



## MARKET DAILY. 11.08.2008

### МАКРОЭКОНОМИКА

▶ Международные резервы России достигли нового рекордного значения. По состоянию на 1 августа их объем составил \$597,3 млрд, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в четверг. Между тем по состоянию на 25 июля их объем был равен \$592,3 млрд. Таким образом, за неделю международные резервы выросли на \$5 млрд.

▶ Положительное сальдо внешнеторгового баланса России в январе-июне 2008 года составило \$110,1 млрд, говорится в материалах Федеральной таможенной службы (ФТС) РФ. Сальдо по сравнению с показателем января-июня 2007 года увеличилось на \$40,5 млрд. Со странами дальнего зарубежья сальдо торгового баланса составило \$92,3 млрд, со странами СНГ - \$17,8 млрд. Внешнеторговый оборот России за шесть месяцев 2008 года достиг \$359,6 млрд и по сравнению с январем-июнем 2007 года увеличился на 50,2%, в том числе со странами дальнего зарубежья - \$305,4 млрд (рост на 50,8%), со странами СНГ - \$54,2 млрд (рост на 47%).

▶ Конфликт в Южной Осетии не должен повлиять на текущие рейтинги и прогноз рейтинга РФ, который в июле был повышен до "Baa1", сообщает Рейтер со ссылкой на Moody's. В июле Moody's повысило рейтинг государственного долга РФ и потолок странового рейтинга по депозитам в иностранной валюте до "Baa1" с "Baa2" с позитивным прогнозом.

### НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

▲ Транснефть получила одобрение на более значительный рост тарифов, по сравнению с сообщавшимся ранее, сообщает газета Ведомости. 6 августа 2008 г правление ФСТ на 19.5% увеличило плату за диспетчеризацию (одна из составляющих тарифа). Средний рост тарифа на транспорт составит с 5 августа 2008 г 10.7%. Ранее тариф Транснефти повышался в январе 2008 г - на 19.4%. В результате к прошлогоднему уровню рост составил 32.2%. Такой рост увеличивает прирост годовой выручки Транснефти, по нашим оценкам, примерно на \$1.2-1.3 млрд.

▲ Компания Акрон приобрела долю в эстонском перевалочном терминале, сообщают Ведомости. Доля компании в проекте составила 50%. Приобретённые мощности позволяют осуществлять перевалку сухих сыпучих минеральных удобрений и смесей, что позволит улучшить логистические показатели компании и оптимизировать решения по поставкам на мировой рынок.

▼ Группа Мечел в очередной раз отложила запланированное размещение привилегированных акций, говорится в сообщении компании. Ранее компания уже переносила сроки начала размещения с 23 июля на 11 августа, ввиду слабости фондового рынка и негативного отношения инвесторов к компаниям сырьевого сектора. В настоящее время компания не намерена пересматривать в сторону понижения диапазон размещения привилегированных акций, который изначально был с премией к обычным акциям на уровне \$60.5 - \$50.5 за акцию. Сейчас его нижняя граница диапазона в 2.14 раз превышает цену расписки.

### Макроэкономические показатели

<b>RUR/\$</b>	23,8782	1,26%
<b>RUR/€</b>	36,2996	-0,48%
<b>\$/€</b>	1,5006	-2,08%
<b>Остатки на корсчетах (млрд. руб.)</b>	669,70	21,17%
<b>Остатки на депозитах (млрд. руб.)</b>	225,80	-15,27%

