



MARKET DAILY. 13.03.2008

Макроэкономика

► Международные резервы России достигли нового рекордного значения. По состоянию на 7 марта их объем составил \$494,5 млрд, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в четверг. Между тем по состоянию на 29 февраля они составляли \$490,7 млрд. Таким образом, за неделю международные резервы выросли на \$3,8 млрд.

► Росимущество в текущем году вновь потребует от госкомпаний направлять на дивиденды государству не менее 25% чистой прибыли по РСБУ за 2007 год, заявил руководитель Росимущества Валерий Назаров. Росимущество выполняет функции акционера от имени РФ во всех госкомпаниях, исключая "РЖД" и ряд организаций военно-промышленного комплекса. По итогам 2005 года Росимущество обязало госкомпания заплатить не менее 10% чистой прибыли, после этого уровень был не менее 25%. Между тем, крупнейшие российские компании по итогам 2006 года, так же как и прошлых годов, никогда не платили государству дивиденды в размере не менее 25% чистой прибыли. К примеру, "Газпром" по итогам 2006 года направил на дивиденды государству около 18%, "Роснефть" - 13,2%, "Транснефть" - 10%, РЖД - 4% (при этом 60% чистой прибыли РЖД получены в результате переоценки имущества в процессе создания "дочек", т.е. являются "бумажными"), РАО "ЕЭС России" (РТС: EESR) дивиденды не платило (в связи с резким ростом "бумажной" прибыли), "Аэрофлот" - 19%. Исключение составляет госхолдинг "Связьинвест", который заплатил государству 80% чистой прибыли.

Ожидается

► Владельцы 21% акций розничной торговой сети X5 наняли инвестбанк Morgan Stanley для подготовки продажи пакета, сообщает Рейтер со ссылкой на одного из акционеров X5 и основателя Пятёрочки А.Рогачева. Потенциальные покупатели не оглашаются, однако сообщается, что среди них могут быть крупнейшие мировые и российские розничные сети. Владельцы 21%-го пакета X5 готовы продать свою долю в компании лишь за "хорошую цену с большой премией к рынку". Средства от продажи планируется направить в новый проект - компанию Теггаон, которую Рогачев учредил с целью покупки земли и подготовки участков для строительства и финансирования начальной стадии девелоперских проектов. Другим источником средств для нового бизнеса станет продажа торговой сети Карусель, опцион на которую собирается исполнить X5. Портфель заказов Теггаон, по оценкам Рогачева, может достичь \$5 млрд за 1-2 года. На текущий момент структура собственности розничной сети X5 Group распределена следующим образом: 54% акций компании принадлежит Альфа групп и менеджменту сети Перекрёсток, 21.2% - основателям сети Пятёрочка, 24.8% акций находятся в свободном обращении на Лондонской фондовой бирже. Таким образом, при реализации вышеуказанной сделки из капитала компании полностью выйдут учредители Пятёрочки.

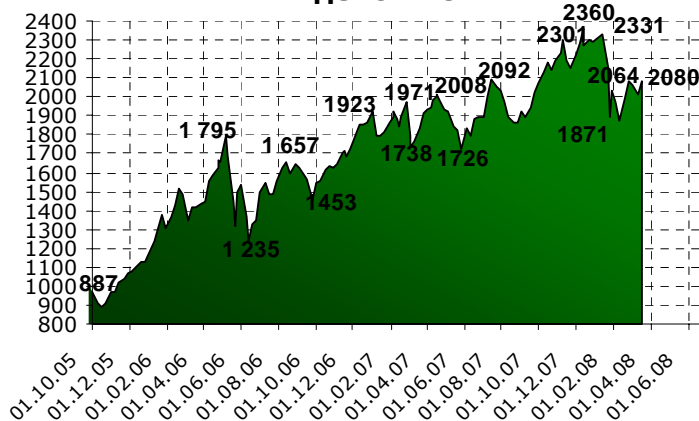
Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,8461	-0,05%
RUR/€	36,6538	0,03%
\$/€	1,5551	1,39%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	623,60	21,89%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	117,20	-14,14%
Сырье (\$)		
Нефть WTI	108,44	-0,03%
Brent	105,07	0,78%
Urals	102,53	2,03%
Газ (ICE)	53,40	0,88%
Никель	31 378,50	-2,40%
Золото	988,10	1,42%
Платина	2 074,00	2,78%
Медь	8 550,50	-0,11%

Индикаторы российского рынка

РТС	2079,67	1,03%
ММВБ	1677,41	0,18%
ММВБ-10	2967,35	0,14%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 308,77	-0,90%
Dow Jones	12 110,24	-0,18%
NASDAQ	2 243,87	-0,53%
DAX	6 599,37	1,15%
FTSE 100	5 776,40	1,51%
NIKKEI	12 433,44	-3,33%
HangSeng	22 524,62	-3,32%
Kospi	1 615,62	-2,60%
CSI	4 593,41	-4,43%
BRSP	62 176,50	-0,31%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Торги на российском рынке акций в четверг начались с возобновления отката цен большинства blue chips из-за смены настроений на мировых фондовых площадках, вызванной опасениями неспособности Федеральной резервной системы (ФРС) США предотвратить рецессию. Мартовский фьючерс на индекс РТС снизился к базовому активу на 3,4 пункта (до 2062,4 пункта) по сравнению с ростом на 6,3 пункта накануне вечером, что говорит о возврате на рынок пессимистичных настроений.

Среди аутсайдеров на отечественном рынке, как и на мировом, находятся акции банковского сектора – котировки Сбербанка и ВТБ в первый час торгов снизились более чем на 2,5%.

