



## MARKET DAILY. 25.04.2008

### Макроэкономика

► Первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев считает, что инфляция в РФ в 2008 году составит чуть меньше 10%. В 2007 году инфляция в РФ составила 11,9%. А.Улюкаев подчеркнул, что инфляция в РФ - это самый характерный и очевидный признак перегрева экономики. По его словам, все действия ЦБ по преодолению инфляции - это фактически действия по преодолению перегрева экономики.

► Международные резервы России достигли очередного рекордного значения. По состоянию на 18 апреля их объем составил \$518,8 млрд, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в четверг. Между тем по состоянию на 11 апреля их объем был равен \$511,8 млрд. Таким образом, за неделю международные резервы выросли на \$7 млрд.

### Новости эмитентов

▼ Объединенная компания "Российский алюминий" закрыла сделку по приобретению 25% плюс одна акция ГК "Норильский никель" у группы "Онэксим" Михаила Прохорова, сообщает ИА «Интерфакс» со ссылкой на РусАл. При этом М.Прохоров получил денежные средства и 14% вместо планировавшихся 11% акций "РусАла" в рамках сделки по "Норникелю". Денежную составляющую сделки стороны не раскрывают. Однако ранее, когда планировалось, что М.Прохоров получит 11% акций алюминиевой компании, денежная составляющая сделки оценивалась в \$7-8 млрд. Представитель группы "Онэксим" войдет в совет директоров "РусАла". Доли других акционеров алюминиевой компании изменятся пропорционально.

▼ Совет директоров Ростелекома рекомендовал общему собранию акционеров утвердить по итогам 2007 г дивиденды в размере 1.94 руб на обыкновенную и 3.88 руб на привилегированную акции, что соответствует 15% (1.41 млрд руб.) и 10% (0.94 млрд руб) чистой прибыли соответственно. Годовое собрание акционеров назначено на 9 июня, дата закрытия реестра - 22 апреля.

### Ожидается

► Годовое собрание акционеров ОАО "ЛУКОЙЛ" состоится 26 июня, сообщил на пресс-конференции вице-президент компании Леонид Федун. Реестр акционеров закрывается 8 мая.

► Американская CopocoPhillips, владеющая 20% акций НК "ЛУКОЙЛ", прогнозирует, что чистая прибыль российской НК в I квартале 2008 года составит \$3,447 млрд, что в 2,7 раза больше, чем в I квартале 2007 года (\$1,299 млрд). CopocoPhillips оценивает свою долю в чистой прибыли "ЛУКОЙЛа" за отчетный период в \$710 млн, говорится в отчете американской нефтяной компании. Свою долю в прибыли "ЛУКОЙЛа" Copoco рассчитывает исходя из того, что ей принадлежит 20,6% от числа акций, находящихся в обращении, за вычетом казначейских акций. По мнению Copoco, прибыль "ЛУКОЙЛа" выросла из-за предполагаемого роста цен реализации, который был частично компенсирован повышением налогов.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,4391	0,40%
RUR/€	37,1463	-0,31%
\$/€	1,5683	-1,29%

Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	501,70	6,59%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	84,60	-9,90%

### Сырье (\$)

Нефть WTI	115,72	-2,03%
Brent	114,34	-1,82%
Urals	110,10	-2,22%
Газ (ICE)	57,05	-0,19%
Никель	28 666,00	1,17%
Золото	889,70	-1,89%
Платина	1 955,10	-2,49%
Медь	8 700,50	-1,08%

### Индикаторы российского рынка

RTS	2102,45	-2,62%
ММВБ	1646,75	-1,60%
ММВБ-10	2886,54	-1,62%

### Индекс RTS



### Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 388,82	0,64%
Dow Jones	12 848,95	0,67%
NASDAQ	2 428,92	0,99%
DAX	6 821,32	0,39%
FTSE 100	6 050,70	-0,54%
NIKKEI	13 863,47	2,38%
HangSeng	25 715,60	0,10%
Kospi	1 824,68	1,41%
CSI	3 887,26	5,93%
BRSP	64 576,20	-0,57%
Bovespa		



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

С утра в пятницу, как и ожидалось, снизился уровень продавцов – большинство «голубых фишек» нащупали технические уровни поддержки и начали консолидацию.

С утра лидерами падения снова выступали акции ПАО ЕЭС России под давлением западных продаж в преддверии завершения реформы холдинга. Однако, после попытки пробития уровня 19 руб. котировки начали отскок вверх. На текущий момент акции ПАО существенно недооценены по отношению к любому выделяемому активу, торгуясь на уровне \$170 за 1 КВт, в то время как средняя цена по поколениям составляет \$470 за 1 КВт.

То есть по текущей цене есть смысл покупать ПАО даже в расчете на получение корзины акций, получаемой при голосовании «ЗА» (в настоящий момент именно ее включают акции ПАО, торгующиеся на биржах), которая фундаментально стоит несколько ниже корзины «ПРОТИВ».

