



## MARKET DAILY. 05.08.2008

### НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

▲ Пивоваренная компания Балтика в 1 пол 2008 г увеличила чистую прибыль, рассчитанную по МСФО, до 213.6 млн евро с 188.2 млн евро за аналогичный период 2007 г, сообщается в пресс-релизе компании. Выручка компании выросла до 1.25 млрд евро с 1.07 млрд евро годом ранее, EBITDA - до 359.0 ммлн евро с 317.8 млн евро годом ранее. Объем продаж достиг 23.2 млн гектолитров против 21.8 млн гектолитров годом ранее. Высокий темп роста выручки в первом полугодии 2008 г во многом обусловлен качественным управлением издержками, реализацией агропроекта и проектов в области оптимизации логистики. Это позволило компании увеличить показатели операционной прибыли на 11.9% (до 286.7 миллиона евро). Балтика увеличила в январе-июне свою долю на рынке до 38.1%, что на 0.5% больше, чем в первом полугодии 2007 г. В первом полугодии 2008 г инвестиции компании составили 151 млн евро.

▼ ВТБ за январь-июль 2008 года получил чистую прибыль по РСБУ в размере 8,349 млрд рублей, говорится в сообщении банка. Это практически соответствует уровню аналогичного периода 2007 года, когда чистая прибыль банка была равна 8,358 млрд рублей. За первое полугодие 2008 года чистая прибыль ВТБ составляла 11,49 млрд рублей, соответственно в июле банк понес убытки в размере 3,14 млрд рублей. Уменьшение прибыли по сравнению с предыдущим периодом банк объясняет увеличением суммы налогов, уплаченных из прибыли. В 2007 году ВТБ получил чистую прибыль по РСБУ в размере 17,978 млрд рублей против 17,176 млрд рублей в 2006 году.

▼ Холдинг Марта, допустивший в мае технический дефолт по первому выпуску облигаций, не перечислил денежные средства для выплаты четвертого купона по третьему выпуску облигаций, допустив очередной технический дефолт, - сообщает Рейтер. «Причина неисполнения обязательств по выплате четвертого купонного дохода по облигациям - несвоевременное обеспечение эмитентом платежного агента денежными средствами для осуществления выплат. Размер неисполненного обязательства эмитента перед владельцами облигаций по выплате четвертого купонного дохода по облигациям - 155.42 млн руб», - говорится в сообщении эмитента. Ставка купона - 15.5% годовых. По третьему выпуску облигаций объемом 2 млрд руб Марте предстоит пройти оферту 2 августа 2008 г. Холдинг допустил технический дефолт по бумагам дебютного выпуска 22 мая, не перечислив в срок держателям облигаций денежные средства для погашения займа и выплаты последнего купона на сумму 751.8 млн руб. Полностью компания расплатилась с держателями выпуска лишь 26 мая.

### ОЖИДАЕТСЯ

► ОАО «ММК» рассматривает возможность приобретения 50% иранской сталелитейной Esfahan Steel Company /ESC/. Об этом сообщают иранские СМИ со ссылкой на управляющего директора ESC Бахрама Собхани /Bahram Sobhani/. ESC — одна из 2 иранских металлургических компаний, производящих строительные балки. Мощности компании по выпуску полуфабрикатов составляют около 3 млн т в год, по производству чугуна — 2,2 млн т в год.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,4039	-0,28%
RUR/€	36,4586	-0,21%
\$/€	1,5576	0,08%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	546,90	-0,51%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	227,20	25,80%

### EUR/USD



### Индикаторы российского рынка

РТС	1895,86	-2,36%
ММВБ	1451,47	-2,75%
ММВБ-10	2579,96	-2,40%

### ИНДЕКС РТС





## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Сегодня в первой половине дня по индексу РТС, как мы и прогнозировали, рынок показал повторение дна от 08 февраля текущего года, то есть минимальную годовую точку. При этом на долгосрочном недельном графике индекс РТС столкнулся с нижним Bollinger, показав одновременно сильнейшее расхождение индикатора MACD с 2006 года. Фактически техническая картина сейчас показывает, что перекупленность, которая сформировалась в последние два года, полностью снята – именно поэтому в лидерах падения находятся активы, пользующиеся поддержкой инвесторов, обладающих инсайдерской информацией, а также те эмитенты, кто традиционно пользуется государственной поддержкой (Газпром, Роснефть, Сбербанк). По фундаментальным оценкам и инвестиционной привлекательности Россия находится в ситуации 2003-2004 года, когда рынок пережил падение на «деле ЮКОСа», а затем начал долгосрочный восходящий тренд. В прошлый раз поводом для роста стала либерализация торгов по акциям Газпрома. В этот раз таким поводом может стать снижение налогового бремени на российские нефтяные компании.

