



## MARKET DAILY. 06.08.2008

### МАКРОЭКОНОМИКА

► Правление Федеральной службы по тарифам (ФСТ) утвердило предельные уровни роста тарифов в электроэнергетике на 2009 г по регионам РФ для конечных потребителей. Как сообщил Интерфакс, рост энерготарифов в целом по РФ составит 19%, как и заложено в прогнозе социально-экономического развития РФ. Ожидается, что максимальное повышение тарифов получат распределительные компании. Таким образом, в случае постепенного, планомерного повышения тарифов ближайшие годы энергетическая отрасль имеет все шансы на улучшение показателей рентабельности.

► Российский ВВП-индикатор вырос в июле пятый месяц подряд - на 7,2%, что является его самым высоким уровнем с февраля 2007 года, отмечается в сообщении банка "ВТБ Европа". Подъем индикатора указывает на то, что экономический рост страны продолжал набирать силу в начале третьего квартала. Индекс общей деловой активности снизился в прошлом месяце до 57,5 пункта по сравнению с 59 пунктами в июне. Согласно индикатору российского ВВП, рост экономической активности ускоряется уже на протяжении пяти месяцев подряд; подъем в 7,2% в годовом исчислении в июле стал самым значительным показателем с февраля 2007 года.

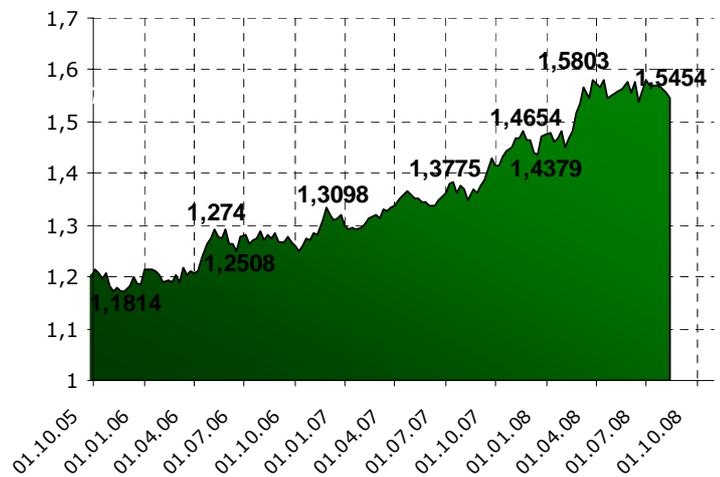
### НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

▲ Правление Федеральной службы по тарифам (ФСТ) 5 августа 2008 г рассмотрело вопрос о пересмотре ставок тарифа на услуги Транснефти по выполнению заказа и диспетчеризации поставок нефти. В настоящее время Транснефть осуществляет реализацию проекта строительства трубопроводной системы ВСТО и остро нуждается в финансировании для выдерживания графика работ. При плановом пересмотре тарифов на 2008 г в соответствии с распоряжения Правительства от 31 декабря 2004 г в составе плановой тарифной выручки были учтены расходы на финансирование строительства ряда объектов ВСТО и на уплату процентов за пользование кредитами, привлеченными для финансирования строительства указанной трубопроводной системы. На основании анализа представленных Транснефтью обоснований правление ФСТ утвердило с 5 августа новые ставки тарифа на услуги компании по выполнению заказа и диспетчеризации поставок нефти. Тариф на доставку нефти на нефтеперерабатывающие заводы РФ и государств - участников соглашения о Таможенном союзе установлен в размере 15.4103 руб за 100 тонн/км (без НДС); за пределы таможенной территории РФ и государств - участников соглашения о Таможенном союзе - в размере 15.4103 руб за 100 тонн/км (без НДС). Исходя из принятого решения, удельный вес среднего тарифа за услуги по транспортировке нефти по системе магистральных трубопроводов Транснефти в цене на нефть с 5 августа составит: при поставках на НПЗ России - 3.78% (прирост - 0.41% в цене на нефть на внутреннем рынке); при поставках на экспорт - 2.71% (прирост - 0.25% в мировой цене на нефть). Удельный вес среднего тарифа за услуги по транспортировке нефти по системе магистральных нефтепроводов Транснефти в цене автобензина на российском рынке составит 2.02% (прирост - 0.1%).

