

Аналитический обзор

рынка ценных бумаг за II квартал 2007 года

Рынок акций

Во втором квартале на российском рынке акций закрепились тенденции, которая формировалась с начала года, — котировки большинства бумаг переживали сильнейшие колебания на фоне неуверенности инвесторов по поводу как внутрироссийского уровня рисков, так и ситуации в мировой экономике.

В начале квартала индекс РТС «пробил» психологическую отметку в 2000 пунктов. Однако закрепиться на новом уровне индекс РТС во II квартале так и не смог — новые меры правительства Китая против иностранных инвесторов вызвали серьезное падение котировок до локального сопротивления в 1700 пунктов. Восстановление рынка началось только в конце июня, при этом проявились факторы, отрицательно влияющие на российский рынок. Среди этих факторов — проблемы в экономике США, которые могут оказать давление на мировые финансовые рынки.

Среди внутренних событий во II квартале можно выделить успешно проведенное в мае IPO ВТБ. В дальнейшем мы рассчитываем на существенный рост котировок акций ВТБ. Для банковского сектора также важно запланированное на III квартал дробление акций Сбербанка. Кроме того, в конце июня Сбербанк объявил о запуске программы размещения GDR на свои акции на Лондонской фондовой бирже (LSE) в следующем году. Появление GDR сделает ценные бумаги Сбербанка еще более привлекательными для иностранных инвесторов, что положительно скажется на его капитализации.

Результаты ниже среднерыночных во II квартале показали ценные бумаги нефтяных компаний, которые опубликовали негативную квартальную и годовую отчетность на фоне снизившихся цен на нефть и высоких экспортных пошлин.

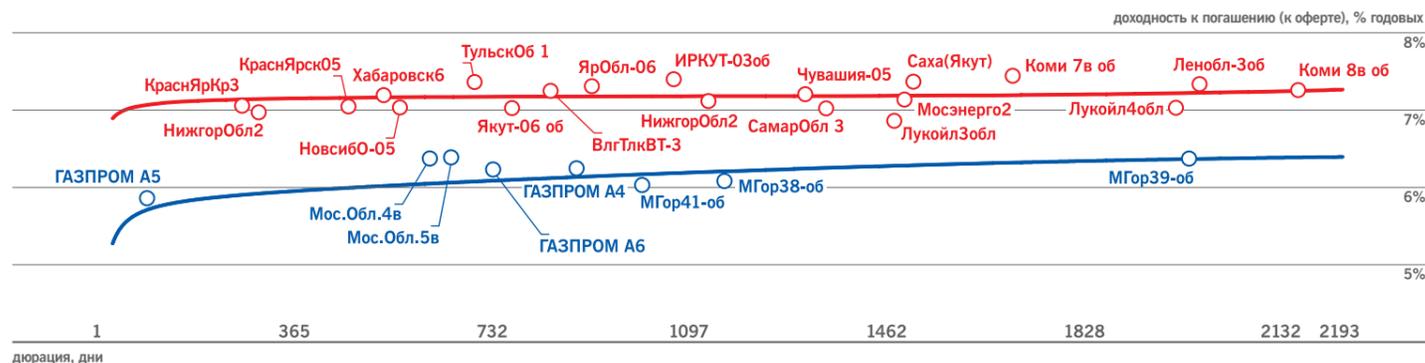
Мы ожидаем серьезного роста котировок акций НК ЛУКОЙЛ ближе к сентябрю, когда выйдет отчетность компании за I полугодие. В это же время можно ожидать существенного роста основных показателей нефтегазового сектора, обусловленного снижением экспортных пошлин на нефть во II квартале.

Экономика

Американская экономика переживает сейчас ряд трудностей. В первую очередь стоит отметить уровень инфляции, который остается выше комфортного уровня в 2%, а это позволяет предположить, что ФРС США пока не сможет понизить учетную ставку. В то же время мы не ожидаем и повышения ФРС учетной ставки в целях сдерживания инфляции — высокая стоимость кредитов сейчас оказывает серьезное давление на рынок недвижимости и потребительский сектор США. Мы предполагаем, что эти два фактора будут оказывать замедляющий эффект на американскую экономику. Курс доллара на фоне борьбы с инфляцией в России может пробить отметку 25 рублей за единицу американской валюты. Существенную поддержку рынку продолжает оказывать ЦБ России, который сдерживает укрепление рубля, осуществляя покупку долларов США.

