



MARKET DAILY. 22.08.2008

МАКРОЭКОНОМИКА

► Показатель роста ВВП России за 7 месяцев 2008 года составил 7,9%. Достаточно высоким остается уровень темпа роста инвестиций - за 7 месяцев он составил 14,4%. По словам главы Минэкономразвития, экономический рост за первые семь месяцев текущего года в основном обеспечивали рост инвестиций, рост потребительского спроса, а также достаточно благоприятная конъюнктура.

► Инфляция в РФ с 12 по 18 августа составила 0,1%, сообщил Росстат в среду. Инфляция с начала августа составила 0,2%, с начала года рост цен достиг 9,5% (в 2007 году с начала месяца инфляция была равна также 0,2%, с начала года - 6,8%, в целом за август - 0,1%).

► ЦБ прогнозирует прирост денежной массы (денежный агрегат M2) в 2009 году на 19-28%, говорится в проекте "Основных направлений денежно-кредитной политики на 2009-2011 годы". ЦБ исходит из четырех вариантов цен на нефть в 2009 году: \$66 за баррель, \$90, \$95 и \$115.

► Международные резервы России на 15 августа составили \$581,1 млрд. Между тем по состоянию на 8 августа международные резервы составляли \$597,5 млрд. Таким образом, за неделю они уменьшились на \$16,4 млрд.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

▲ Standard & Poor's присвоило банку Возрождение долгосрочный «BB-», краткосрочный В кредитные рейтинги контрагента и рейтинг по национальной шкале «ruAAA-». Прогноз - стабильный. Напомним, что Возрождение входит в топ-30 российских банков.

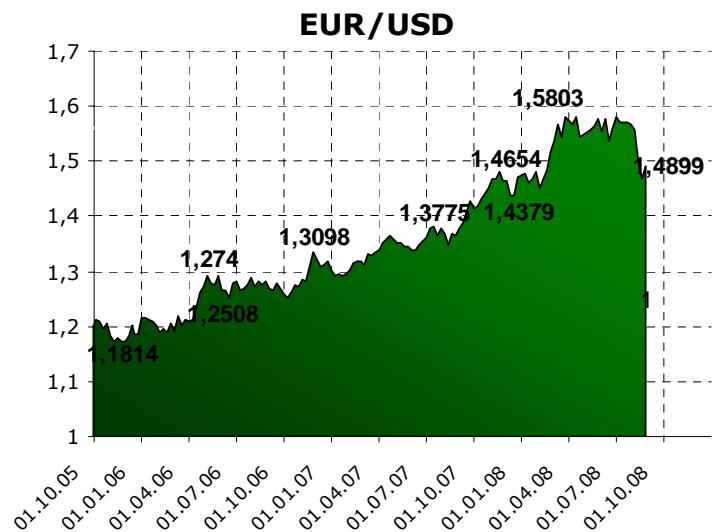
► ОАО "НОВАТЭК" начало реализацию программы выкупа глобальных депозитарных расписок (GDR) на Лондонской фондовой бирже, говорится в сообщении компании. Программа была одобрена советом директоров компании 11 февраля 2008 года. Всего компания намерена выкупить GDR на акции в объеме не более 3% от уставного капитала. Выкуп GDR будет осуществляться исключительно на Лондонской фондовой бирже, отмечается в сообщении.

ОЖИДАЕТСЯ

► Обыкновенные и привилегированные акции PAO ЭС Востока сегодня появятся в RTS Board, сообщила ФБ РТС в своем пресс-релизе. Это последняя компания, образованная в ходе реорганизации PAO ЕЭС, акции которой пока на биржах не появились. Ожидается, что в листинг российских бирж эти акции попадут в ноябре, в декабре может быть запущена программа депозитарных расписок. ЭС Востока фактически является во многом аналогичным PAO ЕЭС образованием на изолированной территории - Дальнем Востоке. Первая отчетность компании должна быть подготовлена ориентировочно к сентябрю. В соответствии с разделительным балансом PAO ЕЭС, PAO ЭС Востока переданы пакеты акций дальневосточных энергокомпаний ОАО ДЭК (51.03%), ОАО АК Якутскэнерго (47.39%), Магаданэнерго (49%), Камчатскэнерго (98.68%), Сахалинэнерго (49%), ДВЭУК (100%), ОАО Передвижная энергетика (49%) а также акции энергосбытовых компаний, включая Московский и Петербургский энергосбыты. Уставный капитал ЭС Востока составляет 21.6 млрд руб и состоит из 43.1 млрд акций. Также в RTS Board с сегодняшнего дня попадут и привилегированные акции Холдинга МРСК, обыкновенные акции этой компании появились в RTS Board 19 августа.

