



## MARKET DAILY. 17.06.2008

### Макроэкономика

► Россия, ВВП которой утроился за последние пять лет, к 2010 г может обогнать Бразилию и стать девятой по величине экономикой мира, однако над ней по-прежнему довлеют риски неэффективного использования государственных фондов, инфляции, а также бюрократия и коррупция, пишет международное рейтинговое агентство Standard & Poor's. При этом оно отмечает, что позитивный прогноз рейтинга РФ не следует считать «справкой» о хорошем состоянии здоровья экономики страны, выражая надежду на осуществление реформ, обещанных новым президентом России Д. Медведевым.

### Новости эмитентов

► Компания ЛУКОЙЛ завершила процедуру привлечения синдицированного кредита на сумму \$1 млрд, сообщает газета Ведомости. Кредит разбит на 2 транша сроком погашения 3 и 5 лет. Стоимость обслуживания трёхлетнего кредита составляет LIBOR+85 б.п., пятилетнего - LIBOR+95 б.п. Данный кредит будет направлен, главным образом, на развитие операционной структуры группы.

▼ Акционеры крупнейшего в России производителя соков - Лебедянского - одобрили отделение производства детского питания и минеральной воды (на базе ОАО Прогресс) от сокового бизнеса компании, который будет продан структурам американской PepsiCo, сообщает Рейтер. В марте 2008 г американские компании PepsiCo и Pepsi Bottling Group договорились с четырьмя основными акционерами Лебедянского о покупке 75.53% акций компании за \$1.4 млрд - по \$88 за акцию, при условии, что бизнес компании по производству детского питания и минеральной воды будет выделен в отдельную компанию и в сделку не войдет. Если бы акционеры проголосовали против, то им пришлось бы продать свои акции в добровольно-принудительном порядке по цене \$84.4 за бумагу. Выделяемое ОАО Прогресс не будет публичной компанией, таким образом, получившие в ней долю акционеры могут столкнуться со сложностями продажи своих акций.

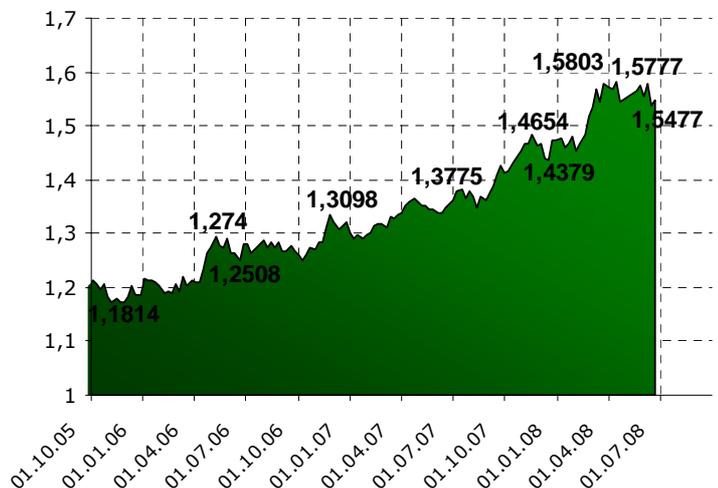
### Ожидается

► Председатель Совета директоров TNK-BP М. Фридман сообщил во время пресс-конференции, что консорциум российских акционеров AAR (Альфа-Груп, Access, Ренова) сделал BP предложение предоставить AAR опцион на конвертацию всех принадлежащих акций TNK-BP в акции BP. В настоящий момент консорциум AAR пока не намерен продавать или обменивать свою долю в англо-российском СП. Основной ближайшей целью AAR является недопущение собрания акционеров, назначенного на 26 июня и признание неправомочным последнего заседания совета директоров. Наиболее приемлемым для российской стороны сейчас является вариант введения независимых директоров в состав Совета. Только после такого урегулирования будут продолжены переговоры с Газпромом о продаже доли Русиа-Петролеум и о возможном вхождении концерна или его структур в состав холдинга.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,7795	0,44%
RUR/€	36,5681	-0,32%
\$/€	1,5477	0,62%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	676,70	12,32%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	149,70	-43,36%

