



MARKET DAILY. 16.06.2008

Макроэкономика

► В России есть более сильные факторы, сдерживающие рост добычи нефти, чем налоги, взимаемые с нефтяного сектора, считает вице-премьер - министр финансов РФ Алексей Кудрин. Однако он считает необходимым наблюдать за развитием нефтяной отрасли, чтобы при необходимости поддерживать рост добычи в том числе и налоговыми механизмами, в частности, за счет изменения НДС и экспортных пошлин.

Новости эмитентов

► Сулейман Керимов продал контрольный пакет в Полиметалле, крупнейшем в РФ производителе серебра, предпринимателям А. Несису, А. Мамуту и чешской финансовой группе PPF, сообщает Рейтер со ссылкой на сообщение компании. С. Керимов, который по сообщениям СМИ, продает активы в России и покупает доли в западных банках, продал 76.5 млн акций (24.9% в капитале) группе PPF, 75.75 миллионов акций (24.04%) - А. Несису, и 60.11 млн акций (19.08%) - А. Мамуту. Ранее сообщалось, что Керимов ведет переговоры о продаже компании «с рядом возможных контрагентов», в том числе и с действующим гендиректором Полиметалла В. Несисом, братом А. Несиса. А. Несис в 2005 г продал Керимову Полиметалл за \$900 млн. В настоящее время капитализация компании, с уставным капиталом из 315 млн акций, составляет \$2.7 млрд.

► Совет директоров американской сталелитейной компании Esmark отклонил предложения Северстали о покупке и рекомендовал акционерам не продавать бумаги по цене \$17 за акцию. Среди основных причин данного решение лежат повышение предложение со стороны индийской Essar до \$19 за акцию, предоставление компанией обновленного плана развития предприятия и начало переговоров Essar с профсоюзами. Однако это не означает отказа Северстали от участия в сделке и возможно ожидать дальнейшего повышения предложения.

Ожидается

► Планы по проведению первичного размещения акций /IPO/ российской алмазодобывающей компании "АЛРОСА" пока отсутствуют. Об этом заявил в субботу журналистам вице-премьер - министр финансов РФ Алексей Кудрин, который одновременно возглавляет наблюдательный совет этой компании. А.Кудрин также затруднился назвать сроки акционирования АК "АЛРОСА". Ранее российский министр финансов заявил, что сделка по передаче 50% плюс 1 акция АК "АЛРОСА" в федеральную собственность завершена.

► Сегодня ОАО "Челябинский цинковый завод" опубликует аудированную консолидированную финансовую отчетность по МСФО за 2007 год.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,6748	0,65%
RUR/€	36,6841	-1,23%
\$/€	1,5381	-1,70%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	602,50	3,34%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	264,30	-24,12%

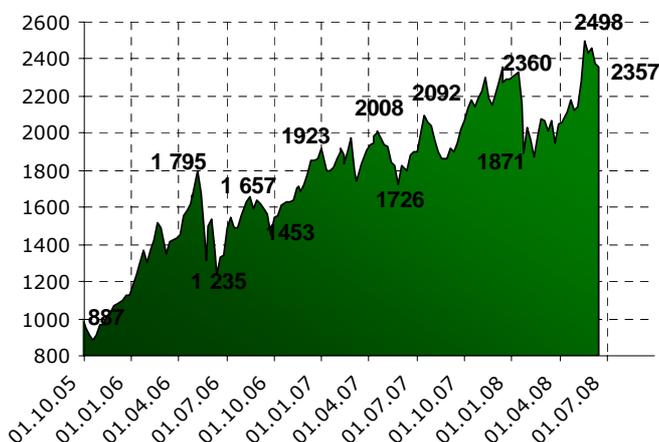
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	2356,71	-0,05%
ММВБ	1826,67	-0,07%
ММВБ-10	3235,49	-0,51%

ИНДЕКС РТС





РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок акций в понедельник после праздников в первой половине дня показывает рост на фоне волатильной стабильности мировых фондовых площадок, которую мы наблюдали во время отечественных выходных – индекс Dow в этот период показал серьезную просадку до почти 12 000 пунктов, но в итоге смог вернуться на прежний уровень, потеряв за три дня не более 0,13%.

Подобная картина наблюдается и на рынке сырья – сильные колебания в боковом канале, что говорит о возрастающей неуверенности игроков относительно дальнейшего тренда. Российский рынок по этому поводу также пока не определился с динамикой – с одной стороны техническая картина начинает улучшаться (индекс РТС закрепился над уровнем поддержки 2340 пунктов), с другой новостной фон носит умеренно-отрицательный характер и не позволяет улучшить настроения инвесторов. Фьючерс на индекс РТС демонстрирует снижение на 4,3 пункта к базовому активу, что говорит о слабо негативном настроении рынка.

