

## МАКРОЭКОНОМИКА

► Недавнее решение правительства РФ о сокращении налогов для представителей российской нефтяной отрасли является позитивным шагом для кредитоспособности эмитентов этого сектора в целом и способствует поддержанию текущего "позитивного" прогноза по рейтингам ОАО "ЛУКОЙЛ" ("BBB-") и ОАО НК "Роснефть" (BBB-), говорится в обзоре международного рейтингового агентства Fitch. В конце прошлой недели российское правительство объявило о том, что оно сократит экспортные пошлины на нефть, начиная с 1 октября 2008 года, что позволит российским нефтяным компаниям в совокупности сэкономить около \$5,5 млрд в условиях снижения цен на нефть.

► Moody's изменило с "позитивного" на "стабильный" прогнозы долгосрочных рейтингов по депозитам в российской и иностранной валюте 12 российских банков. Это "Уралсиб", "Центр-Инвест", Московский кредитный банк, Инвестиционный торговый банк, "Кедр", национальный и инвестиционный банки "Траст", НОМОС, СКБ, Транскапитал банк, Судостроительный банк, "Восточный экспресс". Снижение прогноза отражает последствия последних событий в банковском секторе РФ, которые могут негативно повлиять на возможности привлечения банками фондирования, на их финансовые показатели и капитализацию, что делает маловероятной возможность повышения рейтингов этих банков в среднесрочной перспективе, отмечается в пресс-релизе Moody's.

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

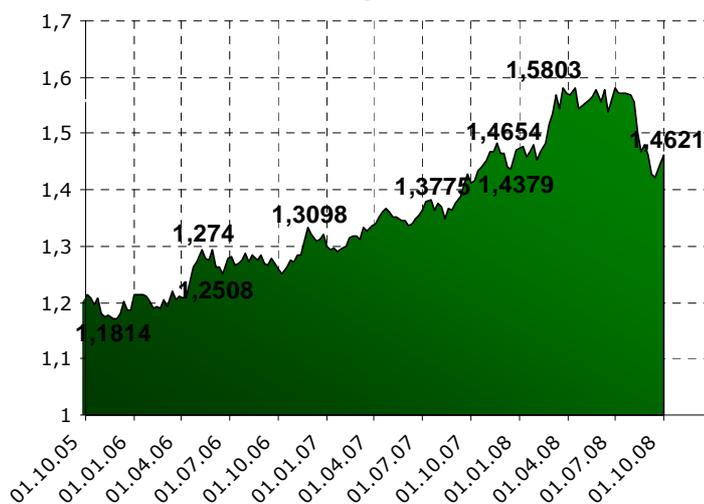
▲ ВТБ увеличил чистую прибыль по МСФО в I полугодии 2008 года на 34,7% - до \$679 млн по сравнению с \$504 млн за аналогичный период прошлого года, говорится в сообщении банка. Банк получил во втором квартале 2008 года \$225 млн прибыли по торговым операциям. Убыток за полугодие составил \$228 млн. Как сообщалось ранее, чистый убыток ВТБ по торговым операциям за первый квартал 2008 года составлял \$453 млн. Доход ВТБ от продажи 10,63%-ного пакета акций АК "АЛРОСА" до вычета налогов составил \$51 млн. Ранее финдиректор ВТБ Николай Цехомский оценивал чистый доход от сделки в размере менее \$50 млн.

► Бывшие партнеры по "Интерросу" Владимир Потанин и Михаил Прохоров подписали протокол о разделе активов, судьба которых оставалась нерешенной в рамках затянувшегося "развода" двух предпринимателей. Как сообщил "Интерфакс", М.Прохоров перейдет доля В.Потанина в ОАО "Полюс Золото". Таким образом, М.Прохоров получит формальный контроль в крупнейшей золотодобывающей компании страны, которая уже находится под его операционным контролем. По данным газеты "Коммерсантъ", речь идет о 35% акций, однако источник в "Интерросе" называет другую цифру - чуть менее 30%. В.Потанин, в свою очередь, укрепит свои и без того прочные позиции в ГКМ "Норильский никель", получив 2% акций компании. Кроме того, в рамках раздела активов ему перейдут 25,8% в "РУСИА Петролеум" и агропромышленная группа "Агрос". Неопределенность остается в вопросе о будущем девелопера "Открытые инвестиции". По данным "Коммерсанта", М.Прохоров предлагает В.Потанину выкупить его долю в "ОПИНе". Если oferta будет принята, общий баланс сделок в рамках раздела активов сложится в пользу М.Прохорова, и тогда он получит доплату в размере около \$580 млн. Если В.Потанин отклонит предложение, тогда доплачивать придется уже его бывшему партнеру по бизнесу (около \$1 млрд).