Макроэкономические показатели

| | | |
|-----------------------------------|---------|--------|
| RUR/\$ | 24,3013 | -0,53% |
| RUR/€ | 35,9975 | -0,13% |
| \$/€ | 1,4899 | 1,03% |
| Остатки на корсчетах (млрд. руб.) | 649,20 | -4,57% |
| Остатки на депозитах (млрд. руб.) | 92,90 | 1,42% |



Индикаторы российского рынка

| | | |
|---------|---------|-------|
| РТС | 1722,41 | 0,52% |
| ММВБ | 1394,53 | 0,57% |
| ММВБ-10 | 2420,03 | 0,24% |





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Ситуация на российском рынке практически не меняется – высокая волатильность, низкие объемы торгов, спекулятивные операции: вчера в течение дня рынок проседал более чем на 1,5% по основным индексам на фоне фиксации позиций со стороны тех, кто покупал бумаги на дне падения в новый «черный вторник», а затем вернулся к нулевым отметкам. Сегодня утром мы видим рост в пределах 0,5% по основным индексам, причем, «голубые фишки» показывают разнонаправленную динамику – в лидерах роста акции ЛУКОЙЛа, Татнефти, а среди аутсайдеров те бумаги, которые мы выделяли как наименее привлекательные активы еще в начале месяца, – Газпром и Сбербанк.

Поводом для подобной динамики является только ситуация на рынке сырья: цены на нефть смогли отскочить от уровня поддержки на \$110 и резко возобновили рост, снизив опасения игроков относительно того, что в ближайшее время технической целью котировок станет уровень \$100. В настоящее время на графике нефти рисуется возможность возврата на максимальные рубежи (\$147) и формирование очередной волны роста – это является очередным фактором давления на мировую экономику, но в краткосрочном периоде такой рост позволяет российским нефтяным компаниям (самым недооцененным среди мировых аналогов) избежать отрицательного влияния от повышенных налоговых ставок в течение III-IV кварталов.

Помимо этого фактора росту акций ЛУКОЙЛа сейчас помогают покупки со стороны стратегического инвестора – подобные операции наблюдались в моменты падений на прошлой неделе и во вторник, и есть предположение, что полностью позиция не была сформирована.

А вот Газпром и Сбербанк, как одни из наиболее ликвидных бумаг российского рынка, где присутствует много долгосрочных игроков, имевших возможность покупать акции на более низких уровнях в 2003-2006 гг., продолжают выступать «кошельком» для получения ликвидности, уровень которой остается крайне низким.

Ликвидность остается «давящим» моментом для рынка, ограничивая любые покупки даже по наиболее дешевым активам. Такая ситуация, скорее всего, сохранится и в сентябре, хотя с начала месяца после окончания традиционных налоговых выплат положение с денежными средствами на рынке должно немного стабилизироваться. Сегодня рынок должен закрыться в небольшом плюсе – это даст спекулятивным инвесторам надежду на установление бокового канала. На следующей неделе, если не появится новых факторов, индексу РТС придется вновь штурмовать отметку 1800 пунктов.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, снизилось на прошлой неделе на 13 тыс. - до 432 тыс. Согласно пересмотренным данным, неделей ранее количество заявок составляло 445 тыс., а не 450 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали снижения показателя на 10 тыс. с объявленного ранее уровня. Тем не менее, в текущем месяце средненедельное количество заявок составляет 445,75 тыс., что является максимальным уровнем с декабря 2001 года. Количество продолжающих получать пособие по безработице на завершившейся 10 августа неделе уменьшилось на 17 тыс. - до 3,362 млн человек. Средненедельное количество заявок на пособие в США с начала текущего года составляет 374 тыс. по сравнению с 321 тыс. в 2007 году и 313 тыс. в 2006 году. Во время последней рецессии в США в 2001 году этот показатель составлял 415 тыс. заявок.

