



MARKET DAILY. 07.07.2008

МАКРОЭКОНОМИКА

► Чистый приток частного капитала в РФ в первом полугодии 2008 года составил \$12,3 млрд, говорится в материалах Банка России, опубликованных на его сайте в интернете. В первом квартале был зафиксирован чистый отток капитала в размере \$23,4 млрд, во втором - чистый приток в сумме \$35,7 млрд. ЦБ РФ скорректировал цифру по чистому оттоку за первый квартал. Ранее он оценивался в \$22,8 млрд. В прошлом году в первом полугодии наблюдался чистый приток в размере \$68,7 млрд.

► Объем международных резервов РФ в январе-июне 2008 года увеличился на \$90,396 млрд, или на 18,9% - до \$568,286 млрд с \$477,890 млрд. Такие данные приводятся на интернет-сайте ЦБ РФ. В июне резервы увеличились на \$22,878 млрд, или на 4,2%, с \$545,408 млрд на начало месяца.

► Госдума на пленарном заседании в пятницу приняла в третьем чтении поправки в Налоговый кодекс РФ, уточняющие шкалу налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) для нефти. Законом уточняется шкала расчета НДПИ таким образом, чтобы взимание налога начиналось не с \$9 за баррель, а с \$15 за баррель. Для этого при исчислении ставки НДПИ предлагается повысить необлагаемый налогом минимум с \$9 до \$15 за баррель. Эта мера должна способствовать поддержке нефтедобывающей отрасли и стимулированию освоения новых провинций, а также использованию новых технологий для повышения нефтеотдачи пластов в традиционных регионах добычи нефти.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

► Международное рейтинговое агентство Moody's повысило рейтинг Газпром нефти до Ваа3 с Ва1. Прогноз динамики рейтинга - стабильный. Мы позитивно оцениваем данное событие для компании. Повышение рейтинга стало следствием высокой активности руководства в реформировании структуры и оптимизации развития бизнеса компании.

► Годовое собрание акционеров ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания" (ВБД) приняло решение не выплачивать дивиденды по итогам 2007 года, а реинвестировать чистую прибыль в развитие. Как сообщается в материалах компании, ВБД направит на развитие основную часть чистой прибыли по РСБУ за 2007 год в размере 967,589 млн рублей. Оставшуюся часть чистой прибыли - 9,897 млн рублей компания перечислит в резервный фонд.

СЕГОДНЯ

► Группа "Мечел" проведет road show размещения привилегированных акций на сумму \$2,3-2,5 млрд. Продажа акций пройдет в России и среди институциональных инвесторов за рубежом. Прайсинг намечен на 22-23 июля.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,5125	0,58%
RUR/€	36,9381	-0,45%
\$/€	1,5706	0,02%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	663,30	1,70%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	421,80	-2,13%

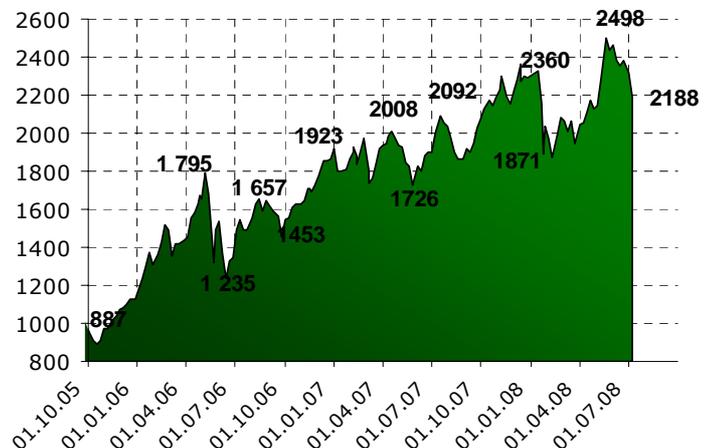
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	2187,65	-1,09%
ММВБ	1666,75	-1,69%
ММВБ-10	2931,09	-1,05%

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Как и прогнозировалось, после того, как рынки «переварили» повышение ставки ЕЦБ, а объемы торгов восстанавливаются после окончания праздника США, основные индикаторы смогли развернуться в сторону роста. Так, индекс РТС в пятницу вечером отскочил от линии восходящего тренда (первая точка – 08 февраля 2008 года) и сегодня в первой половине дня вернулся в диапазон выше отметки 2200 пунктов. Фьючерс на индекс РТС демонстрирует прирост к базовому активу на 6 пунктов, что говорит об умеренно позитивном настрое спекулянтов. Долгосрочным положительным фактором является то, что «дно» падения последнего месяца пришлось на момент снижения активности иностранных инвесторов – это подтверждает нашу идею о том, что спрос на российские бумаги со стороны нерезидентов растет. Как правило, покупки со стороны внешних игроков не носят короткий характер, так что есть вероятность того, что до конца лета рынок сохранит положительную динамику. По индексу РТС сейчас первой целью является отметка 2350 пунктов при локальном сопротивлении 2260 пунктов.