В то же время интересная ситуация сохраняется в нефтегазовом секторе – котировки акций Сургутнефтегаза, Роснефти и ЛУКОЙЛа упали примерно на 1,5% ниже вчерашнего закрытия, однако, по ним видны активные покупки, стоимость бумаг закрепляется на достигнутых в последние дни уровнях. Это свидетельствует о том, что в течение ближайших двух месяцев эти инструменты будут выглядеть лучше рынка. По нефтяному сектору сейчас вообще сложилась уникальная ситуация – впервые за последние полгода мировые цены на нефть растут быстрее, чем российские экспортные пошлины, которые мешали улучшению финансовых показателей российских НК. Последнее повышение пошлин (до \$343 за тонну) уже учтено в стоимости ценных бумаг эмитентов. Следующий пересмотр состоится не раньше лета, так что в этот период мировые цены на нефть будут поддерживать котировки ЛУКОЙЛа и Сургутнефтегаза.

Поддержку рынку в целом оказывает рост свободной рублевой ликвидности в банковском секторе, который, по нашим расчетам, сохранится вплоть до мая.

Таким образом, сейчас мы имеем ряд факторов, который позволит российскому рынку расти даже в случае отсутствия восходящей динамики на мировых торговых площадках. Текущее падение мы рассматриваем как техническую коррекцию после сильного роста последних двух дней и перед подходом к сопротивлению на уровне 2100 пунктов по РТС. Мы ждем пробоя данного уровня в период до 18 марта. Причем, при прохождении рубежа у индекса РТС появляется возможность повторить исторический максимум на 2360 пунктов. Потенциал роста по индексу ММВБ составляет в ближайшие полтора месяца около 8,5%, его целью является отметка 1820 пунктов.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Дефицит бюджета США составил в феврале рекордные \$175,56 млрд. В прошлом месяце дефицит превысил аналогичный показатель февраля 2007 года на 46%, который был на уровне \$119,99 млрд. Американский Минфин подтвердил оценку профицита за январь в размере \$17,84 млрд. Расходы составили в феврале \$281,29 млрд, что на 17% больше аналогичного показателя за февраль прошлого года. При этом доходы снизились на 12% - до \$105,72 млрд со \$120,31 млрд. Дефицит в феврале оказался немного больше, чем прогнозировало Бюджетное управление Конгресса, ожидавшее \$174 млрд. По данным министерства финансов, \$175,56 млрд являются исторически рекордным уровнем для любого месяца. Предыдущий рекорд составлял \$119,99 млрд. За первые пять месяцев 2008 финансового года, начавшегося в октябре, бюджетный дефицит составил \$263,26 млрд, что на 62% больше \$162,16 млрд за такой же период предыдущего фингода. Расходы выросли на 10% - до \$1,23 трлн с \$1,117 трлн, тогда как доходы увеличились лишь на 1% - до \$967,15 млрд с \$954,45 млрд. Поступления от налогов с физических лиц в феврале были на уровне \$24,40 млрд. Процентные выплаты по федеральным долговым обязательствам составили \$20,19 млрд.

► Коммерческие запасы нефти в США на прошлой неделе увеличились на 6,18 млн баррелей (2,02%) - до 311,6 млн баррелей. Как говорится в еженедельном докладе министерства энергетики США, опубликованном в среду, товарные запасы бензина увеличились на 1,69 млн баррелей (0,72%) и составили 236 млн баррелей. Коммерческие запасы дистиллятов сократились на 1,23 млн баррелей (1,04%), достигнув 116,4 млн баррелей. Эксперты ожидали увеличения запасов нефти на 1,75 млн баррелей, а также снижения запасов дистиллятов на 2 млн баррелей. При этом аналитики разошлись во мнениях относительно того, вырастут или упадут запасы бензина. Загруженность мощностей нефтеперерабатывающих предприятий США на неделе 1-7 марта 85,0% против 85,9% недель ранее.

► Объем промышленного производства в еврозоне в январе увеличился на 0,9% относительно предыдущего месяца. В то же время аналитики ожидали роста на 0,4%. Согласно пересмотренным данным, в декабре этот показатель не изменился по сравнению с предыдущим месяцем, тогда как ранее сообщалось о его снижении на 0,2%. По сравнению с январем 2007 года рост промпроизводства составил 3,8%, тогда как эксперты прогнозировали его повышение на 2,6%. Более значительное, чем ожидалось, ускорение темпов увеличения промышленного производства в еврозоне связано, главным образом, с мягкой зимой в Германии, позволившей повысить объемы строительства в этот период года.

► Министр финансов Великобритании Алистер Дарлинг понизил прогноз экономического роста страны на текущий год второй раз за последние пять месяцев, в связи с тем, что увеличение стоимости привлечения кредитов негативно отразилось на расходах населения и корпоративных инвестициях. Согласно прогнозу, темпы роста ВВП Великобритании составят 1,75-2,25% в 2008 году. В октябре правительство страны понизило прогноз на 50 базисных пунктов - до 2-2,5%. Увеличение стоимости заимствований, последовавшее за кризисом в сфере ипотечного кредитования США, привело к снижению цен на жилье в Великобритании, отмечают аналитики. Это ведет к ослаблению темпов экономического роста, что, в свою очередь, сократит объем налоговых поступлений в бюджет страны. В 2009 году темпы экономического роста Великобритании составят порядка 2,25-2,75%, тогда как ранее прогнозировалось повышение ВВП на 2,5-3%. В 2010 году экономика увеличится на 2,5-3%, прогнозирует А.Дарлинг.

СЕГОДНЯ

► Министерство труда США опубликует данные об изменении импортных цен в феврале, а также данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе. (15:30)

► Министерство торговли США опубликует данные об объеме розничных продаж в феврале, а также данные о запасах товаров на складах в январе. (15:30 и 17:00 соответственно)

© 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.