



MARKET DAILY. 20.05.2008

Макроэкономика

► Банк России в 2007 году снизил долю доллара США в валютных резервах с 49% до 47%, увеличил долю евро с 40% до 42,4%, свидетельствует информация, приведенная в годовом отчете о деятельности ЦБ РФ, который поступил в Госдуму РФ. ЦБ также снизил долю фунтов стерлингов в валютных резервах с 10% до 9,8%, японской иены - с 1% до 0,8%. Объем валютных резервных активов ЦБ РФ, входящих в структуру международных резервов РФ, в 2007 году вырос почти на \$170 млрд и составил на 1 января 2008 года \$384,67 млрд. Как отмечается в отчете, основным фактором роста являлась покупка Банком России иностранной валюты на внутреннем рынке, за счет этого валютные активы выросли на \$142,3 млрд.

Новости эмитентов

▲ ТМК представила финансовую отчетность за 2007 г подготовленную согласно МСФО. За отчетный период выручка компании выросла на 22.8% до \$4.18 млрд, валовая прибыль - на 22.8% до \$1.29 млрд, показатель EBITDA - на 16.8% до \$0.93 млрд, при этом рентабельность показателя составила 22.3% против 23.5%, чистая прибыль выросла на 9.5% до \$0.51 млрд.

▲ Группа Компаний ПИК, лидирующий девелопер жилой недвижимости в России, представил финансовые результаты деятельности по МСФО за 2007 г. Согласно опубликованным данным, выручка компании за отчетный период увеличилась на 75% до \$2.7 млрд. EBITDA выросла на 93% до \$939 млн при росте соответствующей рентабельности на 1.1 п.п. до 34.8%. В то же время EBITDA от девелоперской деятельности достигла \$944 млн. Чистая прибыль за год увеличилась на 135% до \$700 млн. Чистая рентабельность составила 25.3% против 19.9% годом ранее. Суммарные активы ПИКа на 31 декабря 2007 составили \$5.2 млрд. Денежные средства на 31 декабря 2007 г составили \$695 млн. Чистый долг на 31 декабря 2007 г снизился до \$716 млн. Показатель чистый долг/EBITDA составил 0.76. Независимый оценщик CB Richard Ellis отчитался о 40% росте стоимости портфеля проектов Группы до \$12.3 млрд на 1 января 2008 г.

▼ Совет директоров МТС рекомендовал общему годовому собранию акционеров по итогам 2007 г выплатить дивиденды в размере 14.84 руб в расчете на акцию против 9.67 руб. годом ранее. Текущая дивидендная доходность составляет 5.01%. Дата закрытия реестра 8 мая, общее годовое собрание акционеров назначено на 27 июня 2008 г.

Ожидается

► Акционеры ПАО ЕЭС получат акции выделяемых в ходе завершающего этапа реформирования энергохолдинга компаний с 1 по 14 июля, сообщает Интерфакс со ссылкой на замначальника департамента корпоративного управления и взаимодействия с акционерами ПАО И. Макаренко. Если акционер непосредственно зарегистрирован в реестре, он получит акции до 4 июля, если же «спрятан» под номинальным держателем, то сроки зачисления увеличиваются, ориентировочно - до середины июля, сказала она.

► Сегодня ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" и ОАО "Мобильные Телесистемы" опубликуют финансовую отчетность по итогам I квартала 2008 года по US GAAP.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,7238	-0,48%
RUR/€	36,9474	0,11%
\$/€	1,5511	-0,43%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	643,40	4,89%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	151,10	-8,65%

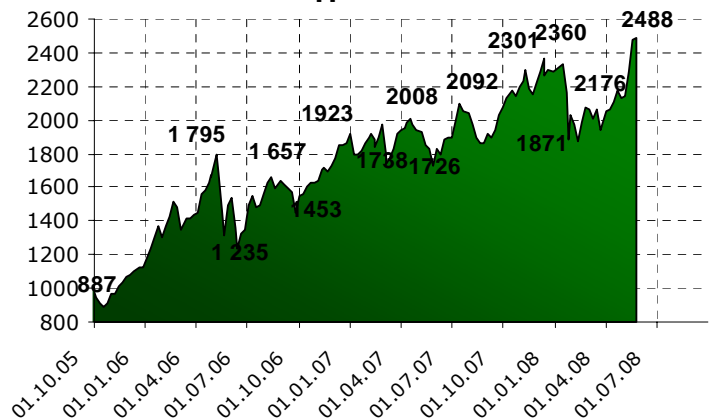
Сырье (\$)

Нефть WTI	126,85	0,34%
Brent	125,06	0,06%
Urals	118,39	-0,24%
Газ (ICE)	58,29	-1,19%
Никель	26 000,00	-1,11%
Золото	909,10	0,23%
Платина	2 169,90	0,56%
Медь	8 537,25	-0,44%

Индикаторы российского рынка

РТС	2487,92	0,37%
ММВБ	1958,76	0,77%
ММВБ-10	3501,09	1,26%

Индекс РТС



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 426,63	0,09%
Dow Jones	13 028,16	0,32%
NASDAQ	2 516,09	-0,50%
DAX	7 225,94	0,97%
FTSE 100	6 376,50	1,15%
NIKKEI	14 160,09	-0,77%
HangSeng	25 176,38	-2,43%
Kospi	1 873,15	-0,65%
CSI	3 953,06	-1,84%
BRSP	72 766,90	0,00%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Максимальным уровнем по индексу РТС стал вчерашний хай – 2498,1 пунктов. Отметку 2500 основному российскому индикатору преодолеть не удалось, а потенциала для дальнейшего роста уже нет. Лидерами падения уже сегодня с утра стали акции нефтяного сектора, несмотря на то, что мировые цены на нефть пока не корректируются.