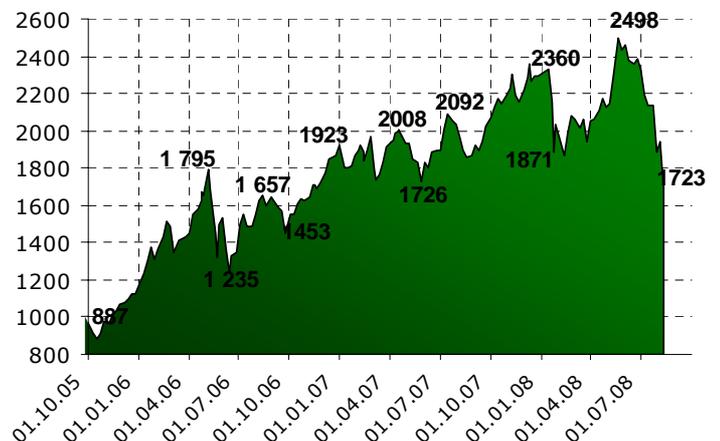
### EUR/USD



### Индикаторы российского рынка

<b>РТС</b>	1722,71	<b>-4,93%</b>
<b>ММВБ</b>	1359,62	<b>-3,95%</b>
<b>ММВБ-10</b>	2384,43	<b>-3,98%</b>

### ИНДЕКС РТС





## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Грузино-югоосетинский конфликт продолжает давить на настроения инвесторов – в первой половине дня по всем «голубым фишкам» наблюдалась очередная волна продаж. Дополнительное давление на бумаги нефтяных компаний оказали снижение цен на нефть и промышленные металлы, а также конфликт акционеров "Норникеля". Однако к полудню цены по ряду бумаг показывают отскок в пределах 1-2% от минимальных уровней, причем, не исключено, что рост в течение дня продолжится и дальше: спекулянты отыгрывают падение и откупают короткие позиции.

При этом подобные панические «проливы» имеют определенные признаки окончания падения (такую картину мы наблюдали в феврале текущего года и в мае 2006 года) – объемы торгов на падении были незначительными, большинство игроков просто отошло в сторону.

Положительным фактором для российского рынка является оценка ситуации со стороны рейтинговых агентств. Так, специалисты Moody's заявили, что прогноз на рейтинг "Baa1" по России позитивный и агентство не думает, что такого рода события могут привести к изменению прогноза или рейтинга.

Это может служить сигналом для долгосрочных инвесторов, рассчитывающих на фундаментальную оценку бумаг и российской экономики в целом. Такие участники рынка сейчас имеют возможность вкладываться в активы, не связанные с внешним фоном – прежде всего, телекомы и электроэнергетика. Мы также по-прежнему не исключаем решений по налогообложению нефтяного сектора, что может стать толчком для рынка в целом. В 2004-2005 гг. подобным локомотивом для формирования долгосрочного тренда стала либерализация рынка акций Газпрома.

А вот аутсайдерами рынка в перспективе до конца года должен стать металлургический сектор.

Текущая паника может вызвать еще одну волну продаж, но индекс РТС, оттолкнувшийся сегодня от отметки 1650 пунктов, укрепляется на своих позициях.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Индекс подписанных договоров о продаже на рынке жилья в США вырос в июне на 5.3% против снижения на 1.0% месяцем ранее.

▲ Объем потребительского кредитования в США в июне составил \$14.3 млрд против \$6.8 млрд месяцем ранее. Таким образом данная информация указывает вместе с объёмом продаж на рынке жилья на определенное восстановление экономической активности граждан.

► Европейский Центральный банк (ЕЦБ) в четверг оставил неизменной базовую процентную ставку на уровне 4,25% годовых - максимальном за семь лет. Последний раз ЕЦБ увеличил ставку 3 июля - на четверть процентного пункта. Руководство центробанка обеспокоено тем, что максимальная за последние 16 лет инфляция будет способствовать повышению зарплат служащих и вынудит компании поднять цены на свою продукцию. В то же время рост цен энергоносителей и высокий курс евро относительно доллара США негативно сказываются на темпах экономического роста региона. Деловое доверие в еврозоне снизилось в июле на максимальную величину со времени террористических актов в США в сентябре 2001 года, а деловая активность в производственном секторе и сфере услуг региона была отрицательной. Инфляция в еврозоне в июле ускорилась до 4,1% в годовом исчислении на фоне подъема цены нефти. ЕЦБ стремится опустить уровень инфляции ниже 2%, однако ему не удается это сделать с 1999 года. Согласно июньскому прогнозу европейского ЦБ, темпы экономического роста региона в этом году составят 1,8%, в 2009 - 1,5%.

