



MARKET DAILY. 30.05.2008

Макроэкономика

► ЦБ РФ прогнозирует инфляцию в 2008 году на уровне 10,5%, сообщил председатель Банка России Сергей Игнатьев. По его словам, замедление роста денежной массы начнет проявляться и влиять на динамику цен, также, вполне вероятно, что пойдут вниз цены на зерно.

► Объем денежной базы в узком определении в России на 26 мая составил 4255,5 млрд рублей, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в пятницу. Между тем на 19 мая денежная база в России составляла 4234,3 млрд рублей. Таким образом, за неделю она выросла на 21,2 млрд рублей.

Новости эмитентов

▲ Чистая прибыль Мечела по US GAAP в 2007 г составила \$913.05 млн, что на 51.4% больше показателя по итогам 2006 г - \$603.249 млн. Выручка компании увеличилась на 52% до \$6.684 млрд с \$4.398 млрд. В том числе, выручка по горнодобывающему сегменту за 2007 г составила \$1.84 млрд, что на 41.3% больше, чем по итогам 2006 г - \$1.31 млрд. Увеличение выручки отражает рост объемов производства на основном угледобывающем предприятии Мечела - ОАО «Южный Кузбасс», консолидацию ОАО «Якутуголь» - крупнейшего экспортера коксующихся углей в России, в результате чего существенно укрепилась рыночные позиции и выросли продажи продукции горной добычи третьим лицам. Чистая прибыль по горнодобывающему сегменту составила \$591.94 млн против \$195.5 млн в 2006 г. Выручка по металлургическому сегменту группы Мечел в 2007 г увеличилась на 42.5% до \$4.34 млрд с \$3.04 млрд. Чистая прибыль сократилась на 3.9% до \$394.21 млн с \$410.14 млн. Выручка по энергетическому сегменту группы Мечел составила \$503.32 млн, что в 10 раз больше, чем по итогам 2006 г - \$49.46 млн. Чистый убыток составил \$13.047 млн против прибыли в \$6.066 млн по итогам 2006 г. Показатель EBITDA группы за отчетный период увеличился на 55.3% и составил \$1.658 млрд против \$1.068 млрд годом ранее. На 31 декабря 2007 г общий долг группы «Мечел» составил \$3.5 млрд. Денежные средства и их эквиваленты на конец 2007 г составили \$236.7 млн, а чистый долг составил \$3.2 млрд.

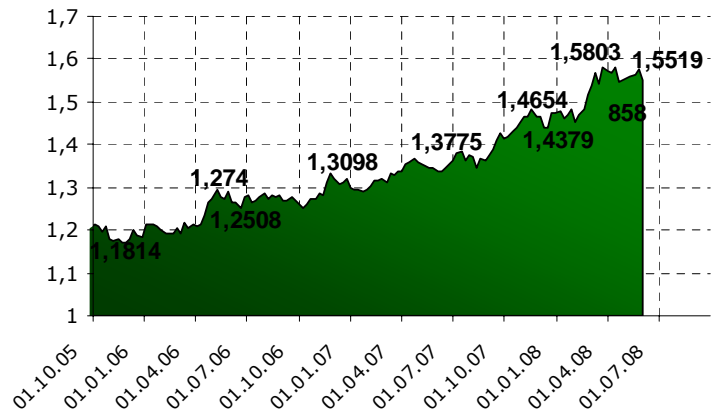
Ожидается

► Российский золотодобытчик Высочайший намерен провести неоднократно откладывавшееся первичное публичное размещение акций на LSE во 2 кв 2009 г, следует из презентации, размещенной на сайте компании. Ранее представители Высочайшего говорили, что хотят разместить до 25% акций и привлечь около \$200 млн. Компания неоднократно переносила размещение, ссылаясь на неблагоприятную рыночную конъюнктуру. В 2007 г компания произвела 103.000 тройских унций (3,2 тонны) золота, а в 2008 году рассчитывает произвести 133.000 унций. В презентации Высочайшего отмечается, что к 2016 г он рассчитывает выйти на производство 480.000 унций в год. В текущий момент его минеральные ресурсы оцениваются в 5.2 млн унций.

