



MARKET DAILY. 19.06.2008

Макроэкономика

► Международные резервы России продолжают устанавливать новые рекорды. По состоянию на 13 июня их объем составил \$551,5 млрд. Между тем по состоянию на 6 июня он был равен \$549,1 млрд. Таким образом, за неделю международные резервы выросли на \$2,4 млрд.

Новости эмитентов

▲ Группа Разгуляй представила финансовые результаты деятельности по МСФО за 2007 г. Согласно опубликованным данным, выручка компании за отчетный период выросла на 35% до 31 млрд руб. При этом выручка зернового субхолдинга возросла на 69%; выручка сахарного субхолдинга осталась на уровне 2006 г. Основными факторами роста выручки зернового субхолдинга стало увеличение экспорта и рост цен на сельскохозяйственную продукцию (зерно, крупы, мука). Показатель EBITDA Разгуляй вырос на 46% до 4.7 млрд руб при росте соответствующей рентабельности на 1 п.п. до 15%. Чистая прибыль компании повысилась на 33% до 1.2 млрд руб при незначительном снижении соответствующей рентабельности - на 0.03 п.п. до 3.87%. Чистый долг Разгуляй по состоянию на конец года составил 11.3 млрд руб (чистый долг/ EBITDA = 2.4), по сравнению с 10.5 млрд руб (чистый долг/ EBITDA = 3.3) в 2006 году. Совокупный объем инвестиций в 2007 году составил 3.6 млрд руб. Капитальные затраты в 2007 г составили 3.6 млрд руб, что соответствует уровню 2006 года.

► Группа Онэксим М. Прохорова намерена принять участие в реконфигурации российской энергосистемы, созданной в результате реформирования ПАО ЕЭС, сообщает Интерфакс. Российская генерация в результате реформы была разделена на 14 региональных генкомпаний (ТГК) и 6 оптовых (ОГК) со станциями в разных субъектах федерации. У большинства ОГК и ТГК уже появились стратегические частные инвесторы. Группа Онэксим недавно получила контроль над ТГК-4, объединившей в рамках реформы ТЭЦ 11 регионов центральной части России суммарной электрической мощностью 3.3 ГВт, тепловой - 17.2 тыс. Гкал/ч. «У нас есть четкое понимание, что энергетика будет расти бурными темпами, и стоимость этих активов увеличится с учетом роста стоимости 1 кВт до \$1200-1500».

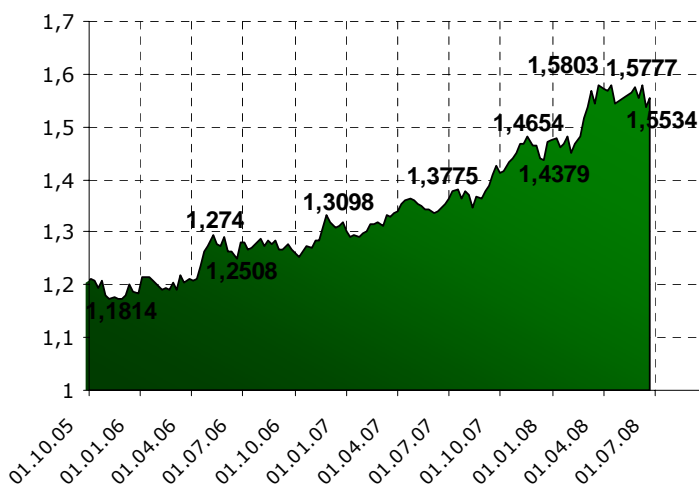
Ожидается

► Компания ОГК-1, скорее всего, не будет продано до завершения реорганизации ПАО ЕЭС 1 июля, сообщили Интерфаксу два источника, близкий к процессу продажи. Первоначально допэмиссию акций ОГК-1 и госдолгу (часть пакета ПАО ЕЭС, причитающаяся государству) планировалось продать весной единым лотом. Энергохолдинг рассчитывал выручить от сделки примерно за \$5 млрд, но не смог договориться с потенциальным покупателем - консорциумом В. Вексельберга, Р. Абрамовича и А. Абрамова. Затем появился еще один потенциальный стратегический инвестор. В случае если договор о купле-продаже акций ОГК-1 не будет подписан до 1 июля, должна вступить в силу альтернативная схема, разработанная ПАО, в соответствии с которой госдолг ОГК-1 будет продан стратегическому инвестору, а допэмиссия - выведена на IPO. Однако эту схему еще должен одобрить совет директоров ПАО ЕЭС, дата заседания которого пока не назначена.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,6402	-0,59%
RUR/€	36,6943	0,35%
\$/€	1,5511	0,22%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	688,40	1,73%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	183,10	22,31%

