



MARKET DAILY. 25.07.2008

МАКРОЭКОНОМИКА

► Международные резервы России достигли нового рекордного значения. По состоянию на 18 июля их объем составил \$588,3 млрд, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в четверг. Между тем по состоянию на 11 июля он был равен \$578,3 млрд. Таким образом, за неделю международные резервы выросли на \$10 млрд.

► Денежная масса (агрегат М2) в России в национальном определении в июне 2008 года увеличилась на 3,8% - до 14 трлн 244,7 млрд рублей с 13 трлн 724,5 млрд рублей, говорится в сообщении ЦБ, опубликованном на его веб-сайте. В январе-июне денежная масса в национальном определении увеличилась на 7,34% - с 13 трлн 272,1 млрд рублей на 1 января. В составе денежной массы объем наличных денег (агрегат М0) в июне увеличился на 1,9% - до 3 трлн 724,9 млрд рублей, в январе-июне этот показатель увеличился на 0,62%. Объем безналичных средств в июне увеличился на 4,53% - до 10 трлн 519,9 млрд рублей, в январе-июне он вырос на 9,9%. Денежный агрегат М2 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.

► Объем денежной базы в узком определении в России на 21 июля составил 4489,7 млрд рублей, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в пятницу. Между тем на 14 июля денежная база в России составляла 4445,2 млрд рублей. Таким образом, за неделю она выросла на 44,5 млрд рублей.

► Цена "Биг Мака", продаваемого в сети ресторанов McDonald's в России, в пересчете на доллары выросла за последний год на 25,1%, свидетельствует рассчитываемый британским журналом The Economist Big Mac Index. На фоне роста курса рубля разница между ценой "Биг Мака", продаваемого в России, и таким же бутербродом в США сократилась за последний год до 28,9% - против 40,5% год назад и более чем 50% в 2002 году. В самих США самый известный бутерброд подорожал за год всего на 4,7%.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

► Компания ТНК-ВР представила финансовые результаты деятельности по итогам 1 пол 2008 г в соответствии со стандартами МСФО. Выручка составила \$28.3 млрд, что соответствует росту на 84,9%, обусловленному, главным образом изменением средней цены на мировом рынке нефти. По прогнозам руководства добыча нефти в текущем году останется на уровне 2007 г, а общая добыча углеводородов, возможно, вырастет на 1-2% за счет развития добычи газа.

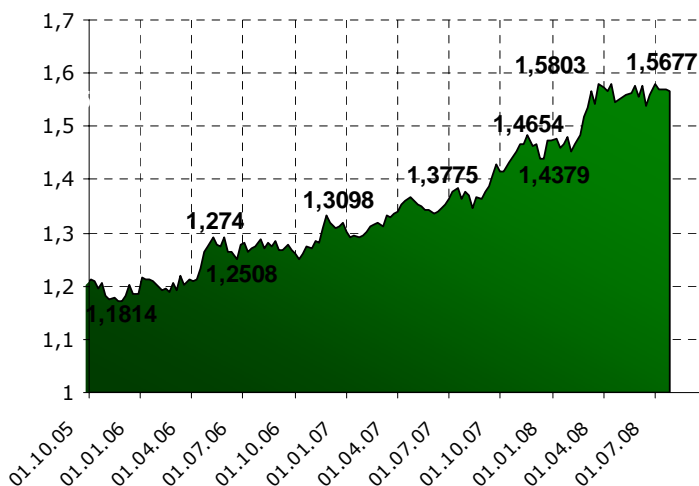
ОЖИДАЕТСЯ

► Сбербанк России опубликует отчетность за первый квартал 2008 года по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО).

