



MARKET DAILY. 04.07.2008

Макроэкономика

► Международные резервы России достигли нового рекордного значения. По состоянию на 27 июня их объем составил \$567,2 млрд, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в четверг. Между тем по состоянию на 20 июня их объем был равен \$558,7 млрд. Таким образом, за неделю международные резервы выросли на \$8,5 млрд.

► Рост ВВП России в 2008 году может превысить 7,8%, заявил замглавы Минэкономразвития РФ Андрей Клепач. В настоящий момент официальный прогноз по росту ВВП РФ на 2008 год составляет 7,6%.

► Выпуск продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности в РФ в мае 2008 года увеличился на 7,9% по сравнению с маем 2007 года после роста на 10,7% в апреле, - Росстат. За январь-май 2008 года рост выпуска по базовым видам деятельности составил 9% к январю-маю 2007 года (в январе-мае 2007 года рост был равен 7,7%, в том числе в мае 2007 года - 7,8%). По данным статистики, объем промышленного производства в мае 2008 года увеличился на 6,7% по сравнению с маем 2007 года (в апреле промпроизводство выросло на 9,2%), за январь-май рост составил 6,9%.

► Объем денежной базы в узком определении в России на 30 июня составил 4346,8 млрд рублей, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в пятницу. Между тем на 23 июня денежная база в России составляла 4364,6 млрд рублей. Таким образом, за неделю она уменьшилась на 17,8 млрд рублей.

► Российский ВВП-индикатор вырос в июне на 7% против 6,8% в мае и достиг самого высокого уровня с апреля 2007 года, и на этом фоне можно ожидать сохранения существенного инфляционного давления в экономике, сообщил Банк ВТБ Европа. Во втором квартале темпы роста экономики России поднялись до 6,8% по сравнению с 6,3% в 1 квартале. Это является самым высоким ростом за любой квартал, начиная со второго квартала 2007 года. Индекс общей деловой активности составил в июне 59 баллов, лишь немного уступив самому высокому за последние двадцать месяцев майскому показателю в 59,2 балла.

Новости эмитентов

► К концу уже этого года цена на газ в Европе может составить \$500 за тыс куб м, а в том случае если нефть подорожает до \$250 за барр, то \$1000, заявил предправления Газпрома А. Миллер, сообщает Интерфакс. По мнению А. Миллера, потенциал роста цен на газ недооценивает даже сам концерн. Еще в апреле Газпром прогнозировал, что средняя цена поставок в Европу в 2008 г составит \$349 за тыс куб м, но отметка в \$410 была пробита к июню. Уровня цен в \$250 за барр нефти А. Миллер ждет уже в «обозримой перспективе». Текущий прогноз Газпрома по средней цене на 2008 г - \$401 за тыс куб м. Это на 47% больше, чем в 2007 г (\$272.8 за тыс куб м).

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,3759	-0,17%
RUR/€	37,1069	0,14%
\$/€	1,5703	-1,13%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	652,20	-1,08%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	431,00	6,45%

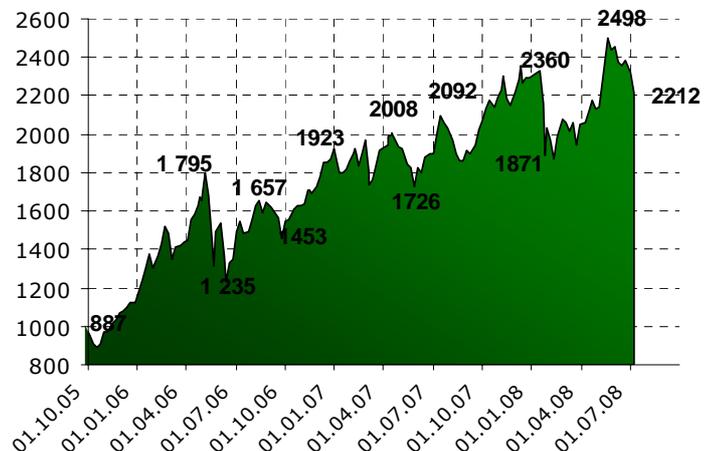
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	2211,73	-1,94%
ММВБ	1695,47	-0,80%
ММВБ-10	2962,08	0,18%

