



MARKET DAILY. 24.06.2008

Макроэкономика

► Президент РФ Дмитрий Медведев поддержал идею дифференциации налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) в отношении угля. Поправки в главу 26 Налогового кодекса РФ, вводящие дифференцированный порядок исчисления НДПИ при добыче угля, группа депутатов внесла на рассмотрение Госдумы в конце мая. Целью законопроекта является создание условий для реализации программы техперевооружения в угледобыче. В качестве меры по администрированию налога предусмотрен переход от адвалорной к специфической форме ставки НДПИ на уголь. НДПИ на коксующиеся угли предлагается установить в размере 40 рублей за 1 тонну, на прочие угли - 9 рублей за 1 тонну. Кроме того, предлагается применение поправочных коэффициентов (коэффициент, характеризующий географическое положение участка недр, метанообильность и склонность к самовозгоранию пластов на участке недр) к специфической ставке НДПИ. В Бюджетном послании также подтверждается намерение государства реформировать систему налогообложения в нефтяной отрасли.

► Технические дефолты по облигационным займам, произошедшие на рынке в последнюю неделю, являются позитивным явлением, через которое должен пройти рынок, чтобы достичь необходимой зрелости, считает заместитель председателя ЦБ РФ Константин Корищенко, отметив, что это нормальное явление, которое должно существовать на рынке. По его мнению, сейчас "глубина и особенно надежность российского финансового рынка проходит необходимое тестирование". За последние дни не смогли вовремя погасить свои обязательства по облигациям сразу несколько эмитентов "третьего эшелона" - "Миннеко Новосибирск", "ГОТЭК", "Арбат Престиж".

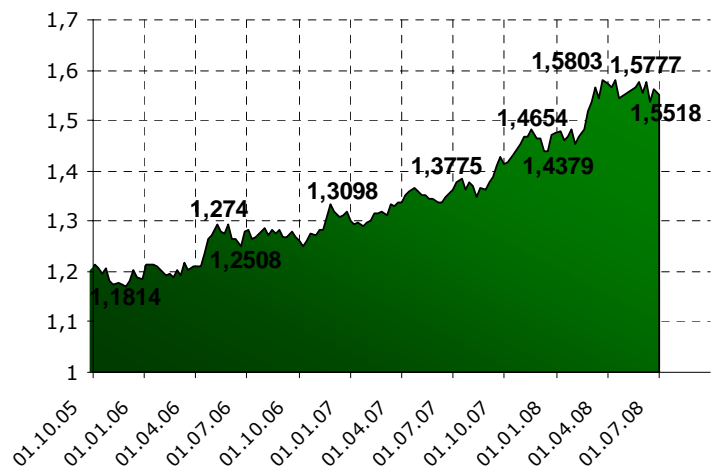
Новости эмитентов

▲ Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's присвоило рейтинг BB- планируемому евробондам ТМК. Целью предполагаемого размещения является рефинансирование бридж-кредита объемом \$1.2 млрд, привлеченного для приобретения активов IPSCO у Евраз. Заем гарантируется ключевыми дочерними предприятиями группы. Рейтинг планируемых облигаций эквивалентен рейтингу компании, отражающему растущий уровень долга, агрессивное управление ликвидностью и высокой, но волатильной рентабельностью. Данные негативные факторы частично нивелируются прочными позициями группы на рынке трубной продукции и значительным спросом на трубы большого диаметра, как в России, так и на мировом рынке. Кроме того, масштабная инвестиционная программа ТМК, позволит компании значительно повысить диверсификацию выпускаемого товарного ряда с увеличением доли высокомаржинальной продукции.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,5908	-0,16%
RUR/€	36,7427	0,12%
\$/€	1,5518	-0,56%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	580,70	-16,78%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	463,10	40,67%