Макроэкономические показатели

| | | |
|-----------------------------------|---------|--------|
| RUR/\$ | 23,6659 | 0,34% |
| RUR/€ | 36,8904 | -0,56% |
| \$/€ | 1,5519 | -0,77% |
| Остатки на корсчетах (млрд. руб.) | 548,50 | 1,52% |
| Остатки на депозитах (млрд. руб.) | 148,00 | 0,68% |

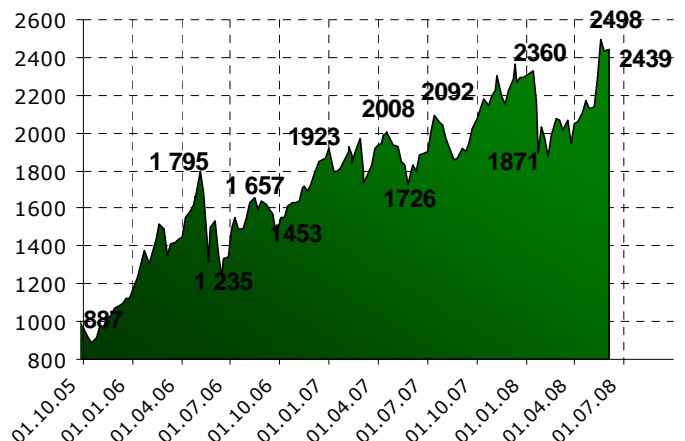
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

| | | |
|---------|---------|-------|
| РТС | 2439,03 | 1,76% |
| ММВБ | 1908,35 | 1,98% |
| ММВБ-10 | 3397,57 | 1,73% |

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

На российском рынке сохраняется нестабильность – если вчера котировки «голубых фишек» росли на фоне оптимистичных данных о ВВП США за первый квартал, то уже сегодня основные индексы падают, восприняв в качестве негатива снижение стоимости нефти.

Причем, фундаментально ни тот, ни другой фактор сейчас не имеет для российского рынка решающего значения. Макроэкономическая статистика из США демонстрирует нарастание риска инфляции и именно этот показатель будет важнейшим в ближайшие полгода. А коридор по нефти \$110-130 при сохранении высоких налоговых пошлин на российскую нефтянку не приносит отечественным компаниям желанной прибыли, так что эти бумаги (за исключением наиболее недооцененного Сургутнефтегаза) в ближайшее время вряд ли покажут новые рекорды.

А подобная волатильность, которую мы наблюдаем в последние два дня, говорит о слабости «бычьих» позиций – индекс РТС вряд ли сможет пройти отметку 2500 пунктов. В этом случае технически график покажет фигуру «двойная вершина», что может стать причиной коррекции до 12% по индексу.

Уже сейчас фьючерс на индекс РТС ушел в небольшой минус по отношению к базовому, что говорит о наличии на рынке умеренно-пессимистичных настроений.

В ближайшее время не исключена коррекция по акциям ГКМ Норильский Никель, недавний рост по которым на фоне новости о возможности создания международной горно-металлургической компании совместно с "Металлоинвестом" Алишера Усманова был вызван сбрасыванием стоп-лоссов по ранее открытым "коротким позициям".

Стагнирующие нефтяные бумаги и дешевеющие акции металлургии будут достаточным поводом для падения индекса в целом. При этом достаточно уверенно себя должны чувствовать акции телекомов и банков, где потенциал падения практически отсутствует.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Министерство торговли США повысило оценку роста ВВП в первом квартале 2008 года до 0,9% в годовом выражении с объявленных ранее 0,6%. Этот показатель совпал со средним прогнозом аналитиков. Пересмотр оценки повышения ВВП отражает сокращение дефицита торгового баланса США в январе-марте до минимального за пять лет уровня - \$480,2 млрд. Таким образом, доля этого показателя в объеме ВВП увеличилась в 4 раза - до 0,8%. Повышение индекса PCE Core (Personal Consumption Expenditures, Excluding Food & Energy), который внимательно отслеживает Федеральная резервная система (ФРС) при оценке рисков инфляции, было пересмотрено до 2,1% с 2,2%, тогда как эксперты не ожидали изменений. В четвертом квартале прошлого года ВВП США вырос на 0,6% в годовом исчислении, индекс PCE Core - на 2,5%.