### Макроэкономические показатели

<b>RUR/\$</b>	23,4039	<b>-0,28%</b>
<b>RUR/€</b>	36,4586	<b>-0,21%</b>
<b>\$/€</b>	1,5576	<b>0,08%</b>
<b>Остатки на корсчетах (млрд. руб.)</b>	546,90	<b>-0,51%</b>
<b>Остатки на депозитах (млрд. руб.)</b>	227,20	<b>25,80%</b>

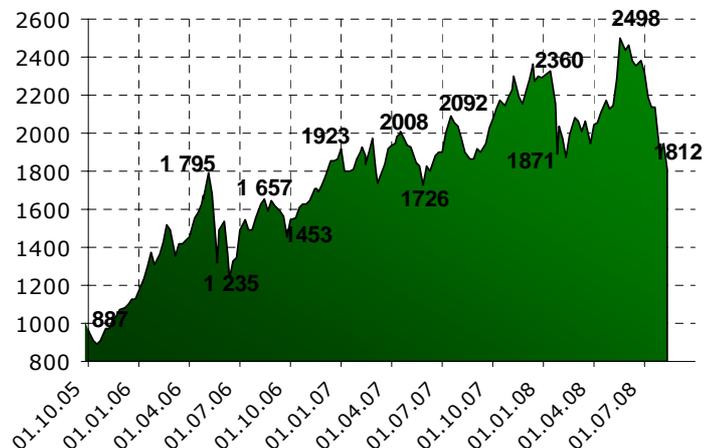
### EUR/USD



### Индикаторы российского рынка

<b>РТС</b>	1812,00	<b>-4,42%</b>
<b>ММВБ</b>	1397,46	<b>-3,72%</b>
<b>ММВБ-10</b>	2483,36	<b>-3,74%</b>

### ИНДЕКС РТС





## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок акций продолжает зависеть от внешнего фона – вчерашний рост на мировых рынках, вызванный заявлениями ФРС США о возможности замедления инфляции, позволил сегодня российским индексам показать восходящую коррекцию после приближения к отметке 1800 пунктов по индексу РТС.

При этом динамика индикаторов остается неуверенной – сохраняется высокая волатильность, лидерами роста сегодня являются не фундаментально недооцененные активы, а те инструменты, которые традиционно позволяют «переставлять» фондовые индексы (Газпром, ЛУКОЙЛ, Сбербанк, Роснефть, ВТБ). Из перечисленных акций только ЛУКОЙЛ имеет высокие шансы на формирование среднесрочного восходящего тренда в том случае, если на рынке появится серьезный новостной позитив, – данные бумаги традиционно занимают высокую долю в портфелях крупных инвесторов и торгуются с существенным дисконтом к мировым аналогам (порядка 74% по индикатору P/E). Акции ВТБ также могут продолжить рост – рынок надеется на появление сообщений о корпоративной поддержке котировок.

А вот Газпром, Сбербанк и Роснефть, как мы уже отмечали, остаются под серьезным давлением. Именно это не позволяет сейчас рынку показать более серьезный отскок вверх – покупка по основным «голубым фишкам» так и не появилось. Более того, по указанным инструментам в ближайшее время могут появиться новые продажи со стороны спекулятивных игроков, купивших активы в понедельник и вторник. Так что биржевые индексы продолжают колебания в рамках бокового тренда до тех пор, пока рынок не получит качественную поддержку, позволяющую переоценить риски.

Но и нового падения индикаторов мы больше не ждем: на другие активы эти колебания вряд ли окажут серьезное влияние – повторимся, что по ЛУКОЙЛу, телекомам, а также по наиболее ликвидным инструментам второго эшелона инвесторы формируют длинные позиции. Кроме того, на рынке продолжает увеличиваться уровень рублевой ликвидности, а рынок облигаций начинает испытывать давление продаж. Инвесторы начали осторожную перекачку средств в акции.

Мы продолжаем наращивать позиции по бумагам. Напомним, что, по нашему мнению, сейчас на рынке сформировался уникальный шанс сформировать долгосрочные позиции на основе фундаментальной недооцененности акций, долю которых до середины августа мы планируем довести до 90-95%.

