



MARKET DAILY. 27.05.2008

Макроэкономика

► С 1 июня 2008 года ставка экспортной пошлины на нефть в России поднимется до очередного рекорда и составит \$398.1 доллара за тонну, Данный высокий размер пошлины стал следствием высоких цен на нефть в период марта-апреля текущего года. Средняя цена мониторинга за март-апрель составила \$102.76 за барр, соответственно ставка пошлины на сырую нефть повышается на \$58. Ставка пошлины на светлые нефтепродукты с 1 июня составит \$280.5 за тонну, а на темные - \$151.1 за тонну.

► ВВП РФ за апрель 2008 года вырос к тому же месяцу прошлого года на 8,4%, сообщил заместитель министра экономического развития Андрей Клепач. По его словам, за январь-апрель 2008 года рост составил 8,3% по сравнению с январем-апрелем 2007 года. В марте 2008 года, по оценке Минэкономразвития, рост ВВП в России составил 7,8%, а в I квартале 2008 года ВВП вырос на 8% по сравнению с первым кварталом 2007 года. Высокий показатель роста ВВП в апреле объясняется всплеском в промышленном производстве (в апреле промпроизводство выросло на 9,2% после роста на 6,5% в марте). В апреле Минэкономразвития повысил прогноз роста ВВП РФ на 2008 год до 7,6%

Новости эмитентов

▲ Рейтинговое агентство S&P последним из большой тройки повысило рейтинг Роснефти до инвестиционного уровня, присвоив компании категорию BBB-, прогноз развития - стабильный. Основной причиной для пересмотра рейтинга стало успешное погашение текущей задолженности компании, в том числе мартовские выплаты кредиторам в размере \$5.8 млрд.

▲ X5 Retail Group приобрел 100% компании Donette Investments Limited, владеющей торговым центром Будапешт в Москве, сообщает Рейтер со ссылкой на отчет компании за 2007 г. Стоимость чистых активов Donette Investments Limited на момент поглощения составила \$45.7 млн. Торговый центр Будапешт площадью около 10 тыс кв м находится на юге Москвы, якорными арендаторами в нем выступают сеть гипермаркетов электроники и бытовой техники М.Видео и супермаркет входящей в X5 сети Перекресток. Сейчас в портфеле недвижимости X5 около 25 собственных крупных торговых центров, значительную часть из них компания планирует передать в недавно созданную дочернюю структуру под названием X5 Development. Наличие собственной недвижимости в Москве в текущей обстановке роста арендных ставок является значительным плюсом для компаний розничной торговли.

► Годовое собрание акционеров ОАО "ГМК "Норильский никель" пройдет 30 июня. Список акционеров, имеющих право принимать участие в собрании, составляется по данным на 26 мая. В сообщении не приводятся рекомендации совета директоров по выплате дивидендов. В последние несколько лет он утверждал свои рекомендации в начале июня. Дивидендная политика ГМК предполагает, что на выплату дивидендов направляется 20-25% чистой годовой прибыли по IFRS.

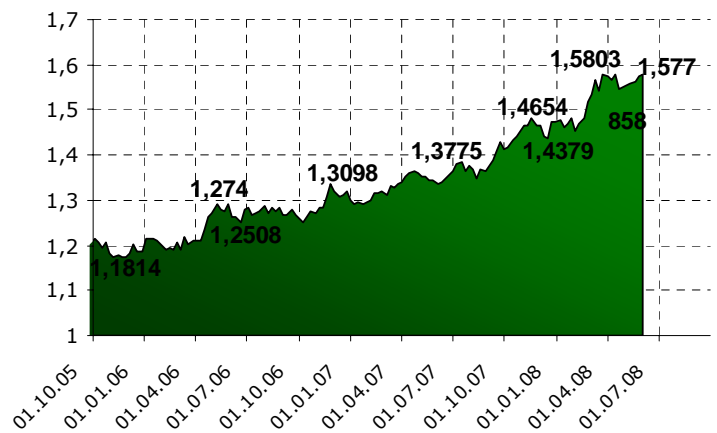
Ожидается

► Акции МРСК Урала должны появиться на российских биржах - ММВБ и РТС - в середине июня, сказал журналистам начальник корпоративного управления компании С.Гусак, сообщает Рейтер. На этой неделе компания подаст соответствующие обращения в эти биржи.