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Повышение ставки Европейского центрального банка (ЕЦБ) – фундаментально негативный фактор – позволил мировым рынкам начать восходящую коррекцию после практически недельного падения. В первую очередь, финансисты положительно восприняли заявления Трише о том, что повышение носит разовый, а не систематический характер. В том случае, если к осени состоится повышение ставки ФРС, баланс между курсами доллара и евро будет восстановлен, а уровень мировой ликвидности сейчас достаточен, чтобы ставки не оказали негативного влияния на финансовые рынки.

Кроме того, последняя волна падения на биржах сформировала интересную техническую картину как на рынках США, так и на рынках Европы – индексы Dow Jones, французский CAC-40 и германский DAX дошли до минимальных уровней с 2006 года, дойдя до психологически важных уровней (по Dow Jones это отметка 11 000 пунктов), что требует отскока, потенциал которого составляет минимум 7-9% по указанным индикаторам. При этом улучшение макроэкономической ситуации в этот период должно помочь пробитию уровней сопротивления.

По российским индексам РТС и ММВБ также наблюдается благоприятная ситуация. Вчера индекс РТС вплотную подошел к рубежу 2200 пунктов, сформировав поддержку – локальным сопротивлением является уровень 2350 пунктов.

При этом мы хотим подчеркнуть, что у российского рынка сейчас появляется возможность показать не только технический рост, но и последующий среднесрочный восходящий тренд (до конца лета). Об этом говорит рост рублевой ликвидности (сегодня ее уровень уже на 5% превышает начало года) на фоне того, что Минфин предлагает деньги рынку по крайне высоким ставкам (более 7%), осуществляя выплаты гос.долгов. При этом компании и банки не нуждаются в дополнительных средствах. Такая картина свидетельствует о значительном объеме притока средств нерезидентов – российский рынок оказался более предсказуемым нежели другие emerging markets (Китай, Индия) и фундаментально недооцененным (по отношению к Бразилии). И уже вчера на фондовом рынке мы наблюдали аккуратные покупки, свойственные иностранным долгосрочным инвесторам. Наиболее привлекательными для таких игроков являются активы, мало подверженные макроэкономическим колебаниям. К таким относятся региональные телекомы (мы говорили уже, что фундаментальный потенциал роста в секторе по обыкновенным акциям в среднем составляет около 60%, а по префам более 100%).

Стоит обратить внимание на энергетику. В ближайшие дни закончатся начисления инвесторам акций новых энергетических компаний в долях, соответствующих плану разделения РАО ЕЭС. В этот период по энергосектору на биржах может наблюдаться высокая волатильность – спекулятивно настроенные игроки, скорее всего, будут продавать акции ТГК и ОГК, а для долгосрочных игроков, не рассчитывающих на венчурные инвестиции, эти инструменты пока не понятны. Но ряд оценок уже можно сделать: во-первых, сейчас наблюдается высокая дифференциация между котировками акций, имеющих практически одинаковую фундаментальную стоимость. Так, средняя цена 1 кВт по России составляет около \$470, при этом акции ОГК-2, ОГК-6, ТГК-6, ТГК-11, ТГК-12, Иркутскэнерго торгуются в пределах \$250-300. Значительно превышают среднюю цену акции ТГК-2, ТГК-8, ТГК-9, ОГК-3, ОГК-4 (цены превышают \$550 за 1 кВт) – то есть те активы, где проходят действия стратегических инвесторов. Как только акции будут перечислены всем игрокам, цена между активами начнет выравниваться и сейчас есть хороший момент для покупки недооцененных активов. В дальнейшем, как мы полагаем, энергетика будет положительно оцениваться долгосрочными инвесторами и средняя стоимость отрасли будет приближаться к мировой (более \$800).

