



MARKET DAILY. 21.05.2008

Макроэкономика

► Рост промышленного производства в России в апреле 2008 года составил 9,2% по сравнению с апрелем 2007 года после увеличения на 6,5% в марте, 7,5% в феврале и 4,5% - в январе, сообщил Росстат. Это максимальный рост с июля прошлого года, когда промпроизводство увеличилось на 10,3%.

Новости эмитентов

▲ ЕС снял введенные в 2005 году антидемпинговые ограничения на ввоз ОАО "НЛМК" отдельных видов электротехнической стали. Как сообщалось ранее, ЕС в 2005 году ввел пошлины на импорт отдельных видов электротехнической стали из США и России сроком на 5 лет для защиты собственных производителей. Размер пошлины для НЛМК, производителя данной продукции, должен был составить 11,5%, для американской AK Steel Corp. - 31,5%. Однако позднее НЛМК достиг соглашения с ЕС о замене пошлины на механизм контроля минимальной цены.

▲ Чистая прибыль банка "Возрождение" в 1-м квартале 2008 г по сравнению с аналогичным периодом 2007 г выросла на 25% до 868 млн руб. Балансовая прибыль банка "Возрождение" по состоянию на 1 апреля 2008 г составила 1,142 млрд руб, что на 68,8% больше аналогичного показателя на соответствующую дату прошлого года. Налог на прибыль в окончательный расчет по итогу 1-го квартала 2008 г начислен 28 апреля в сумме - 272,3 млн руб, таким образом чистая прибыль банка за 1-й квартал 2008 г составила 868 млн руб. Собственный капитал банка "Возрождение" на 1 апреля составил 15,6 млрд руб, что превышает показатель 2007 года на 90,2%.

▼ Северсталь представила финансовую отчетность по итогам 1 кв 2008 г, подготовленную согласно МСФО. За отчетный период выручка компании выросла на 16,8% до \$4.31 млрд. Показатель EBITDA составил \$1.04 млрд. Чистая прибыль снизилась на 4,1% \$439 млн.

▼ ММК представил финансовую отчетность за 1 кв. 2008 года, подготовленную согласно МСФО. За отчетный период выручка компании выросла на 17,6% относительно 1 кв. 2007 года до \$1.85 млрд. Показатель EBITDA снизился на 8,3% до \$465 млн, рентабельность показателя составила 21,4% против 27,5% годом ранее. Чистая прибыль уменьшилась на 22,5% до \$271 млн. Представленные результаты оказались ниже наших ожиданий. Причинами снижения финансовых показателей стали отстающий темп роста цен на сталелитейную продукцию на внутреннем рынке относительно мировых уровней, а также задержки в поставке готовой продукции внешним потребителям.

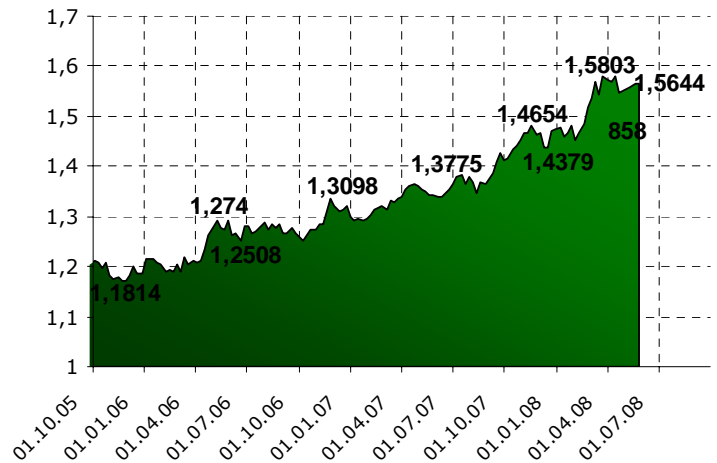
Ожидается

► Северсталь объявила о предложении совету директоров Esmark приобрести все имеющиеся в обращении акции компании по цене \$17.00 за акцию. То есть американская компания оценена в \$668 млрд, с учетом долга - \$1.24 млн. Приобретение данного актива поможет Северстали закрепить четвертое место среди производителей стали в США, увеличив годовую выплавку стали до 11,3 млн тонн. По итогам 2007 г Esmark произвела 1,15 млн тонн стали, выручка компании составила \$826 млн, EBITDA - \$16 млн, при чистом убытке в \$9 млн. Несмотря на то, что Esmark фактически является банкротом, данная сделка полностью отражает стратегию Северстали в отношении покупки иностранных активов.