Макроэкономические показатели

| | | |
|--|---------|----------------|
| RUR/\$ | 23,5483 | -0,22% |
| RUR/€ | 37,1357 | 0,11% |
| \$/€ | 1,5770 | 0,04% |
| Остатки на корсчетах (млрд. руб.) | 491,50 | -4,06% |
| Остатки на депозитах (млрд. руб.) | 252,40 | -31,32% |

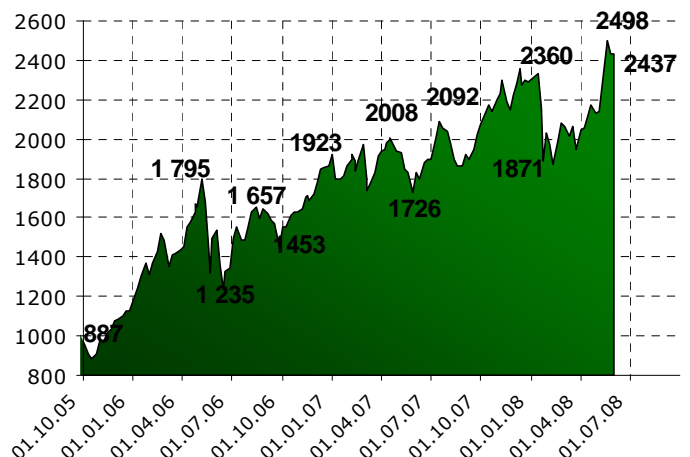
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

| | | |
|----------------|---------|---------------|
| РТС | 2436,56 | 0,06% |
| ММВБ | 1894,91 | -0,77% |
| ММВБ-10 | 3393,57 | -1,03% |

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Как мы вчера и прогнозировали, окончание вчерашних торгов и сегодняшнее утро охарактеризовались попыткой небольшого отката наверх по отдельным бумагам. Индекс РТС вчера на минимуме подходил к отметке 2410 пунктов, а сегодня пробил наверх уровень 2450 пунктов.

Фьючерс на индекс РТС утром во вторник демонстрирует рост к базовому активу на 5,4 пункта, что говорит о наличии на рынке умеренно-позитивных настроений. Поддержку рынку оказывают растущая Азия и американские фондовые фьючерсы, что предполагает позитивное открытие рынка США после длинных выходных, а также высокие цены на нефть и внутренние новости, касающиеся налоговых послаблений для нефтяников. Так, вчера премьер-министр РФ Владимир Путин заявил о необходимости повысить необлагаемый минимум при расчете ставки НДС с \$9 до \$15 за баррель, а замминистра финансов РФ Сергей Шаталов заявил о том, что налоговые каникулы по НДС для месторождений на шельфе будут составлять 10 или 15 лет (налоговые каникулы по добыче нефти составят 10 лет, а по разведке и добыче - 15 лет).

Тем не менее, данная новость носит не столь позитивный характер, как ожидалось до рассмотрения вопроса Правительством: предложения правительства по сохранению пошлины на экспорт светлых нефтепродуктов на текущем уровне по отношению к размеру пошлин на вывоз нефти не является достаточным для активного стимулирования глубокой нефтепереработки и увеличения общих мощностей НПЗ.

Кроме того, конкретных мер по снижению налогообложения не ожидается до начала следующего года, что не позволяет пока переоценить прогнозы доходов нефтяных компаний и стоимость их акций. Таким образом, поводы для роста нефтянки, который мы наблюдаем сегодня, носят сугубо психологический характер.

В целом же ситуация по рынку также остается довольно нестабильной – технически биржевые индексы не отыграли полноценную коррекцию (высокая волатильность говорит о том, что цены «голубых фишек» не могут консолидироваться на достигнутых уровнях). На текущей неделе выходит большой объем макроэкономической статистики по США – наибольшего негатива инвесторы ждут от данных по недвижимости. Если ожидания подтвердятся, Dow Jones продолжит снижение до уровня 12 200 или 12 000 пунктов, на фоне чего индекс РТС имеет все шансы реализовать 4%-й технический потенциал падения.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