Среди других активов мы по-прежнему выделяем ЛУКОЙЛ, акции которого обладают наибольшим потенциалом технического отскока, и российские банки. Хуже рынка в ближайшее время будет смотреться переоцененная металлургия, Газпром и Роснефть. До конца сегодняшнего дня в отсутствие иностранных игроков торги будут вялыми и индексы могут закрыться в небольшом минусе или в пределах нулевых отметок, но со следующей недели мы не исключаем роста основных биржевых индикаторов за счет указанных выше инструментов.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Инфляционное давление в США снизилось в июне 2008 г до минимального значения с января 2004 г, сообщил Институт исследования экономических циклов (ECRI). Индекс института, носящий название U.S. Future Inflation Gauge, или USFIG, снизился в июне до 115.2 пункта с пересмотренных 116.6 пункта месяцем ранее. Первоначально сообщалось, что в мае значение индекса составляло 116.7 пункта. Индекс среднегодовой инфляции снизился в июне до минус 3.9% против пересмотренного майского значения в минус 2.4%. Первоначально сообщалось о том, что этот показатель составлял в мае минус 2.2%.

▼ Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в июне снизился до 48,2 пункта по сравнению с 51,7 пункта месяцем ранее. Эксперты ожидали снижения этого показателя лишь до 51 пункта. Превышение индексом отметки в 50 пунктов свидетельствует об увеличении деловой активности в сфере услуг, тогда как значение индекса, равное 50 пунктам и ниже, говорит о ее замедлении. Показатель находился выше отметки в 50 пунктов с апреля 2003 года до января 2008 года. Оптимизм представителей сферы услуг в отношении перспектив экономики охладевает в условиях роста цен энергоносителей и ожидаемого ослабления потребительского спроса, что заставляет их сокращать расходы на технологии и рабочую силу. Предыдущий статистический отчет, опубликованный в четверг, показал уменьшение числа рабочих мест в США в

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 262,90	0,11%
Dow Jones	11 288,54	0,65%
NASDAQ	2 245,38	-0,27%
DAX	6 338,86	0,53%
FTSE 100	5 446,30	0,37%
NIKKEI	13 237,89	-0,21%
HangSeng	21 387,03	-1,10%
Kospi	1 577,94	-1,78%
CSI	2 876,44	-0,72%
BRSP Bovespa	59 273,38	-3,00%

DJIA (США)





июне на 62 тыс.

▼ Число рабочих мест в экономике США в июне снизилось на 62 тыс. Аналитики ожидали уменьшения показателя в среднем на 60 тыс. Согласно пересмотренным данным, в мае количество рабочих мест сократилось на 62 тыс., а не на 49 тыс., как сообщалось ранее. Безработица в стране в прошлом месяце осталась на уровне 5,5%, тогда как эксперты ожидали снижения ее уровня до 5,4%.

▼ Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, за прошлую неделю увеличилось на 16 тыс., до 404 тыс. Согласно пересмотренным данным, на предыдущей неделе количество заявок составляло 388 тыс., а не 384 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали увеличения показателя на 1 тыс. с объявленного ранее уровня - до 385 тыс.

▼ Европейский Центральный банк (ЕЦБ) в четверг повысил процентную ставку на 0,25 процентного пункта - до 4,25% годовых с 4%, оправдав ожидания рынка. Текущий уровень ставки является максимальным за семь лет. Последний раз ЕЦБ увеличивал ставку в июне 2007 года, после чего удерживал ее неизменной на уровне 4% годовых. Руководство ЕЦБ обеспокоено возможностью того, что максимальные за последние 16 лет темпы роста потребительских цен в еврозоне превратятся в инфляционную спираль, поскольку наемные работники все больше требуют повышения зарплат. Рынок ожидает еще одного повышения ставки в еврозоне до конца текущего года и третьего - в мае 2009 года. Согласно предварительным данным Статистического управления Европейского союза, инфляция в еврозоне в июне ускорилась до 4% в годовом исчислении по сравнению с 3,7% в предыдущем месяце. Цены производителей в регионе выросли в мае на рекордные 7,1%. Банк Англии проведет следующее заседание, на котором будет рассмотрен уровень ставки на ближайшее время, 10 июля.

