



MARKET DAILY. 13.08.2008

МАКРОЭКОНОМИКА

► Прогнозируемый объем Резервного фонда в 2009 году увеличен на 617 млрд рублей - до 5 трлн 147,5 млрд рублей, объем Фонда национального благосостояния (ФНБ) - на 1 трлн 243,9 млрд рублей - до 3 трлн 717,2 млрд рублей (7,2% ВВП), свидетельствуют материалы Минфина РФ. Плановый объем Резервного фонда в 2010 году увеличен на 345,6 млрд рублей - до 5 трлн 914,6 млрд рублей, объем ФНБ - на 2 трлн 265,6 млрд рублей - до 4 трлн 966,4 млрд рублей (8,4% ВВП). Прогнозируемый объем Резервного фонда в 2010 году увеличен на 410 млрд рублей - до 6 трлн 761 млрд рублей, объем ФНБ - на 3 трлн 033,1 млрд рублей - до 6 трлн 457,8 млрд рублей (9,6% ВВП). В соответствии с материалами Минфина объем Резервного фонда в 2009-2011 годах будет на уровне нормативной величины 10% ВВП.

► Повышение резервных требований с 1 сентября приведет к изъятию порядка 15 млрд руб свободной ликвидности. Об этом сообщил первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев. Он напомнил, что одновременно с повышением резервных требований, Банк России изменил коэффициент усреднения до 0,55. Как ранее сообщалось, с 1 сентября норматив обязательных резервов по обязательствам перед банками-нерезидентами в рублях и в иностранной валюте повышается с 7% до 8,5%; норматив обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций перед физическими лицами в рублях возрастает с 5% до 5,5%; норматив обязательных резервов по иным обязательствам кредитных организаций в рублях и обязательствам в иностранной валюте увеличивается с 5,5% до 6%.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

▲ Чистая прибыль лидера сотового рынка СНГ, российской компании МТС выросла во 2 кв 2008 г на 29.7% до \$659 млн с \$508 миллионов годом ранее, что превысило ожидания. Выручка МТС, рассчитанная в соответствии с US GAAP, выросла по итогам апреля - июня 2008 г увеличилась на 33.8% до \$2.635 млрд с \$1.969 млрд годом ранее. Операционная прибыль МТС до переоценки и амортизации (OIBDA) выросла на 32.4% до \$1,349 млрд с \$1,019 млрд годом ранее. Рентабельность МТС по OIBDA сократилась до 51.2% с 51.7% в первом квартале 2007 г. Средний доход на одного абонента (ARPU) в России увеличился до \$11.0 с \$9.2 годом ранее при прогнозе в \$10.9, украинский - до \$7.3 с \$6.4, совпав с прогнозом. Увеличение ARPU по итогам 2 кв. отчасти связано с сезонным фактором. По состоянию на конец июня 2008 г абонентская база МТС насчитывала около 90.9 млн, включая абонентов на Украине, в Узбекистане, Туркмении, Армении и Белоруссии. Доля рынка МТС в России - 35.5%.

СЕГОДНЯ

► Комиссия ФАС РФ рассмотрит дело в отношении "дочек" группы "Мечел" - ООО "Торговый Дом "Мечел", ОАО "Южный Кузбасс" и ОАО ХК "Якутуголь".

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,5697	2,90%
RUR/€	36,7808	1,33%
\$/€	1,4910	-0,64%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	730,10	9,02%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	172,80	-23,47%

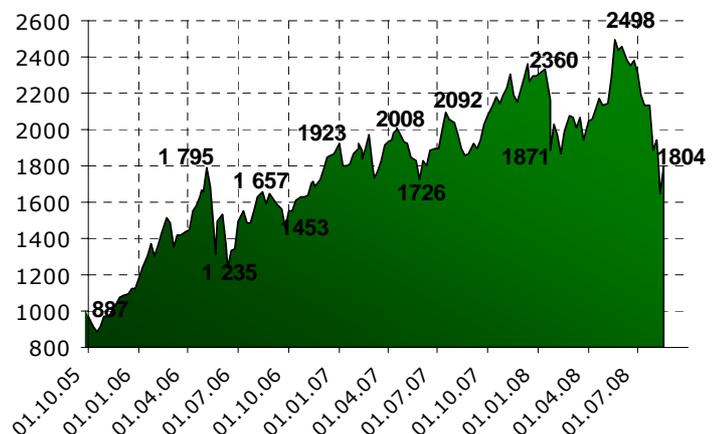
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	1803,82	3,49%
ММВБ	1449,34	2,63%
ММВБ-10	2529,23	2,46%

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Если вчера российский рынок отыгрывал прекращение грузино-югоосетинского конфликта, то уже сегодня в первой половине дня мы наблюдаем колебания в рамках 0,5% вокруг нулевой отметки. Уверенности в возможности формирования восходящего тренда у участников рынка по-прежнему нет, и направление котировок определяют спекулянты.