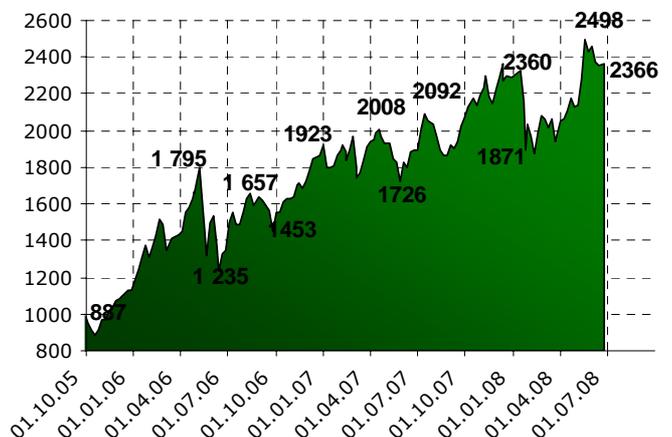
### EUR/USD



### Индикаторы российского рынка

РТС	2366,32	0,41%
ММВБ	1831,99	0,29%
ММВБ-10	3238,55	0,09%

### ИНДЕКС РТС





## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

На рынке сохраняется боковая динамика – основные индексы показывают колебания в рамках 0,5% около нулевых отметок. В то же время ухудшается ситуация с ликвидностью: с понедельника резко падают объемы средств на корсчетах и депозитах (в среднем на 7% в день). Напомним, что летом государство и ряд компаний осуществляет крупный транш выплат по внешним долгам. До конца года общий объем выплат должен составить порядка \$110 млрд., из которых основной объем придется именно II – III квартал.

В предыдущие периоды рынок спокойно переносил данные выплаты, так как уровень ликвидности поддерживался за счет средств нерезидентов, однако, в настоящее время уровень иностранных вложений так и не восстановлен в полной мере, так что можно ожидать некоторый отток средств с фондового рынка, что станет причиной спекулятивных продаж наиболее неперспективных активов.

К последним мы по-прежнему относим нефтяной сектор за исключением Сургутнефтегаза, котировки которого поддерживает глобальная недооцененность как относительно справедливой цены, так и относительно других инструментов данной отрасли. Но и данную акцию, на наш взгляд, стоит сокращать в портфеле на уровне 31-32 руб. в том случае, если позиция рассчитана на короткий срок (около трех месяцев) и если в этот момент не появится каких-либо новых сообщений об изменении налоговых ставок на отрасль, в чем приходится сомневаться.

В том случае, если позиция по Сургутнефтегазу рассчитана на срок около года, то на волне роста рынка в целом акции компании должны достичь своей справедливой цены (по нашей оценке, она составляет \$1,97 за обыкновенную акцию и \$1,29 за преф) не позднее I квартала следующего года. Недооцененность актива, а также некоторые корпоративные факторы, могут стать причиной того, что котировки Сургутнефтегаза в этот период будут существенно обгонять общий рост рынка.

В текущий момент ситуация на российских торговых площадках по-прежнему нестабильна за счет разнонаправленных внешних факторов. Улучшению конъюнктуры в финансовом секторе способствовал отчет Lehman Brothers за прошедший квартал, который совпал с предварительными данными. В свою очередь макроэкономические новости из США и Европы заставляют нервничать – любое подтверждение роста инфляции и повышения ставок могут заставить инвесторов снизить объем акций в портфелях и перейти в долговые инструменты.