Золотовалютные резервы России достигли очередного исторического максимума. По состоянию на 22 июня их объем составил 406,6 млрд долларов США. С начала года рост этого показателя составил 31,84%.

Кривая доходности по наиболее ликвидным облигациям высшего котировального списка ММВБ



Рынок облигаций

На рынок облигаций в начале II квартала положительное влияние оказывала высокая ликвидность, а также укрепление российской валюты против доллара. За счет этих факторов активность на вторичных торгах была достаточной, несмотря на высокий уровень первичных размещений.

Однако к концу квартала на внутреннем долговом рынке, как и на рынке акций, резко повысилась волатильность. Кульминационной точкой было заседание ФРС. Хотя, учетная ставка была оставлена на прежнем уровне 5,25%, многие игроки фиксировали прибыль. Кроме того, на долговые рынки оказали давление инфляционные показатели, а также заявления главы ФРС по поводу неустойчивости отдельных секторов американской экономики.

На российском рынке к концу квартала наблюдалось традиционное снижение уровня рублевой ликвидности и повышение ставок межбанковского рынка (overnight). Только к 29 июня ставки упали до 2,5–3,0%.

К концу лета мы ждем от долгового рынка снижения котировок ОФЗ вслед за мировыми тенденциями, хотя котировки большинства бумаг на российском рынке останутся стабильными. Интерес инвесторов сместится из перекупленных наиболее ликвидных бумаг в сектор бумаг качественного второго эшелона.

Рыночные индикаторы

Индикатор	Значение	Изменение за II квартал
DJIA	13 408,62	+ 8,53 %
NASDAQ	2 603,23	+ 7,50 %
S&P	1 503,35	+ 5,81 %
MSCI EM	1 059,69	+ 14,06 %
MMBБ	1 665,96	- 1,89 %
PTC	1 897,70	- 1,96 %

Макроэкономические индикаторы

Индикатор	Значение	Изменение за II квартал
Курс доллара США	25,79	- 0,86 %
Курс евро	34,73	+ 0,21 %
Нефть (доллар США /баррель)	70,77	+ 6,10 %
Инфляция за I квартал 2007 года	2,2 %	

ОПИФ смешанных инвестиций «Метрополь Афина»

Стратегия фонда	Умеренный риск/потенциальная доходность на среднем уровне
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд смешанных инвестиций
Дата формирования	22 декабря 2003 года
Минимальная сумма инвестиций	10 000 руб. — первичное приобретение инвестиционных паев, 3 000 руб. — последующее приобретение
Надбавка при приобретении	0,5 %, если сумма приобретения инвестиционных паев до 1,5 млн руб., 0,25 %, если сумма от 1,5 до 3 млн руб. и 0,1 %, если сумма свыше 3 млн руб.
Скидка при погашении	2 %, если срок владения инвестиционными паями меньше 3 месяцев; 1 %, если срок от 3 месяцев до 1 года; 0,1 %, если срок свыше 1 года и погашение через агентский пункт; 0 %, если срок свыше одного года и погашение через УК
Обмен паев	Бесплатно
Максимальный общий размер вознаграждений	3,6 % от среднегодовой стоимости чистых активов фонда для управляющей компании, специализированного депозитария, регистратора и аудитора фонда

Динамика показателей фонда

Показатель	29.06.2007	за 3 месяца	за 6 месяцев	за 1 год	за 3 года	с момента формирования
Изменение стоимости пая		- 2,62 %	+ 0,85 %	+ 35,88 %	+ 138,80 %	+ 148,18 %
Стоимость пая (руб.)	248,18					
Стоимость чистых активов (тыс. руб.)	269 591,70					

Инвестиционная стратегия

Паи фонда «Метрополь Афина» показывают устойчивый прирост стоимости и стабильность в периоды спада на фондовом рынке.

Инвестиционная стратегия фонда смешанных инвестиций «Метрополь Афина» направлена на обеспечение прироста инвестированных средств за счет оптимального сочетания долговых и долевых ценных бумаг, достижение «золотой середины» между доходностью и риском за счет вложения в различные типы активов.

Сочетая характеристики фондов «Метрополь Золотое руно» и «Метрополь Зевс», фонд «Метрополь Афина» ориентирован на инвесторов, стремящихся получить доходность выше консервативных инструментов при умеренном уровне риска и готовых к долгосрочному инвестированию.

