



## MARKET DAILY. 20.06.2008

### Макроэкономика

► Тенденция существенного опережения темпов роста цен на продовольствие в России по сравнению со странами ЕС в целом в мае 2008 г сохранилась. В России цены на продукты питания увеличились за месяц на 2,3% /с начала года - на 11,6%/, а в странах ЕС - на 0,6% /с начала года - на 3,1%/. Об этом сообщается в сводке Росстата. Инфляция в России за май 2008 г составила 1,4%, с начала года - 7,7%, а в странах ЕС в среднем - соответственно 0,6% и 2,1%. Среди рассматриваемых зарубежных стран в мае 2008 г по сравнению с предыдущим месяцем наибольшее увеличение потребительских цен на товары и услуги было зафиксировано в Турции - на 1,5% /за период с начала года - на 6,4%/, в Словении, Белоруссии и на Украине - на 1,2-1,3% /с начала года, соответственно, на 3,2%, 6,6% и 14,6%/. Менее всего за период с начала года выросли цены на потребительских рынках Германии и Норвегии - на 1%.

### Новости эмитентов

▲ Чистая прибыль ОАО "Аэрофлот - российские авиалинии" по МСФО выросла в 2007 г на 21,4% до \$313,4 млн. Доходы "Аэрофлота" за отчетный период выросли на 27,3% до 3 млрд \$807 млн, операционная прибыль выросла на 49,7% до \$578 млн, EBITDA в 2007 г составила \$723 млн, что на 49,4% превышает показатель 2006 г, операционные расходы "Аэрофлота" в 2007 г выросли на 23,9% до 3 млрд \$229 млн. В частности, как отмечается в материалах, расходы на авиатопливо в 2007 г у "Аэрофлота" выросли на 11,2%.

▲ Выручка группы компаний "Дикси" выросла в январе-мае 2008 г по сравнению с тем же периодом 2007 г на 48% до \$799 млн, говорится в сообщении компании. Выручка от розничных операций магазинов "Мегамарт" составила \$75,8 млн /+84,3%/; выручка от розничных операций магазинов "Минимарт" - \$28,5 млн /+83,5%/; выручка от розничных операций магазинов VMart - \$3,2 млн /+414\$/. Общая торговая площадь компании выросла на 17,43% и на конец мая 2008 г составила 155,667 тыс кв м.

### Ожидается

► Роснефть получит кредит в размере \$2.35 млрд от синдиката западных банков под залог 3.7% собственных акций, сообщает газета Ведомости. Стоимость кредита составит 5.5% годовых. Срок кредита составит 1 год. По итогам торгов в РТС 19 июня 2008 г 3.7% акций Роснефти стоили порядка \$4.65 млрд, т.е. под обеспечение кредита задействовано порядка 50% акций. Срок кредитования в 1 год не является оптимальным в условиях высокой краткосрочной задолженности Роснефти, составляющей на конец 1 кв 2008 г порядка \$13.8 млрд. Привлечение данного кредита вместе с другими источниками призвано обеспечить своевременное погашение осеннего транша в размере \$8.6 млрд.

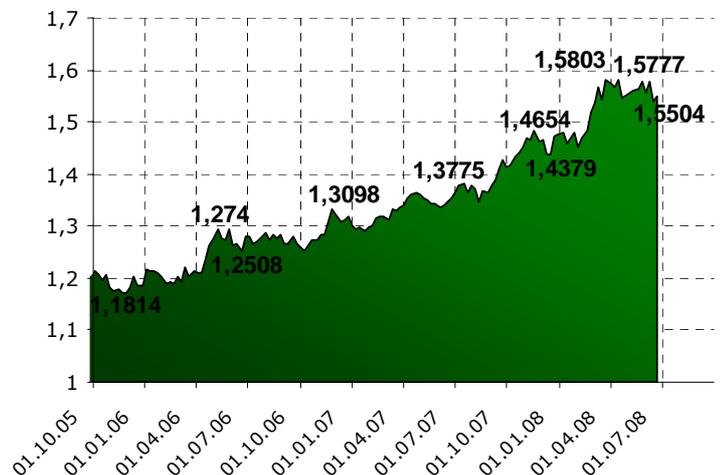
► ОАО "ФСК ЕЭС" в 2008 году начнет обсуждение с государством еще одной допэмиссии акций для покрытия дефицита инвестпрограммы, сообщил первый заместитель председателя правления компании Александр Чистяков. Дефицит инвестпрограммы ФСК после 2010 года оценивается в 120 млрд рублей. "Обсуждать эмиссию начнем уже в этом году", - сказал А.Чистяков.

