



MARKET DAILY. 25.03.2008

Макроэкономика

► МЭРТ повысил прогноз по росту ВВП РФ на 2008 году до 7,1% с 6,7%, заявил директор сводного департамента макроэкономического прогнозирования министерства Геннадий Куранов на брифинге в понедельник, представляя сценарные условия на 2009-2011 годы и уточненный прогноз на 2008 год. На 2009 год МЭРТ оставил прогноз по росту ВВП прежним - 6,3%, а на 2010 год он поднят до 6,6% с 6,4%. Г.Куранов сообщил, что прогноз по росту инвестиций в основной капитал повышен в среднем на 0,4 процентного пункта и составляет на 2008 год 14,4% (предыдущий прогноз равнялся 14,0%), на 2009 год - 11,4%, на 2010 год - 12,4%, на 2011 год - 9,6%. Прогноз роста реальных доходов населения на 2008 год повышен до 10,9% (предыдущий прогноз - 9,4%), на 2009 год - до 9,6% (9,0%), на 2010 год - 8,8% (8,5%), на 2011 год - 7,8%. Прогноз роста оборота розничной торговли на 2008 год повышен до 13,8% (с 12,8%), на 2009 год - до 11,6% (с 11,2%), на 2010 год прогноз составляет 10,0%, на 2011 год - 8,5%.

► МЭРТ повысил прогноз цены на нефть на 2008-2011 годы в среднем на \$10 в год, заявил Геннадий Куранов. По его словам, на 2008 год прогноз среднегодовой цены нефти марки Urals повышен до \$86 за баррель с \$74. Г.Куранов сообщил, что МЭРТ исходит из того, что во втором полугодии 2008 года цены на нефть несколько снизятся и это снижение продолжится и в следующие годы. В 2009 году МЭРТ прогнозирует среднегодовую цену на нефть марки Urals на уровне \$75 за баррель (предыдущий прогноз составлял \$66), на 2010 год - \$72 (\$62), на 2011 год - \$70.

► МЭРТ повысил прогноз инфляции в РФ в 2008 году до 9,5% с 8,5%, заявил Геннадий Куранов.

► МЭРТ РФ прогнозирует, что реальный эффективный курс рубля перестанет укрепляться с 2010 года, заявил замдиректора сводного департамента макроэкономического прогнозирования министерства Олег Засов. По его словам, в 2008 году, по прогнозу министерства, реальный эффективный курс рубля укрепится на 3,3%, в 2009 году - на 1,6%, в 2010 году - не изменится, в 2011 году - ослабнет на 1,6%.

► Объем инвестиций в основной капитал в России в феврале 2008 года увеличился на 21,2% по сравнению с февралем 2007 года и составил 429,2 млрд рублей, сообщила Федеральная служба государственной статистики. За январь-февраль 2008 года инвестиции увеличились на 20,2% по сравнению с январем-февралем 2007 года (в январе рост составил 19%).

Ожидается

► ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" планирует увеличить объем капитальных вложений в 2008 г более чем в 2 раза до \$2 млрд по сравнению с 2007 г /около \$900 млн /. Основные инвестиции в 2008 г будут направлены в прокатное производство - 68%. В 2008 г ММК планирует увеличить производство стали на 6% до 14 млн т, проката - на 6,6% до 13 млн т по сравнению с 2007 г. Выручка ОАО "ММК" по US GAAP в 2008 г может увеличиться на 28-30% против \$8,2 млрд в 2007 г.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,8351	0,24%
RUR/€	36,6632	-0,24%
\$/€	1,5423	-0,06%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	596,80	-1,55%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	184,90	5,78%
Сырье (\$)		
Нефть WTI	100,37	-0,55%
Brent	99,86	-0,52%
Urals	95,41	-0,59%
Газ (ICE)	49,43	3,04%
Никель	28 280,00	0,00%
Золото	925,80	0,86%
Платина	1 891,60	0,46%
Медь	7 789,00	0,00%

Индикаторы российского рынка

RTS	2000,95	1,85%
ММВБ	1623,35	2,97%
ММВБ-10	2850,49	3,25%

Индекс RTS



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 349,88	1,53%
Dow Jones	12 548,64	1,52%
NASDAQ	2 326,75	3,04%
DAX	6 319,99	0,00%
FTSE 100	5 495,20	0,00%
NIKKEI	12 745,22	2,12%
HangSeng	22 063,11	4,52%
Kospi	1 674,91	1,18%
CSI	4 220,33	0,97%
BRSP	59 812,50	1,40%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок акций вчера, наконец, вышел из недельной депрессии, показав вчера к вечеру рост более чем на 1,5% и закрывшись выше отметки 2000 пунктов по индексу РТС после публикации сильной статистики с рынка недвижимости США.

Фьючерс на индекс РТС к закрытию сессии поднялся на 9 пунктов к базовому активу по сравнению с откатом на 7,7 пункта в прошлую пятницу, что говорит о возврате на рынок оптимистичных настроений.

Кроме того, позитивными новостями понедельника стали известия о том, что американский банк JPMorgan Chase & Co. повысил цену покупки инвестиционного банка Bear Stearns примерно в пять раз.