Негатив демонстрируют и мировые фондовые индексы, причем, наибольшее падение показывает emerging markets – отчасти это связано с опасениями инвесторов по поводу новых землетрясений в Китае, а отчасти с относительной перекупленностью сырьевых стран с начала года.

Сегодня фьючерс на индекс РТС упал на 16,8 пункта к базовому активу, что говорит о преобладании на рынке "медвежьих" настроений. Собственно у индекса потенциал падения сейчас составляет минимум 4,3%, а среднесрочной целью является уровень 2100 пунктов, то есть снижение может составить 14,7% от текущих уровней.

В том случае, если в момент возврата индекса к уровню 2350 пунктов, на рынке появятся положительные факторы, мы можем увидеть возврат к отметке 2500 пунктов, но в этом случае следует рассчитывать не на пробой сопротивления, а на «вторую вершину».

Достижение же «дна» коррекции мы ожидаем в первой половине июня. В этот период наибольшее падение должны испытать акции сырьевого сектора и, в первую очередь, Роснефть и ЛУКОЙЛ, а также представители черной металлургии. Исключение могут составить акции Сургутнефтегаза – они недооценены по отношению к другим представителям нефтянки и вряд ли покажут глубокий провал котировок. Более того, мы считаем разумным переключку средств из Роснефти в Сургутнефтегаз.

Лучше рынка в период коррекции должны смотреться акции банков и телекомы, но если первые активы, по нашему мнению, стоит держать в портфеле в пределах 15%, то вторые следует в период падения нарастить с 15% до 20%. Доля денежных средств пока также должна сохраняться на уровне 25% - текущие индикаторы показывают, что коррекция на рынке не будет носить затяжной характер, и уже к июлю можно будет полностью входить в акции.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Индекс опережающих экономических показателей США, рассчитываемый исследовательской организацией Conference Board, в апреле вырос на 0,1%. Таким образом, индикатор увеличивается второй месяц подряд. Аналитики не ожидали изменения показателя. В марте индекс увеличился также на 0,1%. Повышение индекса сигнализирует о том, что ситуация в экономике после ухудшения в первом полугодии текущего года может начать улучшаться во втором полугодии. Индекс Conference Board показывает ожидаемое развитие экономики страны в ближайшие 3-6 месяцев. Он рассчитывается на основе десяти основных экономических показателей, семь из которых известны еще до публикации индикатора. Шесть из десяти входящих в индекс показателей выросли в апреле.

► Негативное влияние финансового кризиса на экономику еще "далеко от завершения", считает инвестор-миллиардер Уоррен Баффет, возглавляющий компанию Berkshire Hathaway, пишет газета Financial Times. "Здесь есть вторичные и третичные эффекты. Я думаю, что кризис на Уолл-стрит в основном завершен, хотя не знаю этого точно. Федеральная резервная система (ФРС), приняв меры для спасения Bear Stearns, остановила его. Однако я не думаю, что мы ощутили хотя бы половину, или даже четверть, негативного влияния этого кризиса на экономику", - заявил он, выступая на пресс-конференции во Франкфурте-на-Майне. По словам У.Баффета, в настоящее время последствия кризиса коснулись не только тех, кто вел себя наиболее "глупо", но и инвесторов, "осуществлявших разумные вложения".

► Саудовская Аравия в объявила об увеличении добычи нефти на 300 тыс барр в день, сообщает AFP. Министр нефти королевства заявил, что Саудовская Аравия пошла навстречу потребителям, и в первую очередь, американским компаниям. К июню 2008 г королевство доведет ежедневную нефтедобычу до 9.45 млн барр. Данное решение было принято во время визита американского президента Д. Буша, который прибыл в эту страну с визитом в рамках своей поездки по Ближнему Востоку.

► Банк Японии, как и ожидалось, на заседании во вторник сохранил процентную ставку овернайт на уровне 0.5%. Несколько дней назад ЦБ снизил прогноз роста экономики, приняв во внимание замедление роста в мире. В этих условиях банк пока будет занимать выжидательную позицию, считают эксперты. В первом квартале, несмотря на пессимистические прогнозы, ВВП страны вырос на 3.3% в годовом исчислении. Однако инвесторы опасаются, что во втором квартале рост снизится до нуля.

► Цены производителей в Германии в апреле выросли на 1,1% относительно марта. Аналитики прогнозировали повышение на 0,5%. В годовом исчислении этот показатель поднялся на 5,2%, что также превысило прогноз на уровне 4,7%. В марте цены производителей увеличились на 0,7% относительно февраля и на 4,2% по сравнению с тем же месяцем прошлого года.

СЕГОДНЯ

► Исследовательский институт ZEW опубликует индекс доверия инвесторов и аналитиков к экономике Германии в мае. (13:00)

► Министерство труда США опубликует данные о динамике цен производителей в апреле. (16:30)

© 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.