► ОАО "ФСК "ЕЭС" планирует к концу 2008 г увеличить выручку на 15% до 70 млрд руб. Об этом в четверг сообщил первый заместитель председателя правления ОАО "ФСК "ЕЭС" Александр Чистяков. При этом чистая прибыль компании сократится на 1,2 млрд руб с 2,2 млрд руб в 2007 г за счет амортизации в связи с реструктуризацией компании. При этом EBITDA в 2008 г увеличится на 4,8 млрд руб.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,5979	-0,18%
RUR/€	36,7325	0,10%
\$/€	1,5505	-0,20%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	696,80	1,22%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	268,40	46,59%

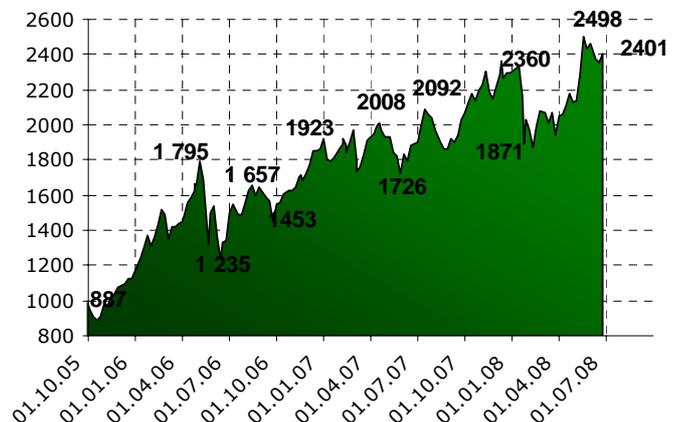
### EUR/USD



### Индикаторы российского рынка

РТС	2400,84	-0,08%
ММВБ	1848,52	-0,14%
ММВБ-10	3260,12	-0,05%

### ИНДЕКС РТС





## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

На рынке сохраняется боковая динамика, дающая технический шанс избежать сильной коррекции – как мы говорили вчера, индекс РТС сейчас уперся в нисходящий тренд и если индикатор пройдет его в течение двух-трех торговых сессий, то рынок сможет показать четвертую волну роста (от дна 08 февраля).

При этом инвесторы сейчас явно выжидают, стараясь не предпринимать активных действий в секторе «голубых фишек» - фьючерс на индекс РТС сократил прирост к базовому активу до 3,4 пункта, что говорит о нейтральном настроении рынка.

При этом на торговых площадках наблюдается ряд интересных факторов. Прежде всего, это рост котировок генерирующих компаний (так, вчера ОГК-2 подорожала на 9%, ОГК-3 - на 7,2%, ОГК-4 - на 4,4%, ОГК-5 - на 3,5%, а ОГК-6 на 5,6%). И это происходит в преддверии начисления инвесторам активов, причитающихся по разделению от РАО ЕЭС, то есть в период, когда рынок теоретически должен готовиться к первой масштабной продаже генераций (понятно, что многие игроки рассчитывали на краткосрочное получение прибыли от разделения РАО, а не на долгосрочные вложения). То есть можно предположить, что данный подъем носит краткосрочный характер – если считать совокупную стоимость долей РАО ЕЭС, начисляемых при разделении, по текущим ценам без учета некоторых неторгуемых компаний (спец.холдинги, ИнтерРАО, ФСК) корзина активов «ЗА» будет дороже цены закрытия РАО ЕЭС (25,3 руб.) примерно на 23%, а корзина активов «ПРОТИВ» более чем на 50%. И спекулянты настроены на то, чтобы быстро продать активы по высоким ценам после начисления.

В то же время есть ряд фундаментальных факторов, способствующих росту отдельных энергетических активов. В первую очередь, это озвученная программа правительства РФ по инвестициям в отрасль, предусматривающая вложение \$60 млрд в течение 7 лет для увеличения мощностей. Это позволяет рассчитывать на долгосрочное развитие и модернизацию энергетики, страдающей от проблем с устаревшими технологиями и оборудованием. Кроме того, ряд генераций были настолько сильно «провалены» по цене в последнее время, что сейчас оказались значительно ниже среднего показателя стоимости 1 КВт по отрасли, составляющего на текущий момент \$466,31. Так, 1 КВт по ОГК-6, несмотря на рост последних дней, составляет \$278,62, ТГК-6 - \$304,05, ТГК-11 - \$283,74, а Иркутскэнерго - \$328,05.