К негативу со стороны новостного фона мы относим, прежде всего, заявления А.Кудрина о том, что налоговое бремя на нефтяные компании не является основным фактором, сдерживающим рост добычи сырья. Это подтверждает нашу точку зрения о несостоятельности всех проектов по снижению НДС – большинство российских НК ничего от планируемых изменений не выиграют и на фоне ухудшающейся ситуации на рынке нефти продолжат показывать низкие финансовые результаты. То есть фундаментальной возможности для роста акций российской нефтянки в настоящее время нет, и рынок будет зависеть от внешнего фона.

Это будет способствовать сохранению высокой волатильности и попыткам провала котировок по отдельным «фишкам». Мы пока оставляем негативный прогноз по рынку до конца месяца, полагая, что отметка 2200 пунктов в июне будет достигнута.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▼ Экономический рост в США в апреле-мае был «в целом слабым» на фоне снижения потребительского спроса, свидетельствует очередной обзор Федеральной резервной системы (ФРС), который по цвету обложки называется *beige book* (бежевая книга). В большинстве округов, согласно отчетам банков ФРС, произошло замедление потребительского спроса. В жилищном секторе продолжался спад. Повсеместно отмечено ужесточение условий кредитования. Согласно *beige book*, вышедшей в среду на минувшей неделе, экономика США замедляется, а не сокращается, что соответствует недавним оценкам главы ФРС Б. Бернанке. Оно отмечает, что число округов, которые не сообщили об ухудшении ситуации в экономике, по сравнению с предыдущим региональным отчетом, который вышел 6 недель назад, удвоилось. В то же время главной экономической угрозой пока все же остается рецессия, и пессимистическая тональность отчета подтверждает ожидания, что на заседании 24-25 июня ФРС не будет менять базовую ставку. Согласно *beige book*, производственная активность остается вялой, при этом экспортный спрос помогает компенсировать слабость в секторах, связанных с жилищным строительством. Одновременно многие региональные банки отметили рост затрат и ценового давления, однако они констатировали, что пока мало признаков того, что это давление уже оказывает влияние на конечные цены и создает движение в пользу повышения заработных плат. В последние недели в своих выступлениях руководители ФРС настойчиво акцентируют именно инфляционные риски, давая понять, что дальнейшего смягчения политики ЦБ рынку ожидать не следует. Рынок теперь с 60%-ой вероятностью (против всего 9% неделю назад) ожидает, что базовая ставка ФРС, составляющая сейчас 2%, может быть повышена на четверть процентного пункта уже в августе.

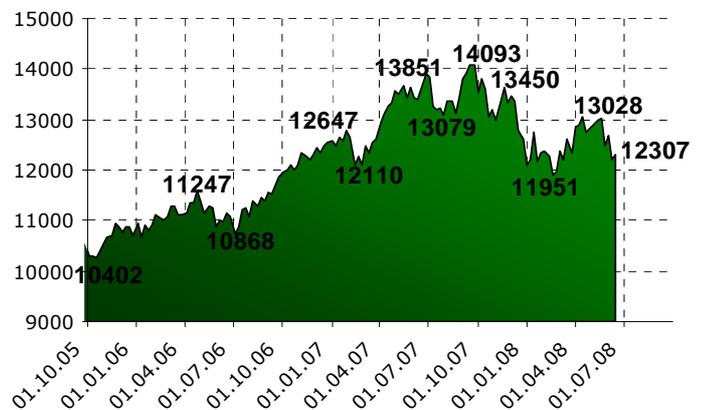
СЫРЬЕ

► Коммерческие запасы нефти в США на прошлой неделе снизились на 4,56 млн баррелей (1,49%) – до 302,197 млн баррелей. Как говорится в еженедельном

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 360,03	-0,13%
Dow Jones	12 307,35	0,22%
NASDAQ	2 454,50	-0,20%
DAX	6 765,32	0,04%
FTSE 100	5 802,80	-0,88%
NIKKEI	14 354,37	2,38%
HangSeng	23 109,13	-1,42%
Kospi	1 760,82	-0,76%
CSI	2 962,16	-8,87%
BRSF		
Bovespa	67 203,50	-3,00%

DJIA (США)





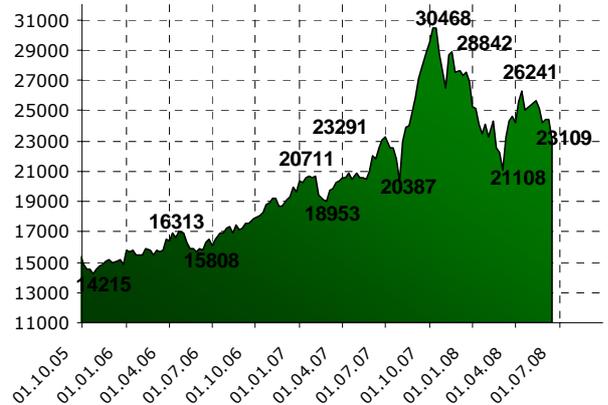
докладе министерства энергетики США, опубликованном в среду, товарные запасы бензина увеличились на 0,998 млн баррелей (0,48%) и составили 210,088 млн баррелей. Коммерческие запасы дистиллятов выросли на 2,277 млн баррелей (2,04%) - до 113,981 млн баррелей. Эксперты ожидали снижения запасов нефти на 1,5 млн баррелей, а также роста резервов бензина на 1,45 млн баррелей и дистиллятов - на 2 млн баррелей.

