



MARKET DAILY. 19.03.2008

Макроэкономика

► Рост промышленного производства в России в феврале 2008 г составил 7.5% по сравнению с февралем 2007 г после увеличения на 4.5% в январе, сообщила в среду Федеральная служба государственной статистики (Росстат). Практически такую же цифру уже озвучила в начале этой недели глава Минэкономразвития РФ Э. Набиуллина (7.6%). За январь-февраль 2008 г рост промпроизводства составил 6% против повышения на 7% в январе-феврале 2007 г, в том числе в феврале 2007 года - на 6.4%. Скачек производства в обрабатывающих отраслях в феврале наблюдался на фоне невысокого роста в сфере добычи полезных ископаемых (на 2.3% после увеличения на 0.6% в январе) и резкого замедления роста в сфере производства и распределения электроэнергии, газа и воды (до 2% в феврале с 12.8% в январе).

Новости эмитентов

▲ Чистая прибыль Сбербанка по итогам января-февраля 2008 г по РСБУ превысила 23 млрд. руб. Или \$978 млн. Рост к аналогичному показателю 2007 г составил 60%. При этом Сбербанк скорректировал размер чистой прибыли по итогам 2007 г на 10 млрд руб, уменьшив ее до 116,7 млрд руб. Об этом сообщил на пресс-конференции глава банка Герман Греф. Корректировка была обусловлена, в частности, упразднением понятия "фонды", а также необходимостью проведения выплат персоналу. До корректировки объем чистой прибыли составлял 126,1 млрд руб. Ранее руководство банка заявляло, что ожидает превышения над показателем 115 млрд руб.

▲ Северсталь представила финансовую отчетность за 2007 год, подготовленную согласно МСФО. За отчетный период выручка Северстали выросла на 22.5% до \$12.2 млрд. Росту доходов компании способствовала благоприятная ценовая динамика на основных рынках, так в 2007 году средневзвешенный рост цен на сталелитейную продукцию составил порядка 18%, угольный концентрат - на 38%, железорудный концентрат 39%. В то же время производство стали на предприятиях компании сохранилось на прежнем уровне 17.46 млн. тонн благодаря сокращению производства в Северной Америке на 29% (594 тыс. тонн), которое частично компенсировало рост производства на российской площадке на 5% (602 тыс. тонн) и сохранение выработки стали на европейской площадке на прежнем уровне. Доля себестоимости в выручке компании осталась на прежнем уровне 69.1%. Показатель EBITDA увеличился на 24.5% до \$3.68 млрд., рентабельность показателя составила 24.1% против 23.7% годом ранее. Чистая прибыль увеличилась на 30.7% до \$1.97 млрд., рентабельность показателя составила 12.9% против 12.1% годом ранее.

Ожидается

► Сбербанк не будет размещать GDR на Лондонской фондовой бирже в первом полугодии этого года. Об этом сообщил президент, председатель правления Сбербанка Герман Греф. Ранее сообщалось, что Сбербанк планирует разместить GDR на 5-8% капитала.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,5325	0,08%
RUR/€	37,0825	-0,08%
\$/€	1,5625	-0,67%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	625,20	22,11%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	120,40	-34,32%

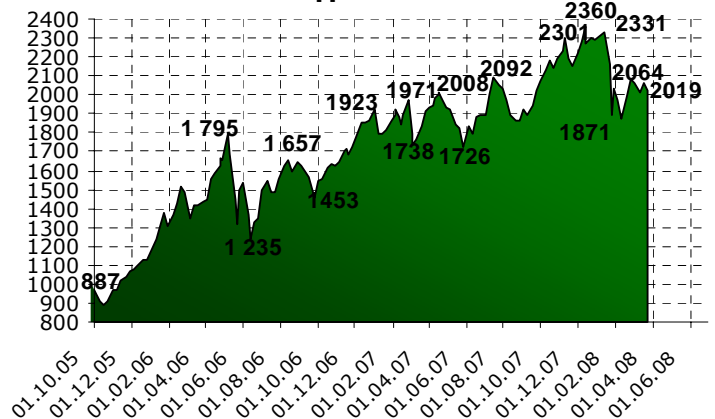
Сырье (\$)

Нефть WTI	107,47	2,66%
Brent	105,56	3,74%
Urals	101,83	4,07%
Газ (ICE)	49,73	2,66%
Никель	30 156,50	-3,36%
Золото	992,00	-1,06%
Платина	1 969,00	0,92%
Медь	8 285,00	-0,89%

Индикаторы российского рынка

РТС	2018,76	1,40%
ММВБ	1607,84	1,63%
ММВБ-10	2816,43	1,62%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 330,74	4,24%
Dow Jones	12 392,66	3,51%
NASDAQ	2 268,26	4,19%
DAX	6 393,39	3,41%
FTSE 100	5 605,80	3,54%
NIKKEI	12 260,44	2,48%
HangSeng	21 881,79	5,00%
Kospi	1 622,23	2,11%
CSI	4 146,52	3,88%
BRSP	61 932,70	3,20%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Вчерашний взлет на американских рынках и сегодняшний оптимизм азиатских инвесторов по поводу снижения ставки Федеральной резервной системой (ФРС) США на 0,75 процентного пункта довольно спокойно восприняты российскими биржевыми игроками. Российские индексы в первый час торгов поднялись менее чем на 1%: здесь происходит попытка инвесторов снизить крайне высокую волатильность последних недель, консолидировать цены и избежать резкого всплеска роста по наиболее ликвидным бумагам, что может помешать формированию среднесрочного восходящего тренда.