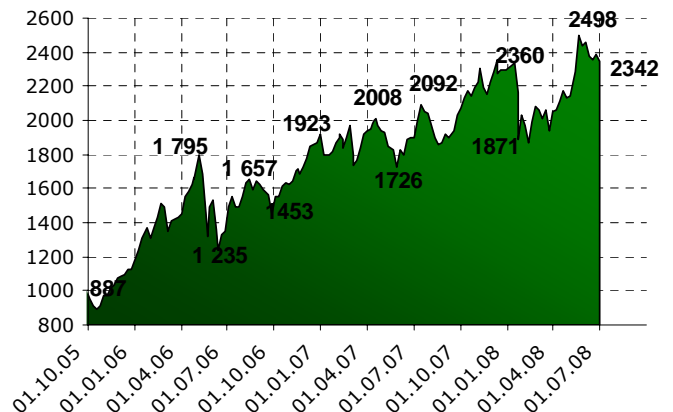
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	2342,39	-2,43%
ММВБ	1800,99	-2,57%
ММВБ-10	3169,70	-2,77%

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

На отметке 2340 пунктов по индексу РТС, совпавшей с психологически важным рубежом в 1800 пунктов по индексу ММВБ, российский рынок пытается приостановиться и оценить возможность разворота по отдельным активам.

Фьючерс на индекс РТС демонстрирует снижение на 4 пункта к базовому активу, что говорит об умеренно негативном настрое спекулянтов. Впрочем, значительный объем открытых позиций по фьючерсу вниз говорит в пользу роста рынка – как правило, фьючерсные игроки вынуждены открывать позиции на спот-рынке в противоположную сторону в качестве инструмента хеджа.

В качестве вероятных инструментов для подобных покупок могут выступать акции Сургутнефтегаза, Сбербанка, ВТБ и, в меньшей степени, Газпрома. Именно по этим активам вчера вечером замедлилось падение и начали формироваться уровни поддержек. Мы полагаем, что акции Сбербанка стоит приобретать в диапазоне 77-78 руб. в расчете на восхождение к уровню сопротивления 86,15 руб.

В том случае, если летом ситуация на внешнем рынке улучшится, а ФРС США не начнет предпринимать резкие шаги по повышению ставки (предполагаем, что это случится не ранее октября – американской экономике необходим период для восстановления приемлемого уровня ликвидности, так что вряд ли ФРС пойдет на дополнительный риск дестабилизации финансовых рынков), акции Сбербанка могут подняться и выше – до 89 руб. То есть среднесрочный (не более трех месяцев) потенциал роста акций составляет 11-16%.

Хуже рынка в этот период должны смотреться акции ЛУКОЙЛа. Мы говорили ранее, что считаем возможным откупать эти бумаги в том случае, если они вернуться на уровень 2300-2270 руб.

Однако сейчас стоит обратить внимание на реакцию инвесторов по поводу заявлений Правительства и Президента РФ об уровне налоговых пошлин (последние слова Д.Медведева о поддержке проекта по снижению НДС были почти проигнорированы – инвесторы пока не верят в возможность получения серьезной выгоды нефтяниками). А во-вторых, заметно, что такая ликвидная бумага, как ЛУКОЙЛ, в условиях серьезной недооцененности банков и телекомов является хорошим активом для изъятия ликвидности, что будет оказывать давление на котировки. То есть покупка бумаг ЛУКОЙЛа на указанном уровне возможна лишь в том случае, если котировки покажут силу и не будет наблюдаться попыток пробоя поддержки. В противном случае следующей целью станет отметка 2170 руб.

Таким образом, в течение лета на рынке сохранится разнонаправленность между основными секторами и высокая волатильность, а спектральный тренд мы пока не увидим. Пока мы придерживаемся умеренно-негативных настроений, но уже не исключаем возможность сокращения доли кэша в портфеле с 35% до 25%.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Потребительские расходы во Франции в мае увеличились на 2% по сравнению с предыдущим месяцем. В то же время аналитики ожидали повышения всего на 0,7%. Согласно пересмотренным данным, в апреле расходы потребителей снизились на 0,9%, а не на 0,8%, как сообщалось ранее. Таким образом, увеличение расходов было зафиксировано впервые за три месяца. Повышение показателя было обусловлено ростом покупок автомобилей и одежды. В прошлом месяце расходы населения Франции увеличились на 3,1% по сравнению с маем 2007 года, тогда как аналитики ожидали роста на 2%. В апреле данный показатель составлял 0,4%. На долю потребительских расходов приходится около 15% ВВП Франции.

