



MARKET DAILY. 27.08.2008

МАКРОЭКОНОМИКА

► Минэкономразвития оценило рост ВВП РФ в июле 2008 года на уровне 6,9% по сравнению с июлем 2007 года, сообщил "Интерфакс" источник в одном из ведомств финансово-экономического блока. Рост ВВП РФ за январь-июль 2008 года, по оценке Минэкономразвития, составил 7,9% по сравнению с январем-июлем 2007 года.

► Профицит федерального бюджета РФ в 2008 году может составить 2 трлн 484,3 млрд рублей, что на 27,8% превысит показатель, утвержденный принятыми в июле поправками к бюджету (1 трлн 943,8 млрд рублей). Такие данные содержатся в пояснительной записке к проекту бюджета на 2008 год и плановый период 2010 и 2011 годов, опубликованной на интернет-сайте Минфина РФ. Как ожидается, ВВП по итогам текущего года может составить 44,056 трлн рублей, что на 4,3% выше ранее запланированного показателя (42,240 трлн рублей). В этом случае рост ВВП по отношению к 2007 году составит 7,8%, а не 7,6%, согласно предшествующему прогнозу. В этом случае профицит бюджета по итогам 2008 года составит 5,5% ВВП, а не 4,6% ВВП, как прогнозировалось ранее. Доходы бюджета, согласно пересмотренному прогнозу, могут достичь 9 трлн 897,2 млрд рублей, что на 10,4% выше июльского прогноза (8 трлн 965,7 млрд рублей). Расходы также, как ожидается, превысят запланированный уровень - 7 трлн 412,9 млрд рублей вместо 7 трлн 21,9 млрд рублей (превышение на 5,6%).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

▲ НЛМК представила финансовую отчетность за 1 пол 2008 г, подготовленную согласно US GAAP. Рост цен на продукцию стального, коксохимического сегментов, высокая вертикальная интеграция группы и реализация программы технического перевооружения, а также консолидация новых активов стали основными факторами роста показателей в 1 пол 2008 г относительно аналогичного периода прошлого года. За отчетный период выручка комбината от реализации продукции составила \$5.88 млрд, что на 63% выше уровня 1 пол 2007 г. Операционная прибыль за 1 пол 2008 г выросла на 50% до \$2.07 млрд по сравнению с 1 пол 2007 г. Показатель EBITDA достиг \$2.31 млрд, что на 47% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Рентабельность по EBITDA составила 39%, снизившись на 5 п.п. по отношению к уровню прошлого года в результате превышения темпов роста выручки над темпами роста чистой прибыли, а также консолидации компаний, имеющих более низкую финансовую эффективность, чем НЛМК. Чистая прибыль увеличилась на 44% до \$1.53 млрд.

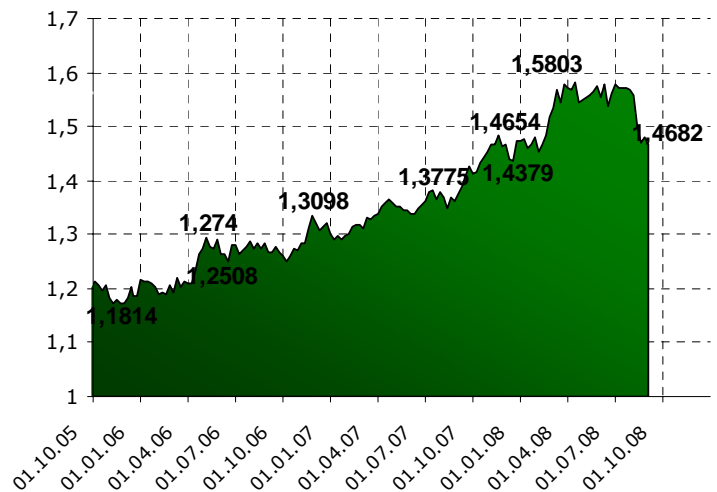
ОЖИДАЕТСЯ

► На общем собрании акционеров Дикси групп было одобрено решение о проведении дополнительного размещения акций. Инвесторам будут предложены 26 млн акций компании. Размещение пройдет по открытой подписке. В рамках SPO планируется привлечь порядка \$221 млн, которые можно будет направить на развитие проектов группы.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,5803	1,28%
RUR/€	36,0888	-0,10%
\$/€	1,4682	-0,75%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	545,20	-18,69%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	77,20	-4,10%