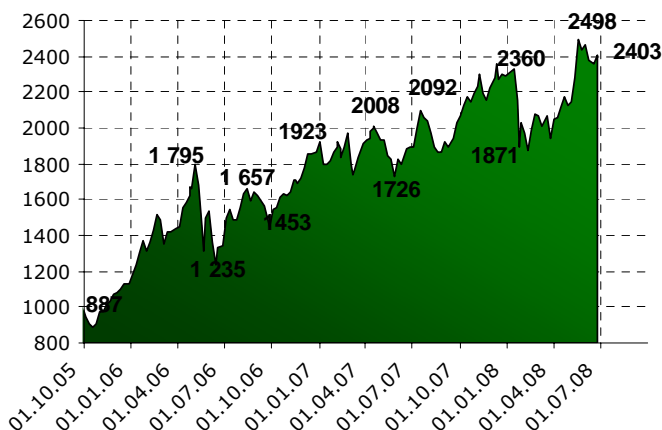
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	2402,74	0,46%
ММВБ	1851,09	-0,40%
ММВБ-10	3261,60	-0,69%

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

С начала недели торги на российском рынке проходят под знаком высокой волатильности. Вчера на дневном графике индекса РТС сформировалась крайне интересная картина, подтверждающая возможность второй волны коррекции в ближайшее время – дойдя до отмеченного нами ранее сопротивления 2400 пунктов, индикатор столкнулся с понижательным трендом от 19 мая. Последняя дневная «свеча» на графике четко отрисовала фигуру «перевернутого молота», часто называемого могилей восходящего тренда – то есть, если в четверг-пятницу на рынке не появится сил для пробития сопротивления, то исполнение фигуры будет означать техническое снижение индекса минимум до отметки 2340 пунктов. А при ухудшении общей ситуации можно будет ждать, что индекс РТС полностью реализует свой потенциал падения, составляющий от текущего уровня 9,3% (цель – 2200-2180 пунктов).

Именно внешний фон сейчас вызывает наибольшее беспокойство – повышение амплитуды колебаний цен на нефть при возможности увеличения поставок сырья со стороны арабских государств, а также неуверенная статистика из США свидетельствуют о сохранении проблем в мировой экономике. Кроме того, для рынка акций негативным сигналом стали данные по инфляции в США и Еврозоне, а также заявления ФРС и ЕЦБ о возможности повышения процентных ставок, что приведет к новому витку сужения уровня мировой ликвидности и увеличению рисков для тех, кто вкладывает средства в акции.

Уже сейчас эти факторы заставляют снижаться мировые рынки – вчера индекс Dow Jones сделал первую попытку пройти ниже уровня 12 000 пунктов.

В течение лета уровень ликвидности будет понижен и на российском рынке под влиянием выплат корпоративных и гос.долгов, а также на фоне мер по борьбе с инфляцией. И хотя серьезного внутреннего негатива на российском рынке не наблюдается, отсутствие возможности для покупки будет заставлять спекулянтов продавать активы. Напомним, что в течение лета, по нашим оценкам, среди аутсайдеров будут находиться акции Газпрома, большинства нефтяных акций, а также такие представители металлургии, как ГМК НорНикель и Северсталь. Лучшее рынка, при этом, должны выглядеть региональные телекомы и банки.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Компания MSCI Barra, рассчитывающая семейство популярных глобальных индексов, намерена скорректировать распределение отдельных стран по трем основным категориям: развитый рынок, развивающийся, а также «frontier market» – рынок со значительными препятствиями для инвесторов. Как говорится в пресс-релизе MSCI Barra, на основании пятимесячных обсуждений с инвесторами планируется перевести с ноября 2008 г Иорданию, которая имеет небольшой и малоактивный рынок, из развивающихся рынков в категорию «frontier market». Предполагается также обсудить предложение о перемещении Израиля и Южной Кореи, которые до сих пор считались «emerging markets», в категорию развитых стран, статус Кувейта, Катара, ОАЭ повысить до уровня развивающихся рынков. Также, если в этих странах не произойдут значительные изменения в отношении ограничений на движение капиталов, планируется рассмотреть возможность переквалификации Аргентины и Колумбии во «frontier markets». Эксперты MSCI пришли также к выводу, что отсутствие значительных геополитических рисков не является необходимым условием для отнесения страны к категории развитого рынка. К международным индексам MSCI «привязаны» в мире инвестиции на сумму более чем в \$3 трлн.

