



## MARKET DAILY. 03.07.2008

### Макроэкономика

► Совокупный объем Резервного фонда РФ на 1 июля составил 3 трлн 56,52 млрд рублей, что эквивалентно \$130,30 млрд, говорится в сообщении Минфина РФ. Совокупный объем средств Фонда национального благосостояния РФ по состоянию на 1 июля составил 770,56 млрд рублей, или \$32,85 млрд.

► Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной и национальной валютах России "BBB+". Как сообщается в пресс-релизе, прогноз - "стабильный". Кроме того, Fitch подтвердило краткосрочный валютный РДЭ на уровне "F2" и потолок суверенного рейтинга - "A-".

### Новости эмитентов

► Крупнейший российский оператор дальней связи Ростелеком представил отчетность за 2007 г, подготовленную согласно МСФО. За отчетный период выручка оператора выросла на 4.9% до 64.6 млрд руб благодаря увеличению выручки от междугородного и международного трафика, а также предоставлению дополнительных услуг, включая доступ в интернет, и предоставлению каналов связи в аренду. Доходы компании от транзита междугородного трафика увеличилась на 1.8% до 31.97 млрд руб, входящего и транзитного международного - на 26.7% до 5.7 млрд руб, от сдачи в аренду каналов - на 8.5% до 7.7 млрд руб, при этом выручка от исходящего международного трафика снизилась на 7.5% до 12.3 млрд руб. Операционные расходы увеличились на 2.2% до 61.57 млрд руб., показатель OIBDA - на 7.6% до 11.11 млрд руб, чистая прибыль - на 92.7% до 2.81 млрд руб. В 2008 г Ростелеком планирует инвестировать более 10 млрд руб в построение и обновление сетей, против 7.16 млрд руб по итогам 2007 г. При этом в компании отмечают, что большая часть запланированных проектов не будет завершена в 2008 г, и в последующие годы компания планирует сохранить объем инвестиций текущих уровнях. В области слияний и поглощений, Ростелеком и в дальнейшем готов проявлять интерес к операторам местной связи и широкополосного доступа.

### ОЖИДАЕТСЯ

► Агентство по управлению государственным имуществом Австрии наняло Merrill Lynch для организации сделки по продаже пакета акций авиакомпании Austrian Airlines. Государству принадлежит 43% акций Austrian Airlines. Австрия попыталась найти для убыточной авиакомпании финансового партнера, однако продажа 20% акций за 150 млн евро саудовскому инвестору Мохаммеду бин Иссе аль Джаберу в последний момент сорвалась. В результате правительству пришлось задуматься о привлечении отраслевых покупателей, что поначалу оно делать не собиралось. В числе претендентов на Austrian Airlines аналитики называют Lufthansa и Air France-KLM, а также "Аэрофлот". Однако потенциальную сделку с российской авиакомпанией, как и с Air France-KLM, затрудняет тот факт, что Austrian Airlines входит в другой международный альянс - Star Alliance.

### Макроэкономические показатели

|  |         |               |
|--|---------|---------------|
| <b>RUR/\$</b>                            | 23,4147 | <b>-0,23%</b> |
| <b>RUR/€</b>                             | 37,0561 | <b>0,20%</b>  |
| <b>\$/€</b>                              | 1,5883  | <b>0,57%</b>  |
| <b>Остатки на корсчетах (млрд. руб.)</b> | 659,30  | <b>5,24%</b>  |
| <b>Остатки на депозитах (млрд. руб.)</b> | 404,90  | <b>6,25%</b>  |

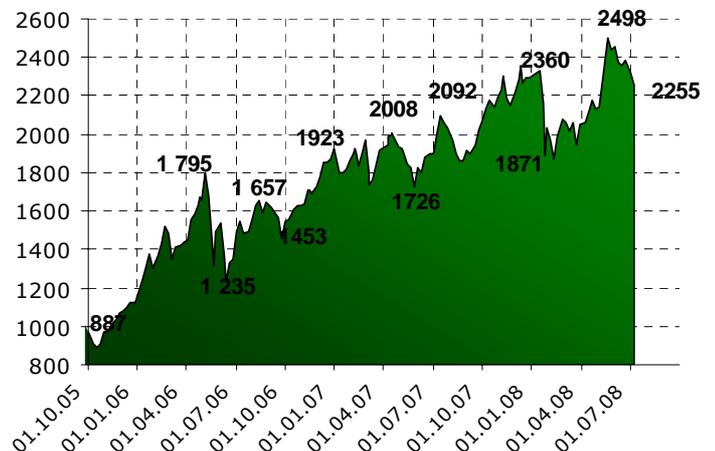
### EUR/USD



### Индикаторы российского рынка

|                |         |              |
|----------------|---------|--------------|
| <b>РТС</b>     | 2255,46 | <b>0,57%</b> |
| <b>ММВБ</b>    | 1709,17 | <b>0,94%</b> |
| <b>ММВБ-10</b> | 2956,64 | <b>0,90%</b> |