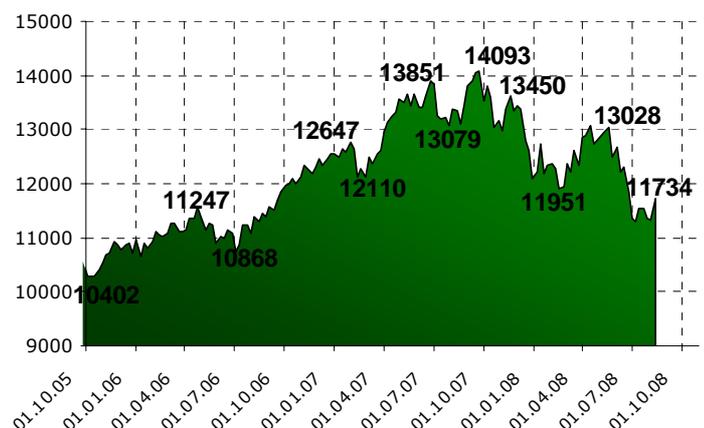
► Банк Англии в четверг оставил базовую процентную ставку на уровне 5% годовых. Это совпало с прогнозом аналитиков. Последний раз Банк Англии менял процентную ставку 10 апреля этого года, снизив ее на 0,25 процентного пункта - до 5% годовых.

▼ Производительность труда в США во втором

### Индикаторы мировых рынков

<b>S&amp;P 500</b>	1 296,32	<b>2,39%</b>
<b>Dow Jones</b>	11 734,32	<b>2,65%</b>
<b>NASDAQ</b>	2 414,10	<b>2,48%</b>
<b>DAX</b>	6 561,65	<b>-0,22%</b>
<b>FTSE 100</b>	5 489,20	<b>0,16%</b>
<b>NIKKEI</b>	13 430,91	<b>1,99%</b>
<b>HangSeng</b>	22 147,47	<b>1,38%</b>
<b>Kospi</b>	1 581,09	<b>0,79%</b>
<b>CSI</b>	2 404,72	<b>-6,56%</b>
<b>BRSP Bovespa</b>	56 586,42	<b>-0,76%</b>

### DJIA (США)



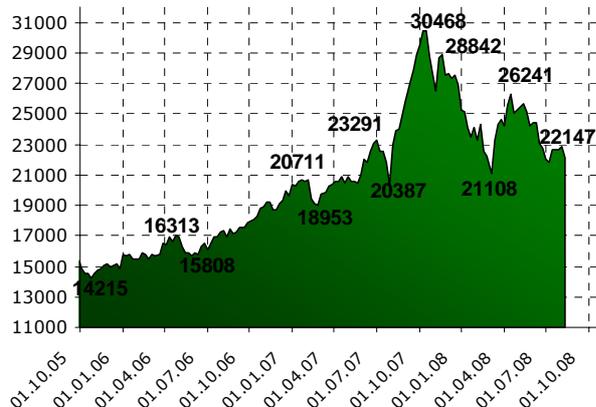


квартале 2008 года увеличилась на 2,2%. Аналитики оценивали повышение в среднем на уровне 2,5%. Рост стоимости рабочей силы в прошлом квартале составил 1,3% в годовом выражении, прогноз экспертов был равен 1,4%. Компании сократили 165 тыс. рабочих мест в апреле-июне, чтобы уменьшить расходы, и по-прежнему нацелены на увеличение объемов выпуска при меньшем числе сотрудников. Повышение производительности труда помогает сдерживать инфляцию и поддерживает мнение ФРС США, что подъем потребительских цен будет ослабляться. В первом квартале 2008 года рост производительности труда США составил 2,6%, стоимость рабочей силы увеличилась на 2,5%. Окончательные данные по производительности труда и стоимости рабочей силы во втором квартале будут опубликованы 4 сентября.