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,3782	0,24%
RUR/€	36,6664	-0,28%
\$/€	1,5677	-0,14%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	529,30	-3,24%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	397,10	6,15%

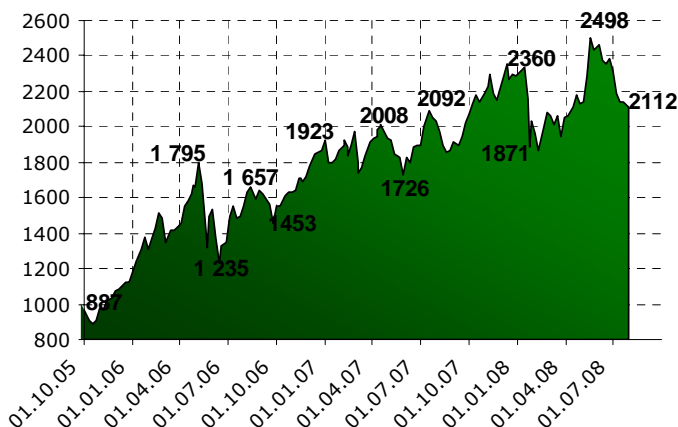
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	2111,93	-0,55%
ММВБ	1603,04	-0,19%
ММВБ-10	2821,44	0,33%

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Политические факторы в очередной раз стали для российского рынка важнейшей двигательной силой, с которой не могут спорить ни технические, ни фундаментальные факторы.

Как ни странно, последние как раз дают все основания для начала роста. Индекс Dow Jones, показавший вчера падение, повторяет фигуры от февраля 2008 года, августа 2007 года и июня 2006 года – резкая коррекция вверх после более чем двухмесячного нисходящего тренда, столь же резкое падение и «двойное дно», которое уже не раз позволяло индикатору превысить уровень предыдущего максимума. Так что от этого индикатора вполне можно ожидать роста выше отметки 13 150 пунктов до конца III квартала. Этому могут способствовать и традиционное предвыборное ралли, и поддержка финансового сектора со стороны правительства.

На российском рынке под конец месяца традиционно восстанавливается объем ликвидности, что могло бы поддержать фондовые индикаторы на следующей неделе.

Однако ситуация вокруг «Мечела» оказалась крайне неприятным сюрпризом – для большинства участников рынка ЮКОС еще жив в памяти – и сегодня котировки практически всех «голубых фишек» рушатся под давлением панических продаж. Говорить о каких-либо технических рубежах сейчас очень сложно – индекс РТС с утра гэпом прошел отметку 2000 пунктов. Тем не менее, можно выделить несколько ключевых моментов:

- во-первых, мы отмечали ранее, что для снижения налогообложения нефтяного сектора государство должно найти новый источник доходов бюджета. Металлургия является наиболее логичным источником таких доходов. И тот факт, что Правительство заинтересовалось системой ухода от налогов одной из металлургических компаний, может стать косвенным признаком пересмотра системы в целом.

- во-вторых, сегодня на общем падении достаточно уверенно (относительно других blue chips) смотрят акции ВТБ, так и не пробившие уровень 0,083 (средний Bollinger).

- акции Сбербанка, который сегодня опубликовал отчетность по МСФО, также не пытаются подойти к поддержке 70 руб., хотя отчетность, в целом, не порадовала рынок. Согласно опубликованным данным, чистая прибыль крупнейшего российского банка в отчетном периоде выросла на 16% до 31.1 млрд руб, что не оправдало прогнозов. Активы банка за тот же период повысились на 6.1% до 5.231 трлн руб в годовом выражении, рентабельность активов составила 2.45% против 2.89% годом ранее.

Это все дает возможность предположить, что на волне паники и разворота мирового рынка могут начать покупки российские инсайдеры. Другим инвесторам сейчас стоит просто переждать – традиционно подобные провалы заканчиваются в течение двух-трех дней. Покупки по наиболее дешевым бумагам нефтяного сектора, энергетики и телекомам разумны в том случае, если доля кэша в портфеле составляет более 30%.

