



MARKET DAILY. 30.06.2008

Макроэкономика

► Рост ВВП России за май составил 7,7%, за пять месяцев с начала года - 8,4%, сообщил замглавы Минэкономразвития РФ Андрей Клепач. В мае 2008 года было на один рабочий день меньше, чем в мае 2007 года. Это в том числе привело к снижению темпов роста промпроизводства в мае до 6,7% в годовом выражении с 9,2% в апреле. В апреле Минэкономразвития повысил прогноз роста ВВП РФ на 2008 год до 7,6% с 7,1%. выросла на 8,1%.

► Объем денежной базы в узком определении в России на 23 июня составил 4364,6 млрд рублей, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в пятницу. Между тем, на 16 июня денежная база в России составляла 4359,6 млрд рублей. Таким образом, за неделю она выросла на 5 млрд рублей.

Новости эмитентов

▲ ФСФР выдала разрешение на обращение за пределами РФ 287 млрд 269 млн 492 тыс. 431 акции ОАО "ФСК". В настоящее время уставный капитал ФСК состоит из 476 млрд 347 млн 462 тыс. 155 акций номиналом 0,5 рубля. Таким образом, ФСФР разрешила обращение за рубежом 60% нынешнего капитала ФСК. В то же время после обособления от РАО "ЕЭС России" с 1 июля уставный капитал ФСК вырастет до примерно 1,155 трлн акций, сообщили ранее представители сетевой компании. Разрешение ФСФР необходимо компаниям, обособляемым от РАО "ЕЭС", для запуска программ GDR. Предполагается, что расписки новых энергокомпаний заменят расписки энергохолдинга. В GDR будет конвертировано около 6% капитала ФСК. ФСК управляет и владеет объектами единой национальной электрической сети РФ. В настоящее время акционерами ФСК являются РАО "ЕЭС России" (83,87%) и Росимущество (16,13%). После завершения реорганизации РАО "ЕЭС" с 1 июля доля РФ в ФСК составит не менее 75%, остальные бумаги будут у миноритариев.

▲ Standard & Poor's изменило прогноз рейтинга Северстали со стабильного на позитивный, сохранив рейтинг на уровне ВВ. Текущий уровень рейтинга отражает лидирующие положение Северстали на российском рынке, улучшающейся диверсификацией выпускаемой продукции, низким уровнем долговой нагрузки и генерацией значительного денежного потока, преимущественно за счет российских предприятий.

ОЖИДАЕТСЯ

► Холдинг М.Прохорова Онэксим получил контрольный пакет голосующих акций генерирующей компании ТГК-4 и планирует в течение обусловленных законом 35 дней предложить миноритариям продать их акции. «Госпакет акций генерирующей компании был зачислен на счет Группы 23 июня. Таким образом, с учетом этого пакета доля Онэксим в ТГК-4 составила 48.4% уставного капитала и 50.3% голосующих акций», - говорится в сообщении Онэксима. Напомним, что М. Прохоров купил госдолю из пакета РАО ЕЭС, а также часть акций новой эмиссии компании по цене 0.027 руб, что соответствует уровню порядка \$598 за кВт. Госдоля обошлась новому инвестору примерно в 12 млрд руб, от доэмиссии компания получила порядка 17 млрд руб.

► Российский госбанк ВТБ готовит опционную программу для сотни топ-менеджеров группы, сказал глава банка А.Костин, сообщает Рейтер. Наблюдательный совет банка, по его словам, уже обсуждал этот вопрос и вернется к нему на ближайшем заседании. По его мнению, доходы от опционной программы должны составлять больше 25% общих доходов топ-менеджеров.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,4573	-0,29%
RUR/€	36,9077	0,22%
\$/€	1,5793	0,23%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	625,40	12,04%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	328,70	-5,82%