### Макроэкономические показатели

<b>RUR/\$</b>	25,0703	<b>0,34%</b>
<b>RUR/€</b>	36,7957	<b>-0,28%</b>
<b>\$/€</b>	1,4622	<b>-0,18%</b>
<b>Остатки на корсчетах (млрд. руб.)</b>	751,80	<b>-9,21%</b>
<b>Остатки на депозитах (млрд. руб.)</b>	387,60	<b>22,19%</b>

### EUR/USD



### Индикаторы российского рынка

<b>РТС</b>	1315,43	<b>3,40%</b>
<b>ММВБ</b>	1105,72	<b>3,22%</b>
<b>ММВБ-10</b>	1838,86	<b>4,01%</b>

### ИНДЕКС РТС



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Внешний фон для российского рынка остается нейтрально-напряженным – Конгресс США пока так и не принял план по спасению финансовых институтов, цены на сырье демонстрируют широкую амплитуду колебаний. Индекс Dow Jones ушел к отметке 10 800 пунктов, однако, серьезных продаж не наблюдалось – большинство инвесторов ждут решений Конгресса, которые могут затянуться до следующей недели.

Так что движение российских котировок по-прежнему подтверждено высокой волатильности – с начала недели индексы не показывают движение менее 2,5% в ту или иную сторону.

Сегодня в первой половине дня рынок демонстрирует падение – корректируются вчерашние лидеры роста, акции Газпрома и Роснефти (в условиях ожидания вливаний государственных денег в эти инструменты инвесторы готовы вкладываться на них на перспективу до 3 месяцев, но ждут, пока к покупкам подключится государство, поэтому пока здесь велика спекулятивная составляющая).

Напомним, что мы ожидаем подъем акций Газпрома до диапазона 270-290 руб., акции Роснефти в этот период могут подскочить до 240-250 руб. В этот период остальные «голубые фишки» будут отставать от лидеров и будут подчиняться общемировой динамике.

Однако впоследствии мы можем увидеть резкую перекачку средств в другие активы: та же Роснефть фундаментально выглядит хуже, нежели Сургутнефтегаз и ЛУКОЙЛ. Так что получив стабилизацию рынка и рост индексов за счет активов с государственным участием, инвестиционные фонды и крупные частные инвесторы могут обратить внимание на остальные бумаги.

Пока же на рынке сохраняются сомнения – объемы торгов крайне низкие, серьезных попыток продавить рынок в ту или иную сторону не наблюдается. Хотя уровень ликвидности начал увеличиваться, среднесрочные и долгосрочные инвесторы не стремятся увеличивать позиции, ожидая вступления в силу объявленных Правительством и Президентом мер по налоговому изменению и вливаниям средств на фондовый рынок, которые должны заработать с 1 октября. То есть невнятная динамика рынка сохранится, как минимум, до конца месяца. Повторимся, что мы не исключаем новых провалов индексов в том случае, если в этот период индексы американских бирж пробьют вниз боковой тренд. Но колебания в широких рамках 1100-1350 пунктов по РТС сейчас не будут носить панический характер, а станут процессом «проторговки» диапазона, привыкания рынка к ценам и фактически началом формирования новой тех.аналитической картины, сломанной после пробития уровня 1450 пунктов по индексу РТС.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ ФРС США открыла своп-линии объемом \$30 млрд для центральных банков Австралии, Норвегии, Дании и Швеции, чтобы поддержать мировой рынок краткосрочного кредитования. На прошлой неделе Федеральный резерв расширил соглашения о своп-линиях с Европейским центральным банком (ЕЦБ) и швейцарским ЦБ до \$70 млрд и создал дополнительные линии с ЦБ Японии, Великобритании и Канады.