Управление рисками

В рамках управления Фондом более приоритетным для компании является ограничение рыночных рисков, а не достижение показателей максимальной доходности. Инвестиционная декларация позволяет компенсировать риски вложений в акции за счет размещения части активов в долговые финансовые инструменты. УК «МЕТРОПОЛЬ» стремится обеспечить оптимальное сочетание показателей доходности и риска.

Изменение структуры портфеля

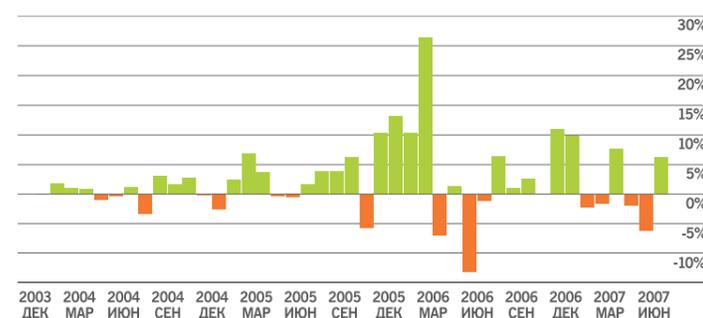
Показатель	29.06.2007	Изменение
Доля акций	40,17 %	- 57,90 %
Доля облигаций	30,84 %	+ 30,83 %
Доля денежных средств	28,99 %	+ 27,07 %

Коэффициент доходность/риск*

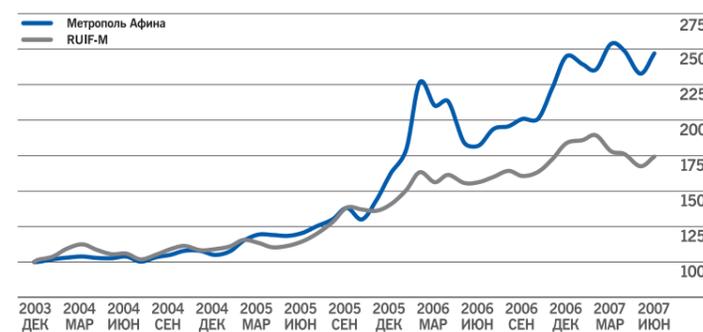
Период	Значение
3 месяца	- 0,02
6 месяцев	0,09
12 месяцев	0,50

* по данным НП НЛУ (www.nlu.ru)

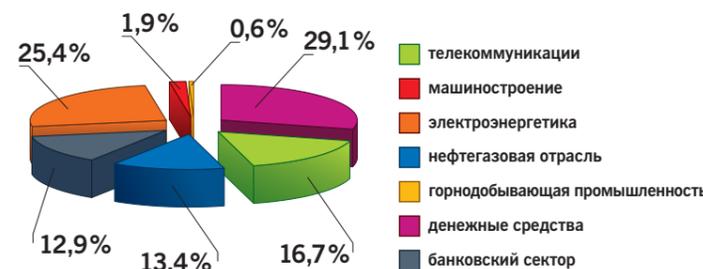
Ежемесячная доходность инвестиционного пая фонда «Метрополь Афина»



Изменение стоимости инвестиционного пая фонда «Метрополь Афина»



Структура активов фонда «Метрополь Афина»



Россия, 119049, Москва, ул. Донская, 13, стр. 1

+7 (495) 741-7050
+7 (495) 221-6750 (факс)
+7 (495) 995-9077 (автоответчик по стоимости пая)

asset@metropol.ru
http://am.metropol.ru

ОПИФ акций «Метрополь Золотое Руно»

Стратегия фонда	Повышенный риск/потенциально высокая доходность
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд акций
Дата формирования	22 декабря 2003 года
Минимальная сумма инвестиций	10 000 руб. — первичное приобретение инвестиционных паев, 3 000 руб. — последующее приобретение
Надбавка при приобретении	0,5 %, если сумма приобретения инвестиционных паев до 1,5 млн руб., 0,25 %, если сумма от 1,5 до 3 млн руб. и 0,1 %, если сумма свыше 3 млн руб.
Скидка при погашении	2 %, если срок владения инвестиционными паями меньше 3 месяцев; 1 %, если срок от 3 месяцев до 1 года; 0,1 %, если срок свыше 1 года и погашение через агентский пункт; 0 %, если срок свыше одного года и погашение через УК
Обмен паев	Бесплатно
Максимальный общий размер вознаграждений	4,1 % от среднегодовой стоимости чистых активов фонда для управляющей компании, специализированного депозитария и регистратора и аудитора фонда