Мы ждем, что повышенная волатильность сохранится и в дальнейшем: на настроения инвесторов давят политические заявления всех сторон конфликта вокруг Южной Осетии, возобновившиеся попытки падения на мировых фондовых рынках под влиянием очередных списаний в европейских и американских банках, а также тот факт, что уровень рублевой ликвидности остается на достаточно низком уровне. Во вторник уровень ликвидности на рынке на 19,5% ниже уровня начала года (напомним, что в мае перед началом падения уровень ликвидности на 5-6% превышал отметку начала года).

Однако, вопреки текущим негативным факторам и при условии неухудшения ситуации, до середины сентября рынок может продемонстрировать резкий отскок вверх: сопротивлениями по индексу РТС являются отметки 1860, 1990, 2075, 2140 пунктов. Причем, наиболее вероятной целью является уровень 2075 пунктов, если трейдеры хотя бы частично попробуют отыграть фундаментальный рост (о такой возможности свидетельствует динамика фьючерсов на индекс, а также поведение «тяжелых» рыночных бумаг, ставших локомотивами роста – прежде всего, ЛУКОЙЛа).

Поэтому мы сохраняем позиции по фундаментально недооцененным активам и пока не планируем сокращать долю бумаг, составившую к понедельнику около 95%. Нарращивание кэша за счет продаж акций, на наш взгляд, выгодно после того, как индекс РТС подойдет к отметке 2000 пунктов, а вот спекулятивные операции на рынке остаются крайне рискованными.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Дефицит баланса внешней торговли США в июне снизился на 4,1% - до \$56,8 млрд. Согласно пересмотренным данным, в мае отрицательное сальдо внешнеторгового баланса составляло \$59,2 млрд, а не \$59,8 млрд, как сообщалось ранее. Аналитики ожидали увеличения майского показателя до \$62 млрд. Неожиданное сокращение дефицита баланса внешней торговли в США обусловлено самым значительным за четыре года скачком объема экспорта, позволившего компенсировать рекордно высокий показатель импорта топлива. Возросший спрос на продукцию американских компаний за рубежом говорит о том, что производители, вероятно, смогут лучше справиться с повышением цен на энергоносители. Сокращение спроса на импортные товары, за исключением бензина, является позитивным фактором для экономики США. Объем экспорта увеличился в июне на 4%, что является максимальным скачком с февраля 2004 года, - до \$164,4 млрд. Импорт увеличился на 1,8% - до \$221,2 млрд. Объем импортируемой нефти достиг рекордных \$44,5 млрд.

▼ Банки еврозоны продолжили ужесточение условий кредитования во втором квартале на фоне ухудшения прогнозов роста европейской экономики, пишет The Wall Street Journal со ссылкой на исследования Европейского центрального банка (ЕЦБ). Требования банков к заемщикам становятся все более жесткими по итогам уже четвертого квартала подряд, несмотря на то, что на это раз несколько меньшее количество банков объявило об ужесточении кредитных стандартов для компаний по сравнению с первым кварталом. Так, число банков, которые сообщили об ужесточении требований для получения кредитов на развитие предприятий, сократилось до 43% против 49% в первом квартале. Эксперты ЕЦБ прогнозируют, что в третьем квартале об ужесточении стандартов объявят около 45% банков. Между тем, число банков, сообщивших о введении более жестких стандартов потребительского кредитования и выдачи кредитов на бытовые нужды, выросло до 24% по сравнению с 19% в первом квартале. Эти данные являются еще одним свидетельством того, что темпы экономического роста стран еврозоны продолжают снижаться.

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 289,59	-0,52%
Dow Jones	11 642,47	-0,78%
NASDAQ	2 430,61	0,68%
DAX	6 543,68	-0,27%
FTSE 100	5 505,90	0,30%
NIKKEI	13 023,05	-3,04%
HangSeng	21 413,45	-3,31%
Kospi	1 562,72	-1,16%
CSI	2 391,51	-0,55%
BRSP Bovespa	54 502,97	-3,68%

DJIA (США)





▼ Объем промышленного производства во Франции в июле упал на 0,4% по сравнению с предыдущим месяцем. Эксперты ожидали повышение показателя на 0,6%. Согласно пересмотренным данным, в мае промпроизводство снизилось на 2,9%, а не на 2,6%, как сообщалось ранее. Падение промпроизводства в июне, главным образом, обусловлено сокращением выпуска автомобилей, составившим 2,9%. Выпуск потребительских товаров увеличился на 0,5%, энергоносителей - на 1,4%. Промпроизводство во Франции в июне по сравнению с тем же месяцем прошлого года снизилось на 1,6% против ожидавшегося аналитиками роста на 0,5%. В мае снижение показателя составило 1,8%, а не объявленные ранее 1,2%. Объем производства в обрабатывающей промышленности (без учета энергетики и продуктов питания) упал в июне на 0,8% по сравнению с предыдущим месяцем и на 2,1% относительно того же периода 2007 года. Аналитики прогнозировали повышение этих показателей соответственно на 0,3% и 0,1%.

