



## MARKET DAILY. 23.05.2008

### Макроэкономика

► Международные резервы России достигли нового рекордного значения. По состоянию на 16 мая их объем составил \$540,8 млрд, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в четверг. Между тем по состоянию на 9 мая их объем был равен \$536,8 млрд. Таким образом, за неделю международные резервы выросли на \$4 млрд.

► 26 мая 2008 г состоится заседание Президиума Правительства России, на котором, в частности, будут обсуждаться проекты принятия налоговых льгот для нефтяных компаний. Основные изменения коснутся взимания НДС. Имеется несколько вариантов: предоставление отсрочки по выплате налога на 7 лет с начала добычи в определенных районах, либо введение понижающих коэффициентов. Кроме того, может быть предусмотрено введение ограничения льгот при достижении определенного объема добычи на соответствующих участках недр. Также будет рассмотрен уже готовый законопроект по изменению понижающего компонента в коэффициенте цены (КЦ) в формуле расчёта НДС с \$9 до \$15. По оценкам Минфина, это приведет к снижению налоговой нагрузки по НДС на нефть в 2009 году более чем на 100 млрд рублей, а в 2010 году более чем на 110 млрд рублей. Кроме того, по нашему мнению нововведения должны помочь повысить рентабельность малых месторождений на Крайнем Севере. Вместе с тем, пока нет данных по планам изменения системы расчёта экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты. Также пока в виде конкретных предложений не обсуждается дифференциация НДС на газ.

► Объем денежной базы в узком определении в России на 19 мая составил 4234,3 млрд рублей, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России в пятницу. Между тем на 12 мая денежная база в России составляла 4195,2 млрд рублей. Таким образом, за этот период она выросла на 39,1 млрд рублей.

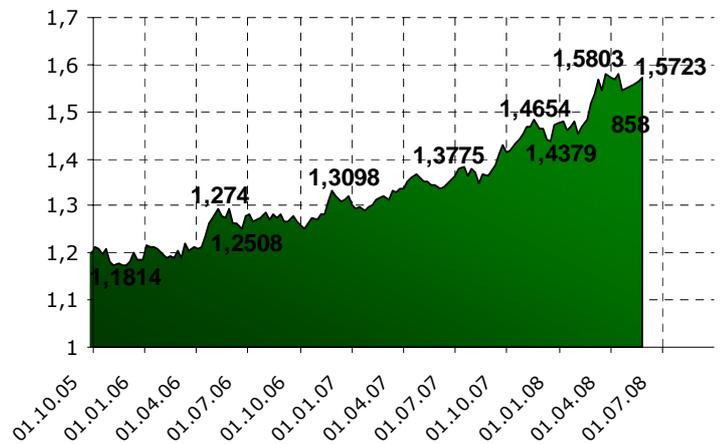
### Новости эмитентов

▲ Верофарм представил операционные результаты деятельности за 1 кв 2008 г. Согласно опубликованным данным, продажи готовой продукции компании по итогам отчетного периода выросли на 40% по сравнению с аналогичным периодом 2007 г до \$33.3 млн. Продажи на территории Российской Федерации обеспечили 97% продаж компании в отчетном периоде. Долг Верофарма составил \$17.7 млн., что является положительным моментом, так как он показал снижение на 12.4% с \$20.2 млн по итогам 2007 г. В течение 1 кв 2008 г Верофарм начал производство и продажи 3 новых лекарственных препаратов: наркап, полудан, спирамицин-веро. Также в настоящий момент на различных стадиях прохождения государственной регистрации находятся еще 22 лекарственных препаратов и 4 изделия медицинского назначения.

### Макроэкономические показатели

RUR/\$	23,5758	-0,47%
RUR/€	37,2238	0,41%
\$/€	1,5733	-0,39%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	525,10	-9,42%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	333,40	19,37%

### EUR/USD



### Индикаторы российского рынка

РТС	2433,07	-1,41%
ММВБ	1894,85	-2,97%
ММВБ-10	3404,31	-2,06%

### ИНДЕКС РТС





## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Рынок акций продолжает демонстрировать негативную динамику, которая, по нашему мнению, сохранится минимум до конца месяца. Индекс РТС показывает снижение примерно на 0,5%, при этом индекс ММВБ сейчас стал менее показательным индикатором за счет резких колебаний акций «Полюс Золото».

Если вчера котировки показали падение более чем на 25%, то сегодня акции снова продолжили рост. Инвесторы предполагают, что возможным покупателем в секторе Полюса является Алроса, слияние с которой существенно изменит производственную и управленческую структуру «Полюс Золото» и повысит его капитализацию.

Кроме того, за счет высокой волатильности акции Полюса снова ушли значительно ниже своей справедливой цены примерно 7,7%. То есть мы предполагаем, что в течение ближайших дней котировки данного инструмента могут показать еще одну волну роста. Однако стоит понимать, что подобные колебания делают актив слишком рискованным, и если торговая стратегия рассчитана на максимальную безопасность, акции «Полюс Золото» не стоит рассматривать как привлекательный инструмент.