Макроэкономические показатели

| | | |
|-----------------------------------|---------|--------|
| RUR/\$ | 23,7462 | 0,09% |
| RUR/€ | 36,9705 | 0,06% |
| \$/€ | 1,5647 | 0,88% |
| Остатки на корсчетах (млрд. руб.) | 655,20 | 1,83% |
| Остатки на депозитах (млрд. руб.) | 175,70 | 16,28% |

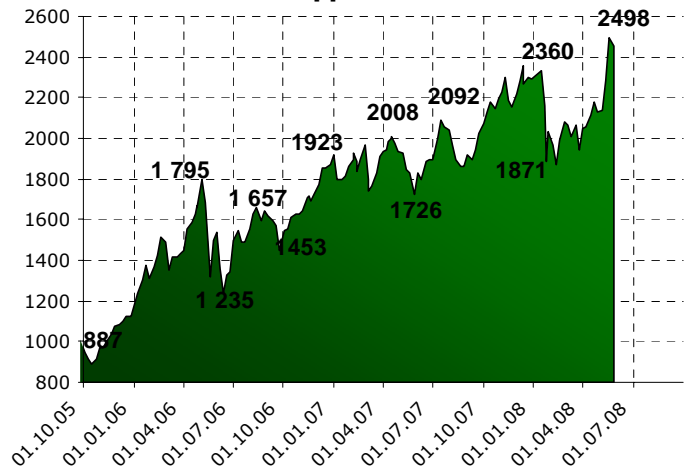
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

| | | |
|---------|---------|--------|
| РТС | 2453,12 | -1,40% |
| ММВБ | 1930,76 | -1,30% |
| ММВБ-10 | 3445,21 | -1,25% |

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Как и прогнозировалось, 20 мая на фоне первой волны налоговых выплат (то есть снижения уровня рублевой ликвидности) и под влиянием технических факторов российский рынок начал корректироваться. Фьючерс на индекс РТС упал на 16,1 пункта к базовому активу, что говорит о преобладании на рынке "медвежьих" настроений.

Коррекция происходила за счет нефтяного сектора – акции ЛУКОЙЛа в течение дня потеряли более 100 руб. Значительно ухудшилась ситуация и по акциям Роснефти, которые мы сейчас относим к наименее интересным инструментам среди «голубых фишек» за счет значительной перекупленности (индикатор RSI по—прежнему превышает критические 70% вопреки падению котировок в последние дни). Кроме того, напомним, что акции Роснефти на 9,9% превышают свою справедливую цену, а отсутствие подробностей о вероятном снижении налогового бремени на нефтянку пока не позволяет переоценить стоимость бумаг.

Впрочем, сегодня с утра мы наблюдаем позитивную динамику по всему рынку за счет рекордных цен на сырье, а также движения акции ГК НорНикель и «Полюс Золото». Последние обновили исторические максимумы за счет ожидания покупки инвестфондом Kazimir Partners пакета из 2,5% акций Полюса за \$350 млн у Jenington International, что соответствует \$73,44 за одну акцию. Во вторник «Полюс Золото» подтвердило факт получения предложения от третьей стороны о продаже пакета акций. Стоит отметить, что сейчас рыночная цена Полюса также превышает как цену предложения от инвестора, так и свою справедливую стоимость (по нашим оценкам, она составляет \$72,45), так что мы полагаем, что данные бумаги становятся крайне рискованным инструментом.

В целом же, несмотря на текущий рост, положение рынка выглядит нестабильным. Мы видим очередное подтверждение сложной экономической ситуации в США (в частности, рост инфляции по индексу Core PPI), индекс Dow Jones показывает вероятность пробоя поддержки на 12750 пунктов, не исключено также, что цены на нефть, не пройдя отметку \$130, начнут коррекционное движение вниз.

На внешнем фоне российский рынок может болезненно воспринять вторую волну снижения ликвидности, которое предстоит пережить завтра, - индекс РТС по-прежнему показывает стремление или нарисовать «двойную вершину» на 2500, или сразу начать падение. Первой поддержкой является отметка 2350 пунктов.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▼ Цены производителей в США (индекс PPI) в апреле выросли на 0,2% относительно предыдущего месяца. Эксперты прогнозировали повышение на 0,4%. В марте этот показатель увеличился на 1,1%. Рост цен по сравнению с апрелем 2007 года составил 6,5% против ожидавшихся 6,7%. В марте повышение составляло 6,9%. Увеличение цен производителей без учета стоимости топлива и продуктов питания (индекс Core PPI) в прошлом месяце составило 0,4% относительно марта против среднего прогноза в 0,2%. По сравнению с апрелем 2007 года показатель вырос на 3%, что является рекордным повышением с декабря 1991 года, по сравнению с ожидавшимися 2,9%. Повышение индекса Core PPI отражает рост расходов в автомобильной промышленности и при производстве товаров для дома, что свидетельствует о сохраняющемся инфляционном давлении. Стоимость энергоресурсов за апрель снизилась на 0,2%, что произошло впервые в текущем году. Цены на продукты питания не изменились в прошлом месяце.