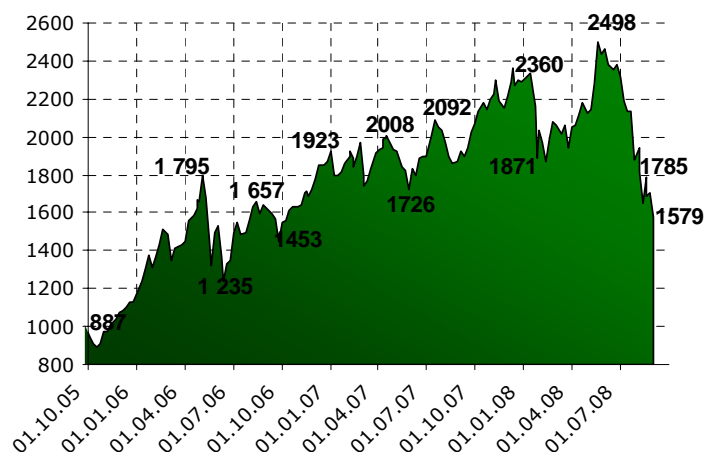
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	1579,12	-4,16%
ММВБ	1292,92	-2,09%
ММВБ-10	2201,92	-2,74%

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Первые два часа торгов на рынке проходят в рамках колебаний от 0 до 2% роста после вчерашних панических продаж утром и после заявления Президента РФ о признании независимости Абхазии и Южной Осетии.

В таких условиях можно различить несколько основных тенденций:

Во-первых, вчера во время паники по индексобразующим инструментам – Газпром, ЛУКОЙЛ, ГК НорНикель – наблюдались масштабные покупки со стороны крупных инвесторов. Это было видно и по уровням остановки падения (так, котировки Газпрома не смогли пробить отметку 220 руб., где сосредоточены заявки на покупки от долгосрочных игроков, близких к гос. структурам), и по возросшим объемам торгов, которые вчера в разы превосходили среднедневной уровень последнего месяца.

Однако сегодня серьезных операций не наблюдается. Рост носит или спекулятивный характер, или связан исключительно с закрытием коротких позиций.

Это свидетельствует о том, что общая нестабильность на рынке сохраняется, и поддержки при росте рынка пока не будет. Однако и глубокого падения крупные игроки сейчас, видимо, не готовы допустить.

Во-вторых, на рынке сохраняется недостаток ликвидности. Если еще на прошлой неделе разрыв между существующим уровнем денежных средств на рынке и уровнем начала года составлял 25%, то сейчас разрыв достиг 40%. Налоговые выплаты на следующей неделе завершатся, и можно будет понять, какой объем средств пойдет на фондовый рынок.

Кроме того, стало понятно, что для внутренних крупных игроков политические факторы перестают играть значительную роль – рынок достиг пика перепроданности с точки зрения фундаментального анализа, и те, кто ориентируется на инвестиционный горизонт в два-четыре года больше не будут осуществлять продажи.

Иностранные инвесторы сейчас также не предпринимают попыток выйти с рынка вопреки политическим заявлениям – Россия при текущих ценах на сырье и показателях операционной прибыли по ведущим предприятиям выглядит более стабильно, чем переоцененные (даже с учетом падения с начала года) эмитенты Китая, и более дешево, что аналогичная сырьевая экономика Бразилии.

Таким образом, рынку сейчас остается ждать переоценки глобальных экономических факторов и формировать боковой тренд. Серьезные колебания индексов будут сохраняться в течение двух месяцев, но долгосрочным игрокам, похоже, бояться больше нечего.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