▲ Американский инвестиционный банк Morgan Stanley получил во втором финансовом квартале, завершившемся 31 мая, прибыль от продолжающихся операций в размере \$1,026 млрд, или 95 центов в расчете на акцию. Это превысило средний прогноз аналитиков, опрошенных Thomson Financial, составлявший 92 цента на акцию. Во втором финквартале прошлого года банк зафиксировал прибыль на уровне \$2,363 млрд, или \$2,24 на акцию. Таким образом, показатель упал на 60%. Чистая выручка в марте-мае этого года снизилась на 38% – до \$6,5 млрд.

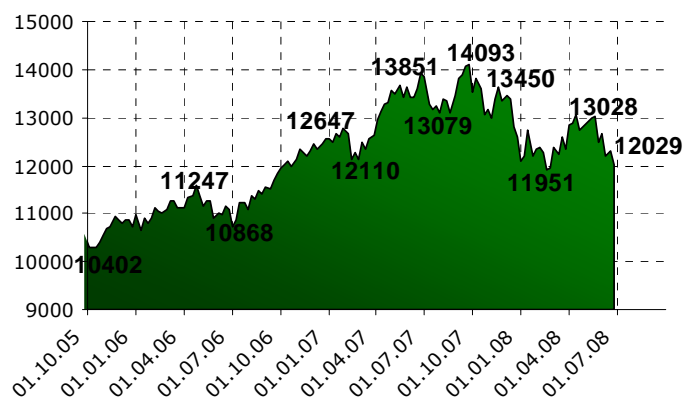
▲ Прибыль Goldman Sachs во втором финансовом квартале превысила ожидания аналитиков. Чистая прибыль за квартал, который завершился 30 мая, составила \$2,09 млрд, или \$4,58 в расчете на акцию, против среднего прогноза экспертов в \$3,42 на акцию. Выручка Goldman Sachs равнялась \$9,42 млрд, сильно превзойдя ожидания – \$8,74 млрд. По итогам второго финквартала прошлого года инвестиционная компания получила прибыль на уровне \$2,33 млрд, или \$4,93 на акцию, выручку – в размере \$10,18 млрд. Операционные расходы компании сократились на 2% – до \$6,59 млрд. Объем капитала Goldman Sachs на 30 мая составлял \$226,87 млрд.

▼ Дефицит счета текущих операций США в первом квартале неожиданно вырос. Отрицательное сальдо счета текущих операций увеличилось в январе-марте до \$176,4 млрд. В

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 337,81	-1,64%
Dow Jones	12 029,06	-1,96%
NASDAQ	2 429,71	-1,82%
DAX	6 679,66	-1,35%
FTSE 100	5 736,90	-1,51%
NIKKEI	14 130,17	-1,52%
HangSeng	22 804,05	-0,92%
Kospi	1 740,72	-0,57%
CSI	2 732,04	-2,41%
BRSP	67 090,40	-0,29%
Bovespa		

DJIA (США)





четвертом квартале 2007 года, согласно уточненным данным, дефицит составлял \$167,2 млрд, а не \$172,9 млрд, как сообщалось ранее. Эксперты ожидали улучшения показателя в первом квартале до \$172,5 млрд с объявленного ранее уровня за октябрь-декабрь.

▼ Объем промышленного производства в США в мае снизился на 0,2%. Аналитики в среднем ожидали повышения показателя на 0,1%. В апреле промпроизводство сократилось на 0,7%. Снижение показателя в прошлом месяце было обусловлено сокращением спроса на потребительские товары, включая электронику и товары для дома.

▼ Цены производителей в США (индекс PPI) в мае выросли на 1,4% относительно предыдущего месяца, что является рекордным повышением с ноября прошлого года. Эксперты прогнозировали повышение на 1%. В апреле этот показатель увеличился на 0,2%. Рост цен по сравнению с маем 2007 года составил 7,2% против ожидавшихся 6,8%. В апреле повышение составляло 6,5%. Увеличение цен производителей без учета стоимости топлива и продуктов питания (индекс Core PPI) в прошлом месяце составило 0,2% относительно апреля, а по сравнению с маем 2007 года - 3%. Оба показателя совпали со средними ожиданиями аналитиков. В апреле они выросли соответственно на 0,4% и 3%.