### ИНДЕКС РТС





## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Итак, в последние два дня внешний негатив пересилил желание российских «быков» покупать – индекс РТС сломал нисходящий тренд, расширив коридор волатильности, и преодолел поддержку на 2250 пунктов. И сегодня по итогам первых двух торговых часов индикатору до своей среднесрочной цели (2200 пунктов) осталось менее 1% падения. Сохраняется и положительный фактор нарастания внутренней рублевой ликвидности на финансовых рынках (сейчас остатки на корсчетах и депозитах уже на 2,8% превышают уровень конца года), которая будет реализована в момент консолидации активов на локальном «дне».

Это внушает инвесторам некоторый оптимизм – по «голубым фишкам» появились первые покупки. По объемам торгов заметно, что покупают акции Сбербанка (его котировки так и не пробили уровень 70 руб.). Привлекательно выглядят акции ЛУКОЙЛа (инструмент реализовал техническую коррекцию от роста с января текущего года) – мы полагаем, что до сентября (то есть до момента пересмотра уровня налоговых пошлин) высокие цены на нефть должны позволить компании улучшить финансовые показатели. Котировки акций НК в этот период могут показать возврат в диапазон 2500-2600 руб. Стабильно торгуются сейчас и акции региональных телекомов.

Мы предлагаем сейчас обратить внимание на привилегированные акции Ростелекома – дисконт к обыкновенным акциям у них составляет порядка 20%, инструмент показывает понижательный тренд с декабря 2006 года и сейчас они находятся на минимуме ноября 2005 года и 22 января 2008 года (то есть, сформирована фигура «двойное дно»). Дивидендная доходность акций является одной из самых высоких среди российских эмитентов (около 7% при стандартных 2-3% среди «голубых фишек»). Кроме того, в свете потенциальной приватизации Связьинвеста не исключено и возобновление работы по реформированию Ростелекома, которая может включать и конвертацию префов в обычку – подобные слухи ходили по рынку два года назад и одно их возобновление может подстегнуть котировки префов к росту.

В целом же объемы и динамика торгов показывают, что такая консолидация возможна в ближайшие дни. Dow Jones, ставший на прошлой неделе основным показателем для российских трейдеров, дошел до минимума середины 2006 года, до психологически важно отметки 11 000 пунктов ему осталось всего 200 пунктов или 1,5%.

Этот путь индекс может преодолеть сегодня на фоне макроэкономических данных или же в случае негативной реакции европейских игроков на решение по ставке ЕЦБ, которое будет опубликовано в 15:45 МСК. Повышение ставки ЕЦБ спровоцирует очередное падение доллара, рост цен на сырье и рост опасений того, что и ФРС может начать повышение ставок, не дожидаясь осени. Но в то же время ожидания решения ЕЦБ уже заложено в цены на фондовых площадках и в любом случае определенность по данному вопросу может заставить трейдеров откупать позиции, сокращенные на этой неделе в период панических пробоев.

Так что мы не исключаем, что следующая неделя для мирового и российского рынков акций будет носить позитивный характер. Дальнейшая динамика будет зависеть от макроэкономических индикаторов и от реакции на них долгосрочных игроков, чьи средства сейчас и поддерживают высокий уровень ликвидности. Уровень поддержки по индексу РТС – отметка 2200 пунктов; первое серьезное сопротивление – 2350 пунктов.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Заказы промышленных предприятий США в мае выросли на 0,6% по сравнению с уровнем предыдущего месяца. Аналитики ожидали повышения на 0,5%. Согласно пересмотренным данным, в апреле объем заказов увеличился на 1,3%, а не на 1,1%, как сообщалось ранее. Заказы промпредприятиям росли третий месяц подряд в мае. Рекордные цены на энергию, снижение кредитования и замедление продаж заставили бизнес уменьшить расходы на оборудование, и только зарубежный спрос помогает предотвратить коллапс предприятий.

