



MARKET DAILY. 26.05.2008

Макроэкономика

► Министр промышленности и торговли РФ В. Христенко предложил металлургическим компаниям в течение месяца представить решение проблемы роста цен на металлопродукцию, сообщает Рейтер. По сообщению ведомства, на минувшей неделе В. Христенко провел совещание по вопросам развития металлургической промышленности с представителями крупнейших компаний отрасли. На встрече, как отмечается в сообщении, обсуждался ход реализации стратегии развития металлургической промышленности РФ до 2015 г. «Были затронуты вопросы ценовой ситуации на внутреннем и мировом рынках, ресурсного обеспечения предприятий», - сообщило ведомство. Рейтер сообщает, что в ходе совещания металлургам было поручено в течение месяца (к 20 июня) представить единую программу решения проблемы роста цен на металлопродукцию. От введения экспортных пошлин больше всего пострадают НЛМК, ММК, Мечел и Северсталь, поскольку экспортные поставки формируют подавляющую часть их выручки.

Новости эмитентов

▲ Чистая прибыль Сбербанка России по РСБУ в январе-апреле выросла на 25% и составила 45,6 млрд рублей. Это следует из опубликованной на интернет-сайте банка ведомости за апрель. Полученный результат на 25% превышает чистую прибыль за аналогичный период прошлого года (36,5 млрд рублей).

Ожидается

► Находящийся в собственности НК "Роснефть" пакет акций компании в размере 9,44% уставного капитала будет направлен на приобретение новых активов, сообщил Интерфакс со ссылкой на слова президента "Роснефти" Сергея Богданчикова. "Пакет находится в активе компании и дорожает. Эти акции будут направлены на приобретение новых активов, когда рыночная ситуация и проработка нашими специалистами различных вариантов улучшения конфигурации нашей компании будет завершена".

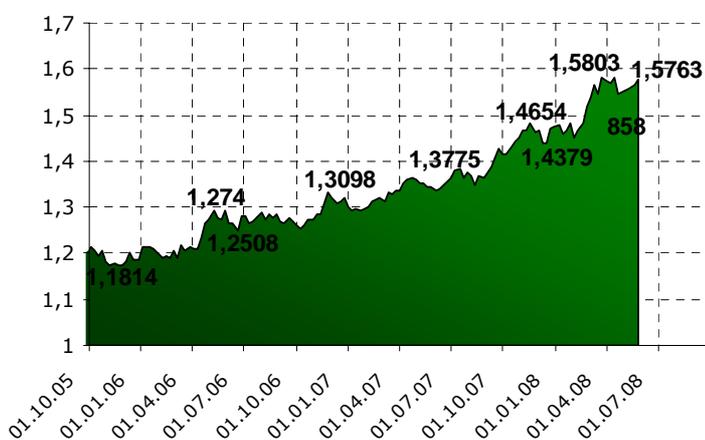
► Основной профсоюз американской Esmark Incorporated намерен заблокировать покупку компании индийской Essar и поддерживает предложение о приобретении предприятия российской "Северсталью", сообщает индийская Economic Times. Ранее на этой неделе "Северсталь" направила в совет директоров Esmark предложение о покупке 100% акций компании по цене \$17 за штуку, заявив, что она получила поддержку профсоюза работников сталелитейной промышленности США United Steelworkers (USW) и подписала с ним соответствующее соглашение.

► Группа "Мечел" определилась со сроками и организаторами IPO своей дочерней горнодобывающей компании "Мечел майнинг". Об этом пишет сегодня газета "Коммерсант". Размещение пройдет в ноябре на Лондонской фондовой бирже /LSE/, вести его будут 5 банков, а ведущими организаторами выбраны Goldman Sachs, Merrill Lynch и "Ренессанс Капитал". "Мечел" размещает свои угольные активы на бирже на пике цен.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,6007	0,11%
RUR/€	37,0932	-0,35%
\$/€	1,5763	0,19%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	512,30	-2,44%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	367,50	10,23%

EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	2435,20	0,09%
ММВБ	1909,67	0,78%
ММВБ-10	3428,77	0,72%

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Небольшое снижение российского рынка в начале новой торговой системы напоминает затишье перед бурей – объемы торгов крайне низкие в отсутствии инвесторов из Лондона и США, а российские игроки ждут совещания Правительства относительно вариантов уменьшения налогового бремени на нефтянку.

Причем, на фоне ожиданий послаблений с 1 июня российские НК получают фактический негатив – увеличение экспортных пошлин на нефть на \$58 - до рекордных \$398,1 за тонну.