В небольшом минусе сейчас торгуются и акции нефтяного сектора, однако, здесь уровни поддержек также достаточно близки. Так, акции ЛУКОЙЛа становятся привлекательны для покупок в диапазоне 2048-2058 руб., а акции Сургутнефтегаза, как наиболее недооцененные бумаги среди «голубых фишек», обладают потенциалом роста выше 70% и вряд ли покажут снижение в ближайшее время.

Так что, данные эмитенты должны поддержать российские индексы в ближайшее время.

При этом стоит обратить внимание на ГКМ Норильский Никель. Напомним, что РУСАЛ и ГКМ закрыли сделку по продаже 25% плюс одна акция, принадлежащих М. Прохорову. Таким образом, разрешение дальнейшей судьбы Норильского Никеля будет зависеть от новых мажоритарных акционеров. Последние шаги М. Прохорова и В. Потанина по разделу активов КМ - Инвеста, в результате чего доля Потанина приблизилась к 30%, могут говорить о достижении договоренностей между бывшими партнерами по бизнесу относительно будущей структуры акционеров компании, что, несомненно, является положительным фактором для компании. Однако вход РУСАЛа в состав акционеров порождает неуверенность относительно дальнейшей стратегии развития ГКМ. Это будет вынуждать инвесторов избавляться от данного актива, что негативно скажется на котировках акций компании. Первой технической целью, к которой сейчас могут опуститься котировки, находится на уровне 6220 руб.

Дополнительное давление на акции ГКМ, а также Северстали, ММК, НЛМК и Мечела оказывает ухудшившаяся конъюнктура на рынке металлов: сейчас, возможно, мы наблюдаем перелом понижательного тренда по доллару США. Укрепление данной валюты будет зависеть от данных по американской экономике, которая пока демонстрирует возможность или стабилизации, или окончания периода снижения процентных ставок ФРС. На этом фоне инвесторы вряд ли будут рассматривать металлы в качестве способа вложений, что негативно скажется на их котировках.

Таким образом, в ближайшее время российский рынок, вслед за мировым, должен «пережить» переоценку основных направлений, при этом, у него есть все основания сохранить растущий тренд.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Продажи новостроек в США в марте упали до минимальной отметки за последние 17 лет. Объем реализованных новостроек составил 526 тыс. домов в годовом исчислении, что на 8,5% меньше показателя предыдущего месяца. В феврале, согласно уточненным данным, продажи составили 575 тыс. домов, а не 590 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали снижения показателя в прошлом месяце на 1,7% с объявленного ранее февральского уровня. Рост числа дефолтов по ипотечным кредитам и рекордное число лишений прав на заложенную недвижимость вынудили банки сократить объемы кредитования населения. Угроза длительной рецессии в экономике США усиливается, поскольку снижение цен на жилье негативно сказывается на потребительских расходах, а уменьшение объемов строительства сдерживает рост экономики. По сравнению с мартом 2007 года падение продаж новостроек составило 37%. При этом средняя стоимость нового дома за последний год снизилась на до \$227,6 тыс. с \$262,6 тыс. годом ранее. Число новостроек, выставленных на продажу, в марте уменьшилось до 468 тыс. - минимального уровня с июля 2005 года.

► Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе упало на 33 тыс. - до 342 тыс., что является минимальным уровнем за последние два месяца. Согласно пересмотренным данным, неделей ранее количество заявок составляло 375 тыс., а не 372 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали увеличения показателя на 3 тыс. с объявленного ранее уровня. Число людей, продолжающих получать пособие по безработице, за неделю с 7 по 13 апреля уменьшилось до 2,934 млн человек с 2,999 млн человек неделей ранее.

► Заказы на товары длительного пользования в США неожиданно снизились в марте. Объем заказов сократился на 0,3%. В то же время аналитики ожидали повышения в среднем на 0,1%. Заказы на товары длительного пользования в феврале, согласно уточненным данным, снизились на 0,9%, а не на 1,7%, как сообщалось ранее.

► Розничные продажи в Великобритании упали в марте впервые за три месяца - на 0,4% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики прогнозировали снижение на 0,3%. Согласно пересмотренным данным, в феврале розничные продажи увеличились на 1,1%, а не на 1%, как сообщалось ранее. Повышение розничных продаж в марте по сравнению с тем же месяцем 2007 года составило 4,6% против ожидавшихся экспертами 4,3%. В феврале прирост был равен 6,3%, а не 5,5%, как сообщалось ранее.

► Индекс доверия германских предпринимателей к экономике страны в апреле снизился до 102,4 пункта по сравнению со 104,8 пункта месяцем ранее. Таким образом, падение индикатора было зафиксировано впервые за последние четыре месяца. Аналитики ожидали менее значительного уменьшения индекса - до 104,3 пункта. Негативное влияние на настроения бизнесменов оказывают рекордные цены на нефть и взлет курса евро до максимума по отношению к доллару, что вызывает обеспокоенность по поводу возможности замедления темпов роста экономики страны.

## СЕГОДНЯ

► Мичиганский университет опубликует окончательное значение рассчитываемого им индекса доверия потребителей к экономике США в апреле. (18:00)

## © 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.