▼ Число обращений за ипотечными кредитами в США на прошлой неделе упало до минимального уровня с декабря 2000 года. Индекс заявок на покупку домов или рефинансирование кредитов Mortgage Bankers Association (MBA) сократился за прошедшую неделю на 1,5% - до 419,3 пункта. Повышение расходов по кредитам, ужесточение условий их предоставления и падение стоимости жилья снижают интерес к покупке недвижимости. Наихудший спад на американском рынке жилья за последние 26 лет, скорее всего, продолжится и по-прежнему будет негативно влиять на экономический рост в стране. Сейчас ежемесячные расходы на каждые \$100 тыс. кредита составляют \$630, что на \$62 выше январского минимума.

СЫРЬЕ

► Коммерческие запасы нефти в США на прошлой неделе выросли на 9,39 млн баррелей (3,17%) - до

Индикаторы мировых рынков

| | | |
|---------------------|-----------|---------------|
| S&P 500 | 1 277,72 | 0,25% |
| Dow Jones | 11 430,21 | 0,11% |
| NASDAQ | 2 380,38 | -0,36% |
| DAX | 6 251,11 | -0,31% |
| FTSE 100 | 5 397,50 | 1,12% |
| NIKKEI | 12 666,04 | -0,68% |
| HangSeng | 20 392,06 | -0,25% |
| Kospi | 1 496,94 | -1,03% |
| CSI | 2 307,92 | -2,60% |
| BRSP Bovespa | 55 934,69 | 1,01% |

DJIA (США)



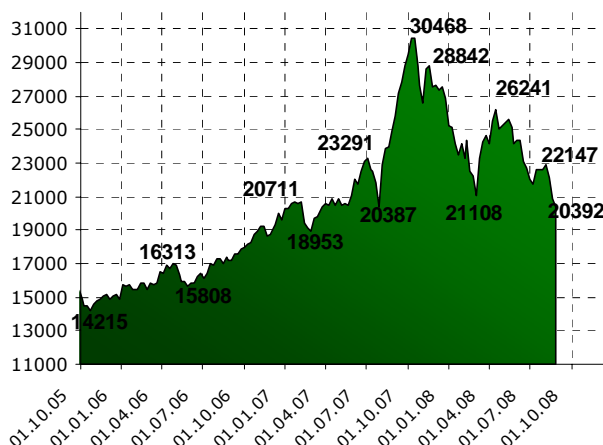


305,937 млн баррелей. Как говорится в еженедельном докладе министерства энергетики США, опубликованном в среду, товарные запасы бензина уменьшились на 6,202 млн баррелей (3,06%) и составили 196,62 млн баррелей. Коммерческие запасы дистиллятов выросли на 0,481 млн баррелей (0,37%) - до 132,068 млн баррелей. Эксперты ожидали роста запасов нефти на 1,05 млн баррелей и дистиллятов - на 1 млн баррелей, а также снижения резервов бензина на 3 млн баррелей.

► Goldman Sachs Group повторил прогноз, согласно которому он ожидают, что стоимость нефти побьет рекорд и достигнет \$149 за барр до конца текущего года. Причиной этого являются отстающий рост поставок по сравнению с темпами увеличения спроса в странах emerging markets, даже несмотря на ослабление спроса в развитых странах. По мнению экспертов Goldman Sachs, фундаментальные факторы баланса спроса и предложения по-прежнему играют более важную роль в формировании стоимости нефти, чем движения средств инвесторов в зависимости от изменения курса доллара США. Цены будут поддерживаться разочаровывающей добычей в странах, не входящих в ОПЕК, а также перебоями с поставками из Каспийского региона в этом месяце. Последний рекорд нефтяных котировок был установлен 11 июля, когда нефть подорожала до \$147.27 за барр.