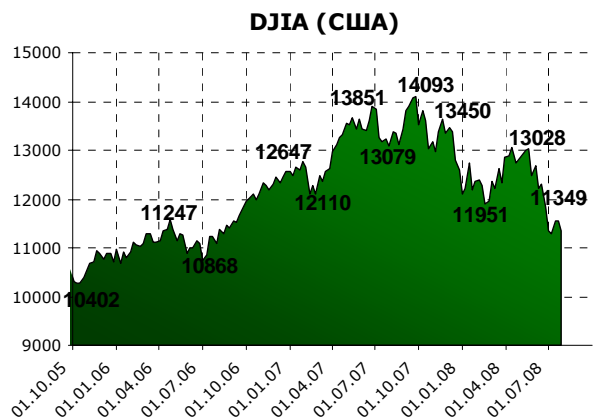
МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Merrill Lynch & Co. Советует инвесторам пересмотреть отношение к инвестициям в Китае и Индии ввиду возможных будущих изменений в тенденциях их развития. В том случае если цена на нефть опустится ниже \$120 за баррель, темпы инфляции в Китае замедлятся до 5% годовых, а банковский кризис в США пойдет на спад, позитивные настроения смогут в полной мере вернуться на фондовые рынки Индии и Китая. Это позволит двум азиатским странам вновь отыграть преимущество у своих партнеров по БРИК, которые пока показывают лучшие результаты. На начало этого года индийские и китайские фондовые рынки в сумме в три раза превышали по объему рынки Бразилии и России. Но с тех пор разрыв между этими двумя группами сократился практически вдвое. Бразильский Bovespa, входящий в десятку наиболее быстро растущих фондовых индексов, вырос более чем на 5% в этом году, в то время как российский индекс MICEX упал всего на 11%.

▼ Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, за прошлую неделю увеличилось на 34 тыс., до 406 тыс. - максимального уровня почти за четыре месяца. Согласно пересмотренным данным, на предыдущей неделе количество заявок составляло 372 тыс., а не 366 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали увеличения показателя на 14 тыс. с объявленного ранее уровня - до 380 тыс. Увеличение числа заявок на пособие по безработице говорит о дальнейшем ослаблении рынка труда США. Американские компании сокращают рабочие места, поскольку спрос на их продукцию снижается в условиях увеличения цен на топливо, кризиса на рынке жилья и в кредитной сфере. Рост безработицы

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 252,54	-2,31%
Dow Jones	11 349,28	-2,43%
NASDAQ	2 280,11	-1,97%
DAX	6 440,70	-1,68%
FTSE 100	5 362,30	-1,78%
NIKKEI	13 334,76	-1,97%
HangSeng	22 643,94	-2,87%
Kospi	1 597,93	-1,73%
CSI	3 062,37	-0,68%
BRSP	57 434,37	-3,34%
Bovespa		





укрепляет опасения, связанные с возможным уменьшением потребительских расходов, на долю которых приходится две трети экономики США. Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, на завершившейся 13 июля неделе снизилось до 3,107 млн человек с 3,116 млн недель ранее. Среднедневное количество заявок на пособие в США с начала 2008 года составляет 364,1 тыс., в 2007 году этот показатель равнялся 321 тыс., в 2006 году - 313 тыс.

▼ Розничные продажи в Великобритании в июне снизились на 3,9% по сравнению с предыдущим месяцем, что стало наибольшим падением с 1986 года. В то же время аналитики прогнозировали снижение этого показателя на 2,6%. Согласно пересмотренным данным, в мае розничные продажи увеличились на 3,6%, а не на 3,5%, как сообщалось ранее. По словам представителей Банка Англии, снижение розничных продаж является сигналом замедления темпов роста экономики. Падение цен на жилье и скачок ставок кредитования снизили покупательскую способность потребителей, так же как самая высокая почти за десять лет инфляция не позволяет центральному банку снизить процентную ставку, которая на данный момент составляет 5%.

▼ Индекс делового доверия в Германии в июле упал до 97,5 пункта, что является минимумом за три года. Аналитики ожидали уменьшения индекса до 100,1 пункта. Самая высокая за 16 лет инфляция вынудила Европейский Центробанк поднять в начале июля базовую процентную ставку на четверть процентного пункта - до 4,25% годовых, несмотря на рост цен на энергоносители и продукты питания. По словам федерального канцлера Германии Ангелы Меркель, из-за снижения экспорта, вызванного высоким курсом евро и продолжающимся кризисом ипотеки в США, становится очевидно, что темпы экономического роста в Германии замедляются. По прогнозу правительства Германии, экономический рост в текущем году замедлится до 1,7% и до 1,2% в 2009 году.