▲ Уровень доверия французских предпринимателей к экономике страны в июне не изменился. Индекс, который рассчитывает Национальное статистическое управление Insee на основе опроса руководителей 2,5 тыс. компаний, составил 102 пункта. Аналитики ожидали снижения индекса до 101 пункта.

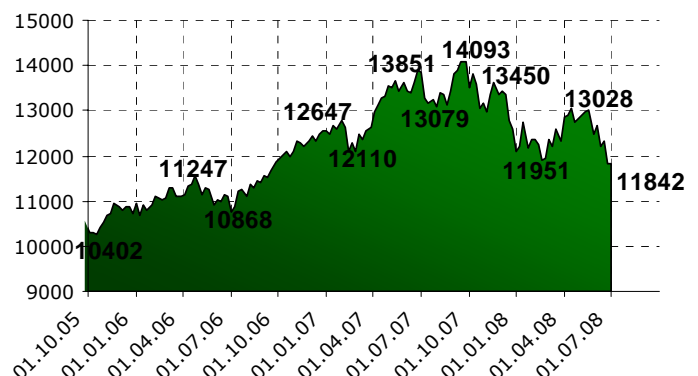
СЫРЬЕ

► Цена на золото может подняться до \$5 тыс. за унцию из-за действий инвесторов, старающихся защититься от ускоряющейся инфляции. По прогнозу Schroder Investment Management Ltd., за последующие несколько лет стоимость одной унции золота повысится не до \$1 тыс., как предполагалось ранее, а до \$5 тыс. или еще больше. Инвесторы обратились к золоту как к средству защиты от растущей инфляции. По его словам, центральные банки станут покупать больше золота, чем продавать впервые за 20 лет. За прошлый год мировое

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 318,00	0,01%
Dow Jones	11 842,36	-0,003%
NASDAQ	2 385,74	-0,85%
DAX	6 604,06	0,04%
FTSE 100	5 692,70	1,06%
NIKKEI	13 849,56	-0,06%
HangSeng	22 639,55	0,02%
Kospi	1 710,84	-0,29%
CSI	2 827,30	2,64%
BRSP	64 640,40	0,04%
Bovespa		

DJIA (США)





производство золота было самым низким с 1937 года из-за того, что резервы были истощены, и было найдено всего несколько месторождений золота.

► Японская Nippon Steel и другие сталепроизводители Азии, вероятно, согласятся на рекордное повышение цен на железную руду компанией Rio Tinto, что окажет негативное влияние на их прибыльность, сообщило агентство Bloomberg. Накануне крупнейшие мировые поставщики железной руды Rio Tinto и BHP Billiton добились резкого повышения цен на свою продукцию от китайских металлургических компаний, что приведет к сохранению высоких цен на сталь в мире и усилит инфляционное давление. Baoshan Iron and Steel Group, крупнейший производитель стали в Китае и представитель страны на ежегодных переговорах о поставках железной руды, договорился с англо-австралийской Rio Tinto о повышении цен на сорта Pilbara Blend Fines и Yandicoogina Fines на 79,88%, на Pilbara Blend Lump - на 96,5%. В прошлом году стоимость руды Rio Tinto повысилась на 9,5%, годом ранее - на 71,5%. Условия соглашения с другим крупнейшим поставщиком руды - австралийской BHP Billiton - не были обнародованы, но, по данным источников The Wall Street Journal, повышение цен в этом случае также составляет 85%. В феврале бразильская Vale договорилась с китайскими производителями о повышении цен на сырье на 65-71%. Цены, зафиксированные в соглашении с китайскими компаниями, являются ориентиром для американских и европейских покупателей, отражают высокий спрос на железную руду на фоне продолжающегося экономического роста экономик Китая и других развивающихся стран.