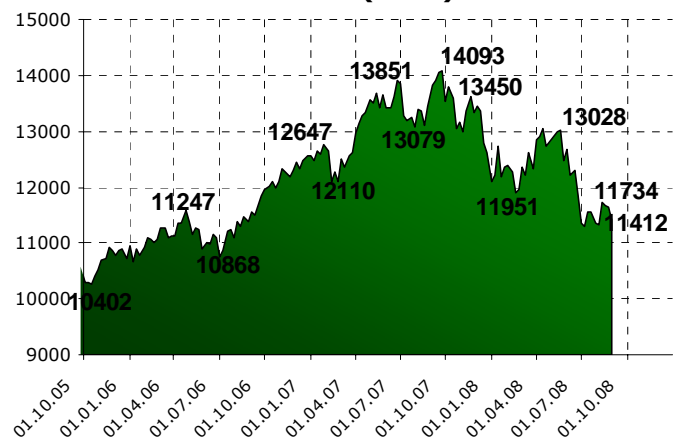
▲ Индекс доверия потребителей к экономике США, рассчитываемый исследовательской организацией Conference Board, вырос в августе до 56,9 пункта с 51,9 пункта месяцем ранее. Аналитики ожидали менее значительного повышения индикатора – до 53 пунктов. Падение цен на жилье, слабый рынок труда и ускорение инфляции продолжают негативно сказываться на настроении населения даже, несмотря на падение стоимости бензина в последние шесть недель, отмечают эксперты. Индекс потребительских ожиданий на ближайшие шесть месяцев в августе вырос до 52,8 пункта с 42,7 пункта месяцем ранее. Индикатор отношения потребителей к текущей ситуации опустился до 63,2 пункта с 65,8 пункта в июле. Доля граждан, полагающих, что работу в США найти легко, опустилась до 13,1% по сравнению с 13,6% в июле. При этом 32% американцев – рекорд с октября 2003 года – сейчас считают, что устроиться на работу тяжело, против 30,2% месяцем ранее. В 2007 году среднее значение индекса составляло 103,2 пункта, в 2006 году – 105,9 пункта. Во вторник также стало известно, что падение стоимости жилья в 20 крупнейших городах США в июне замедлилось. Индекс S&P/Case-Shiller опустился на 0,5% по сравнению с предыдущим месяцем. Относительно июня 2007 года падение составило 15,9% против ожидавшихся аналитиками 16,2%.

▲ Продажи новостроек в США в июле неожиданно выросли. Объем реализованных новостроек составил 515 тыс. домов в годовом исчислении, что на 2,4% выше показателя предыдущего месяца. В июне, согласно уточненным данным, продажи составили 503 тыс. домов, а не 530 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали снижения показателя в прошлом месяце на 0,9% с объявленного ранее июньского уровня – до 525 тыс. Излишек недвижимости на рынке уменьшился из-за того, что строители снизили объемы строительства.

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 271,51	-1,60%
Dow Jones	11 412,87	-1,85%
NASDAQ	2 361,97	-2,18%
DAX	6 319,35	-0,36%
FTSE 100	5 464,00	-0,76%
NIKKEI	12 719,91	-1,23%
HangSeng	21 246,04	0,87%
Kospi	1 469,17	-2,19%
CSI	2 164,85	-6,14%
BRSP Bovespa	54 343,59	-2,70%

DJIA (США)





Стабилизация рынка жилья устранил самую большую угрозу для экономики, даже несмотря на кредитный кризис и рост безработицы.

▲ Продажи в розничных сетях США выросли в годовом исчислении на 1.9% за неделю, завершившуюся 23 августа 2008 г, сообщила Redbook Research. Продажи в розничных сетях США в августе 2008 г выросли на 1.5% по сравнению с августом 2007 г и снизились на 1.8% по сравнению с июлем 2008 г. Redbook Research учитывает показатели порядка 9 тыс магазинов.

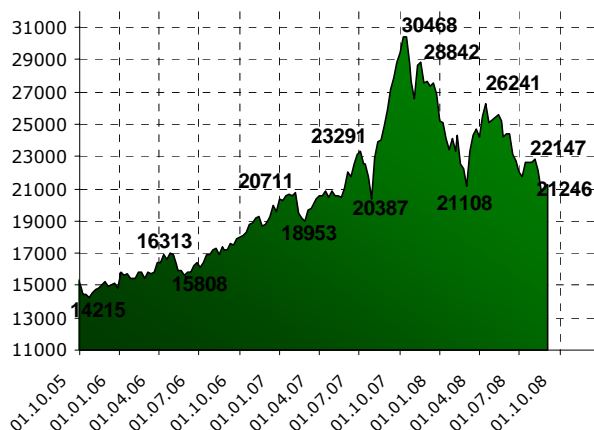
► Сводный индекс промышленной активности, составляемый Федеральным резервным банком Ричмонда, не изменился в августе 2008 г, сохранившись на уровне минус 16 пунктов, как и месяцем ранее, сообщил банк. Индекс промышленных поставок составил в августе минус 13 пунктов против минус 23 пункта месяцем ранее. Значение индекса выше нуля означает рост активности, ниже - ее сокращение. Индекс ФРБ Ричмонда учитывает данные, полученные в округе Колумбия, Мэриленде, Виргинии, Северной Каролине, Южной Каролине и большей части Западной Виргинии.