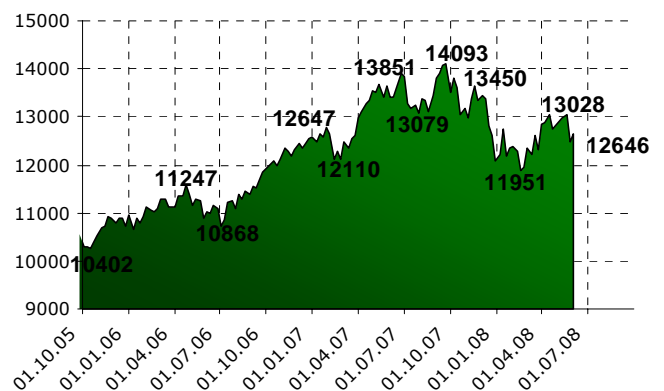
▼ Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе увеличилось на 4 тыс. - до 372 тыс. Согласно пересмотренным данным, неделей ранее количество заявок составляло 368 тыс., а не 365 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали роста показателя на 5 тыс. с объявленного ранее уровня - до 370 тыс. Увеличение числа заявок свидетельствует о продолжающемся ухудшении ситуации на рынке труда. В ответ на ослабление темпов экономического роста США американские компании предпочитают сдерживать объем найма сотрудников, а не сокращать рабочие места, как это происходило в прошлые периоды рецессии. В условиях экономического спада в 2001 году средненедельное число заявок на пособие по безработице составляло 415,6 тыс. Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, увеличилось за неделю с 12 по 18 мая до 3,104 млн человек по сравнению с 3,068 млн человек неделей ранее.

▼ Сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны остался в мае на уровне предыдущего месяца - 97,1 пункта. В то же время аналитики ожидали снижения показателя до 96,8 пункта. Таким образом, настроения бизнесменов и потребителей остаются на наихудшем уровне почти за три года. Повышение цен на энергоносители и продукты питания негативно сказывается на оценках перспектив экономики. Индекс доверия представителей производственного сектора остался на

Индикаторы мировых рынков

| | | |
|--------------------|-----------|---------------|
| S&P 500 | 1 398,26 | 0,53% |
| Dow Jones | 12 646,22 | 0,41% |
| NASDAQ | 2 508,32 | 0,87% |
| DAX | 7 095,58 | 0,88% |
| FTSE 100 | 6 062,10 | -0,12% |
| NIKKEI | 14 338,54 | 1,52% |
| HangSeng | 24 505,40 | 0,70% |
| Kospi | 1 852,02 | 0,76% |
| CSI | 3 679,84 | -1,22% |
| BRSF | | |
| Bovespa | 71 797,50 | -1,85% |

DJIA (США)





отметке минус 2 пункта, сферы услуг - вырос до 8 пунктов с 7 пунктов. Аналитики не ожидали изменения ни одного из этих индикаторов.

Цены на дома в Великобритании в мае показали максимальное падение в течение месяца за последние 17 лет. Причиной этого является то, что в результате мирового кредитного кризиса и соответственного подорожания ипотечных кредитов количество покупателей сократилось. Стоимость дома снизилась на 2,5% с апреля и составила в среднем 173,583 тыс. фунтов стерлингов (\$344 тыс.). За год цены упали на 4,4%.

Международные рейтинговые агентства Moody's и Standard & Poor's, подвергшиеся критике относительно способов выставления рейтингов обеспеченным активами облигациям, привлекают все большее внимание мировых регуляторов, которые хотят предотвратить возможность повторения кризиса в сфере subprime-ипотеки в США. Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO), в состав которой входят более 100 регуляторов разных стран мира, призывает к независимому пересмотру путей присвоения рейтингов. Компании должны создать новые рейтинги для проведения различий между структурированными облигациями и корпоративными ценными бумагами, заявила IOSCO.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Объединенные Арабские Эмираты (ОАЭ), третий по величине производитель нефти среди стран-членов ОПЕК, готовы увеличить объем добычи в том, случае, если этого потребует рынок, заявил представитель ОАЭ в ОПЕК Али аль Ябхуни. Ранее Саудовская Аравия, являющаяся крупнейшим производителем нефти в ОПЕК, заявила о повышении добычи на 300 тыс. баррелей в сутки для удовлетворения нужд потребителей. По словам главы аналитического подразделения ОПЕК Хасана Кабазарда, превышение объема поставок нефти над спросом в настоящее время составляет от 800 тыс. до 1 млн б/с.