Динамика показателей фонда

Показатель	29.06.2007	за 3 месяца	за 6 месяцев	за 1 год	за 3 года	с момента формирования
Изменение стоимости пая		- 4,54 %	- 2,00 %	+ 31,27 %	+ 125,86 %	+ 160,53 %
Стоимость пая (руб.)	260,53					
Стоимость чистых активов (тыс. руб.)	97 180,09					

Инвестиционная стратегия

Паи фонда «Метрополь Золотое руно» в долгосрочном плане показывают устойчивый прирост стоимости и относительную стабильность в периоды спада на фондовом рынке, что подчеркивает эффективность управления средствами пайщиков. По оценке управляющих фондом «Метрополь Золотое руно», сформированный портфель обладает высоким потенциалом роста.

Инвестиционная стратегия фонда «Метрополь Золотое руно» предусматривает инвестирование в наиболее перспективные акции, имеющие значительный потенциал роста курсовой стоимости с целью получения дохода на инвестиционном горизонте не менее года.

Данный фонд подходит инвесторам, готовым к риску, но при этом ожидающим доход, сопоставимый с показателями роста фондового рынка.

Управление рисками

В рамках управления фондом более приоритетным для компании является ограничение рыночных рисков, а не достижение показателей максимальной доходности. При этом пристальное внимание уделяется показателям ликвидности ценных бумаг и их волатильности. УК «МЕТРОПОЛЬ» стремится обеспечить оптимальное сочетание показателей доходности и риска.

Изменение структуры портфеля

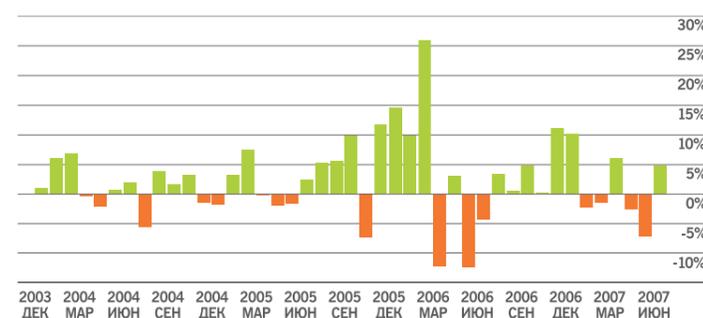
Показатель	29.06.2007	Изменение
Доля акций	41,66 %	- 56,78 %
Доля денежных средств	58,34 %	+ 56,78 %

Коэффициент доходность/риск*

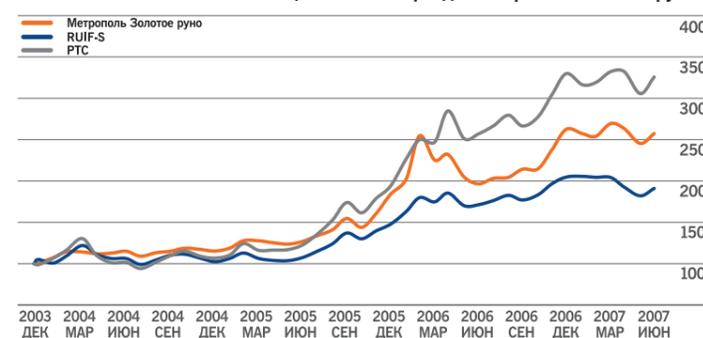
Период	Значение
3 месяца	- 0,14
6 месяцев	0,00
12 месяцев	0,45

* по данным НП НЛУ (www.nlu.ru)

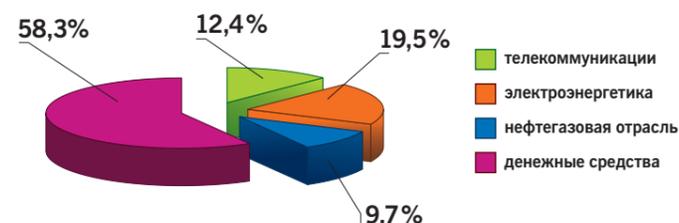
Ежемесячная доходность инвестиционного пая фонда «Метрополь Золотое руно»