► Падение цены на никель, которое с начала этого года уже составило более 30%, а также повышение расходов уже вынудило ряд компаний приостановить полностью либо снизить объемы производства, сообщает Интерфакс со ссылкой на The Wall Street Journal. По мнению WSJ, уже принятых никелевыми производителями мер может оказаться недостаточно. Никелевые компании, как и производители цинка, больше всех остальных рискуют стать неприбыльными из-за угрозы резкого падения стоимости выпускаемой продукции и роста расходов. В начале этой недели горнодобывающая Xstrata заявила о приостановке производства на никелевом заводе в Доминиканской республике, производственные мощности которого составляют около 30 тыс тонн, как минимум на 4 месяца из-за высоких цен на энергоносители и резкого снижения мировых цен на металлы. BHP Billiton, крупнейшая в мире горнодобывающая компания, также была вынуждена раньше времени закрыть на плановые ремонтные работы свой завод в Западной Австралии. Кроме того, российская компания «Промышленно-металлургический холдинг», которой принадлежит завод по производству никеля «Режникель» в Свердловской области и «Уфалейникель» в Челябинской области, уже снизила производство на 30-40%. С мая прошлого года, когда был зафиксирован исторический максимум стоимости никеля, цена на этот металл упала на 66%. В то же время, несмотря на существенное падение цены никеля, спрос на этот металл со стороны сталепроизводителей так и не вырос. Кроме того, производители нержавеющей стали рассчитывают на дальнейшее снижение стоимости. По итогам последних торгов на Лондонской бирже металлов цена на никель несколько подросла - на \$530, до \$19 925 за тонну.

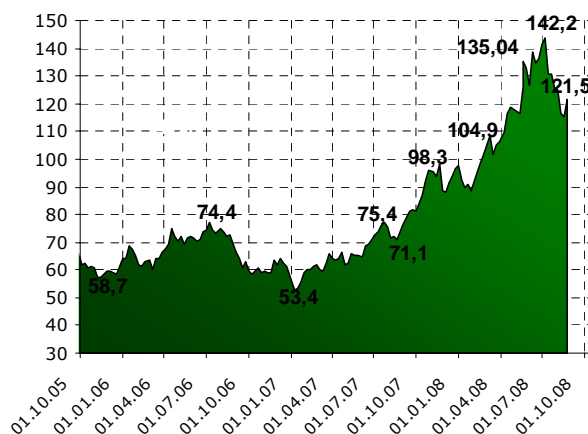
Hang Seng (Гонг-Конг)



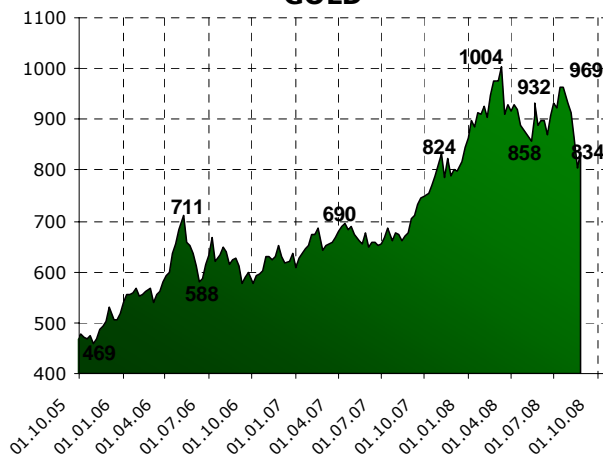
Сырье (\$)

| | | |
|------------------|-----------|--------------|
| Нефть WTI | 121,55 | 4,32% |
| Brent | 120,16 | 5,07% |
| Urals | 115,29 | 4,69% |
| Газ (ICE) | 8,33 | 2,16% |
| Никель | 21 101,00 | 7,91% |
| Золото | 834,30 | 1,15% |
| Платина | 1 470,00 | 5,38% |
| Медь | 7 841,75 | 2,24% |

Oil (WTI)



GOLD



© ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ»

Лицензия ФСФР на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00556 от 24.05.2008 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.