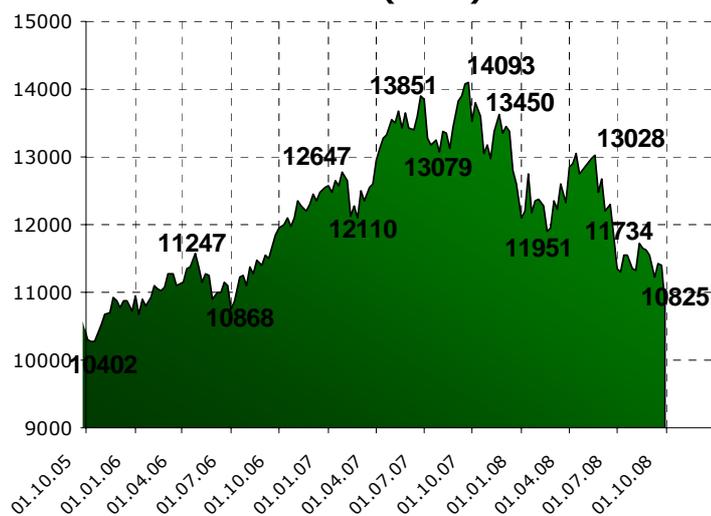
▲ Goldman Sachs получит инвестиции объемом \$5 млрд от миллиардера Уоррена Баффета. Инвестиционный банк Goldman не фиксировал квартальных убытков со времени начала кризиса, однако его прибыль снизилась и он рассматривал разные варианты привлечения капитала. Шаг Баффета является важным знаком доверия к американской финансовой системе, обеспечивает поддержку Goldman. Сделка состоит из двух частей. Berkshire, принадлежащая миллиардеру, покупает за \$5 млрд привилегированные акции Goldman, по которым выплачиваются 10-процентные дивиденды. Эти бумаги не могут быть конвертированы в обыкновенные акции. Также Berkshire получит warrants на право покупки обыкновенных акций банка на \$5 млрд по \$115 за штуку, что на 8% ниже цены закрытия вторника. Это соответствует примерно 10% капитала Goldman. Goldman, кроме того, сам намерен привлечь на рынке еще \$2,5 млрд за счет продажи обыкновенных акций.

▲ Расходы домохозяйств в ведущих странах emerging markets - Бразилии, России, Китае и Индии - будут достаточными для того, чтобы компенсировать спад в США, таким образом, сохранение темпов роста мировой экономики на уровне 3,5% в год вполне реально, полагает Goldman Sachs Group. Значительный объем мирового спроса по-прежнему генерируют государства БРИК. Особенно это относится к КНР, где розничные продажи с учетом инфляции в августе взлетели на 15,9%. Только китайские покупатели внесли в рост мирового ВВП больше, чем американцы. Экономика Бразилии в прошедшем квартале продемонстрировала более значительный по сравнению с ожидавшимся рост - на 6,1%. По оценкам Goldman, в этом десятилетии спрос со стороны БРИК примерно равен аналогичному показателю США. В будущем доля БРИК в мировом спросе будет приближаться к показателю G7 (группа семи наиболее индустриально развитых стран мира) в целом. Доля потребительских расходов в ВВП США, которая в настоящее время превышает 70%, за следующее десятилетие сократится примерно до 60%. Если это произойдет, то доля расходов американцев в мировом ВВП уменьшится с нынешних

### Индикаторы мировых рынков

<b>S&amp;P 500</b>	1 185,87	<b>-0,20%</b>
<b>Dow Jones</b>	10 825,17	<b>-0,27%</b>
<b>NASDAQ</b>	2 155,68	<b>0,11%</b>
<b>DAX</b>	6 052,38	<b>-0,51%</b>
<b>FTSE 100</b>	5 073,79	<b>-1,15%</b>
<b>NIKKEI</b>	12 006,53	<b>-0,90%</b>
<b>HangSeng</b>	18 947,98	<b>-0,14%</b>
<b>Kospi</b>	1 501,63	<b>0,38%</b>
<b>CSI</b>	2 102,44	<b>3,16%</b>
<b>BRSP Bovespa</b>	49 842,99	<b>0,50%</b>

### DJIA (США)



21% до 18%. Покупатели в государствах БРИК помогут компенсировать это. Также может прийти некоторая помощь от потребителей Германии и Японии. Таким образом, сохранение темпов роста мировой экономики на уровне 3,5% в год вполне реально.

▼ Продажи на вторичном рынке жилья в США в августе упали на 2,2% - до 4,91 млн домов. Аналитики ожидали менее значительного снижения - на 1,2%. Согласно пересмотренным данным, в июле продажи составили 5,02 млн домов, а не на 5 млн, как сообщалось ранее. Цена жилья в августе упала до самого низкого значения, с начала расчета этого показателя. Коллапс кредитного рынка, вызвавший крах American International Group. Inc. и Lehman Brothers Holdings Inc. в текущем месяце, сделал ипотеку менее доступной. Низкое количество займов привело к падению продаж даже на фоне снижения расходов по кредитам.