В этой ситуации можно ожидать входа на рынок крупных инвесторов, выходящих из российских бумаг в начале года, в первую очередь иностранных фондов, которые осуществляли операции Stop-loss в январе-феврале и выводили средства в условиях мирового кризиса ликвидности с целью поддержки материнских компаний. Об этом косвенно свидетельствует тот факт, что в последние два дня возобновился рост уровня ликвидности, показывающий сильный провал в последние две недели. Наиболее привлекательными активами для них должны стать фундаментально недооцененные акции, которые могут пережить нестабильность мировых рынков и изменение политических линий в России на внутреннем потенциале, – нефтяные акции, энергетика, телекомы, отчасти банки (за исключением Сбербанка, где до сих пор остается много игроков, покупавших бумагу на уровне 30-40-50 и имеющих возможность использовать актив для перекладки в другие инструменты).

Технически рынку сейчас необходимо задержаться в текущем диапазоне, а до начала IV квартала пробить отметку 2345 пунктов по индексу РТС (если индикатор не пробьет данный уровень, мы получим долгосрочную фигуру «голова-плечи»).

Хуже рынка по-прежнему смотрятся акции Газпрома, а вот бумаги ВТБ, ЛУКОЙЛа, Сургутнефтегаза на провалах получают поддержку в виде крупных покупок. Сегодня на рынок давят внешние факторы и ожидания решений по ставкам ФРС и ЕЦБ, однако, мы не исключаем, что к концу недели ситуация стабилизируется. Напомним, что на прошлой неделе мы полагали, что можно начинать покупки, если доля кэша в портфеле превышает 30%. Сейчас мы планируем довести долю бумаг до 90-95% от общих активов.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Рост доходов и расходов населения США в июне ускорился по сравнению с предыдущим месяцем и превзошел прогнозы. По данным министерства торговли США, потребительские расходы увеличились на 0,6%, доходы – на 0,1%. Аналитики прогнозировали повышение потребительских расходов на 0,4% и снижение потребительских доходов на 0,2%. Согласно пересмотренным данным, в мае доходы населения выросли на 1,8%, тогда как ранее сообщалось о подъеме обоих показателей на 1,9%. Период налоговых возмещений только временно увеличил доходы американцев, столкнувшихся с высокой стоимостью бензина, снижением цен на жилье и ростом безработицы. ФРС намеревается оставить процентную ставку неизменной из-за рисков ускорения инфляции и замедления темпов роста экономики.

▲ Объем заказов промышленных предприятий США вырос в июне на 1,7%. Согласно пересмотренным данным, в мае этот показатель вырос на 0,9%, а не на 0,6%, как сообщалось ранее. Аналитики прогнозировали увеличение этого показателя в июне на 0,7%. Скачок цен на сырье снизил корпоративную прибыль и вынудил компании сократить расходы на новое оборудование. Зарубежный спрос помог промышленным предприятиям выдержать снижение расходов компаний и потребителей.

▼ Бывший глава Федеральной резервной системы (ФРС) А. Гринспен считает, что угроза дефолта банков и других финансовых институтов еще не миновала, и властям еще придется предоставлять некоторым из них экстренную помощь, сообщает Интерфакс. В статье,

### Индикаторы мировых рынков

<b>S&amp;P 500</b>	1 249,01	<b>-0,90%</b>
<b>Dow Jones</b>	11 284,15	<b>-0,37%</b>
<b>NASDAQ</b>	2 285,56	<b>-1,10%</b>
<b>DAX</b>	6 349,81	<b>-0,73%</b>
<b>FTSE 100</b>	5 320,20	<b>-0,64%</b>
<b>NIKKEI</b>	12 914,66	<b>-1,37%</b>
<b>HangSeng</b>	22 097,33	<b>-3,35%</b>
<b>Kospi</b>	1 535,54	<b>-2,43%</b>
<b>CSI</b>	2 764,52	<b>-5,50%</b>
<b>BRSP Bovespa</b>	55 609,07	<b>-3,51%</b>

### DJIA (США)





которая была опубликована в газете Financial Times, А.Гринспен пишет, что нынешний кризис связан с возникшими на рынке опасениями по поводу возможности возникновения неплатежеспособности крупнейших финансовых институтов. Этот кризис, - по его словам, - не удалось ликвидировать за счет вливания мировыми центральными банками огромных порций краткосрочной ликвидности. Опасения по поводу неплатежеспособности на настоящий момент еще не исчезли полностью. Будут еще банки и другие финансовые институты, оказавшиеся на грани дефолта, которых придется спасать правительствам. Сюрпризом последних месяцев является не замедление мирового экономического роста, а то, что этот рост вообще есть. Кризис неплатежеспособности закончится, только когда цены на жилье в США начнут стабилизироваться, и станет понятной цена недвижимости, которая выступает обеспечением для значительной части облигаций, гарантируемых ипотекой, - считает А.Гринспен. Однако стабилизация цен произойдет только после того, как будет ликвидировано избыточное предложение домов на рынке США. Важным для дальнейшего изменения ситуации в финансовом секторе, для рекапитализации банков будет то, как будут вести себя рынки акций. При этом А.Гринспен предостерег власти от чрезмерного усиления госрегулирования, так как это будет иметь больше негативных, нежели позитивных, последствий.