► Мировое производство нефти упало в прошлом году впервые с 2002 года, сообщается в отчете британской нефтяной компании BP. Согласно данным, приведенным в Statistical Review of World Energy, добыча нефти в 2007 году сократилась на 0,2%, или на 130 тыс. баррелей в сутки (б/с), при этом страны ОПЕК снизили производство на 350 тыс. б/с. Мировое потребление нефти в прошлом году поднялось на 1,1%, или на 1 млн б/с, что несколько ниже среднего показателя за последнее десятилетие. Стоимость нефти демонстрирует повышательный тренд более шести лет, что является рекордно длительным периодом роста, исходя из данных британской компании, которые собираются с 1861 года. Объем доказанных запасов нефти по итогам 2007 года почти не изменился - 1,24 трлн баррелей. Таким образом, при нынешнем уровне потребления их хватит более чем на 41 год. Потребление природного газа в мире в 2007 году выросло на 3,1%, причем половина этого повышения пришлась на США. Китай увеличил потребление на 19,9%, в то время как ЕС сократил на 1,6%. Производство газа в мире в прошлом году выросло на 2,4%. В США рост показателя составил 4,3%, что стало самым значительным подъемом с 1984 года. В ЕС выпуск газа сократился на 6,4%. Мировое потребление угля в 2007 году увеличилось на 4,5% - это самый быстрорастущий источник энергии уже четвертый год подряд. Китай повысил потребление угля на 7,9% (самое минимальное увеличение с 2002 года), хотя на него по-прежнему приходится более двух третей мирового роста. Производство атомной энергии снизилось на 2% в прошлом году. Однако более 90% сокращения было обусловлено закрытием АЭС в Германии и Японии после землетрясения. Выпуск этанола увеличился за 2007 год на 27,8%. Рост мощностей по производству электричества за счет энергии ветра и солнца составил соответственно 28,5% и 37%. Согласно обзору BP, темпы роста потребления энергии в мире из первичных источников в 2007 году несколько замедлились по сравнению с предыдущим годом, составив 2,4%, однако они превышают средний уровень за 10 лет уже пятый год подряд.

СЕГОДНЯ

- Статистическое управление ЕС обнародует данные об изменении потребительских цен в мае. (13:00)
- Федеральный резервный банк Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за июнь. (16:30)
- Министерство финансов США опубликует данные об объеме покупок нерезидентами американских активов в апреле. (17:00)
- Lehman Brothers Holdings Inc. опубликует финансовую отчетность за прошедший квартал.

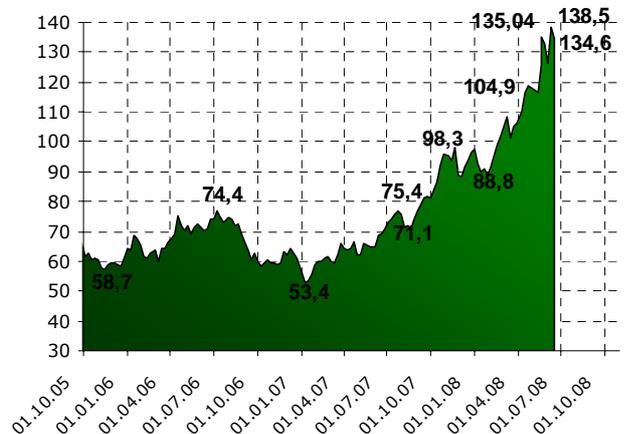
Hang Seng (Гонг-Конг)



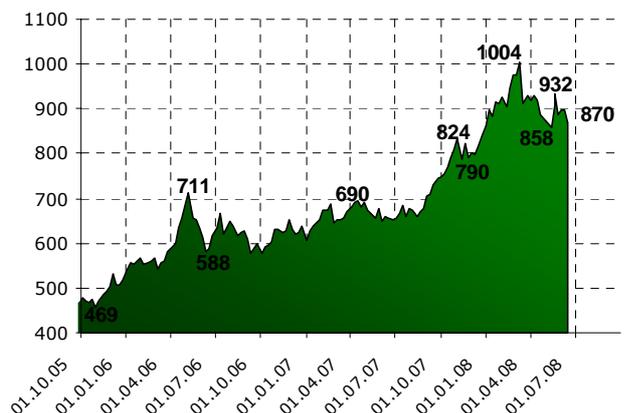
Сырье (\$)

Нефть WTI	134,63	-0,16%
Brent	135,11	0,90%
Urals	128,15	-0,14%
Газ (ICE)	12,65	0,43%
Никель	24 536,50	12,29%
Золото	869,70	-2,13%
Платина	2 025,00	-0,10%
Медь	8 025,00	-0,83%

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.