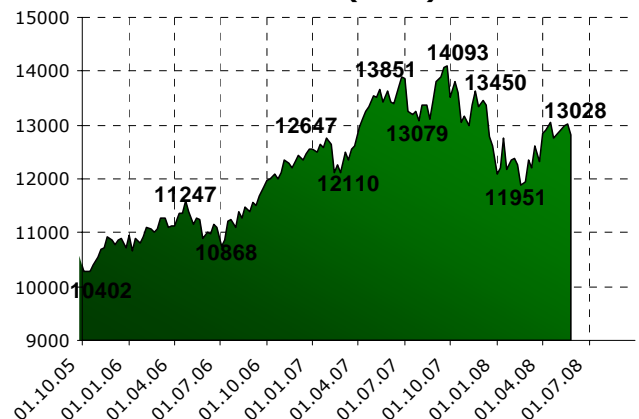
▼ Индекс доверия инвесторов и аналитиков к экономике Германии неожиданно снизился в мае. Значение показателя, рассчитываемого исследовательским институтом ZEW, уменьшилось до минус 41,4 пункта с минус 40,7 пункта в апреле. Аналитики прогнозировали повышение этого показателя до минус 37 пунктов.

▼ Чистая прибыль Home Depot Inc., владельца крупнейшей в мире сети хозяйственных магазинов, снизилась в первом финансовом квартале на 66%, в частности, из-за расходов на реструктуризацию. Кроме того, текущие экономические условия не способствуют тому, чтобы потребители тратили средства на переоборудование домов. Чистая прибыль компании за квартал, который завершился 4 мая, составила \$356 млн, или 21 цент в расчете на акцию, по сравнению с

Индикаторы мировых рынков

| | | |
|--------------------|-----------|---------------|
| S&P 500 | 1 413,40 | -0,93% |
| Dow Jones | 12 828,68 | -1,53% |
| NASDAQ | 2 492,26 | -0,95% |
| DAX | 7 118,50 | -1,49% |
| FTSE 100 | 6 191,60 | -2,90% |
| NIKKEI | 13 926,30 | -1,65% |
| HangSeng | 24 998,89 | -0,70% |
| Kospi | 1 847,51 | -1,37% |
| CSI | 3 722,38 | -5,84% |
| BRSP | 72 766,90 | 0,00% |
| Bovespa | | |

DJIA (США)





\$1,05 млрд, или 53 цента на акцию, за аналогичный период 2007 года. Выручка Home Depot сократилась на 3,4% - до \$17,91 млрд с \$18,54 млрд. При этом продажи через магазины, работающие не менее года, уменьшились на 6,5%. Рынок оценивал прибыль компании в среднем на уровне 37 центов на акцию и выручку - в \$17,61 млрд.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

► Рост инвестиций в сырьевой сектор за последний год привел к созданию "пузыря", который может лопнуть к концу текущего года, считают эксперты Lehman Brothers Holdings Inc. В ситуации с инвестициями в сырьевые рынки, которые достигли \$235 млрд к середине апреля по сравнению с \$70 млрд в начале 2006 года, наблюдаются "многие важные составляющие классического пузыря", отмечает аналитик Lehman Эдвард Морс. Согласно его прогнозу, стоимость нефти может подняться до \$200 за баррель, прежде чем упасть. Индекс UBS Bloomberg Constant Maturity Commodity Index, в расчет которого входят котировки 26 видов сырьевых товаров, вырос с начала текущего года на 22%, достигнув рекордного уровня 29 февраля, вслед за повышением цен на нефть, золото и зерновые до новых максимумов. Этот индикатор поднимается каждый год с 2001 года на фоне растущего спроса на продукты питания, энергоносители и промышленные металлы.

► Мировое производство стали (учитывает производство 66 стран) в январе-апреле 2008 года выросло на 5,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 457,3 млн тонн, сообщил Международный институт железа и стали (IISI, International Iron and Steel Institute). При этом в апреле производство стали составило 116,4 млн тонн, что выше показателя апреля прошлого года на 5,6%. Китай увеличил выпуск стали за четыре месяца на 9,1% - до 169,8 млн тонн, при этом только в апреле КНР произвела 44,7 млн тонн стали, что на 10,2 % выше показателя апреля прошлого года.