Локальными техническими уровнями по индексу РТС являются отметки 2020 пунктов при движении вверх при среднесрочной цели на 2250 пунктов и диапазон 1800-1820 пунктов в качестве поддержки.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в июле вырос до 49,5 пункта по сравнению с 48,2 пункта месяцем ранее. Эксперты ожидали повышения этого показателя до 48,8 пункта. Превышение индексом отметки в 50 пунктов свидетельствует об увеличении деловой активности в сфере услуг, тогда как значение индекса, равное 50 пунктам и ниже, говорит о ее замедлении. Показатель находился выше отметки в 50 пунктов с апреля 2003 года до января 2008 года. Таким образом, несмотря на повышение индикатора, деловая активность в сфере услуг снижается уже два месяца подряд. Рост цен на сырьевые товары и ослабление потребительского спроса заставляет компании сокращать рабочие места и урезать расходы на новое оборудование, повышая риск того, что ухудшение ситуации в экономике может стать еще более значительным.

▲ Британский ипотечный банк Northern Rock Plc, национализированный шесть месяцев назад, получит от правительства 3 млрд фунтов стерлингов (\$5,9 млрд) на пополнение капитала после того, как зафиксировал убыток в первом полугодии. Государство обменяет долговые обязательства банка в размере на 3 млрд фунтов на акции, которые затем будут выкуплены. Таким образом, долг будет ликвидирован, а уставный капитал – увеличен. Кроме того, Northern Rock обменяет привилегированные акции, находящиеся у британского казначейства, на обычные акции. Акции, подлежащие обмену, оценены в 400 млн фунтов.

► ФРС США, как и ожидалось, во вторник 5 августа 2008 г сохранила базовую процентную ставку на уровне 2%, приняв во внимание неопределенность перспектив экономики страны. Американские индексы после объявления решения ФРС выросли. S&P 500 поднялся

### Индикаторы мировых рынков

<b>S&amp;P 500</b>	1 284,88	<b>2,87%</b>
<b>Dow Jones</b>	11 615,77	<b>2,94%</b>
<b>NASDAQ</b>	2 349,83	<b>2,81%</b>
<b>DAX</b>	6 518,70	<b>2,66%</b>
<b>FTSE 100</b>	5 454,50	<b>2,52%</b>
<b>NIKKEI</b>	13 254,89	<b>2,63%</b>
<b>HangSeng</b>	21 949,75	<b>-0,67%</b>
<b>Kospi</b>	1 578,71	<b>2,81%</b>
<b>CSI</b>	2 702,71	<b>-2,24%</b>
<b>BRSP Bovespa</b>	56 470,59	<b>1,55%</b>

### DJIA (США)





примерно на 2%. По оценке ФРС, риски для экономического роста в США по-прежнему сохраняются, при этом американский ЦБ, усилив тональность, высказал "значительную озабоченность" по поводу инфляции. В отличие от июньского заявления ФРС исключила из документа фразу, что риски для экономического роста в США "несколько уменьшились". Во вторичном заявлении ФРС констатировала, что "экономическая активность выросла во втором квартале, что частично было связано с увеличением потребительских расходов и экспорта". "В то же время рынок труда еще более ослабел, финансовые рынки остаются в состоянии значительного напряжения", - говорится в документе по итогам заседания Комитета по открытым рынкам (FOMC). "Жесткие условия для кредитования, продолжающиеся сокращения на рынке жилья, повышенные цены на энергоносители, скорее всего, будут оказывать давление на экономический рост в течение нескольких следующих кварталов, - отмечает FOMC. - С течением времени существенное смягчение денежно-кредитной политики в сочетании с мерами по поддержанию ликвидности должны помочь обеспечить умеренный экономический рост". "Инфляция сохранялась высокой, поддерживаемая прежними повышениями цен на энергоносители и некоторые другие виды сырья, некоторые показатели, характеризующие инфляционные ожидания, были повышенными. Комитет ожидает замедления инфляции позже в этом и затем в будущем году, однако перспективы инфляции остаются очень неопределенными", - констатировали члены Комитета.

▼ Объем розничных продаж в еврозоне снизился в июне на 0,6% относительно мая. Аналитики ожидали снижение показателя также на 0,6%. Согласно пересмотренным данным, в мае этот показатель вырос на 0,5%, а не на 1,2%, как сообщалось ранее. Высокие цены на нефть и продукты питания снизили покупательную способность населения во всей еврозоне. Продажи продуктов питания снизились в июне на 4,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, непродовольственных - на 2,2. По сравнению с маем текущего года продажи продуктов питания снизились на 0,4%, непродовольственных товаров - на 0,6%.

