



MARKET DAILY. 01.04.2008

Макроэкономика

► Рост промышленного сектора РФ в марте продолжился усиленными темпами, при этом рост сырьевых цен составил максимум за восьмилетний период, сообщается в пресс-релизе банка "ВТБ Европа". Инфляционное давление усилилось в марте с учетом того, что рост сырьевых цен был наивысшим с октября 1999 года, а уровень цен на выпускаемую продукцию - одним из самых высоких за весь период исследования данного показателя, говорится в сообщении банка. Значение индекса менеджеров по снабжению (ИМС), рассчитываемого банком на основе опроса, осталось на уровне февральского показателя в 54,6 пункта.

Новости эмитентов

▲ ОАО "ГМК "Норильский никель" в IV квартале 2007 года получило 49 млрд 223,6 млн рублей чистой прибыли по РСБУ, что на 14,3% больше, чем в предшествующем квартале, говорится в сообщении ГМК. Увеличение чистой прибыли связано с доходом, полученным от продажи собственных акций. Как сообщалось, за девять месяцев прошлого года чистая прибыль "Норникеля" по РСБУ составила 121 млрд рублей. Таким образом, по итогам прошлого года чистая прибыль комбината по РСБУ повысилась на 40,5% - до 170 млрд 223,6 млн (121 млрд 174,531 млн - в 2006 году). В ноябре 2007 года "Норникель" продал 3,9% своих казначейских акций за сумму около \$2 млрд. По сравнению с IV кварталом 2006 года, когда чистая прибыль "Норникеля" составляла 80,493 млрд рублей, в октябре-декабре 2007 года она снизилась на 39%. Отчетность компании по РСБУ является неконсолидированной и учитывает только деятельность Заполярного филиала "Норникеля". В ней не учтены другие активы компании, в частности, Кольская ГМК, доля в американской Stillwater, активы в Австралии, Финляндии и приобретенные в прошлом году у канадской LionOre.

Ожидается

► Владелец лицензии Штокмановского месторождения (и 100%-я дочерняя компания Газпрома), Севморнефтегаз, сообщила о предварительной, собственной оценке затрат на реализацию проекта, сообщает газета Ведомости. Так, до 2020 г на три фазы освоения планируется потратить порядка \$40 млрд. При этом будет достигнут уровень добычи порядка 70 млрд куб м ежегодно. Уточнение реальной стоимости проекта будет осуществлено после проведения тендеров для поставщиков оборудования, материалов и услуг, которые пройдут в 2009 г.

► Газпром представил новую оценку стоимости строительства Северо-Европейского газопровода (СЕГ). Сумма составит 7.4 млрд евро (ранее называлась величина порядка 6 млрд, а недавно руководством оператора проекта была озвучена другая цифра - 8 млрд евро). Официально сообщается, что в этой смете уже заложен рост стоимости на услуги и материалы и существенных новых корректив по первой очереди строительства не будет. Согласно сообщениям Газпрома, акционеры проекта профинансируют за счёт собственных средств 30% расходов, остальная часть придётся на заёмные средства. Таким образом, концерна придётся направить на реализацию проекта порядка 1.1 млрд евро.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,5027	-0,05%
RUR/€	37,0873	0,05%
\$/€	1,5788	-0,05%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	596,10	14,55%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	122,70	-7,67%

Сырье (\$)

Нефть WTI	101,06	-3,60%
Brent	100,30	-3,34%
Urals	96,45	-3,31%
Газ (ICE)	52,89	1,21%
Никель	29 801,50	-4,29%
Золото	908,60	-2,51%
Платина	2 024,40	-0,66%
Медь	8 519,60	-0,21%

Индикаторы российского рынка

RTS	2053,93	0,22%
ММВБ	1628,43	0,03%
ММВБ-10	2871,66	0,25%

Индекс RTS



Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 322,70	0,57%
Dow Jones	12 262,89	0,38%
NASDAQ	2 279,10	0,79%
DAX	6 534,12	-0,39%
FTSE 100	5 709,60	0,29%
NIKKEI	12 656,42	1,04%
HangSeng	23 149,15	1,35%
Kospi	1 702,25	-0,10%
CSI	3 748,89	-7,34%
BRSP	60 968,00	0,85%
Bovespa		



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Второй день подряд российский рынок открывается в небольшом минусе на фоне внешнего негатива, однако, в первом часу торгов начинается рост на фоне внутреннего позитива.

В конце прошлого месяца мы отмечали, что основным фактором роста в апреле – начале мая станет увеличение объема рублевой ликвидности. Уже сегодня мы видим, что уровень остатков на кор.счетах и депозитах вырос более чем на 10% по сравнению со вчерашним днем, при этом объем ликвидности находится на 30% ниже уровня начала года и мы полагаем, что объем денег в финансовой системе будет нарастать до середины мая. Основной причиной подъема в этот период могут стать активные действия иностранных инвесторов, которые с середины февраля начали возвращаться на российский рынок.