Изменение стоимости инвестиционного пая фонда «Метрополь Золотое руно»



Структура активов фонда «Метрополь Золотое руно»



ОПИФ облигаций «Метрополь Зевс»

Стратегия фонда	Минимальный риск / потенциально консервативный уровень доходности
Тип фонда	Открытый
Категория фонда	Фонд облигаций
Дата формирования	22 декабря 2003 года
Минимальная сумма инвестиций	10 000 руб. — первичное приобретение инвестиционных паев, 3 000 руб. — последующее приобретение
Надбавка при приобретении	0,5 %, если сумма приобретения инвестиционных паев до 1,5 млн руб., 0,25 %, если сумма от 1,5 до 3 млн руб. и 0,1 %, если сумма свыше 3 млн руб.
Скидка при погашении	2 %, если срок владения инвестиционными паями меньше 3 месяцев; 1 %, если срок от 3 месяцев до 1 года; 0,1 %, если срок свыше 1 года и погашение через агентский пункт; 0 %, если срок свыше одного года и погашение через УК
Обмен паев	Бесплатно
Максимальный общий размер вознаграждений	1,6 % от среднегодовой стоимости чистых активов фонда для управляющей компании, специализированного депозитария и регистратора и аудитора фонда

Динамика показателей фонда

Показатель	29.06.2007	за 3 месяца	за 6 месяцев	за 1 год	за 3 года	с момента формирования
Изменение стоимости пая		+ 1,56 %	+ 3,96 %	+ 14,13 %	+ 33,48 %	+ 37,92 %
Стоимость пая (руб.)	137,92					
Стоимость чистых активов (тыс. руб.)	119 059,56					

Инвестиционная стратегия

Паи фонда «Метрополь Зевс» демонстрируют устойчивый прирост стоимости и стабильность в периоды спада на фондовом рынке.

Инвестиционная стратегия фонда «Метрополь Зевс» направлена на минимизацию рисков, долгосрочное сохранение и прирост инвестированных средств за счет вложений в долговые ценные бумаги с фиксированным доходом (государственные, субфедеральные, муниципальные и корпоративные облигации).

Фонд ориентирован на консервативных инвесторов, стремящихся к минимизации рисков и стабильному приросту капитала, а также может использоваться инвесторами фондов «Метрополь Золотое руно» и «Метрополь Афина» в качестве «тихой гавани» в периоды коррекции на фондовом рынке с помощью операции обмена паев этих фондов.

Управление рисками

В рамках управления фондом более приоритетным для компании является ограничение рыночных рисков, а не достижение показателей максимальной доходности. При инвестиционной оценке кредитного риска эмитентов облигаций наша компания использует собственную аналитику в области оценки кредитных рисков, а также общепризнанные рейтинги международных агентств Standard and Poor's и Moody's.

Изменение структуры портфеля

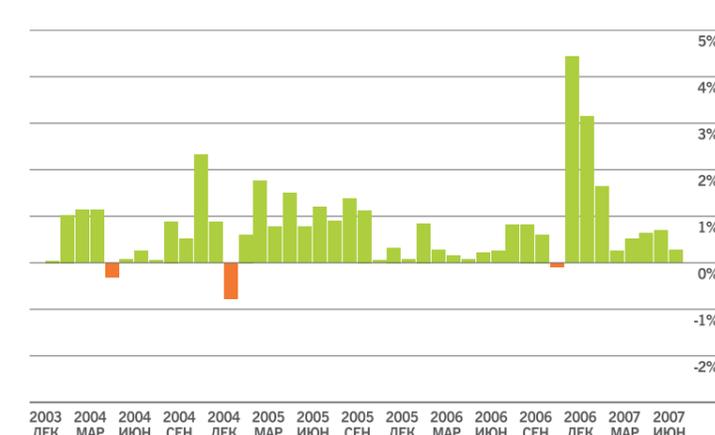
Показатель	29.06.2007	Изменение
Доля облигаций	55,01 %	- 41,79 %
Доля акций	0,00 %	- 0,01 %
Доля денежных средств	44,99 %	+ 41,80 %

Коэффициент доходность/риск*

Период	Значение
3 месяца	1,08
6 месяцев	0,92
12 месяцев	0,76

* по данным НП НЛУ (www.nlu.ru)

Ежемесячная доходность инвестиционного пая фонда «Метрополь Зевс»



Структура активов фонда «Метрополь Зевс»