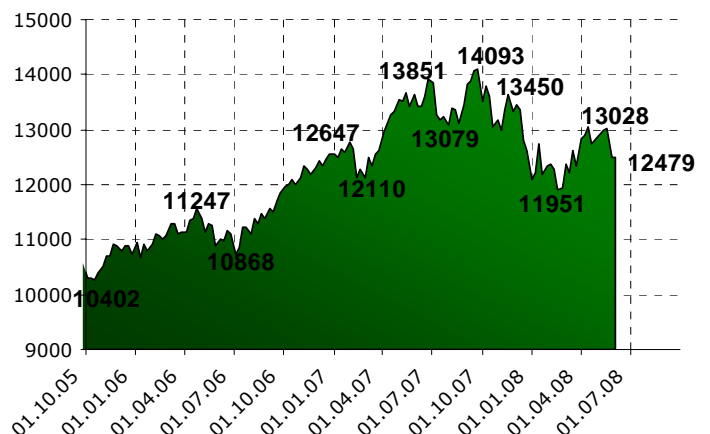
▲ ВВП Германии в первом квартале вырос на 1,5% по сравнению с предыдущим кварталом, что стало максимальным подъемом за последние 12 лет. Значение показателя совпало как с прогнозом аналитиков, так и с предварительными данными. В годовом исчислении рост экономики составил 2,6%, как и ожидалось. В четвертом квартале прошлого года ВВП Германии вырос на 0,3% по сравнению с предыдущим кварталом и на 1,8% относительно того же периода 2006 года. Ускорению темпов экономического подъема страны в прошедшем квартале способствовало повышение расходов компаний на строительство и машиностроительное оборудование. Объемы инвестиций германских компаний в производство были высокими в январе-марте, поскольку необычно теплая зима позволила активно вести строительные работы и в это время года. В то же время темпы экономического роста могут снизиться, так как сильный евро негативно сказывается на прибылях экспортеров, а подъем цен на нефть ухудшает покупательную способность населения страны. Объем импорта в первом квартале вырос на 3,5%, экспорта - на 2,4%. Согласно прогнозу института DIW, во втором квартале 2008 года ВВП Германии увеличится на 0,5% по сравнению с первым, темп его роста продолжит снижаться в ближайшие месяцы.

▼ Неопределенность вокруг экономики США остается высокой, учитывая нестабильную ситуацию на жилищном и финансовом рынках, считает управляющий Банка Японии М. Сиракава, сообщает Рейтер. «Наиболее неопределенным является то, продемонстрирует ли жилищный рынок признаки восстановления», - сказал М. Сиракава. Если жилищный рынок восстановится, увеличится вероятность того, что прогноз Федеральной резервной системы США в отношении экономического роста оправдается, считает М. Сиракава. ФРС ожидает, что экономика США постепенно наберет обороты, несмотря на нынешнее ослабление. М. Сиракава добавил, что серия понижений процентной ставки и налоговые льготы также окажут поддержку американской экономике.

Индикаторы мировых рынков

| | | |
|--------------------|-----------|---------------|
| S&P 500 | 1 375,93 | 0,00% |
| Dow Jones | 12 479,63 | 0,00% |
| NASDAQ | 2 444,67 | 0,00% |
| DAX | 6 953,84 | 0,14% |
| FTSE 100 | 6 087,30 | 0,00% |
| NIKKEI | 13 893,31 | 1,48% |
| HangSeng | 24 274,62 | 0,30% |
| Kospi | 1 825,23 | 1,42% |
| CSI | 3 646,33 | -0,23% |
| BRSP | 71 628,70 | 0,25% |
| Bovespa | | |

DJIA (США)





СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

► Стоимость нефти может упасть до \$100 за баррель и стабилизироваться на этом уровне, заявил президент Венесуэлы Уго Чавес.

► Министерство нефти Ирана намерено увеличить добычу нефти до 4,3 млн баррелей с 4,2 млн баррелей в сутки к концу марта 2009 года. В Иране Новый год отмечается в первый день весны по мусульманскому календарю, что соответствует 22 марта. Заявление С.Джашнсаза вступило в противоречие с высказываниями М.Ахмадинежада, который сказал, что Иран рассматривает предложение по сокращению добычи нефти. Заявление президента было сделано на фоне призывов стран-потребителей к ОПЕК повысить производство, чтобы помочь сдержать растущие цены. Иран, второй производитель ОПЕК после Саудовской Аравии, зашел в тупик в отношениях с Западом по поводу отказа страны остановить свою программу ядерных исследований. Конфликт привел к сокращению инвестиций Запада в иранскую газовую и нефтяную отрасль.

* * *

Нефть снова дорожает на опасениях сокращения поставок из Нигерии и росте потребления топлива в Азии. Цена фьючерсного контракта на нефть марки WTI на июль в электронной системе Нью-йоркской товарной биржи (NYMEX) во вторник утром поднялась на \$1,27 относительно уровня закрытия торгов 23 мая. Биржевые площадки были закрыты в понедельник в связи с выходными днями. Торги фьючерсами на нефть продолжались в электронных системах бирж, однако итоговая котировка будет определена на закрытие торгов во вторник.