При этом понятно, что в ближайшие дни рост будет продолжаться. Среди сегодняшних лидеров акции банковского сектора, котировки которых вновь попали под давление продаж с конца прошлой недели на фоне проблем Bear Stern. И сейчас они пытаются отыграть утраченные рубежи. Однако заметно, что идти выше котировки Сбербанк и ВТБ пока не смогут – иностранные инвесторы, которые занимают основную долю российского рынка, по-прежнему неуверенны в состоянии мирового финансового сектора и будут выбирать акции промышленных и сырьевых компаний, обладающих хорошими фундаментальными показателями. На наш взгляд, к таким относятся ЛУКОЙЛ, Сургутнефтегаз, Транснефть, ТМК, а также компании связи.

Фьючерс на индекс РТС демонстрирует прирост на 19,2 пункта к базовому активу по сравнению с ростом на 6,6 пункта накануне вечером, что говорит о преобладании на рынке "бычьих" настроений, причем, реализация роста может состояться уже сегодня ближе ко второй половине дня.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Федеральная резервная система США снизила ключевую ставку федерального финансирования на 75 б.п. до 2.25% годовых с 3.00%, а учетную ставку - на 75 б.п. до 2.50% годовых с 3.25%, сообщает Рейтер. Ставка федерального финансирования является индикатором стоимости кредитов на межбанковском рынке, в то время как учетная ставка определяет стоимость прямых кредитов ФРС коммерческим банкам. Согласно заявлениям ФРС, последняя макроэкономическая информация указывает на дальнейшее ослабление прогноза экономической активности. Рост потребительских расходов замедлился, а состояние рынка труда ухудшилось. Финансовые рынки продолжают испытывать значительное давление, а ужесточение условий кредитования и углубление спада на рынке жилья, скорее всего, продолжат довлеть над экономическим ростом на протяжении нескольких следующих кварталов. Инфляция остается повышенной, и некоторые индикаторы инфляционных ожиданий выросли. Комитет ожидает замедления инфляции в ближайшие кварталы, что отражает ожидания выравнивания цен на энергоносители и сырье, а также снижение давления, оказываемого на использование ресурсов. В то же время, неопределенность по поводу инфляционного прогноза выросла. По-прежнему крайне важно продолжать пристально следить за инфляцией. Фьючерсы на краткосрочные процентные ставки резко упали после объявления ФРС. В то же время, они все указывают на сохранение вероятности сокращения ключевой ставки на 50 б. п. до 1.75% годовых на заседании ФРС США в апреле.

► Цены производителей в США (индекс PPI) в феврале выросли на 0,3% относительно предыдущего месяца. В то же время эксперты прогнозировали повышение на 0,4%. В январе этот показатель увеличился на 1%. Рост цен по сравнению с февралем 2007 года составил 6,4% против ожидавшихся 6,8%. В январе повышение составляло 7,4%. Увеличение цен производителей без учета стоимости топлива и продуктов питания (индекс Core PPI) в прошлом месяце стало рекордным с ноября 2006 года, составив 0,5% относительно января при среднем прогнозе экспертов на уровне 0,2%. По сравнению с февралем 2007 года показатель вырос на 2,4% против ожидавшихся 2,1%. Стоимость энергоресурсов за февраль увеличилась на 0,8%, в том числе бензина - на 2,9% и природного газа - на 5,7% (самый значительный подъем с октября 2005 года). В то же время продукты питания подешевели на 0,5% вслед за снижением цен на овощи и фрукты. Эти данные вместе с опубликованным на прошлой неделе отчетом, согласно которому потребительские цены не изменились в феврале, сигнализирует о том, что компании могут столкнуться со снижением доходов, поскольку уменьшение спроса сокращает возможности для повышения стоимости производимой ими продукции.

► Прибыль Goldman Sachs в первом квартале снизилась на 53%, однако превысила ожидания аналитиков. Чистая прибыль в первом финансовом квартале, завершившемся 29 февраля, составила \$1,51 млрд, или \$3,23 на акцию, против \$3,2 млрд, или \$6,67 на акцию, полученных за такой же период годом ранее. Средний прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, был на уровне \$2,59 на акцию.

► Инвестиционный банк Lehman Brothers Holdings Inc. получил по итогам прошедшего квартала минимальную прибыль с 2003 года. Чистая прибыль в декабре-феврале составила \$489 млн, или 81 цент в расчете на акцию, против \$1,15 млрд, или \$1,96 на акцию, за аналогичный период годом ранее. Тем не менее результат превзошел средний прогноз опрошенных агентством экспертов в 72 цента на акцию. Выручка Lehman Brothers упала на 31% - до \$3,51 млрд с \$5,05 млрд. Однако и этот показатель оказался лучше ожиданий в \$3,35 млрд. Объем активов под управлением по данным на 29 февраля составлял \$277 млрд против \$282 млрд на 30 ноября.

► Потребительские цены в Великобритании в феврале выросли на 2,5% в годовом исчислении, что стало максимальным повышением за последние девять месяцев. Аналитики также ожидали увеличения этого показателя на 2,5%. Инфляция по сравнению с январем ускорилась до 0,7% - максимум с мая 2001 года, оказавшись ниже прогноза на уровне 0,8%.

СЕГОДНЯ

► Британское правительство обнародует данные о количестве безработных в стране в феврале. (12:30)

© 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.