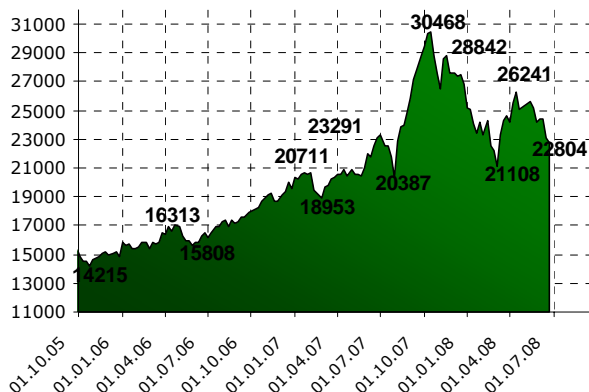
▼ Число новостроек в США в мае упало на 3,3% и составило 975 тыс. домов в годовом исчислении, что является минимальным показателем за 17 лет. В апреле, согласно уточненным данным, количество новых домов равнялось 1,008 млн, а не 1,032 млн, как сообщалось ранее. Аналитики прогнозировали снижение показателя в прошлом месяце на 5% - до 980 тыс. домов с объявленного ранее апрельского уровня. Число разрешений на строительство жилья в мае упало на 1,3% - до 969 тыс. Экономисты ожидали снижения этого показателя на 1,8%. Опубликованные данные свидетельствуют о том, что спад на рынке жилья усугубляется третий год подряд и продолжит оказывать негативное влияние на состояние экономики страны в целом, являясь для нее самым значительным риском. По сравнению с маем 2007 года число новостроек сократилось в прошлом месяце на 32%.

СЫРЬЕ

► Коммерческие запасы нефти в США на прошлой неделе снизились на 1,242 млн баррелей (0,41%) - до 300,955 млн баррелей. Как говорится в еженедельном докладе министерства энергетики США, опубликованном в среду, товарные запасы бензина уменьшились на 1,178 млн баррелей (0,56%) и составили 208,91 млн баррелей. Коммерческие запасы дистиллятов выросли на 2,617 млн баррелей (2,3%) - до 116,598 млн баррелей. Эксперты ожидали снижения запасов нефти на 1,75 млн баррелей, а также роста резервов бензина на 850 тыс. баррелей и дистиллятов - на 1,8 млн баррелей.

► «Бычий» тренд на нефтяном рынке, возможно, уже завершён, поскольку волатильность цен на нефть значительно выросла, считают эксперты JPMorgan Chase & Co. В поддержку этого мнения говорит и то, что Саудовская Аравия рассматривает возможность увеличения добычи нефти до максимального за последние 25 лет уровня. Резервная производительность, согласно прогнозу JPMorgan, может достичь 5 млн баррелей в сутки к 2010 году, что соответствует уровню 2002 и 2003 года, когда стоимость нефти составляла в среднем \$30 за баррель. Повышение объемов добычи ОПЕК, а также странами, не входящими в картель, по мнению аналитиков, будет достаточным для того, чтобы удовлетворить рост спроса на нефть в 2009 году.

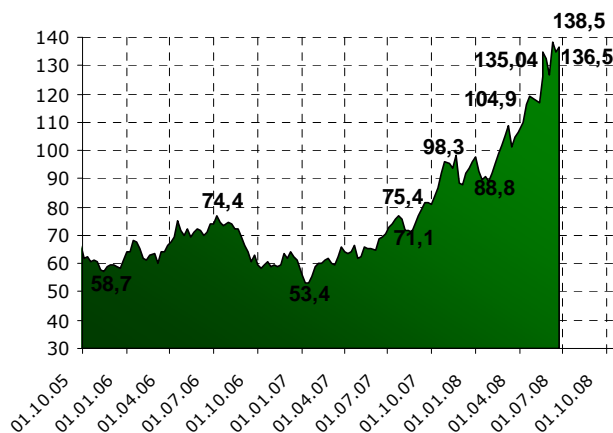
Hang Seng (Гонг-Конг)



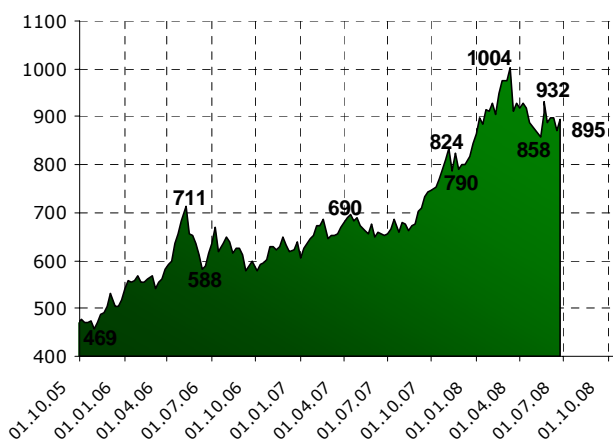
Сырье (\$)

Нефть WTI	136,54	1,93%
Brent	136,44	2,03%
Urals	130,44	2,90%
Газ (ICE)	13,29	2,04%
Никель	23 609,00	0,58%
Золото	895,00	1,03%
Платина	2 084,00	-0,02%
Медь	8 295,70	1,41%

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.