Уровень рублевой ликвидности пока сохраняется на достаточно высоком уровне; сохраняются неагрессивные покупки в секторе региональных телекомов, а также акциях банковского сектора.

В то же время сегодня в лидерах падения находятся акции энергетического сектора. Мы уже отмечали ранее, что в момент начисления инвесторам активов, причитающихся по плану разделения ПАО ЕЭС, энергетика на биржах будет выглядеть слабее других отраслей. Большинство акций сейчас сильно переоценены по отношению к средней по России цене за 1 кВт (\$450): ТГК-8 - \$537, Мосэнерго - \$629, ТГК-1 - \$604, ОГК-3 - \$511, - и большинство спекулятивно настроенных игроков будут продавать бумаги сразу после начисления. На наш взгляд, это хороший момент для увеличения доли в недооцененных активах, таких как ОГК-6, ОГК-2, ТГК-6, ТГК-11, которые могут еще «просесть» на фоне общих продаж.

В целом по рынку на этой неделе мы ждем умеренно-положительной динамики, хотя и не исключаем сохранения высокой волатильности на фоне нестабильности мировых рынков.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Швейцарскому банку UBS, пострадавшему в результате глобального кредитного кризиса, удастся избежать новых масштабных убытков во втором квартале благодаря большому налоговому кредиту, сообщает Интерфакс со ссылкой на сообщение UBS. UBS, списавший \$37 млрд из-за кредитного кризиса, сообщил, что рассчитывает выйти на уровень безубыточности, либо понести небольшой убыток во втором квартале благодаря налоговому кредиту в размере 3 млрд швейцарских франков (\$2.96 млрд). Напомним, что в первом квартале банк понес убыток в размере 11.5 млрд франков, объявив о новых списаниях и привлечении дополнительного капитала. Однако инвестиционно-банковское подразделение UBS продолжало терпеть убытки, а дальнейшее ухудшение ситуации на рынке привело к списаниям и потерям по ранее выявленным рискованным позициям, в частности, в области страхования облигаций, говорится в сегодняшнем сообщении банка. UBS повторил, что сейчас не видит необходимости в новом привлечении дополнительного капитала. Банк должен опубликовать финансовую отчетность за второй квартал 12 августа.

▼ Объем заказов промышленных предприятий Германии в мае упал на 0,9% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики прогнозировали увеличение на 0,8%. Запасы снижаются уже шесть месяцев подряд. Согласно пересмотренным данным, падение запасов в прошлом месяце составило 1,7%, а не 1,8%, как сообщалось ранее. По сравнению с маем 2007 года показатель упал на 2%, тогда как эксперты ожидали повышения на 2%. Рост германского и европейского промпроизводства замедлился, когда рекордная цена на нефть ускорила инфляцию и снизила покупательскую способность компаний и рядовых потребителей. В то же время высокий курс евро оказывает сильное давление на экспорт. Внутренние заказы снизились в мае на 2,7% по сравнению с

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 262,90	0,00%
Dow Jones	11 288,54	0,00%
NASDAQ	2 245,38	0,00%
DAX	6 272,21	-1,05%
FTSE 100	5 412,80	-0,62%
NIKKEI	13 360,04	0,92%
HangSeng	21 789,56	1,88%
Kospi	1 579,72	0,11%
CSI	2 994,97	4,12%
BRSP Bovespa	59 365,35	0,16%

DJIA (США)





предыдущим месяцем, в то же время заграничные выросли на 0,8%. Заказы европейских стран поднялись на 3,4%, а спрос со стороны всего остального мира уменьшился на 1,2%.