Мы полагаем, что данные активы уже не покажут сильного падения даже в случае продаж по энергетике после начисления бумаг, и считаем выгодным наращивать долю в портфеле по всем генерациям, где стоимость 1 КВт составляет ниже \$350, до совокупного уровня 20% от общей доли акций.

Возвращаясь к рынку в целом, мы еще раз хотим подчеркнуть нестабильность текущей ситуации. Отмена ожиданий падения основных индексов возможна лишь в случае улучшения позиций на мировых площадках (индекс Dow Jones сейчас колеблется на уровне поддержки 12 000 пунктов, получая разнонаправленные экономические сигналы и не имея возможности выбрать направление для движения) в течение ближайших двух торговых сессий. Это позволит индексу РТС сломать сопротивление на 2400 пунктов и выйти из «треугольника», ограничивающего технические возможности роста.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Индекс опережающих экономических показателей США, рассчитываемый исследовательской организацией Conference Board, в мае вырос на 0,1%. Таким образом, индикатор увеличивается третий месяц подряд. Аналитики не ожидали изменения показателя. В апреле индекс также увеличился на 0,1%. Опубликованные данные могут ослабить опасения, связанные с тем, что кризис на американском рынке жилья, спровоцировавший ослабление потребительского доверия и сокращение числа рабочих мест, приведет экономику США к рецессии. Индекс Conference Board показывает ожидаемое развитие экономики страны в ближайшие 3-6 месяцев. Он рассчитывается на основе десяти основных экономических показателей, семь из которых известны еще до публикации индикатора. Четыре из десяти входящих в индекс показателей выросли в мае.

▲ Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, упало на прошлой неделе на 5 тыс. - до 381 тыс. Согласно пересмотренным данным, неделей ранее количество заявок составляло 386 тыс., а не 384 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали сокращения показателя на 9 тыс. с объявленного ранее уровня - до 375 тыс. Наличие экспортных заказов на продукцию американских производителей и спрос на машиностроительное оборудование дает возможность компаниям сохранять рабочие места. Замедление темпов сокращения рабочих мест может предотвратить уменьшение потребительского доверия в США и, соответственно, ослабить опасения возможного снижения расходов

### Индикаторы мировых рынков

<b>S&amp;P 500</b>	1 342,83	<b>0,38%</b>
<b>Dow Jones</b>	12 063,09	<b>0,28%</b>
<b>NASDAQ</b>	2 462,06	<b>1,33%</b>
<b>DAX</b>	6 721,17	<b>0,62%</b>
<b>FTSE 100</b>	5 708,40	<b>-0,50%</b>
<b>NIKKEI</b>	13 942,08	<b>-1,33%</b>
<b>HangSeng</b>	22 966,99	<b>0,71%</b>
<b>Kospi</b>	1 731,00	<b>-0,56%</b>
<b>CSI</b>	2 777,77	<b>1,67%</b>
<b>BRSP</b>	66 590,40	<b>-0,75%</b>
<b>Bovespa</b>		

### DJIA (США)





населения. Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, на завершившейся 7 июня неделе сократилось до 3,06 млн человек с 3,136 млн недель ранее. Средненедельное количество заявок на пособие в США с начала текущего года составляет 359,9 тыс. по сравнению с 321 тыс. в 2007 году и 313 тыс. в 2006 году.

▲ Розничные продажи в Великобритании в мае выросли на 3,5% по сравнению с предыдущим месяцем, что является рекордным повышением с момента начала подсчетов 20 лет назад. В то же время аналитики прогнозировали снижение этого показателя на 0,1%. Согласно пересмотренным данным, в апреле розничные продажи уменьшились на 0,3%, а не на 0,2%, как сообщалось ранее. Скачок продаж был обусловлен увеличением британцами покупок сезонных продуктов питания и одежды на фоне самого теплого мая за время ведения записей метеорологами. Реализация одежды и обуви взлетела на 9,2%, что является максимальным приростом с 1986 года. Повышение розничных продаж в мае по сравнению с тем же месяцем 2007 года составило 8,1%, что является рекордом с 2002 года, против ожидавшихся экспертами 4,1%. В апреле прирост был равен 3,8%, а не 4,2%, как сообщалось ранее.