▼ Списания и кредитные потери мировых финансовых компаний перевалили за полтриллиона долларов. Ипотечный и кредитный кризис заставил более 100 банков и инвесткомпаний списать \$501.1 млрд, сообщает газета Вестминстер со ссылкой на данные Bloomberg. Последними жертвами стали швейцарский UBS и JPMorgan Chase. Вчера UBS объявил о четвертом квартальном убытке подряд и списании \$5.1 млрд. Накануне вечером JPMorgan Chase сообщил в документах, поданных в Комиссию по ценным бумагам и биржам США, что из-за значительного ухудшения ситуации на рынке кредитных инструментов он с начала июля потерял на активах, обеспеченных ипотечными кредитами, \$1.5 млрд. Из-за этого акции банка рухнули вчера на 9.5%, что стало рекордным дневным падением за последние шесть лет. Совокупные списания UBS достигли, по подсчетам Bloomberg, \$44.2 млрд. Лидером является Citigroup (\$55.1 млрд), на втором месте Merrill Lynch (\$51.8 млрд). Вслед за тройкой американских банков идет британский HSBC (\$27.4 млрд). JPMorgan Chase занимает 11-е место с \$14.3 млрд. Чтобы восполнить такие громадные потери, банки привлекают капитал. Совокупный объем привлеченных средств достиг \$353 млрд. Citigroup «поднял» \$49.1 млрд, Merrill Lynch - \$29.9 млрд, UBS - \$28.3 млрд, HSBC и JPMorgan Chase, финансовые позиции которых оказались гораздо более прочными, привлекли лишь \$3.9 млрд и \$7.9 млрд соответственно.

СЕГОДНЯ

► Статистическое управление ЕС опубликует данные о промышленном производстве в июне. (13:00)

► Розничные продажи в США снизились в июле на 0,1% после повышения на 0,1% в предыдущем месяце, прогнозируют опрошенные агентством Bloomberg аналитики. Продажи без учета автомобилей, как ожидается, увеличились на 0,5%. Минторг США опубликует данные об объеме розничных продаж в июле 13 августа в 16:30 мск.

► В 16:30 мск министерство труда США обнародует информацию об изменении импортных цен в июле. Этот показатель, как ожидается, увеличился на 1% по сравнению с июнем и на 20,4% относительно того же месяца прошлого года.

► В 18:00 мск министерство торговли США опубликует данные о запасах товаров на складах в июне. Запасы, согласно прогнозу экспертов, увеличились на 0,5% после повышения на 0,3% месяцем ранее.

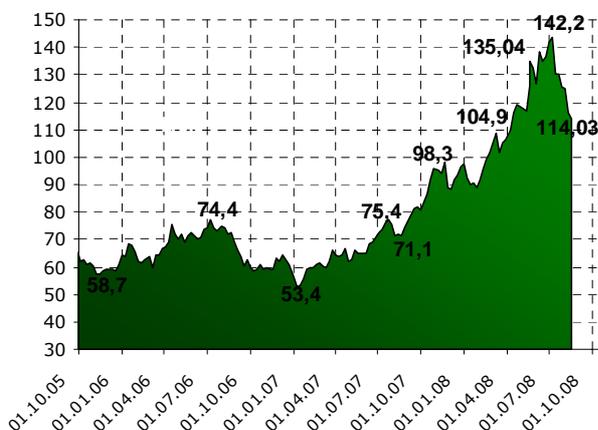
Hang Seng (Гонг-Конг)



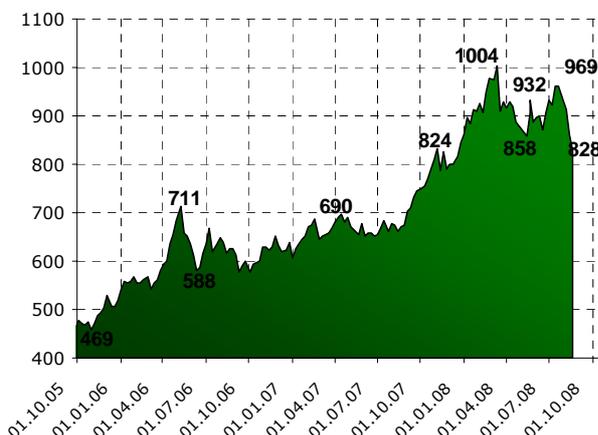
Сырье (\$)

Нефть WTI	114,03	-3,71%
Brent	112,95	-4,17%
Urals	110,39	-3,41%
Газ (ICE)	8,41	-0,90%
Никель	17 633,50	-4,93%
Золото	828,10	-4,44%
Платина	1 523,00	-3,55%
Медь	7 261,00	-7,21%

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.