Возвращаясь к текущей ситуации на рынке, стоит отметить, что инвесторы ждут 26 мая, когда будет обсуждаться вопрос о вариантах снижения налоговых ставок на нефтянку. Опасения того, что ослабление налоговой нагрузки будет носить номинальный характер, заставляет снижаться котировки наиболее перекупленных нефтяных акций.

Внешний фон в пятницу неоднозначный: нефть скорректировалась вниз после достижения новых максимумов, однако растут американские фьючерсы после подъема индексов накануне. Вместе с тем опасения относительно дальнейшего ухудшения внешней фондовой конъюнктуры остаются.

И в текущих условиях инвесторы стремятся зафиксировать прибыль, полученную с начала месяца. Этому способствует и уменьшение объема рублевой ликвидности в конце месяца в период налоговых выплат.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, упало на прошлой неделе на 9 тыс. - до 365 тыс. Согласно пересмотренным данным, неделей ранее количество заявок составляло 374 тыс., а не 371 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали повышения показателя на 2 тыс. с объявленного ранее уровня. При этом количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, осталось на максимальной отметке за четыре года. На завершившейся 10 мая неделе их число составляло 3,073 млн человек. Опубликованные данные свидетельствуют о том, что в ответ на замедление экономического роста компании замедляют темпы увеличения штатов, а не наращивают темпы сокращений, как это было в период предыдущего спада. Однако, если ситуация в экономике продолжит ухудшаться, объемы увольнений могут увеличиться. Средненедельное количество заявок на пособие в США с начала текущего года составляет 357,3 тыс. по сравнению с 321 тыс. в 2007 году и 313 тыс. в 2006 году.

► Розничные продажи в Великобритании упали в апреле второй месяц подряд - на 0,2% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики прогнозировали снижение этого показателя на 0,5%. Согласно пересмотренным данным, в марте розничные продажи уменьшились на 0,2%, а не на 0,4%, как сообщалось ранее. Сокращение розничных продаж в апреле обусловлено тем, что падение цен на жилье, ускорение инфляции и ужесточение условий кредитования негативно отразились на уровне потребительских расходов. Глава Банка Англии Мервин Кинг заявил на прошлой неделе, что британская экономика может сползти в рецессию на фоне ослабления потребительских расходов, являвшихся главным двигателем экономического роста в прошлом году. Уровень потребительского доверия в Великобритании снизился в прошлом месяце до минимального значения с 1992 года на фоне рекордных цен на нефть и падения стоимости жилья. Повышение розничных продаж в апреле по сравнению с тем же месяцем 2007 года составило 4,2%, как и ожидалось. В марте прирост был равен 4,7%, а не 4,6%, как сообщалось ранее.

### Индикаторы мировых рынков

<b>S&amp;P 500</b>	1 394,35	<b>0,26%</b>
<b>Dow Jones</b>	12 625,62	<b>0,19%</b>
<b>NASDAQ</b>	2 464,58	<b>0,67%</b>
<b>DAX</b>	7 070,33	<b>0,42%</b>
<b>FTSE 100</b>	6 181,60	<b>-0,27%</b>
<b>NIKKEI</b>	14 012,20	<b>0,24%</b>
<b>HangSeng</b>	24 919,85	<b>0,30%</b>
<b>Kospi</b>	1 827,94	<b>-0,36%</b>
<b>CSI</b>	3 753,18	<b>-3,51%</b>
<b>BRSР</b>		
<b>Bovespa</b>	72 294,80	0,00%

### DJIA (США)





▼ Стоимость домов на вторичном рынке в США в первом квартале снизилась на 3,1% относительно того же периода прошлого года, сообщило Управление по федеральному надзору за жилищным сектором США (The Office of Federal Housing Enterprise Oversight, OFHEO). Цены на дома на одну семью также опустились - в среднем на 1,7% относительно четвертого квартала 2007 года. Потенциальные покупатели ждут, когда стоимость домов снизится до рекордно низких отметок, что вызывает рост числа непроданных объектов недвижимости. Кроме того, возможные покупатели испытывают трудности с получением кредитов, поскольку банки ужесточили правила выдачи денег и сократили ипотечное кредитование.

▼ Объем торгов на Нью-йоркской фондовой бирже (NYSE) с начала второго квартала упал на 26% - до минимума с 2001 года, поскольку альтернативные площадки отбирают долю рынка у биржи. Количество акций, сделки с которыми были заключены в этом квартале, сократилось в среднем до 1,27 млрд штук в день с 1,57 млрд штук год назад. В то же время общий объем сделок с акциями в США вырос на 19%, достигнув в среднем 6,84 млрд штук в день. Объем сделок на NYSE 12 мая продемонстрировал рекордный минимум в текущем году - 1,05 млрд акций. Среднесуточный объем торгов за последние 30 дней Общий объем операций с американскими акциями в апреле вырос на 24% - в среднем до 6,8 млрд штук в день. Среднесуточный показатель достиг рекордных 8,92 млрд акций в январе.