Именно на расхождении факторов оценки компаний нефтяные акции сегодня показывают высокую волатильность. Акции ЛУКОЙЛа продолжают снижение; напомним, что технической целью по котировкам является отметка 2310 руб. В том случае, если общий рыночный фон в этот момент стабилизируется, мы считаем, что акции ЛУКОЙЛа на данной отметке будут весьма привлекательны для покупок.

В то же время привлекается рост акции Роснефти. Поддержку инструменту оказывают недавние заявления президента компании Сергея Богданчикова о том, что тот максимум, которого достигла стоимость Роснефти - \$125-126 млрд - еще не предел, поэтому продавать находящийся в собственности компании пакет из 9,44% собственных акций еще рано.

Вероятно, что цена акций действительно может преодолеть новые рубежи на фоне спроса со стороны стратегических инвесторов, однако, стоит подчеркнуть, что после продажи указанного выше пакета котировки акций могут крайне быстро дооцениться до справедливой отметки, составляющей \$10,18, что почти на 12% текущей цены.

Внешний фон в настоящее время крайне сложный и будет способствовать дальнейшей рыночной коррекции. Индексы США по итогам прошлой недели показали максимальное падение почти за четыре месяца на опасениях ослабления роста экономики США из-за убытков банков и финансовых компаний, а также рекордных цен на топливо. Значение индекса Standard & Poor's 500 снизилось за неделю на 3,5%, что является рекордным откатом с первой недели февраля. Индекс Dow Jones Industrial Average опустился на 3,9% и Nasdaq Composite - на 3,3%. В пятницу также было зафиксировано снижение индикаторов после опубликования данных, которые подтвердили мнение, что кризис на рынке жилья продолжается. Dow Jones пробил поддержку на 12500 пунктов и имеет возможность дойти до планки в 12000 пунктов.

По индексу РТС первой целью при коррекции является уровень 2350 пунктов, от которой нас отделяют 3,7%. Дальнейшая динамика рынка будет зависеть от решений Правительства РФ по налогам, а также от возможности восстановления ситуации на мировых торговых площадках.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Рост ВВП Великобритании в первом квартале 2008 года составил 0,4% относительно предыдущего квартала, что совпало с ожиданиями аналитиков. Таким образом, экономический рост был в январе-марте минимальным за три года - с первого квартала 2005 года. Увеличение ВВП Великобритании относительно первого квартала 2007 года составило 2,5%, что также совпало с ожиданиями. Опубликованные в пятницу данные совпали с предварительно объявленными результатами. В четвертом квартале экономика страны выросла на 0,6% относительно третьего квартала и на 2,8% в годовом исчислении. Замедление темпов экономического подъема в Великобритании было обусловлено увеличением ставок на кредитном рынке, а также падением стоимости домов. Инвестиции сократились в первом квартале на 1,6% по сравнению с предыдущими тремя месяцами. Рост в сфере услуг замедлился до 0,4% - минимальные темпы с 2003 года. Потребительские расходы увеличились в прошлом квартале на 1,3%.

▼ Продажи на вторичном рынке жилья в США в апреле снизились на 1% - до 4,89 млн домов в годовом исчислении, что стало новым рекордным минимумом. В то же время аналитики ожидали более значительного падения - на 1,6% по сравнению с уровнем предыдущего месяца, до 4,85 млн. Согласно пересмотренным данным, в марте этот показатель составил 4,94 млн домов, а не 4,93 млн, как сообщалось ранее. Средняя стоимость дома упала на 8% относительно апреля прошлого года. Рост числа дефолтов по ипотечным кредитам способствовал ужесточению условий кредитования, при этом в условиях падения цен на недвижимость потенциальные покупатели не спешат приобретать жилье, ожидая дальнейшего снижения этого рынка. Число домов, выставленных на продажу, постоянно растет в связи со значительным количеством лишений права собственности на заложенную при ипотечном кредитовании недвижимость. Это продлевает срок кризиса на американском рынке жилья и способствует дальнейшему

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 375,93	-1,32%
Dow Jones	12 479,63	-1,16%
NASDAQ	2 444,67	-0,81%
DAX	6 944,05	-1,79%
FTSE 100	6 087,30	-1,53%
NIKKEI	13 690,19	-2,30%
HangSeng	24 200,91	-2,89%
Kospi	1 799,66	-1,55%
CSI	3 654,77	-2,62%
BRSP	71 451,80	-1,17%
Bovespa		

DJIA (США)





ослаблению экономики. Количество выставленных на продажу домов на конец прошлого месяца увеличилось до 4,55 млн по сравнению с 4,12 млн в марте. Исходя из текущих темпов, этих домов хватило бы на 11,2 месяца продаж, что является рекордным уровнем, против 10 месяцев в январе.

