

МАКРОЭКОНОМИКА

► Международные резервы России на 19 сентября составили \$559,4 млрд, сообщил в четверг департамент внешних и общественных связей Банка России. Между тем по состоянию на 12 сентября международные резервы составляли \$560,3 млрд. Таким образом, за неделю они уменьшились на \$0,9 млрд.

► Денежная масса (агрегат М2) в России в национальном определении в августе 2008 года увеличилась на 2,3% - до 14 трлн 530,1 млрд рублей с 14 трлн 210 млрд рублей, говорится в сообщении ЦБ РФ. В январе-августе денежная масса в национальном определении увеличилась на 9,5% - с 13 трлн 272,1 млрд рублей на 1 января. В составе денежной массы объем наличных денег (агрегат М0) в августе вырос на 2,1% - до 3 трлн 887,4 млрд рублей, в январе-августе этот показатель увеличился на 5%. Объем безналичных средств в августе поднялся на 2,3% - до 10 трлн 642,7 млрд рублей, в январе-августе он вырос на 11,2%. В годовом исчислении (с 1 сентября 2007 года по 1 сентября 2008 года) денежная масса увеличилась на 30,2% против роста на 49,8% за предшествующие 12 месяцев. При этом объем наличных денег за последний год вырос на 22,6% против роста на 34,8% за предшествующий аналогичный период, безналичных средств - на 33,3% против 56,7%.

► ФСФР отменяет с 9:00 мск 26 сентября свое предписание о запрете профессиональным участникам рынка ценных бумаг коротких позиций, необеспеченных и маржинальных сделок, говорится в пресс-релизе службы. Одновременно с этим ФСФР предписывает с 9:00 мск 26 сентября использовать при заключении маржинальных и необеспеченных сделок предельно допустимый уровень маржи один к одному. При этом указанное правило должно применяться для всех клиентов, в том числе для клиентов с повышенным уровнем риска.

► МВФ понизил прогноз темпов роста ВВП РФ в 2008-2009 годах, заявил глава миссии МВФ в России Пол Томсен. По его словам, теперь МВФ прогнозирует рост ВВП в 2008 году на уровне 7,1%, в 2009 году - от 6% до 6,5%. Ранее МВФ оценивал экономический рост в РФ в 2008 году в 7,8%, что соответствовало официальному прогнозу правительства. Чистый отток капитала из России, скорее всего, в предстоящие месяцы продолжится по мере того, как будут сворачиваться позиции, открытые в рамках операций carry trade в надежде на укрепление рубля. МВФ сохраняет прогноз инфляции в России по итогам 2008 года на уровне 13,8%, несмотря на меры по увеличению ликвидности, принятые правительством и Центробанком РФ.

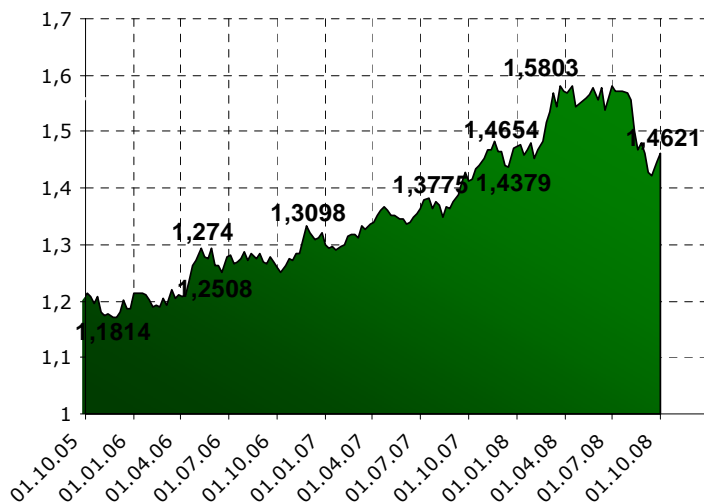
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

