



MARKET DAILY. 28.05.2008

Макроэкономика

► Денежная масса (агрегат M2) в России в национальном определении в апреле 2008 года уменьшилась на 0,3% - до 13 трлн 347,7 млрд рублей с 13 трлн 382,9 млрд рублей, говорится в сообщении ЦБ. В январе-апреле денежная масса в национальном определении увеличилась на 0,6% - с 13 трлн 272,1 млрд рублей на 1 января. В составе денежной массы объем наличных денег (агрегат M0) в апреле увеличился на 3,6% - до 3 трлн 601,4 млрд рублей, в январе-апреле этот показатель уменьшился на 2,7%. Объем безналичных средств в апреле снизился на 1,6% - до 9 трлн 746,3 млрд рублей, в январе-апреле он увеличился на 1,8%. Денежный агрегат M2 представляет собой объем наличных денег в обращении (вне банков) и остатков средств в национальной валюте на счетах и депозитах нефинансовых предприятий и физических лиц, являющихся резидентами Российской Федерации.

Новости эмитентов

▲ Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's изменило прогноз рейтинга ОАО "ЛУКОЙЛ" на "позитивный" со "стабильного". Как сообщается в пресс-релизе агентства, долгосрочный кредитный рейтинг эмитента и рейтинги всех долговых обязательств компании подтверждены на уровне "BBB-". S&P также подтвердило рейтинг компании по национальной шкале "ruAA+". Рейтинг "ЛУКОЙЛа" отражает положение компании в качестве второй по величине вертикально интегрированной нефтяной компании в Российской Федерации, высокую долю экспортной выручки, некоторую международную диверсификацию и устойчивые финансовые показатели. Основные негативные факторы - высокие нефтяные налоги и риски, связанные с высокой инфляцией. Риск ведения бизнеса в России остается ключевым фактором, включая усиление контроля государства над нефтегазовыми ресурсами, а также непредсказуемые изменения законодательства.

Ожидается

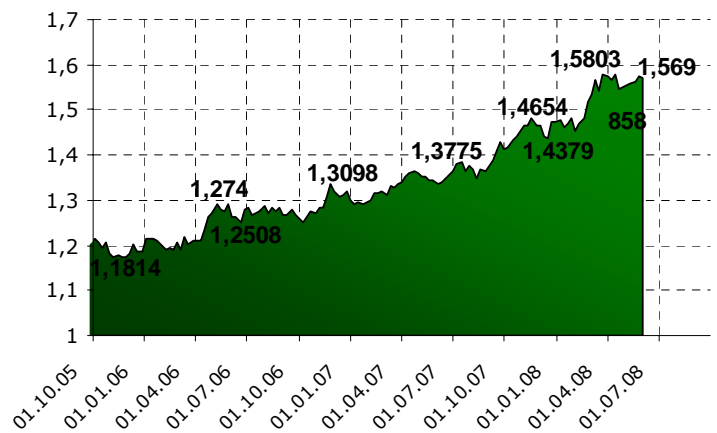
► Управлением по листингу Великобритании начало проверку "Полус Золото" о выполнении ОАО "Полус Золото" правил листинга и раскрытия информации, говорится в пресс-релизе компании. Согласно уведомлению, данное расследование имеет отношение к существенному росту цены депозитарных расписок "Полус Золото" в период, когда 16 мая 2008 г в ряде СМИ появились материалы о сделанном инвестиционным фондом Kazimir Partners предложении о покупке 2,5% акций компании за \$350 млн., и когда 20 мая 2008 г. ОАО "Полус Золото" сделало официальное объявление по поводу предложения, полученного от третьей стороны.

► РАО ЕЭС России продает сегодня, 28 мая 2008 г крупнейшую энергосбытовую компанию России - Мосэнергосбыт. Стартовая цена контрольного пакета компании, состоящего из 14.38 млрд акций, составляет 11.305 млрд руб, сообщает Интерфакс. РАО ЕЭС принадлежит 50.9% акций Мосэнергосбыта, у Газпрома находится порядка 30%, еще 7.5% владеет правительство Москвы. Газпром является одним из основных претендентов на покупку акций Мосэнергосбыта. Мосэнергосбыт оценен в 22,2 млрд рублей за всю компанию. Первоначально Deloitte & Touche оценил компанию в \$1.3 млрд, однако в ходе обсуждений на комитете по оценке РАО ЕЭС цифра была снижена.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,5513	0,01%
RUR/€	37,1239	-0,03%
\$/€	1,5692	-0,50%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	521,70	6,14%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	232,00	-8,08%