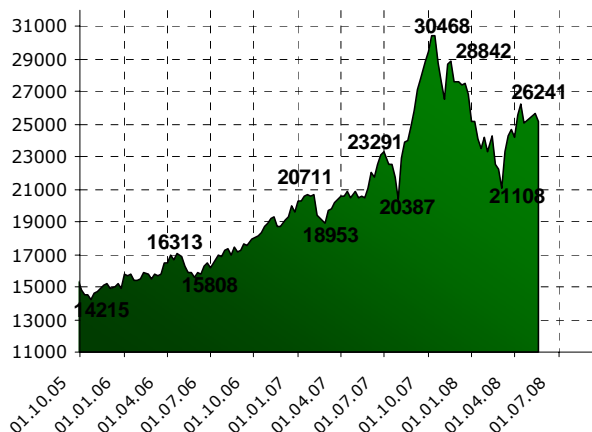
* * *

Цена нефти во вторник установила в Нью-Йорке в ходе торгов новый рекорд в \$129,60 за баррель на фоне опасений участников рынка по поводу достаточности предложения сырья на рынке. Потребление бензина в США выросло на 1,6% за последнюю отчетную неделю, а его запасы сократились на 12% по сравнению с максимальным мартовским уровнем, сообщило американское министерство энергетики. Особое внимание стоит обратить на достаточность резервов бензина в США, учитывая приближение летнего сезона, когда потребление моторного топлива достигает пика. Глава хедж-фонда VP Capital миллиардер Бун Пикенс дал во вторник прогноз, что цена на нефть в этом году достигнет \$150, так как предложение отстает от спроса. Ранее эксперты Goldman Sachs и Deutsche Bank также заявили о предстоящем подорожании нефти до новых рекордов.

СЕГОДНЯ

► Германский исследовательский институт Ifo опубликует индекс доверия бизнесменов к экономике страны в мае. (12:00).

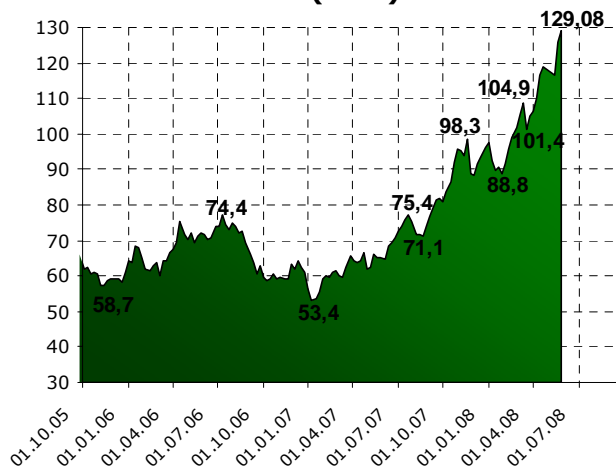
Hang Seng (Гонг-Конг)



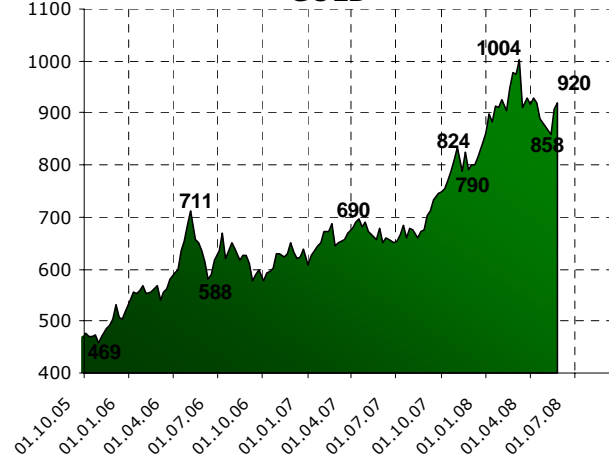
Сырье (\$)

| | | |
|------------------|-----------|---------------|
| Нефть WTI | 129,08 | 1,76% |
| Brent | 127,84 | 2,22% |
| Urals | 121,07 | 2,26% |
| Газ (ICE) | 60,44 | 3,69% |
| Никель | 25 815,00 | -0,71% |
| Золото | 920,10 | 1,21% |
| Платина | 2 170,00 | 0,005% |
| Медь | 8 359,75 | -2,08% |

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.