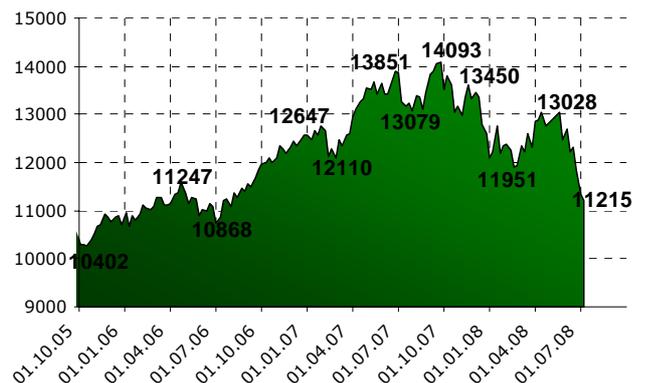
▲ Индекс производственной активности в США (ISM Manufacturing) в июне увеличился до 50,2 пункта с 49,6 пункта месяцем ранее. В то же время эксперты ожидали уменьшения показателя до 48,5 пункта. Превышение индекса отметки в 50 пунктов означает активизацию деловой активности в производственной сфере. Падение индекса до 50 пунктов и ниже говорит о снижении активности. Значение индекса выросло впервые за пять месяцев. Спрос на американские товары за рубежом поддерживает производственный сектор США, и возврат налогов повышает расходы потребителей. Увеличение индекса является сигналом того, что американская экономика сможет избежать глубокой и длительной рецессии, вызванной кризисом на рынке жилья и ростом стоимости нефти и продуктов питания.

► Безработица в странах еврозоны в мае осталась на уровне 7,2%. Согласно пересмотренным данным, в апреле этот показатель составил 7,2%, а не 7,1%, как сообщалось ранее. Аналитики не ожидали изменения этого показателя с объявленного ранее уровня. Несмотря на повышение, уровень безработицы в еврозоне остается близким к минимальному с 1993 года, укрепляя уверенность Европейского Центрального банка (ЕЦБ) в том, что высокая инфляция может спровоцировать увеличение зарплат. ЕЦБ уже дал понять, что намерен поднять уровень базовой процентной ставки в июле,

### Индикаторы мировых рынков

|                    |           |               |
|--------------------|-----------|---------------|
| <b>S&amp;P 500</b> | 144,14    | <b>1,65%</b>  |
| <b>Dow Jones</b>   | 144,26    | <b>1,85%</b>  |
| <b>NASDAQ</b>      | 139,63    | <b>3,12%</b>  |
| <b>DAX</b>         | 13,50     | <b>-0,98%</b> |
| <b>FTSE 100</b>    | 21 263,50 | <b>-2,15%</b> |
| <b>NIKKEI</b>      | 945,30    | <b>0,32%</b>  |
| <b>HangSeng</b>    | 2 089,60  | <b>0,16%</b>  |
| <b>Kospi</b>       | 8 750,25  | <b>0,45%</b>  |
| <b>CSI</b>         | 144,14    | <b>1,65%</b>  |
| <b>BRSP</b>        | 144,26    | <b>1,85%</b>  |
| <b>Bovespa</b>     |           |               |

### DJIA (США)





поскольку в большей степени обеспокоен инфляцией, чем ослаблением темпов экономического роста и растущей безработицей. Темпы роста зарплат в еврозоне ускорились в первом квартале до 3,3% по сравнению с 2,9% в предыдущие три месяца и стали максимальными со II квартала 2003 года.

▼ Продажи новых автомашин в США упали в июне по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 18% на фоне изменений предпочтений покупателей в пользу более экономичных автомобилей. General Motors продала на 18% меньше машин, но, несмотря на прогнозы, сохранила место ведущего поставщика автомобилей на рынок США - с 260 тыс. реализованными машинами. Ее главный соперник японская Toyota неожиданно сократила в прошлом месяце реализацию на 21% - до 193 тыс., свидетельствуют данные исследовательской компании Autodata. Сокращение продаж автомашин, пишет International Herald Tribune, связано также со снижением готовности американских потребителей тратить деньги, что повышает вероятность уменьшения выпуска автомобилей компаниями и может привести к увольнениям персонала.

## СЫРЬЕ

► Нефть дорожает на прогнозах Международного энергетического агентства (МЭА) относительно превышения спроса над предложением сырья. МЭА полагает, что падение запасных мощностей в странах-членах ОПЕК и перенос запуска производственных проектов сохранят напряженность на нефтяном рынке. Пик прироста мировых производственных мощностей придется на 2010 год и составит около 2,5 млн баррелей в сутки (б/с). Затем в следующие три года повышение показателя будет составлять менее 1 млн б/с. Нефтяной рынок будет более напряженным, чем предполагалось ранее, поскольку многие нефтяные проекты откладываются на 12-15 месяцев. Мировой спрос на нефть в среднем в 2009-2013 годах, по оценке МЭА, будет повышаться на 1,5 млн б/с, или на 1,6% в год.