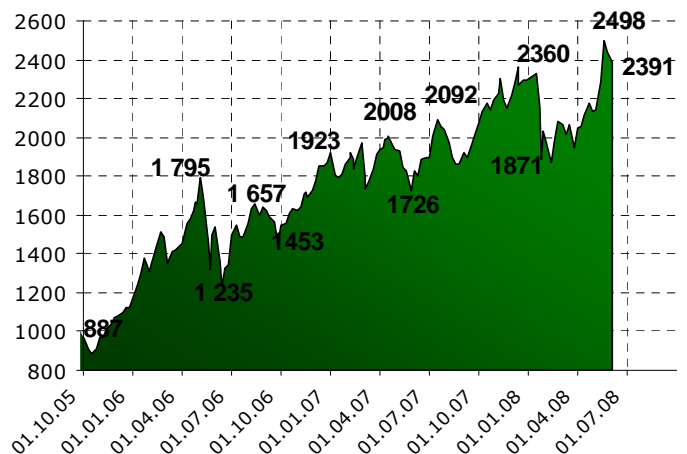
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	2390,60	-1,89%
ММВБ	1856,81	-2,01%
ММВБ-10	3315,57	-2,30%

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Рынок акций продолжает падение – до уровня первой поддержки по индексу РТС осталось чуть менее 1,5%. При этом продажи неактивны и выборочны: так, сегодняшнее снижение можно было бы объяснить обвалом на нефтяном рынке и фиксацией прибыли спекулянтами после объявления первых решений по ставкам НДПИ, если продажи проходили спектрально по всему нефтегазовому сектору. Однако в лидерах падения из нефтянки только акции ЛУКОЙЛа – напомним, что целью котировок является уровень 2300 руб. В том случае, если в момент достижения этой цели общая ситуация на рынке будет стабильна, мы полагаем, что этот уровень будет интересным для восстановления позиций по акциям в портфеле.

При этом акции Роснефти и Сургутнефтегаза выглядят достаточно уверенно, показывая падение менее чем на 1% – акции Роснефти держатся за счет крупных инвесторов, рассчитывающих на продажу пакета казначейских акций, а бумаги Сургутнефтегаза даже на текущих уровнях выглядят крайне дешевыми относительно фундаментальной стоимости. Интересная ситуация наблюдалась вчера в секторе GDR Сургутнефтегаза – при общем падении в середине торгов прошел высокий объем бумаг на покупку, что может свидетельствовать об начале входа долгосрочных инвесторов.

Среди лидеров роста сегодня с утра акции ПАО ЕЭС, которые в первый час торгов взлетели на 16% за счет одноразовой покупке с рынка до 27,57 руб., а затем вернулись к 24,7 руб., но продолжают демонстрировать роста. Напомним, что ПАО сегодня проводит последнее годовое собрание акционеров перед окончательной реорганизацией холдинга, которая завершится 1 июля ликвидацией компании. Перед собранием акционеров председатель правления энергохолдинга Анатолий Чубайс заявил о том, что инвестпрограмма ПАО "ЕЭС России" на 2008-2012 годы предусматривается ввод новых мощностей в объеме более 40 ГВт и инвестиции в размере более 4,3 трлн рублей.

Другие сектора на рынке сегодня показывают умеренно-негативную динамику на фоне отсутствия стабильности на мировых рынках, как и прогнозировалось, немного лучше, выглядят акции банковского сектора при ослаблении позиции металлургии.

Положительным фактором является то, что российский рынок спокойно отреагировал на падение мировых цен на нефть, а индекс Dow Jones пока прекратил попытку пройти локальную поддержку на 12 450 пунктов, так что есть шанс, что и падение российского рынка остановится на 2350 пунктов по РТС.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