Коммерческие запасы нефти в США на прошлой неделе снизились на 8,88 млн баррелей (2,77%) - до 311,6 млн баррелей. Как говорится в еженедельном докладе министерства энергетики США, опубликованном в четверг, товарные запасы бензина уменьшились на 3,26 млн баррелей (1,56%) и составили 206,2 млн баррелей. Коммерческие запасы дистиллятов выросли на 1,64 млн баррелей (1,52%), достигнув 109,4 млн баррелей. Эксперты ожидали снижения запасов нефти на 300 тыс. баррелей и увеличения запасов дистиллятов на 1 млн баррелей.

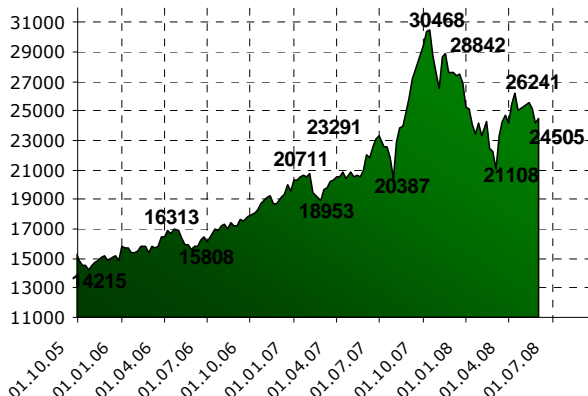
СЕГОДНЯ

Статистическое управление Европейского союза обнародует данные о безработице в апреле, а также предварительную оценку изменения потребительских цен в мае. (13:00)

Министерство торговли США опубликует данные о доходах и расходах населения в апреле. (16:30). Доходы населения США выросли в апреле на 0,1%, а расходы увеличились на 0,2%, прогнозируют опрошенные агентством Bloomberg аналитики. В марте повышение этих показателей составляло соответственно 0,3% и 0,4%.

В 18:00 мск Мичиганский университет обнародует окончательное значение индекса доверия потребителей к экономике США за май. По оценкам экспертов, оно составило 59,5 пункта, не изменившись по сравнению с предыдущим месяцем.

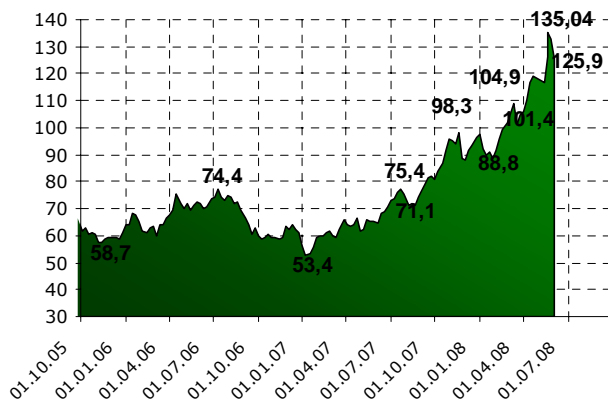
Hang Seng (Гонг-Конг)



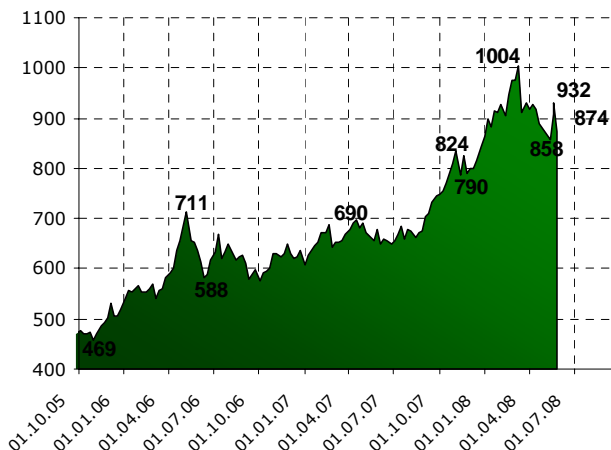
Сырье (\$)

| | | |
|------------------|-----------|---------------|
| Нефть WTI | 125,91 | -3,54% |
| Brent | 126,89 | -3,09% |
| Urals | 121,85 | -2,75% |
| Газ (ICE) | 11,50 | -4,40% |
| Никель | 22 046,50 | -2,79% |
| Золото | 874,30 | -2,50% |
| Платина | 1 969,70 | -3,68% |
| Медь | 8 109,75 | -0,80% |

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.