СЫРЬЕ

► Стоимость нефти может продолжить падение на следующей неделе на фоне увеличения Саудовской Аравией добычи, а так же роста запасов в США и снижения спроса на фоне продолжающегося ослабления экономического роста, сообщило агентство Bloomberg. Снижения стоимости нефти ожидают 13 из 28, или 46%, аналитиков, опрошенных Bloomberg. Пять респондентов, или 18%, прогнозируют повышение цен, и десять экспертов считают, что значительных изменений не произойдет. Стоимость нефти с поставкой в августе упала на 3,5% 23 июля, после сообщения Минэнерго США об увеличении запасов топлива, в то время как потребление сократилось до самого низкого, с января 2007 года, уровня.

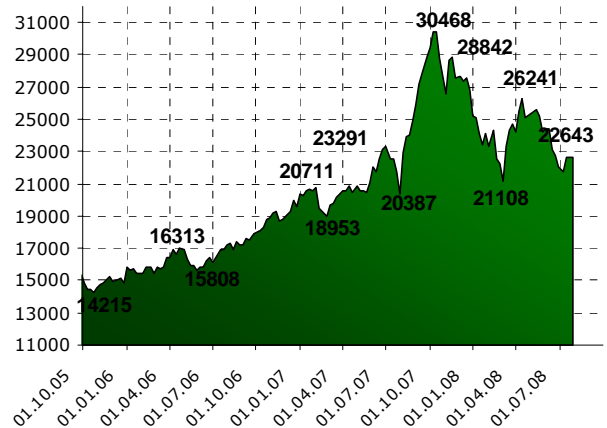
СЕГОДНЯ

► Национальное статистическое управление Великобритании опубликует предварительные данные об объеме ВВП во втором квартале. (12:30)

► Министерство торговли США опубликует данные об объеме заказов на товары длительного пользования и о продажах новых домов в июне. (16:30 и 18:00 соответственно)

► Мичиганский университет опубликует окончательное значение рассчитываемого им индекса доверия потребителей к экономике США в июле. (18:00).

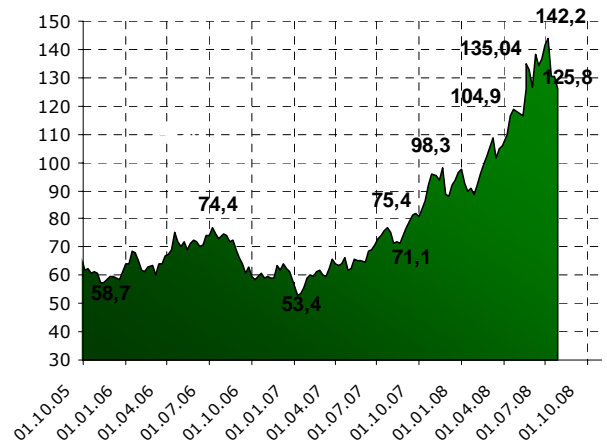
Hang Seng (Гонг-Конг)



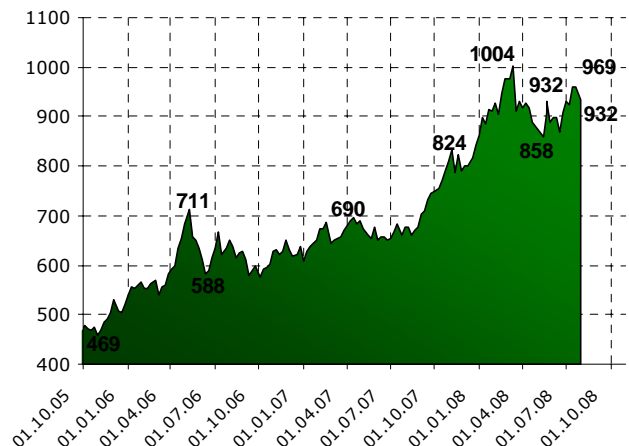
Сырье (\$)

Нефть WTI	125,84	0,99%
Brent	126,44	0,92%
Urals	122,34	0,82%
Газ (ICE)	9,34	-3,82%
Никель	19 006,50	-6,05%
Золото	932,40	0,78%
Платина	1 745,00	0,23%
Медь	8 259,25	-0,61%

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.