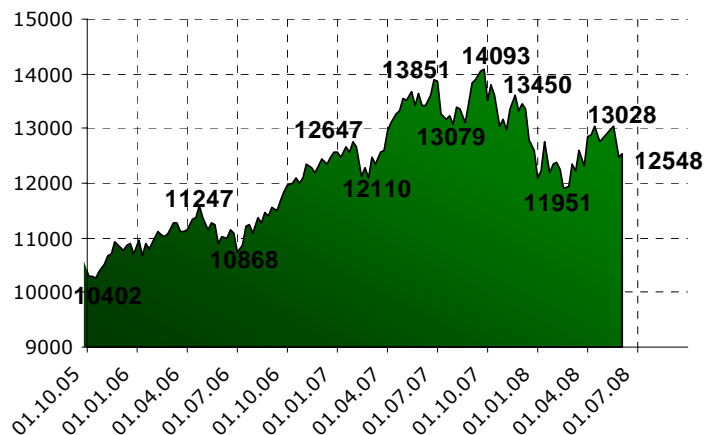
► Продажи новостроек в США в апреле неожиданно выросли. Объем реализованных новостроек составил 526 тыс. домов в годовом исчислении, что на 3,3% больше показателя предыдущего месяца. В марте, согласно уточненным данным, продажи составили 509 тыс. домов, а не 526 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали снижения показателя в прошлом месяце на 1,1% с объявленного ранее мартовского уровня. Ситуация на рынке жилья США по-прежнему угрожает экономике. Хотя в прошлом месяце объемы продаж новых домов и увеличились, но оценка за март была существенно понижена, отмечают они. Показатель реализации новостроек в марте был минимальным с апреля 1991 года. По сравнению с апрелем 2007 года падение продаж новостроек составило 42% – это рекордное снижение с сентября 1981 года. Средняя стоимость нового дома за последний год выросла на 1,5% – до \$246,1 тыс. Позитивным моментом в отчете Минторга стало то, что число выставленных на продажу новостроек в апреле уменьшилось. При нынешних темпах продаж потребуется 10,6 месяца для реализации этих домов против 11,1 месяца в марте. Во вторник также стало известно, что стоимость жилья в 20 крупнейших городах США упала в марте на рекордную величину. Индекс S&P/Case-Shiller рухнул на 14,4% по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года, что является самым значительным снижением с начала публикации этого индикатора в 2001 году.

▼ Индекс доверия потребителей к экономике США, рассчитываемый исследовательской организацией Conference Board, упал в мае до 57,2 пункта – минимальной отметки более чем за 15 лет. Согласно пересмотренным данным, значение показателя в апреле составляло 62,8 пункта, а не 62,3 пункта, как сообщалось ранее. Аналитики ожидали менее значительного снижения – до 60 пунктов с ранее объявленного апрельского уровня. Опубликованные данные усиливают опасения, что американцы будут

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 385,35	0,68%
Dow Jones	12 548,35	0,55%
NASDAQ	2 481,24	1,50%
DAX	6 976,47	0,33%
FTSE 100	6 085,90	-0,02%
NIKKEI	13 709,44	-1,32%
HangSeng	24 229,07	-0,19%
Kospi	1 805,64	-1,07%
CSI	3 766,90	3,31%
BRSP	70 992,00	-0,89%
Bovespa		

DJIA (США)





сокращать расходы. Ухудшение ситуации на рынках жилья и труда, рекордные цены на бензин также негативно влияют на потребительские траты. Компании отвечают на уменьшающиеся продажи сокращением инвестиций и производства, что ставит экономику США, крупнейшую в мире, на грань рецессии. Индекс потребительских ожиданий на ближайшие шесть месяцев в мае упал до 45,7 пункта - минимального уровня со времени знаменитого уотергейтского скандала в 1973 году. Месяцем ранее он составлял 50 пунктов. Индекс отношения потребителей к текущей ситуации опустился до 74,4 пункта со 81,9 пункта в апреле. Доля граждан, полагающих, что работу в США найти легко, опустилась до 16,3% - минимального уровня с сентября 2004 года - по сравнению с 17,1% в апреле. При этом 28% американцев сейчас считают, что устроиться на работу тяжело, против 27,9% месяцем ранее. Conference Board рассчитывает индексы на основе опроса 5 тыс. граждан. В 2007 году среднее значение индекса составляло 103,2 пункта, в 2006 году - 105,9 пункта.