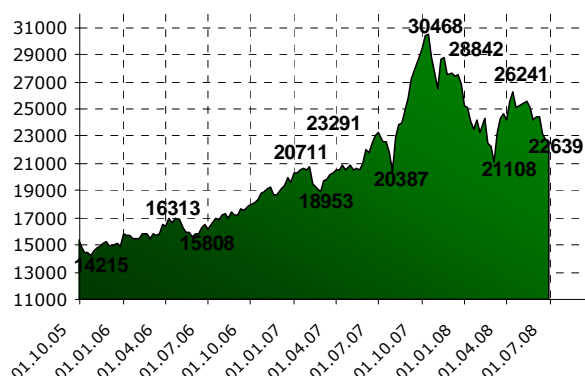
► Импорт в Китай никеля в январе - мае 2008 года увеличился на 24,49% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года и составил 57,5 тыс. тонн, сообщается в сводке главного таможенного управления (ГТУ) КНР. В мае 2008 года Китай импортировал 11,04 тыс. тонн никеля - на 2,42% больше, чем в том же месяце 2007 года. Наибольшее количество никеля - 18,17 тыс. тонн - Китай за первые пять месяцев 2008 года импортировал из России. Это в 2,39 раза больше, чем в январе - мае 2007 года. Из Канады за тот же срок Китай импортировал 15,02 тыс. тонн никеля, что на 10,7% ниже соответствующего показателя за первые пять месяцев 2007 года.

СЕГОДНЯ

► Индекс доверия потребителей к экономике США упал в июне до минимальной отметки, по крайней мере, за 15 лет, прогнозируют опрошенные агентством Bloomberg аналитики. Индекс, рассчитываемый исследовательской организацией Conference Board, как ожидается, опустился до 56 пунктов по сравнению с 57,2 пункта месяцем ранее. Значение этого показателя будет обнародовано во вторник в 18:00 МСК.

► Федеральный комитет по открытым рынкам (FOMC) Федеральной резервной системы США проведет двухдневное заседание, на котором обсудит состояние экономики и примет решение о размере базовой ставки.

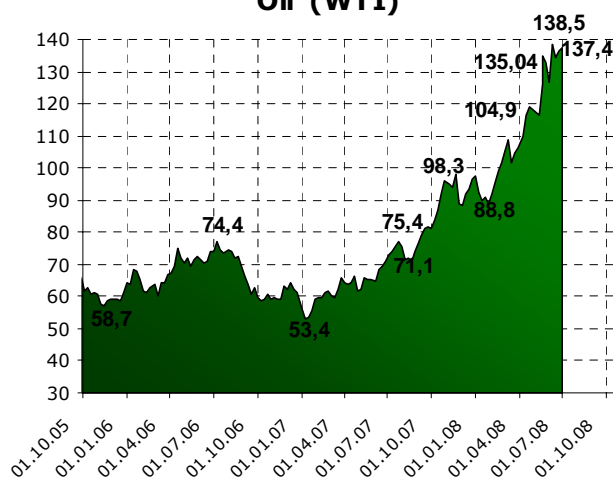
Hang Seng (Гонг-Конг)



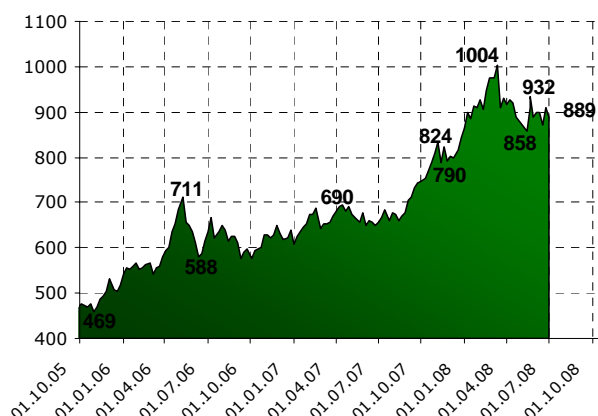
Сырье (\$)

Нефть WTI	137,38	0,64%
Brent	135,91	0,78%
Urals	130,22	1,12%
Газ (ICE)	13,24	0,43%
Никель	22 136,50	-1,62%
Золото	889,70	-1,99%
Платина	2 050,70	-0,79%
Медь	8 540,40	-0,58%

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.