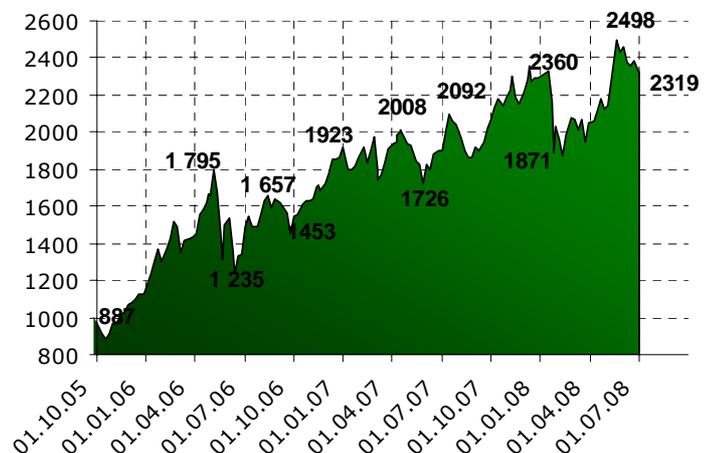
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	2318,61	0,43%
ММВБ	1765,91	0,48%
ММВБ-10	3094,37	0,24%

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

На прошлой неделе российский рынок акций продемонстрировал развитие событий по наиболее неблагоприятному, на первый взгляд, сценарию – пробитие нескольких поддержек по основным индексам на фоне обвала мировых торговых площадок и отсутствие реакции «голубых фишек» на неплохие внутренние новости.

В пятницу индекс РТС прошел вниз психологический рубеж в 2300 руб. и показал минимум 2284 пункта, оттолкнуться от которого ему позволил новый виток мировых цен на нефть и некоторое улучшение макроэкономической статистики.

Причиной падения формально стали опасения мировых инвесторов разрастания убытков финансовых компаний и банков, кроме того, для большинства инвесторов негативным фактором сейчас является «мировая борьба» с инфляцией и, в первую очередь, вероятность изменения ситуации по процентным ставкам ФРС и ЕЦБ.

Заседание ЕЦБ назначено на 3 июля, и если Европейский Центральный банк повысит уровень базовой процентной ставки, рынки акций могут показать еще один виток падения на фоне ослабевающего доллара и растущей нефти.

Однако сейчас российского рынка это падение уже может почти не коснуться – было заметно, что движение котировок на прошлой неделе носило технический характер, не связанный с новостным фоном, а также с ситуацией на рынках сырья. Более того, по ряду бумаг наблюдался долгосрочный выкуп – так, акции ЛУКОЙЛа дошли до границы нижнего 20-го Bollinger, который для этого инструмента всегда являлся сдерживающим фактором, и показали отскок. Причем, эта граница совпала с линией поддержки на 2230 руб. И сейчас, несмотря на нестабильность бумаг сегодня в первой половине дня, можно предположить, что котировки смогут подняться к диапазону 2400-2450 руб. Мы полагаем, что этот инструмент привлекателен в перспективе двух-трех недель.

Отскок сейчас должны показать и акции банковского сектора, которые на последнем провале мировых банков показали поддержки на 70 руб. по Сбербанку и 0,0810 по ВТБ. Напомним, что банки, по нашему мнению, привлекательны как долгосрочные позиции – в расчете на срок не менее года.

В целом же по рынку ситуация следующая:

– после того, как на прошлой неделе индексы показали отскок от уровня поддержки (по РТС это как раз уровень 2284 руб. – нижняя граница нисходящего канала с вершиной от 19 мая) сформировался технический потенциал роста.

– данная возможность находится в противоречии к негативному внешнему фону, который может еще больше ухудшить настроения инвесторов, если появятся подтверждения опасениям по поводу повышения ставок.