► Коммерческие запасы нефти в США на прошлой неделе снизились на 1,982 млн баррелей (0,66%) - до 299,776 млн баррелей. Как говорится в еженедельном докладе министерства энергетики США, опубликованном в среду, товарные запасы бензина увеличились на 2,1 млн баррелей (1,01%) и составили 210,857 млн баррелей. Коммерческие запасы дистиллятов выросли на 1,264 млн баррелей (1,06%) - до 120,685 млн баррелей. Эксперты ожидали повышения запасов нефти на 500 тыс. баррелей, бензина - также на 500 тыс. баррелей и дистиллятов - на 1,5 млн баррелей.

## СЕГОДНЯ

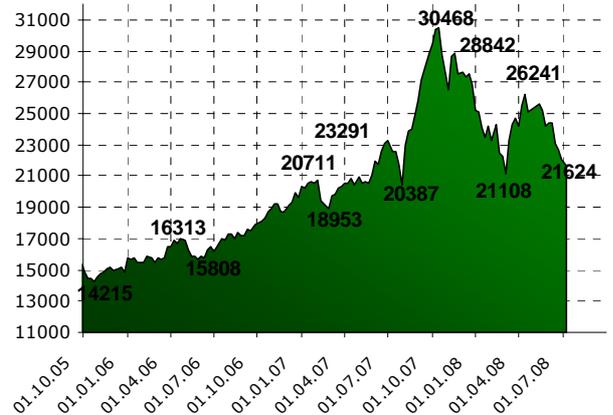
► Статистическое управление Европейского союза обнародует данные о розничных продажах в мае. (13:00)

► Пройдет заседание Европейского центрального банка, по итогам которого будет объявлен уровень процентных ставок на ближайшее время. (15:45)

► Безработица в США в июне снизилась до 5,4% с 5,5% месяцем ранее, прогнозируют опрошенные агентством Bloomberg аналитики. Как ожидается, число рабочих мест в экономике страны сократилось на 60 тыс. после уменьшения на 49 тыс. в мае. Число заявок на пособие по безработице выросло на прошлой неделе на 1 тыс. - до 385 тыс., прогнозируют аналитики. Министерство труда США обнародует официальные данные в четверг в 16:30 мск.

► В 18:00 МСК Институт управления поставками (ISM) опубликует значение индекса деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing). По оценкам экспертов, в июне он снизился до 51 пункта с 51,7 пункта месяцем ранее.

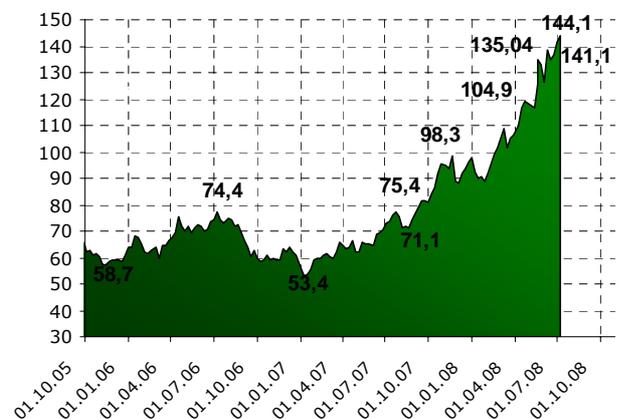
## Hang Seng (Гонг-Конг)



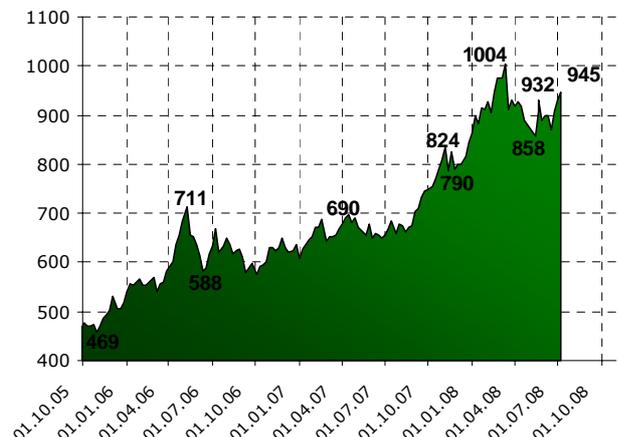
## Сырье (\$)

|                  |           |               |
|------------------|-----------|---------------|
| <b>Нефть WTI</b> | 1 261,52  | <b>-1,82%</b> |
| <b>Brent</b>     | 11 215,51 | <b>-1,46%</b> |
| <b>Urals</b>     | 2 251,46  | <b>-2,32%</b> |
| <b>Газ (ICE)</b> | 6 305,42  | <b>-0,64%</b> |
| <b>Никель</b>    | 5 426,30  | <b>-1,60%</b> |
| <b>Золото</b>    | 13 265,40 | <b>-0,16%</b> |
| <b>Платина</b>   | 21 624,08 | <b>-0,12%</b> |
| <b>Медь</b>      | 1 606,54  | <b>-1,05%</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.