Данные сообщения сегодня позволили хорошо закрыться и азиатскому рынку, однако, российский рынок в первой половине дня показывает небольшое снижение. Это объясняется силой вчерашнего взлета в отсутствие иностранных инвесторов – сегодня, когда европейские рынки открываются после пасхальных праздников, можно было ожидать легких продаж в рамках технической коррекции.

К тому же отечественный рынок в условиях глобальной биржевой нестабильности болезненно реагирует на колебания цен на сырье, в первую очередь, на нефть, которая дешевет всю последнюю неделю. При этом котировки углеводородного сырья по-прежнему находятся на годовых максимумах и обладают потенциалом роста в рамках второй волны (в этом случае целью по ценам на нефть является отметка \$120 за баррель). Но даже в случае, если вторая волна подъема реализована не будет, это не окажет существенного негатива на котировки российских акций, так как инвестиционные продажи на рынке сырья будут сопровождаться покупками на мировых рынках акций, среди которых российский рынок по-прежнему обладает наибольшей привлекательностью.

Так что реакция российских трейдеров на снижение цен на сырье носит больше психологический, а следовательно, краткосрочный характер. Учитывая то, что на мировых рынках в марте было сформировано четкое дно по биржевым индексам (индекс Dow Jones оттолкнулся от отметки 11730 пунктов), можно ожидать среднесрочный рост примерно до середины мая. Первой целью по индексу РТС остается отметка 2100 пунктов, пробитию которой помешали события вокруг Bear Stern, но не исключено, что до мая российский индикатор сможет протестировать уровень исторического максимума 2360 пунктов.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Продажи на вторичном рынке жилья в США в феврале выросли на 2,9% - до 5,03 млн домов в годовом исчислении. В то же время аналитики ожидали уменьшения на 0,8% по сравнению с январским уровнем - до 4,85 млн с 4,89 млн домов. Повышение перепродаж было зафиксировано впервые за последние семь месяцев и ослабило опасения, что ограниченные условия кредитования и падение цен на жилье сократят спрос на покупку домов. В то же время средняя стоимость дома на вторичном рынке упала в феврале на 8,2% по сравнению с тем же месяцем прошлого года, что стало рекордным снижением за сорок лет расчетов, и составила \$95,9 тыс. Количество выставленных на продажу домов на конец прошлого месяца уменьшилось до 4 млн.

► Банк JPMorgan Chase & Co. повысил цену покупки инвестиционного банка Bear Stearns примерно в четыре раз, сообщило агентство Bloomberg. JPMorgan готов заплатить 0,21753 своей акции за акцию Bear Stearns против ранее предлагавшихся 0,05473 акции. Это оценивает акция Bear Stearns на уровне примерно \$10, в то время как по условиям соглашения 16 марта предлагалась цена в \$2,52. Повышение предложения должно успокоить акционеров Bear Stearns, которые решили сразиться с новым собственником, купившим инвестбанк в пожарном порядке неделю назад. Торги акциями Bear Stearns были приостановлены в понедельник после роста цены на 70%. Стоимость акций инвестбанка взлетела в ходе предварительной сессии на \$3,98 - до \$9,94, из-за чего торги ими были приостановлены при открытии Нью-йоркской фондовой биржи. Новые условия сделки оценивают Bear Stearns примерно в \$2 млрд. JPMorgan необходимо получить одобрение сделки от большинства акционеров, банк добивается также расположения работников, предлагая выплату наличных средств. JPMorgan также купит 95 млн новых акций Bear Stearns (39,5%), пишет The Wall Street Journal. Сделку планируется завершить до 8 апреля.

► Федеральные банки кредитования жилищного строительства (Federal Home Loan Banks, FHLB) получили разрешение на увеличение покупок обеспеченных ипотекой облигаций примерно на \$150 млрд в рамках усилий правительства по вливанию средств на рынок на фоне усугубления кризиса в сфере недвижимости. Покупка будет ограничена ценными бумагами, гарантированными Fannie Mae и Freddie Mac. Согласно новым установленным лимитам, объем инвестиций FHLB в течение двух лет может превышать объем капитала в 6 раз против нынешних 3 раз. На прошлой неделе регулирующие органы США снизили требования по размеру капитала для двух крупнейших ипотечных компаний страны - Fannie Mae и Freddie Mac - до 20% с 30%, чтобы помочь в восстановлении рынка кредитов на покупку жилья. Это даст Fannie Mae и Freddie Mac возможность дополнительно профинансировать закладные и связанные с ними ценные бумаги на сумму до \$200 млрд. Fannie Mae и Freddie Mac, созданные Конгрессом США для увеличения объемов финансирования ипотеки, контролируют около 40% рынка ипотечного кредитования жилищного сектора, который оценивается в \$1,5 трлн. Две компании занимаются покупкой закладных у банков-кредиторов, а затем продают с целью финансирования ипотечного рынка свои собственные облигации, которые, как считается, фактически гарантируются США.

СЕГОДНЯ

► Исследовательская организация Conference Board опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике США в марте. (17:00).

© 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.