что восстановление жилищной сферы не будет быстрым. Число разрешений на строительство жилья в апреле увеличилось на 4,9% – до 978 тыс. по сравнению с 932 тыс. в предыдущем месяце. Экономисты ожидали снижения этого показателя до 915 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.

▶ Цена нефти установила очередной рекорд в ходе торгов в пятницу, преодолев отметку \$127 за баррель на ожиданиях роста закупок дизтоплива Китаем для нужд электроэнергетики. Цена июньских фьючерсных контрактов на нефть марки WTI в электронной системе Нью-йоркской товарной биржи (NYMEX) в пятницу на 16:04 мск составляла \$127,29 за баррель, что на \$3,17 выше итоговой котировки четверга. Китаю потребуется больше дизтоплива для производства электроэнергии, так как часть электростанций не работает из-за последствий землетрясения. Кроме того, добыча нефти в Нигерии упала на 500 тыс. баррелей в сутки из-за атак повстанцев. Кроме того, последствия пожара на нефтепроводе в этой стране также обостряют ситуацию с поставками сырья на экспорт. Между тем инвестиционная компания Goldman Sachs повысила прогноз стоимости нефти марки WTI во втором полугодии 2008 года из-за ограничения поставок. По оценкам аналитиков, средняя цена WTI составит \$141 за баррель против ранее ожидавшихся \$107 за баррель.

▶ Материальный ущерб, нанесенный разрушительным землетрясением в юго-западной китайской провинции Сычуань, превышает \$20 млрд, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на осведомленный источник в комитете по надзору за страховой деятельностью при Госсовете КНР. Согласно оценкам этого ведомства, не более 5% этой суммы может быть компенсировано благодаря выплатам страховых компаний. По данным крупнейшего в мире перестраховочного агентства Swiss Re, показатель охвата страховыми полисами населения КНР составляет 2,9% – по этому показателю Китай занимает 49 место в мире.

СЕГОДНЯ

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

▶ Исследовательская организация Conference Board опубликует значение индекса опережающих экономических показателей за апрель. (18:00)



© 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.