Эта неуверенность будет сохраняться на российском рынке как минимум до конца текущего месяца. Если в ближайшее время мы не увидим серьезных позитивных факторов, накопленный негатив может сломать боковой тренд по основным индексам. В этом случае первой целью при движении вниз по РТС является отметка 2200 пунктов. Сопротивления сейчас лежат на прежних уровнях – 2400 и 2500 пунктов.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Объем чистых вложений нерезидентов в американские активы в апреле оказался выше ожиданий аналитиков. По данным министерства финансов, приток чистых инвестиций в активы США, включая казначейские обязательства, корпоративные облигации, акции и другие финансовые активы, составил \$115,1 млрд - рекордный показатель за последние одиннадцать месяцев. Эксперты прогнозировали \$63,3 млрд. В марте, согласно уточненным данным, был зафиксирован приток средств в объеме \$79,6 млрд против ранее объявленных \$80,4 млрд. Повышение объема инвестиций было обусловлено увеличением спроса нерезидентов на казначейские долговые обязательства (US Treasuries) и корпоративные долги в ожидании дальнейшего понижения процентных ставок Федеральной резервной системой и замедления темпов экономического роста в США. Чистая покупка казначейских долговых обязательств в апреле составила \$80,276 млрд (в марте - \$53,628 млрд). Нетто-продажа иностранцами акций американских компаний в апреле равнялась \$15,9 млрд (месяцем ранее были зафиксированы нетто-покупки на \$10,8 млрд). Чистая покупка корпоративных облигаций составила \$25,1 млрд против чистой продажи на сумму \$4,6 млрд в марте. Нетто-покупка зарубежных активов американскими инвесторами в апреле равнялась \$10,3 млрд по сравнению с \$1,1 млрд месяцем ранее.

▼ Индекс производственной активности Empire Manufacturing в июне упал больше, чем ожидали эксперты. Значение индикатора в текущем месяце составило минус 8,7 пункта против минус 3,2 пункта в мае. В то же время аналитики ожидали роста до минус 2 пунктов. Падение индикатора зафиксировано по итогам четырех месяцев из последних пяти. Среднее значение Empire Manufacturing в 2007 году составляло 17,2 пункта против 20,2 пункта в 2006 году.

▼ Потребительские цены в еврозоне выросли в мае на

### Индикаторы мировых рынков

<b>S&amp;P 500</b>	1 360,14	<b>0,01%</b>
<b>Dow Jones</b>	12 269,08	<b>-0,31%</b>
<b>NASDAQ</b>	2 474,78	<b>0,83%</b>
<b>DAX</b>	6 771,14	<b>0,09%</b>
<b>FTSE 100</b>	5 825,00	<b>0,38%</b>
<b>NIKKEI</b>	14 348,37	<b>-0,04%</b>
<b>HangSeng</b>	23 015,09	<b>-0,41%</b>
<b>Kospi</b>	1 750,71	<b>-0,57%</b>
<b>CSI</b>	2 799,50	<b>-5,49%</b>
<b>BRSP</b>	67 284,60	<b>0,12%</b>
<b>Bovespa</b>		

### DJIA (США)





3,7% в годовом исчислении, что является максимальным подъемом с июня 1992 года. Аналитики прогнозировали повышение этого показателя на 3,6%. Инфляция относительно апреля составила 0,6%, что совпало с ожиданиями экспертов. По предварительным данным, опубликованным 30 мая, годовая инфляция оценивалась в 3,6%. В апреле рост потребительских цен составил 0,3% относительно предыдущего месяца и 3,3% в годовом исчислении. Повышение стоимости сырьевых товаров способствовало увеличению цен для компаний и потребителей в Европе, одновременно сократив покупательную способность населения и став угрозой для экономического роста региона.

► Американский инвестиционный банк Lehman Brothers получил по итогам прошедшего квартала чистый убыток в размере \$2,8 млрд, или \$5,14 в расчете на акцию. Это совпало с предварительными данными, опубликованными 9 июня. Lehman Brothers сократил во втором финансовом квартале, который завершился 31 мая, связанные с недвижимостью активы на 20% - до \$64,7 млрд.

## СЫРЬЕ

► Импорт в Китай нефти увеличился в январе-мае на 12,7% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года и достиг 75,97 млн тонн, сообщается в сводке главного таможенного управления (ГТУ) КНР. Импорт в Китай нефтепродуктов увеличился в январе - мае на 17,3% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года и достиг 17,34 млн тонн. В мае, согласно сводке ГТУ КНР, Китай импортировал 4,66 млн тонн нефтепродуктов, что на 47% превышает соответствующий показатель мая 2007 года. За тот же срок импорт в Китай нефти вырос на 24,9%, до 16,2 млн тонн.

## СЕГОДНЯ

► Министерство труда США обнародует данные о динамике цен производителей во вторник в 16:30 мск. Цены производителей в США выросли в мае на 1% по сравнению с предыдущим месяцем и на 6,8% относительно того же месяца 2007 года, прогнозируют опрошенные агентством Bloomberg аналитики. В апреле эти показатели увеличились соответственно на 0,2% и 6,5%. Цены без учета продуктов питания и энергоносителей, как ожидается, в прошлом месяце поднялись на 0,2% за месяц и на 0,4% за год.