▼ Падение расходов на рекламу в США во втором квартале составило 3,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что стало рекордным снижением с 2001 года. По данным исследовательской фирмы TNS Media Intelligence, причиной этого стало сокращение маркетинговых бюджетов производителями автомобилей и телефонными компаниями на фоне ухудшения ситуации в экономике. В январе-июне расходы на рекламу в США снизились на 1,6%, при том что в первом квартале они увеличились на 0,6%. Хотя TNS отмечает, что во втором квартале происходит традиционный спад рекламных расходов по сравнению с январем-мартом. В первом полугодии увеличились затраты на интернет-рекламу (на 8%) и на рекламу по кабельному телевидению (на 3,1%), в то время как снижение расходов на рекламу в газетах и на радио продолжило сокращаться. Автопроизводители уменьшили затраты на рекламу в январе-июне на 11% - до \$6,48 млрд, при этом показатель падает уже 12 кварталов подряд.

## СЫРЬЕ

► Коммерческие запасы нефти в США на прошлой неделе снизились на 1,52 млн баррелей (0,52%) - до 290,186 млн баррелей. Как говорится в еженедельном докладе министерства энергетики США, опубликованном в среду, товарные запасы бензина уменьшились на 5,895 млн баррелей (3,19%) и составили 178,739 млн баррелей. Коммерческие запасы дистиллятов сократились на 4,176 млн баррелей (3,22%) - до 125,449 млн баррелей. Эксперты ожидали снижения запасов нефти на 2,5 млн баррелей, бензина на 3,6 млн баррелей и дистиллятов - на 1,5 млн баррелей.

## СЕГОДНЯ

► Объем заказов на товары длительного пользования в США в августе упал на 1,9% по сравнению с предыдущим месяцем, прогнозируют опрошенные агентством Bloomberg аналитики. Заказы без учета транспортного оборудования в прошлом месяце уменьшились на 0,5%, тогда как в июле они увеличились на 0,7%. Значение этих показателей будет обнародовано министерством торговли США в четверг в 16:30 МСК.

► Число заявок на пособие по безработице в США снизилось на прошлой неделе на 5 тыс. - до 450 тыс. с 455 тыс. недель ранее, прогнозируют опрошенные агентством Bloomberg аналитики. Число людей, продолжающих получать пособие, с 15 по 21 сентября, как ожидается, увеличилось до 3,510 млн человек с 3,478 млн человек недель ранее. Министерство труда США обнародует данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе, в четверг в 16:30 МСК.

► Кроме того, в 18:00 МСК в четверг министерство торговли США обнародует данные о продаже новых домов в августе. Ожидается, что объем реализованных новостроек в августе составил 510 тыс. домов в годовом исчислении, что на 1% ниже показателя предыдущего месяца.

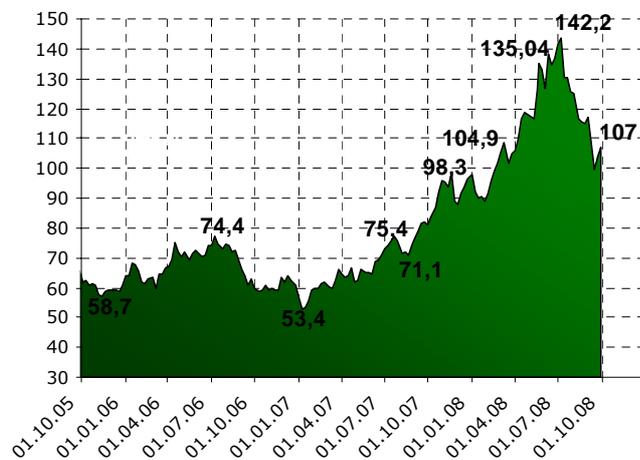
## Hang Seng (Гонг-Конг)



## Сырье (\$)

<b>Нефть WTI</b>	107,07	<b>0,14%</b>
<b>Brent</b>	102,45	<b>-0,61%</b>
<b>Urals</b>	99,93	<b>-0,24%</b>
<b>Газ (ICE)</b>	7,68	<b>-4,67%</b>
<b>Никель</b>	16 800,00	<b>1,78%</b>
<b>Золото</b>	893,30	<b>0,24%</b>
<b>Платина</b>	1 214,90	<b>-1,55%</b>
<b>Медь</b>	6 992,35	<b>-1,37%</b>

## 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 № 177-09844-001000 от 16.01.2007.

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.