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

\* \* \*

Сегодня с утра цены на нефть растут после снижения накануне более чем на \$2, при этом на рынке сохраняется высокая волатильность - в ходе торгов был достигнут исторический ценовой максимум, \$135,09 за баррель.

Напомним, что цены растут третью неделю подряд. Эксперты указывают на увеличение спроса на топливо в мире, главным образом, в Китае и Индии.

При этом, увеличения стоимости нефти, согласно опросу агентства Bloomberg среди инвесторов, ожидают 48%, принимавших участие в опросе экспертов. 41%, прогнозируют снижение цен, остальные считают, что значительных изменений не произойдет.

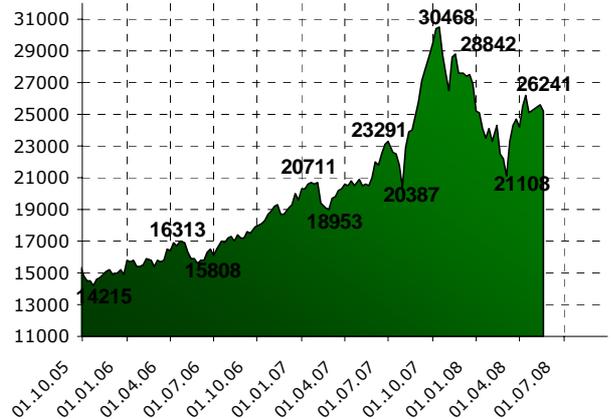
## СЕГОДНЯ

► Национальное статистическое управление Великобритании опубликует пересмотренные данные об объеме ВВП в первом квартале. (12:30)

► Национальная ассоциация риелторов США обнародует данные о продажах домов на вторичном рынке в апреле. (18:00). Рынок прогнозирует, что продажи домов на вторичном рынке США в апреле снизились на 1,6% - до 4,85 млн домов в годовом исчислении. В марте данный показатель составлял 4,93 млн домов.

► BHP Billiton официально откроет рудник Ravensthorpe, расположенный в штате Западная Австралия, мощностью около 45 тыс. тонн никеля в год.

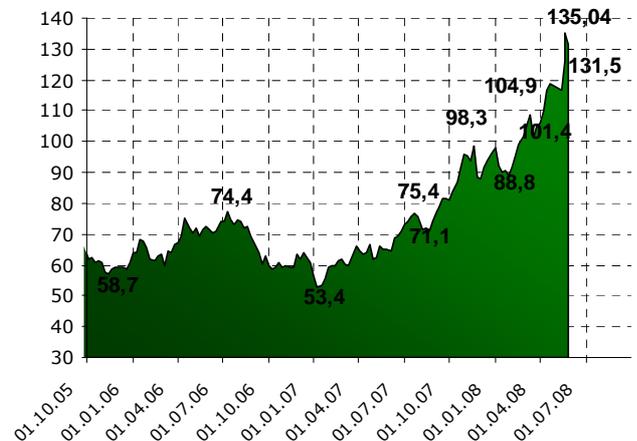
## Hang Seng (Гонг-Конг)



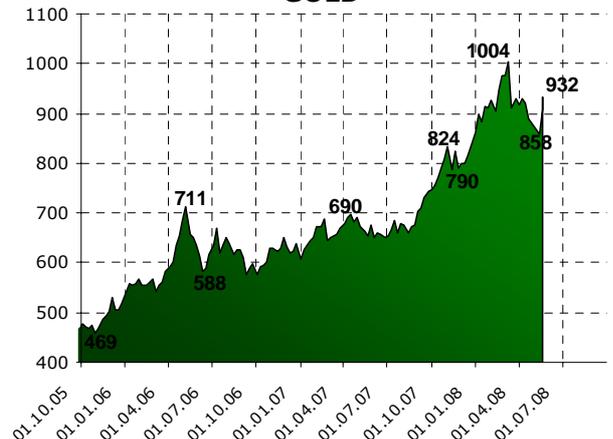
## Сырье (\$)

<b>Нефть WTI</b>	131,49	<b>-2,12%</b>
<b>Brent</b>	130,51	<b>-1,65%</b>
<b>Urals</b>	123,94	<b>-1,95%</b>
<b>Газ (ICE)</b>	61,98	<b>-0,06%</b>
<b>Никель</b>	24 170,00	<b>-4,47%</b>
<b>Золото</b>	918,20	<b>-1,54%</b>
<b>Платина</b>	2 175,50	<b>-2,03%</b>
<b>Медь</b>	8 419,75	<b>0,31%</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.