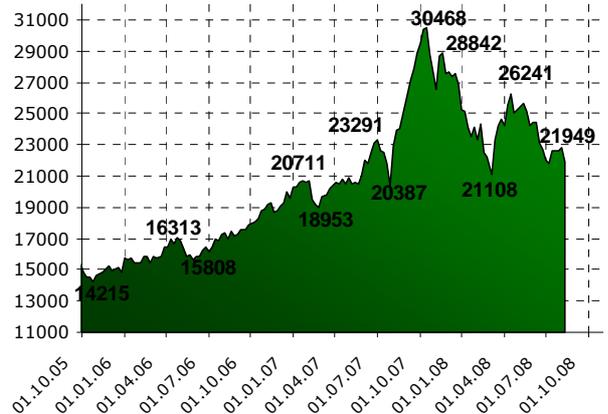
▼ Промышленное производство в Великобритании упало в июне на 0,2% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики ожидали повышения на 0,1%. В мае промпроизводство снизилось на 0,8%. Темпы экономического роста в Великобритании являются наиболее слабыми с 1990 года, когда рост инфляции в течение 11 лет не позволял Банку Англии снизить процентную ставку. Падение промышленного производства усугубляется кризисом на рынке жилья и ростом цен на топливо и продукты питания. Падение промышленного производства и кризис в банковском и строительном секторе экономики снизили темпы экономического роста во втором квартале до 0,2% - наименьшего показателя с 2001 года.

## СЕГОДНЯ

► Банк Англии проведет двухдневное заседание, на котором, в частности, будет рассмотрен уровень базовой процентной ставки.

► Министерство финансов Германии обнародует данные об объеме заказов промышленных предприятий в июне. (14:00)

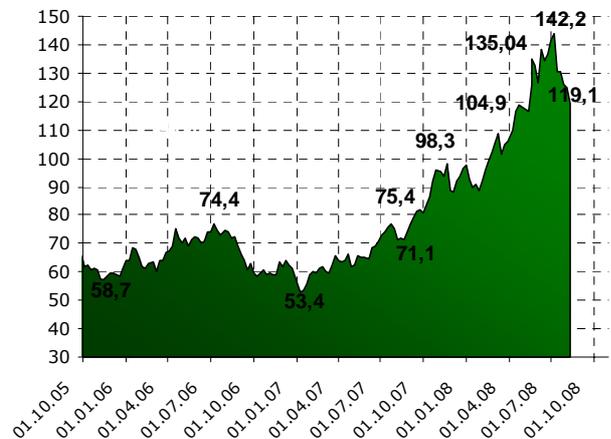
## Hang Seng (Гонг-Конг)



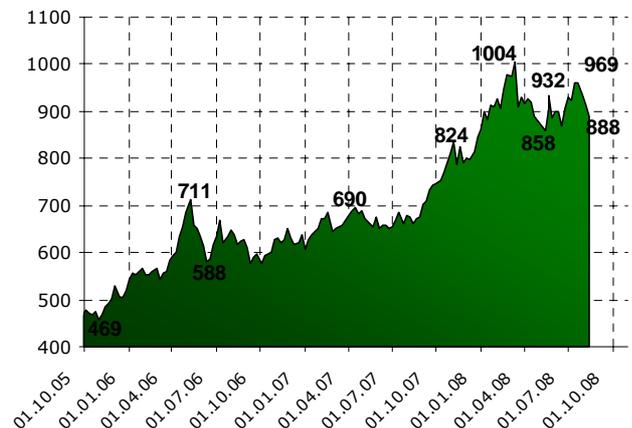
## Сырье (\$)

<b>Нефть WTI</b>	119,14	<b>-0,68%</b>
<b>Brent</b>	117,70	<b>-2,47%</b>
<b>Urals</b>	114,29	<b>-2,88%</b>
<b>Газ (ICE)</b>	8,66	<b>0,25%</b>
<b>Никель</b>	17 441,50	<b>-3,11%</b>
<b>Золото</b>	888,20	<b>-0,15%</b>
<b>Платина</b>	1 583,00	<b>2,63%</b>
<b>Медь</b>	7 855,00	<b>0,71%</b>

## Oil (WTI)



## GOLD





## © 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.