Рост потребления топлива в странах Азии связан с тем, что закупки нефтепродуктов субсидируются государством. Правительства таких государств, как Индонезия, Шри-Ланка, Китай, выделяют миллиарды долларов на поддержание внутреннего спроса на дизтопливо и бензин. По прогнозам Международного энергетического агентства, в азиатском регионе спрос на топливо вырастет на 2,9% в 2008 году. Это наибольший годовой показатель роста по регионам мира. «Бычьим» фактором для нефти вновь стали и беспорядки в Нигерии, где повстанцы захватили насосную станцию Royal Dutch Shell, что может сказаться на объеме поставок на экспорт. Поставки в текущем году уже снизились на 164 тыс. баррелей в сутки.

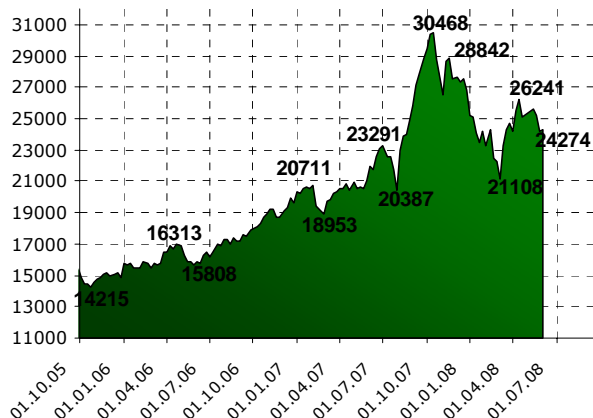
СЕГОДНЯ

► Исследовательская организация Conference Board опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике США в мае. (18:00). Индекс доверия потребителей к экономике США упал в мае до минимальной отметки, по крайней мере, за 15 лет, прогнозируют аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, - до 60 пунктов, что является минимумом с августа 1993 года, по сравнению с 62,3 пункта месяцем ранее.

► Министерство торговли США обнародует данные о продажах новых домов в апреле. (18:00). По оценке экономистов, их количество упало почти до рекордного минимума за 17 лет - 523 тыс. домов в годовом исчислении по сравнению с 526 тыс. домов в марте.

► Глава Федерального резервного банка Сан-Франциско Дж.Йеллен выступит с экономическим прогнозом. (19:50).

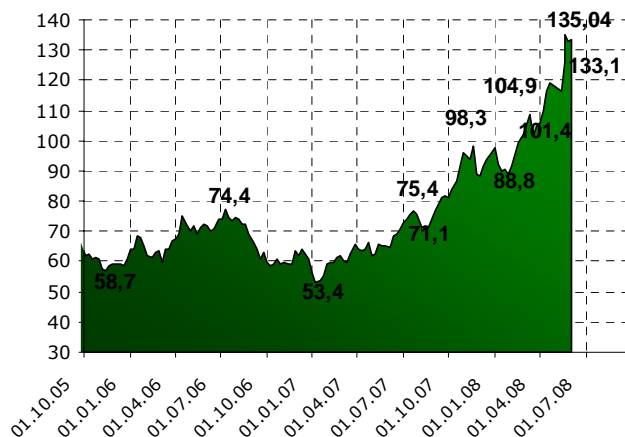
Hang Seng (Гонг-Конг)



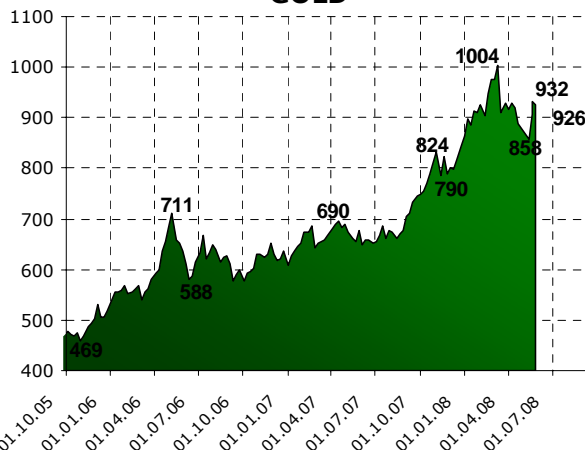
Сырье (\$)

| | | |
|------------------|-----------|---------------|
| Нефть WTI | 133,14 | 0,29% |
| Brent | 131,57 | 0,00% |
| Urals | 126,10 | 0,00% |
| Газ (ICE) | 12,03 | 0,10% |
| Никель | 23 350,00 | 0,00% |
| Золото | 926,80 | 0,00% |
| Платина | 2 184,60 | -0,25% |
| Медь | 8 278,00 | 0,00% |

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.