▼ Потребительские расходы во Франции в апреле сократились на 0,8% по сравнению с предыдущим месяцем. В то же время аналитики ожидали повышения на 0,5%. Согласно пересмотренным данным, в марте расходы потребителей снизились на 1%, а не на 1,7%, как сообщалось ранее. Таким образом, падение показателя продолжается уже второй месяц подряд и обусловлено сокращением покупок французами таких товаров как автомобили и одежда. Инфляция на уровне, близком к максимуму за год, ухудшила доверие потребителей до крайне низкого уровня, что приводит к замедлению темпов экономического роста. В прошлом месяце расходы населения Франции увеличились на 0,4% по сравнению с апрелем 2007 года, тогда как аналитики ожидали роста на 2%. В марте данный показатель составлял 1,2%. На долю потребительских расходов приходится около 15% ВВП Франции.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

► Число действующих буровых установок для добычи нефти и природного газа в США достигло рекордного максимума за 22 года, сообщила компания Baker Hughes. Их количество составляло на прошлой неделе 1889, что является самым высоким показателем с 27 декабря 1985 года. По сравнению с предыдущей неделей число буровых установок увеличилось на 27 (1,5%), а по сравнению с тем же периодом прошлого года - на 129 (7,3%). По данным Американского института нефти, США добывали в январе-апреле 5,07 млн баррелей нефти в сутки, что на 2,9% меньше показателя за аналогичный период прошлого года. Baker Hughes является одним из крупнейших в мире поставщиков решений и технологий в области разведки и добычи для нефтяной и газовой промышленности.

► Ряд представителей нефтяной отрасли и некоторые американские законодатели на фоне растущих опасений относительно мировых поставок энергоносителей высказывают мнение о необходимости отменить давние ограничения на добычу нефти в США, наложенные для защиты ряда областей от загрязнения, сообщает Интерфакс со ссылкой на The Wall Street Journal. Увеличение объемов добычи в США потребует отмены наложенного несколько десятков лет назад моратория, ограничивающего морское бурение. Также, американским властям необходимо будет ускорить процесс сдачи в аренду нефтекомпаниям федеральных земель. Кроме того, учитывая продолжающийся рост цен на бензин, который негативно сказывается на бюджетах американцев, есть необходимость в разведке новых месторождений, пишет газета.

СЕГОДНЯ

► 26 мая - Биржи США и Великобритании закрыты в связи с праздниками (Memorial Day в США и Spring Bank Holiday в Великобритании).

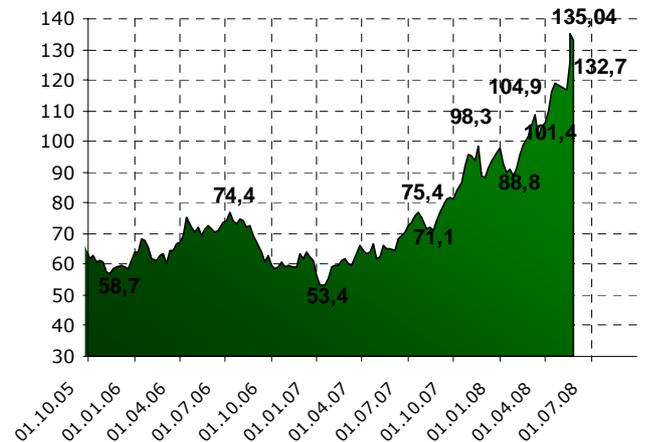
Hang Seng (Гонг-Конг)



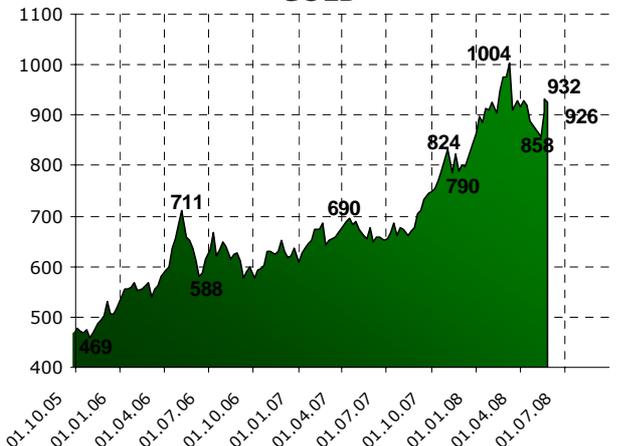
Сырье (\$)

Нефть WTI	132,76	0,97%
Brent	131,57	0,81%
Urals	126,10	1,74%
Газ (ICE)	12,02	1,36%
Никель	23 350,00	-3,39%
Золото	926,80	0,94%
Платина	2 190,00	0,67%
Медь	8 278,00	-1,68%

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.