СЫРЬЕ

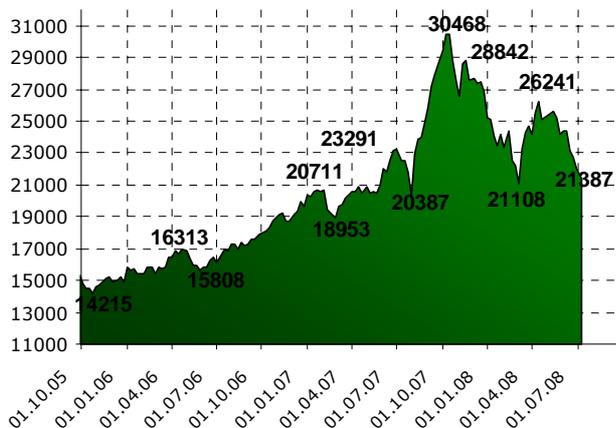
► Нефть, взлетев в четверг до очередных рекордных \$145,85 за баррель, держится в пятницу выше \$145 на фоне спекулятивного спроса на сырье со стороны инвесторов, которые опасаются нестабильности финансовых рынков. Еще одним фактором подорожания нефти является снижение курса доллара. В четверг его курс вырос после слов главы Европейского Центробанка (ЕЦБ) Жан-Клода Трише, что оценка руководством банка баланса рисков в экономике теперь близка к нейтральной. Это означает, что ЕЦБ, скорее всего, не будет больше повышать процентные ставки и увеличивать тем самым разрыв в доходности активов в евро и долларах.

СЕГОДНЯ

► Министерство финансов Германии обнародует данные об объеме заказов промышленных предприятий в мае. (14:00)

► Биржи США закрыты в связи с праздником - Днем независимости.

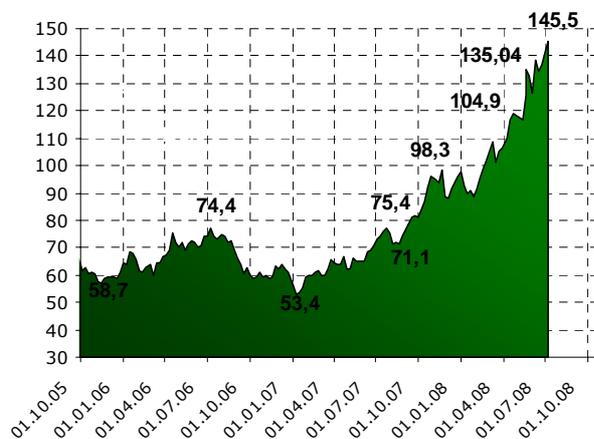
Hang Seng (Гонг-Конг)



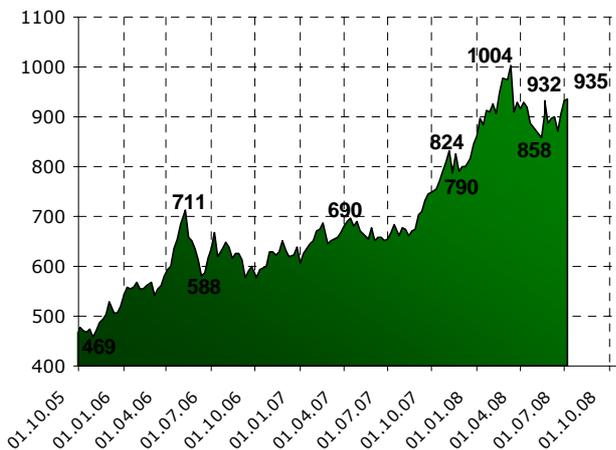
Сырье (\$)

Нефть WTI	145,53	0,96%
Brent	146,08	1,26%
Urals	140,80	0,84%
Газ (ICE)	13,60	0,70%
Никель	20 961,50	-1,42%
Золото	935,40	-1,05%
Платина	2 027,90	-2,95%
Медь	8 982,65	2,66%

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.