▼ Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, выросло на прошлой неделе на 7 тыс. - до 455 тыс., что является максимальным уровнем более чем за шесть лет. В то же время аналитики ожидали снижения показателя на 23 тыс. - до 425 тыс. с объявленного ранее уровня. Компании сокращают персонал из-за снижения спроса и роста цен на сырье. Увеличение числа заявок на пособие по безработице усиливает опасения снижения покупательской способности населения в последующие месяцы.

▼ Объем промышленного производства в Германии в июне вырос на 0,2% по сравнению с предыдущим месяцем. Таким образом, промпроизводство увеличилось впервые за четыре месяца. Аналитики прогнозировали повышение этого показателя на 0,8%. Рост показателя относительно июня прошлого года составил 1,7%, тогда как ожидалось повышение на 1,5%. Согласно пересмотренным данным, в мае объем промпроизводства упал за месяц на 1,8% (ранее сообщалось о снижении на 2,4%), за год - вырос на 1,1% (0,8%). Международный валютный фонд в июле повысил прогноз роста ВВП Германии на 2008 год, отметив, что ослабление глобальной экономики, вызванное финансовым кризисом, будет менее серьезным, чем ожидалось ранее. В то же время укрепление евро относительно доллара США и рекордные цены энергоносителей могут ограничить рост объемов промышленного производства. Резкий подъем цен на нефть за последний год значительно сократил покупательную способность населения, кроме того, инфляция в еврозоне поднялась до максимального уровня за последние 16 лет.

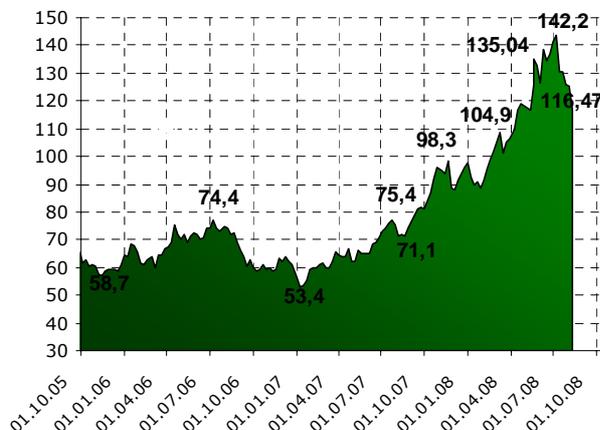
## Hang Seng (Гонг-Конг)



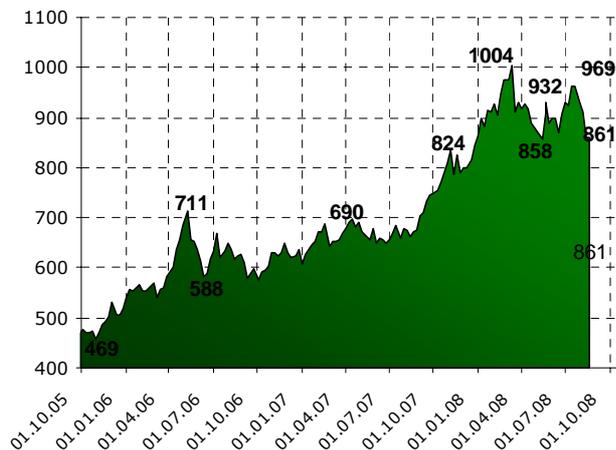
## Сырье (\$)

<b>Нефть WTI</b>	118,42	-1,28%
<b>Brent</b>	117,86	-2,34%
<b>Urals</b>	114,29	-2,88%
<b>Газ (ICE)</b>	8,49	-1,78%
<b>Никель</b>	18 548,50	3,04%
<b>Золото</b>	866,60	-2,57%
<b>Платина</b>	1 579,00	2,37%
<b>Медь</b>	7 825,30	0,32%

## 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.