► Глава японского ЦБ Масааки Сиракава заявил, что экономический рост продолжится, умерив тем самым опасения по поводу скорой рецессии. Высокие расходы на топливо и другие сырьевые товары замедляют мировой экономический рост и негативно сказываются на прибыли компаний. ЦБ Японии в апреле отказался от политики постепенного повышения базовой процентной ставки. Экономисты ожидают, что М.Сиракава сохранит ставку на уровне 0,5% в этом году. При этом глава японского ЦБ отметил, что уровень потребительских расходов сохранится на твердом уровне, а показатели промпроизводства "останутся вялыми". Рост экономики Японии, возможно, составит 1,5% в этом финансовом году и 1,7% в следующем, заявлял японский Центробанк в апреле. Также банк заявлял, что рост цен на продукты питания составит всего 1,1% в этом и 1% в следующем финансовом году. Центральный банк опубликует обновленный прогноз 15 июля.

СЫРЬЕ

► В пятницу нефть подешевела после достижения ценовых рекордов 3 июля - последнего рабочего дня перед выходным в связи с днем независимости США. Напомним, что в четверг в ходе сессии был достигнут исторический ценовой максимум - \$145,85 за баррель. С начала года цены выросли более чем в 2 раза. Обеспокоенность участников рынка была вызвана возможностью военных действий против Ирана из-за продолжения Тегераном ядерной программы. Напряженность в Персидском заливе повлечет за собой перебои в поставках нефти из этого региона. Иран является вторым по значению производителем углеводородного сырья в ОПЕК.

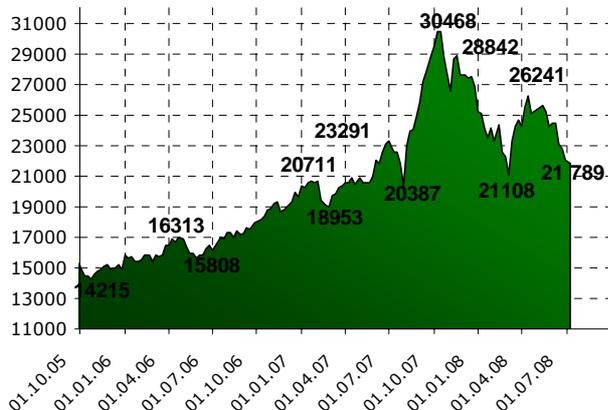
СЕГОДНЯ

► Национальное статистическое управление Великобритании опубликует данные о промышленном производстве в мае. (12:30)

► Министерство экономики и технологий Германии обнародует данные о промышленном производстве в мае. (14:00)

► Глава Федерального резервного банка Сан-Франциско Дж.Йеллен выступит с прогнозом по экономике США в Сан-Диего. (19:00).

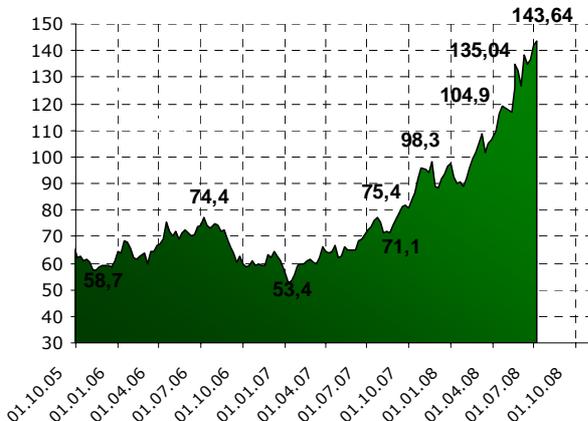
Hang Seng (Гонг-Конг)



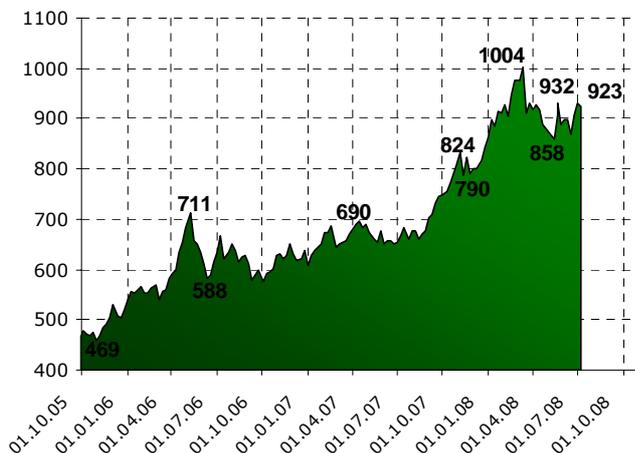
Сырье (\$)

Нефть WTI	143,64	-1,30%
Brent	144,93	-0,79%
Urals	139,78	-0,72%
Газ (ICE)	13,36	-1,77%
Никель	20 374,00	-2,80%
Золото	923,50	-1,27%
Платина	2 027,90	0,00%
Медь	8 660,75	-3,58%

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.