▼ Большинство членов руководства Федеральной резервной системы (ФРС) прогнозируют слабый экономический рост и снижение темпов роста потребительских цен в США; в рядах банкиров пока нет единства мнений в отношении того, насколько реальна инфляционная угроза, сообщает Интерфакс. Как свидетельствует протокол августовского заседания Комитета по открытым рынкам, на котором было принято решение о сохранении стоимости кредитов ФРС на уровне 2%, руководители американского ЦБ считают возможным повышение процентных ставок для сдерживания инфляции, однако решения в отношении времени такого повышения пока нет. «Члены (Комитета) в целом ожидали, что следующим шагом может быть ужесточение» политики ФРС, говорится в протоколе, опубликованном с традиционным 3-недельным лагом. Согласно документу, время и масштаб такого ужесточения будут зависеть от экономической и финансовой ситуации и прогнозов ее развития. Согласно протоколу, пишет газета The Wall Street Journal, можно заключить, что некоторые члены Комитета разошлись во взглядах в отношении степени опасности инфляционной угрозы и уровня негативного влияния на экономику со стороны финансового рынка. Как отмечает газета Financial Times, на заседании были представлены пессимистические оценки в отношении перспектив экономики США. Прогноз показателей роста ВВП на второе полугодие 2008 г и 2009 г был снижен. Согласно вторичным котировкам фьючерсов, трейдеры оценивали вероятность сохранения без изменений процентных ставок ФРС вплоть до конца года на уровне 78%, хотя еще месяц назад шансы на это были около 25% и рынок ожидал повышения стоимости денег. Протокол ФРС подтвердил, что пока, на перспективу в несколько месяцев, ЦБ намерен продолжать держать паузу, и консенсуса в отношении необходимости изменения его политики пока не сформировалось.

СЫРЬЕ

► Объем заказов на товары длительного пользования в США июле не изменился по сравнению с предыдущим месяцем, прогнозируют опрошенные агентством Bloomberg аналитики. Заказы без учета транспортного оборудования в прошлом месяце уменьшились на 0,7%, тогда как в июне они увеличились на 2%. Значение будет обнародовано министерством торговли США в среду в 16:30 МСК.

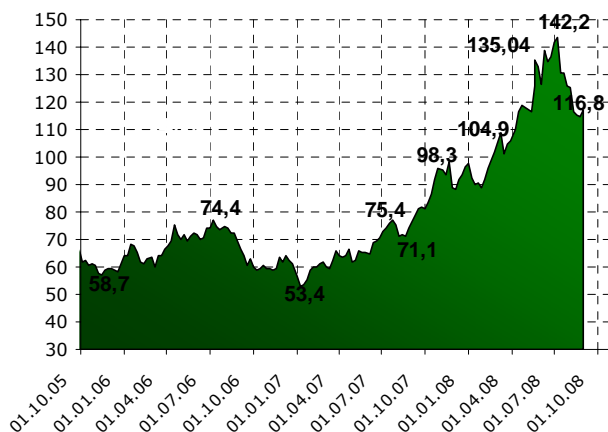
Hang Seng (Гонг-Конг)



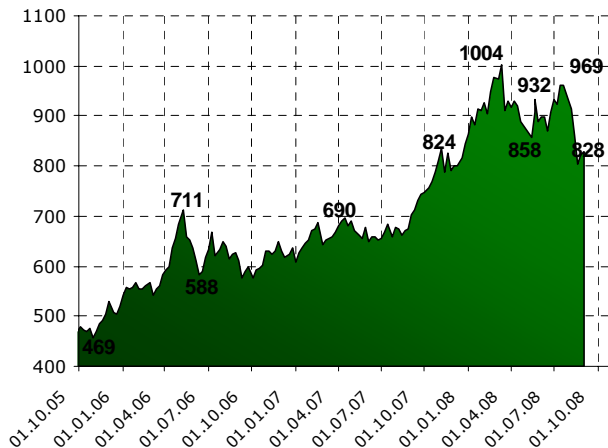
Сырье (\$)

Нефть WTI	116,81	1,63%
Brent	114,63	0,62%
Urals	110,39	1,13%
Газ (ICE)	8,54	8,24%
Никель	20 194,50	-3,84%
Золото	828,30	0,79%
Платина	1 444,00	1,70%
Медь	7 580,75	-3,57%

Oil (WTI)



GOLD



© ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ»

Лицензия ФСФР на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00556 от 24.05.2008 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.