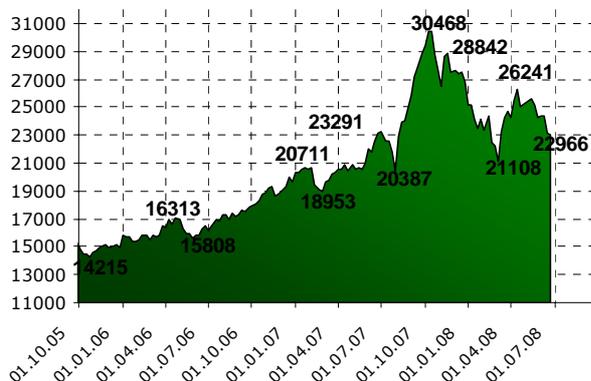
▲ Всемирный банк (ВБ) повысил прогноз темпов роста экономики Китая в 2008 году до 9,8%, сообщает газета "Шанхай дейли" со ссылкой на ежеквартальный аналитический доклад ВБ. В апреле 2008 года эксперты ВБ прогнозировали данный показатель на уровне 9,4%. Повышение прогнозной оценки обусловлено ускоренным ростом сферы услуг в Китае.

▼ Значение индекса производственной активности, рассчитываемого Федеральным резервным банком Филадельфии, в июне неожиданно снизилось. Индикатор опустился до минус 17,1 пункта по сравнению с минус 15,6 пункта месяцем ранее. Отрицательное значение индекса означает ослабление активности в производственной сфере региона. Аналитики ожидали увеличения показателя до минус 10 пунктов. Средний уровень индекса в 2007 году составлял 5,1 пункта, в 2006 году - 8,1 пункта.

## СЫРЬЕ

► Производство стали в Китае в январе-мае 2008 года возросло на 9,4% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года и составило 216,11 млн тонн, сообщает отраслевой сайт Mysteel. В мае 2008 года в Китае, по данным Mysteel, было произведено 46,01 млн тонн стали, на 2,99% больше, чем год назад. Производство чугуна в КНР за первые пять месяцев 2008 года составило 203 млн тонн, на 8,1% превысив показатель января-мая 2007 года. Выплавка чугуна в Китае в мае 2008 года на 4,29% превысила уровень мая 2007 года и достигла 43,04 млн тонн. Согласно данным Mysteel, в январе-мае 2008 года производство ферросплавов в Китае увеличилось на 18,4% по сравнению с тем же периодом 2007 года и составило 7,67 млн тонн. Выпуск ферросплавов в мае 2008 года достиг 1,78 млн тонн, на 2,87% превысив соответствующий показатель 2007 года.

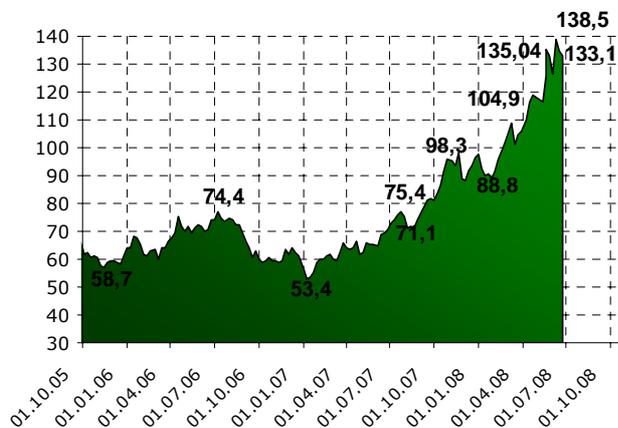
## Hang Seng (Гонг-Конг)



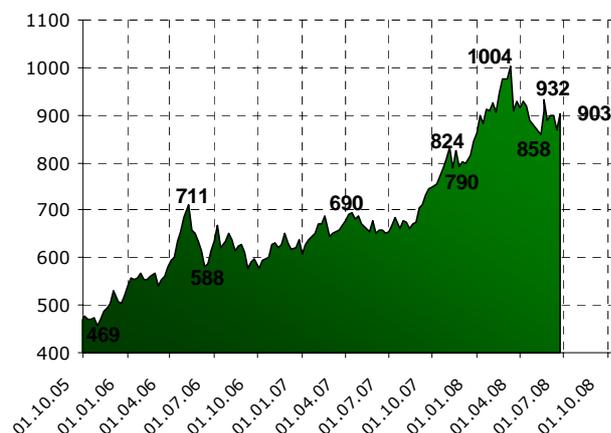
## Сырье (\$)

<b>Нефть WTI</b>	133,14	<b>-2,49%</b>
<b>Brent</b>	132,00	<b>-3,25%</b>
<b>Urals</b>	126,02	<b>-3,39%</b>
<b>Газ (ICE)</b>	12,85	<b>-3,29%</b>
<b>Никель</b>	22 601,50	<b>-4,27%</b>
<b>Золото</b>	903,80	<b>0,98%</b>
<b>Платина</b>	2 058,00	<b>-1,25%</b>
<b>Медь</b>	8 296,00	<b>0,004%</b>

## 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.