Таким образом, хотя долгосрочные инвесторы сейчас могут возобновить формирование позиций по бумагам на российском рынке, рынок сохранит тенденцию к высокой волатильности, которая может продлиться до конца лета. А вот установится ли в этот период спектральный восходящий тренд, можно будет понять после 3 июля. До этого момента мы сохраняем умеренно-негативный прогноз, хотя и считаем, что отдельные бумаги уже сейчас привлекательны для покупок.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Рост доходов и расходов населения США в мае ускорился по сравнению с предыдущим месяцем и превзошел прогнозы. По данным минторга США, потребительские расходы увеличились на 1,9%, доходы – на 0,8%. Аналитики прогнозировали повышение этих показателей соответственно на 0,4% и 0,7%. Согласно пересмотренным данным, в апреле доходы выросли на 0,3%, расходы – на 0,4%, тогда как ранее сообщалось о подъеме обоих показателей на 0,2%.

▲ Министерство торговли США повысило оценку роста ВВП в первом квартале 2008 года до 1% в годовом выражении с объявленных ранее 0,9%. Этот показатель совпал со средним прогнозом аналитиков.

▲ Продажи на вторичном рынке жилья в США в мае повысились на 2% – до 4,99 млн домов. В то же время аналитики ожидали менее значительного повышения – на 1,2% по сравнению с уровнем предыдущего месяца, до 4,95 млн. В апреле этот показатель составил 4,89 млн домов.

► ФРС США в среду приняла решение о сохранении базовой процентной ставки овернайт на уровне 2%. С сентября 2007 г базовая ставка, составлявшая тогда 5,25% годовых, понижалась семь раз. Таким образом, завершился наиболее агрессивный период снижения стоимости денег за два последних десятилетия, поскольку повышение цен на энергоресурсы угрожает вызвать ускорение темпов инфляции. "Комитет ожидает, что инфляция станет более умеренной позже в этом году и в следующем году, – говорится в заявлении по итогам заседания Комитета по открытым рынкам (FOMC). – Тем не менее, в свете продолжающегося увеличения стоимости энергоресурсов и некоторых других видов сырья, а также повышенного состояния некоторых индикаторов инфляционных ожиданий неопределенность в отношении перспектив инфляции остается высокой". "Хотя риски в сторону снижения для экономического роста остаются, похоже, что они несколько уменьшились, а риски повышения инфляции и инфляционных ожиданий увеличились, – отмечает ФРС. – Комитет продолжит отслеживать экономические и финансовые изменения и будет действовать так, как необходимо для содействия устойчивого

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 278,38	-0,37%
Dow Jones	11 346,51	-0,93%
NASDAQ	2 315,63	-0,25%
DAX	6 421,91	-0,58%
FTSE 100	5 529,90	0,21%
NIKKEI	13 481,38	-0,08%
HangSeng	22 046,76	0,36%
Kospi	1 674,92	-0,07%
CSI	2 776,30	-1,49%
BRSP		
Bovespa	64 321,11	0,59%

DJIA (США)





экономического роста и ценовой стабильности". "Ужесточение условий кредитования, продолжающийся спад на рынке жилья и рост стоимости энергоресурсов, скорее всего, окажут давление на экономический рост в течение нескольких следующих кварталов", - отмечает FOMC. Американский ЦБ в среду также сохранил на прежнем уровне учетную ставку - 2.25% годовых. Ставка, по которой банки занимают средства через дисконтное окно ФРС, традиционно превышает ставку "овернайт".

▶ Американская Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) планирует снять запрет, действующий для американских инвесторов, вести операции напрямую с иностранными брокерскими компаниями, сообщает Интерфакс со ссылкой на The Wall Street Journal. Если это предложение будет одобрено, американские инвесторы получат возможность шире участвовать в операциях с ценными бумагами, имеющими листинг за рубежом.

▼ Индекс доверия потребителей в США, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета, упал в июне до минимального уровня с мая 1980 года. Окончательное значение индекса составило 56,4 пункта по сравнению с 59,8 пункта в мае. Аналитики не ожидали изменения относительно предварительной оценки индикатора - 56,7 пункта.

▼ Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе не изменилось по сравнению с неделей ранее. Согласно пересмотренным данным, неделей ранее количество заявок составляло 384 тыс., а не 381 тыс., как сообщалось ранее. Ожидалось сокращение показателя на 6 тыс. с объявленного ранее уровня - до 375 тыс.