▼ Иран успешно провел испытания нового оружия, способного поразить любой корабль на расстоянии до 300 км от берега, сообщил в понедельник иранский англоязычный телеканал "Пресс-ТВ". Командующий Корпусом стражей исламской революции генерал-майор Мохаммад Али Джафари сообщил иранским СМИ, что новая противокорабельная система создана по технологии, не имеющей аналогов в мире. Иранские СМИ не дают дополнительных подробностей о новом оружии. Главнокомандующий также подчеркнул, что в случае возникновения военной угрозы вооруженные силы Ирана способны перекрыть Ормузский пролив - стратегический водный путь, связывающий Персидский и Оманский заливы.

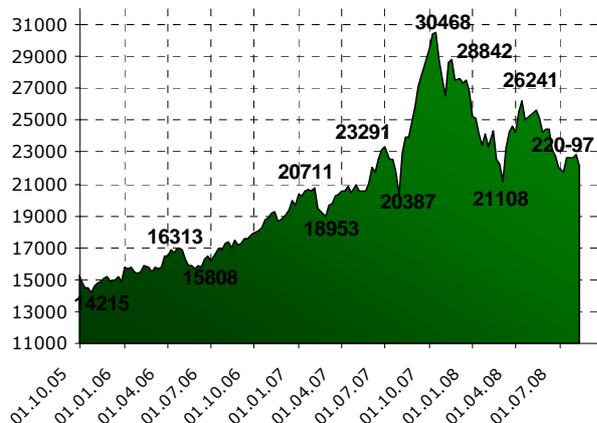
## СЕГОДНЯ

► Статистическое управление Европейского союза обнародует данные о розничных продажах в июне. (13:00)

► Американский Институт управления поставками опубликует июльский индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM Non-Manufacturing). (18:00). Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) вырос в июне до 48,7 пункта с 48,2 пункта в мае, прогнозируют аналитики, опрошенные агентством Bloomberg.

► Федеральный комитет по открытым рынкам (FOMC) Федеральной резервной системы США проведет заседание, на котором обсудит состояние экономики и примет решение о размере базовой ставки. (22:15). Ожидается, что ФРС не изменит базовую процентную ставку по итогам заседания во вторник, сохранив ее на уровне 2%.

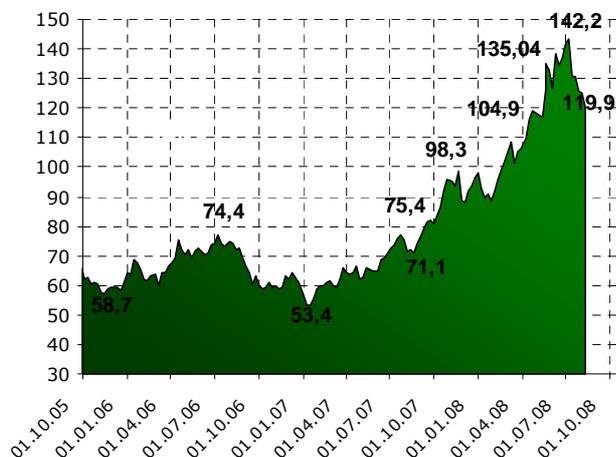
## Hang Seng (Гонг-Конг)



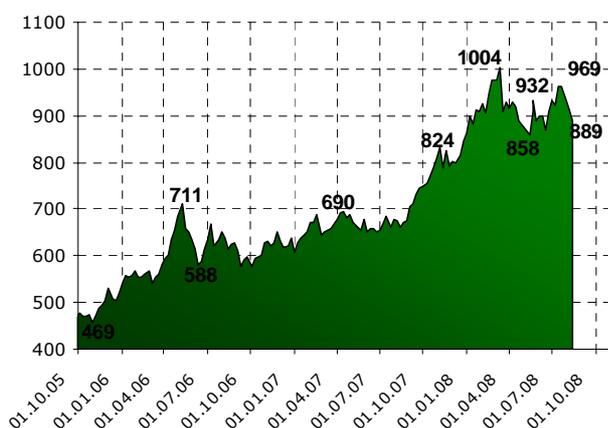
## Сырье (\$)

<b>Нефть WTI</b>	119,95	<b>-4,12%</b>
<b>Brent</b>	120,68	<b>-2,82%</b>
<b>Urals</b>	117,68	<b>-3,03%</b>
<b>Газ (ICE)</b>	8,64	<b>-8,04%</b>
<b>Никель</b>	18 001,50	<b>-0,84%</b>
<b>Золото</b>	889,50	<b>-2,56%</b>
<b>Платина</b>	1 542,50	<b>-6,81%</b>
<b>Медь</b>	7 800,00	<b>-3,66%</b>

## 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.