При этом пока они будут наращивать портфель лишь по отдельным бумагам. Так, напомним, что акции нефтегазового сектора пока остаются среднесрочной инвестицией, так как официального подтверждения снижения налогового бремени на нефтяные компании рынок пока не увидел. Однако на первой волне оптимизма, в апреле, российские нефтяные акции могут подняться примерно на 10-15%.

Более долгосрочной инвестицией остаются акции региональных телекомов на фоне прогнозируемой в 2008 году реализации одного из сценариев приватизации Связьинвеста. Это должно создать базу для развития компаний, расширения круга и качества услуг и снижению долговой нагрузки, которая сейчас превышает 70% и является препятствием для положительной переоценки акций. Реализация этих событий привлечет в сектор большой объем долгосрочных инвестиций, что позволит акциям компаний достичь справедливых цен, а потенциал роста региональных телекомов составляет от 30% до 120%.

Лидерами отрасли являются Сибирьтелеком, Центртелеком, Волгателеком, которые используя преимущества своего монополистического положения, постоянно работают над расширением круга и качества услуг и снижением долговой нагрузки. В случае подтверждения слухов о приватизации Связьинвеста, эти эмитенты в условиях сохраняющихся инвестиционных рисков могут остаться единственными, кто сохранит растущий тренд до конца года.

Возвращаясь к рынку на текущий период, стоит отметить, что мы сохраняем оптимистичный настрой, несмотря на колебания мировых биржевых и сырьевых индикаторов. Индекс РТС сегодня в первой половине дня подошел к отметке 2060 пунктов. Мы полагаем, что данное сопротивление будет пробито сегодня вечером или завтра, что позволит индикатору в очередной раз пойти на пробы уровня 2100 пунктов.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Рост потребительских цен в еврозоне в марте ускорился до 3,5% в годовом исчислении - максимального уровня с июня 1992 года. Аналитики прогнозировали этот показатель в среднем на уровне 3,3%. Повышение цен на продукты питания и энергоносители способствуют ускорению инфляции в еврозоне, сокращая покупательную способность населения и повышая расходы компаний. Согласно прогнозу ЕЦБ, обнародованному 6 марта, инфляция в еврозоне в 2008 году составит 2,9%, в 2009 году - 2,1%.

► Сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны упал в марте до 99,6 пункта. Согласно пересмотренным данным, в феврале этот показатель составлял 100,2 пункта, а не 100,1 пункта, как сообщалось ранее. Аналитики ожидали снижения индекса до 100 пунктов с объявленного ранее февральского уровня. Падение показателя в значительной мере обусловлено сокращением доверия к экономике со стороны представителей строительного сектора. Укрепление евро относительно доллара США на 11% за последние шесть месяцев, которое ухудшает конкурентоспособность европейских товаров за рубежом, а также подъем стоимости нефти выше уровня \$100 за баррель негативно сказываются на доверии к экономике страны как предпринимателей, так и потребителей. Согласно предварительным данным Статистического управления Европейского союза, рост потребительских цен в еврозоне в марте ускорился до 3,5% в годовом исчислении - максимального уровня с июня 1992 года. Аналитики прогнозировали этот показатель в среднем на уровне 3,3%.

► Комиссия по ценным бумагам и биржам США (Securities and Exchange Commission, SEC) проводит проверку информации о том, что трейдеры распространяли слухи о финансовом состоянии Lehman Brothers с целью заработать на падении его акций. Также комиссия расследует возможность того, что некоторые инвесторы пытались манипулировать акциями Bear Stearns, чтобы повлиять на цену бумаг Lehman Brothers. Курс акций Lehman упал в этом месяце на 26% на предположениях, что инвестиционным банкам не хватает средств для финансирования операций. Две недели назад Bear Stearns был вынужден согласиться на продажу банку JPMorgan Chase всего лишь за часть своей рыночной цены. Бумаги Lehman рухнули в цене на 48% на торгах 17 марта на слухах о том, что ему угрожает дефицит средств, подобный тому, с которым столкнулся Bear Stearns. Бумаги восстановили свои позиции после публикации квартальных результатов и данных о наличии инвестбанка.

► Убыток швейцарского банка UBS AG в первом квартале этого года составит порядка 12 млрд швейцарских франков на фоне списания активов на сумму 19 млрд франков. В связи с этим, банк намерен привлечь 15 млрд франков (\$15,1 млрд). Банк уже второй раз за последнее время обращается к акционерам за дополнительным капиталом в условиях обесценивания активов, обеспеченных ипотечными бумагами. В начале года UBS привлек дополнительный капитал в размере \$13 млрд у инвесторов из Сингапура и с Ближнего Востока. В прошлом году банк списал активы на \$18 млрд. Среди европейских финансовых институтов он сильнее всего пострадал от кризиса на финансовом рынке США. В первом квартале произошло дальнейшее снижение цен на обязательства, связанные с американским рынком ипотеки.

СЕГОДНЯ

► Статистическое управление Европейского союза обнародует данные о безработице в феврале. (13:00)

► Американский Институт управления поставками опубликует индекс деловой активности в производственном секторе в марте (ISM Manufacturing). (18:00)

© 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.