▼ Доверие французских потребителей к экономике страны в мае неожиданно снизилось до минимального уровня с начала отслеживания этих данных в 1987 году. Индекс доверия упал в текущем месяце до минус 41 пункта. Согласно пересмотренным данным, в апреле этот показатель составил минус 38 пунктов, а не минус 37 пунктов, как сообщалось ранее. Эксперты не ожидали снижения индекса с объявленных ранее минус 37 пунктов. Снижение потребительского доверия обусловлено ростом цен на топливо, которое вынудило французских рыбаков и портовых рабочих провести забастовку. Инфляция во Франции в апреле составила 3,4% в годовом исчислении после повышения до 3,5% в марте - максимального уровня за 12 лет. В результате потребительские расходы на промышленные товары сократились в апреле на 0,8%.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

► Индонезия, единственный член Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК) в Юго-Восточной Азии, намерена в среду подписать декрет о выходе из организации. Причиной решения о выходе Индонезии из ОПЕК стало превышение объемов импортируемой в страну нефти над объемами экспорта. Индонезия импортирует около трети потребляемых нефтепродуктов из-за нехватки перерабатывающих мощностей и падения добычи. Правительство ухудшило прогноз продаж нефти в 2008 году до 927 тыс. баррелей в сутки с 950 тыс. баррелей в прошлом году.

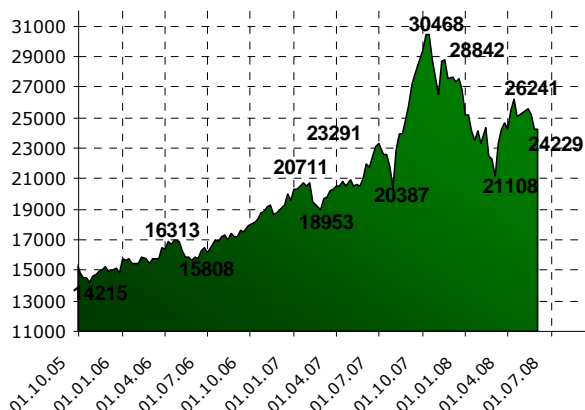
СЕГОДНЯ

► Министерство торговли США опубликует данные об объеме заказов на товары длительного пользования в апреле. (16:30)

► Глава Федерального резервного банка Миннеаполиса Г.Стерн выступит с докладом по вопросам мировой и национальной экономики. (20:50)

► Наблюдательный совет Deutsche Post проведет заседание, на котором будет обсуждаться судьба убыточного американского подразделения службы экспресс-доставки DHL.

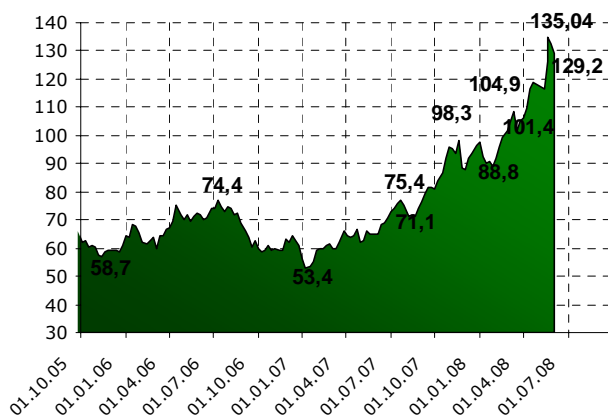
Hang Seng (Гонг-Конг)



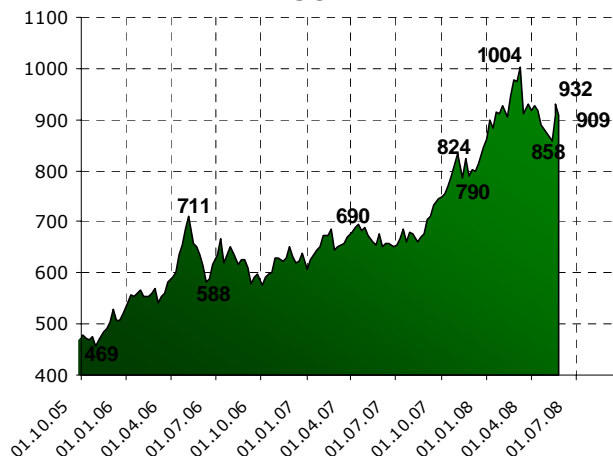
Сырье (\$)

Нефть WTI	129,24	-2,93%
Brent	128,96	-1,98%
Urals	122,79	-2,62%
Газ (ICE)	11,82	-1,75%
Никель	23 060,00	-1,24%
Золото	908,90	-1,93%
Платина	2 116,10	-3,14%
Медь	8 326,75	0,59%

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 уменьшатся, 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.