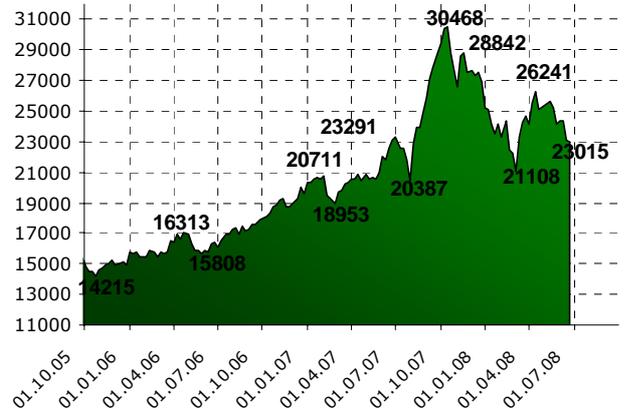
► Министерство торговли США опубликует данные о строительстве домов в мае. (16:30) По оценке экономистов, строительство домов в прошлом месяце замедлилось до 980 тыс. в годовом исчислении с 1,032 млн в апреле. Число разрешений на строительство жилья также сократилось - до 959 тыс. в годовом исчислении с 978 тыс. Количество разрешений свидетельствует о темпах строительства домов в ближайшем будущем.

► Министерство торговли США опубликует баланс счета текущих операций за первый квартал, а также данные о строительстве домов в мае. (16:30). Дефицит счета текущих операций США сократился, по мнению экспертов, до \$172,5 млрд со \$172,9 млрд в четвертом квартале.

► Федеральная резервная система США обнародует данные о темпах изменения промышленного производства в мае. (17:15). Как ожидают аналитики, промпроизводство выросло на 0,1% после снижения на 0,7% в апреле.

► Best Buy Co. Inc., Goldman Sachs опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал.

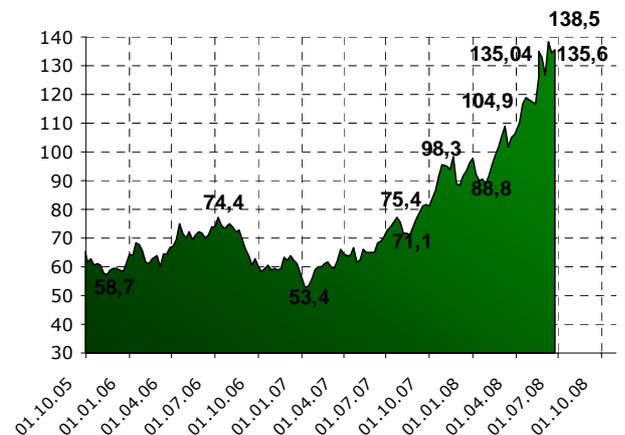
## Hang Seng (Гонг-Конг)



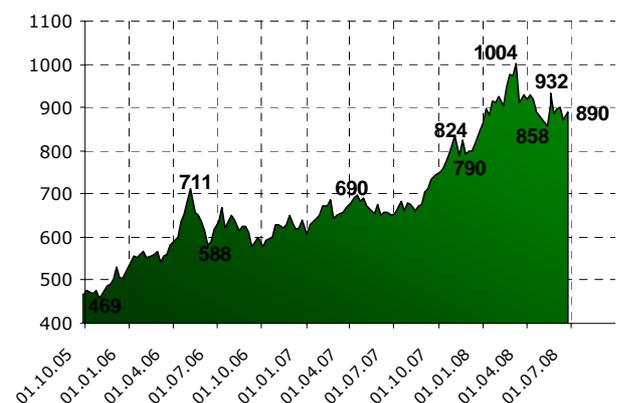
## Сырье (\$)

Нефть WTI	135,63	0,74%
Brent	134,71	-0,30%
Urals	127,00	-0,90%
Газ (ICE)	12,90	2,01%
Никель	23 750,00	-3,21%
Золото	890,30	2,37%
Платина	2 063,50	1,90%
Медь	8 252,35	2,83%

## 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.