▼ Индекс доверия потребителей к экономике США, рассчитываемый исследовательской организацией Conference Board, рухнул в июне до 50,4 пункта - минимальной отметки более чем за 16 лет. Согласно пересмотренным данным, значение показателя в мае составляло 58,1 пункта, а не 57,2 пункта, как сообщалось ранее. Аналитики ожидали менее значительного снижения - до 56 пунктов с ранее объявленного майского уровня.

СЫРЬЕ

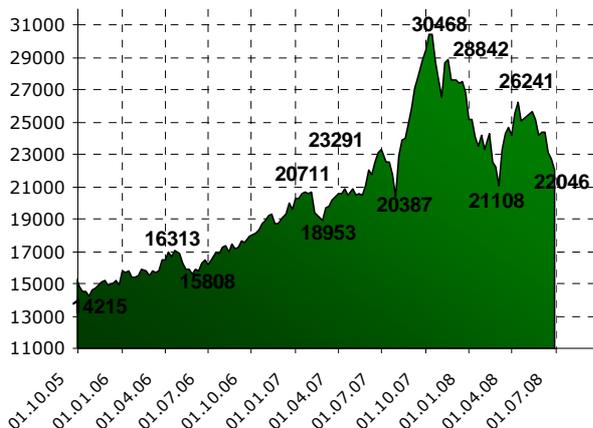
▶ Законодатели США, которые активно стремятся сократить возможности для спекулянтов на рынке нефти и установить лимиты торговых позиций для инвесторов, получили поддержку в ходе слушаний в Конгрессе США во вторник, пишет The Wall Street Journal. В понедельник в ходе слушаний, инициированных Подкомитетом по надзору и расследованиям при Конгрессе США (HSOI), активно обсуждался вопрос о роли спекулятивного капитала в недавнем скачке цен на нефть. HSOI заявляла ранее, что доля спекулятивного капитала на торгах нефтяными фьючерсами на ключевые сорта нефти возросла до 70% в настоящее время по сравнению с 32% в 2000 году. Многие законодатели предлагают сократить или даже, в некоторых случаях, полностью запретить товарный своп и двустороннюю торговлю на рынке фьючерсов на энергоресурсы, а также установить лимиты для деятельности иностранных инвесторов на торговых площадках США.

СЕГОДНЯ

▶ Исследовательская компания GfK опубликует значение июньского индекса потребительского доверия в Великобритании.

▶ ЕС опубликует предварительную оценку изменения потребительских цен в июне. (13:00)

Hang Seng (Гонг-Конг)



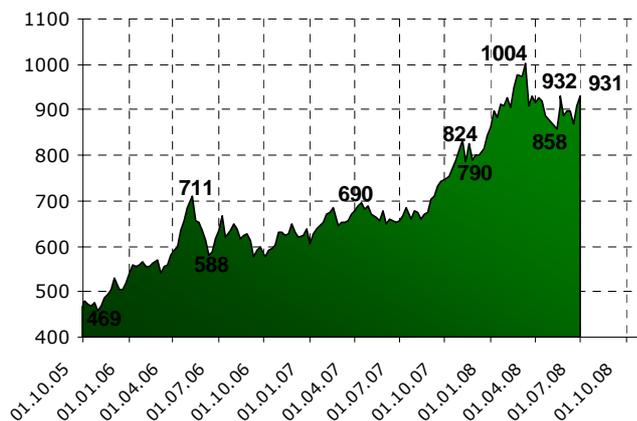
Сырье (\$)

Нефть WTI	141,67	1,66%
Brent	140,31	0,34%
Urals	135,01	0,48%
Газ (ICE)	13,31	0,53%
Никель	21 599,00	-1,40%
Золото	931,40	1,83%
Платина	2 065,00	-0,19%
Медь	8 677,65	0,64%

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.