▲ X5 Retail Group опубликовала консолидированную финансовую отчетность в соответствии с МСФО за 1 пол 2008 г. Согласно опубликованным данным, выручка ритейлера за отчетный период выросла на 60.4% до \$3.8 млрд. Валовая прибыль повысилась на 58.6% до 978.3 млн. при снижении соответствующей рентабельности с 26.3% до 26.0%. Операционная прибыль компании составила \$253.6 млн, увеличившись относительно результата аналогичного периода прошлого года на 85.4%. Операционная рентабельность выросла на 0.9 п.п. до 6.7%. Показатель EBITDA повысился на 65.9% до \$351.6 млн при росте маржи по EBITDA на 0.3 п.п. до 9.3%. Чистая прибыль компании составила \$160.7 млн (рост в 4 раза) против 41.0 млн годом ранее. Чистая рентабельность достигла 4.3%, повысившись на 2.5 п.п. По состоянию на 30 июня 2008 года общий долг компании находился на уровне \$2.3 млрд, из которых краткосрочный долг составлял 30% (\$ 713 млн.).

Макроэкономические показатели

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

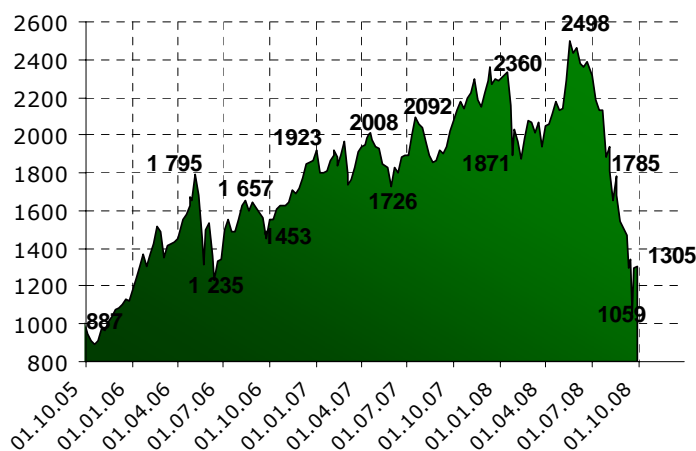
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	1304,99	-0,79%
ММВБ	1095,51	-0,92%
ММВБ-10	1833,41	-0,30%

ИНДЕКС РТС



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Как и ожидалось, на российском рынке акций продолжается умеренное снижение: до принятия решений Конгресса США по помощи финансовой системе и до вступления в силу мер по поддержанию российского рынка, обещанных Правительством, полноценного восстановления мы не увидим.

Индекс РТС сполз ниже отметки 1300 пунктов – технический анализ на рынке сейчас по-прежнему работает только на долгосрочных отрезках. На недельном графике с 1997 года движение индекса по-прежнему ограничено широким коридором 1350-1100 пунктов – до тех пор, пока индикатор не сформирует устойчивый боковой канал и не пойдет на пробой верхней границы канала, рынок будет подвержен высокой волатильности. К тому же на фоне общемировой нестабильности в условиях разрешения маргинальных сделок и открытия коротких позиций спекулянты могут попробовать давить рынок вниз.

В то же время серьезных панических просадок так же не будет за счет покупок в ряде эмитентов на фоне корпоративных новостей. Поддержку акциям "Полюс Золото" оказали новости о том, что компания Сулеймана Керимова "Нафта Москва", которая до весны этого года являлась основным акционером "Полиметалла", направила владельцу "Интерроса" Владимиру Потанину предложение о покупке его пакета в "Полюсе" из 35% (по цене около \$25 за акцию, или \$1,6 млрд за весь пакет). То есть предложение стоит примерно по рынку (на 2,65% выше текущей цены), но сам факт интереса С.Керимова к Полюсу является показателем привлекательности компании.

По нашим расчетам фундаментальная цена акций Полюса составляет \$54,78, то есть потенциал роста составляет 124%. Данная цена может быть достигнута в течение двух лет, тем более что этот период – примерное время полной стабилизации российского рынка и формирования растущего тренда. После 2010 года Полюс должен показать существенный рост финансовых данных за счет запуска новых золоторудных месторождений.

По рынку в целом, повторимся, мы ждем падения сегодня до 16:30 МСК - выхода данных по ВВП США, - но к закрытию торгов индексы должны отыграть наверх часть потерянных позиций. Инвесторы сейчас боятся, как ощутить на себе новое падение, так и пропустить сильный рост, который состоится в том случае, если Конгресс США примет положительное решение по помощи финансовым рынкам. Так что к концу дня спекулянты будут откупать позиции с расчетом на рост в понедельник.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

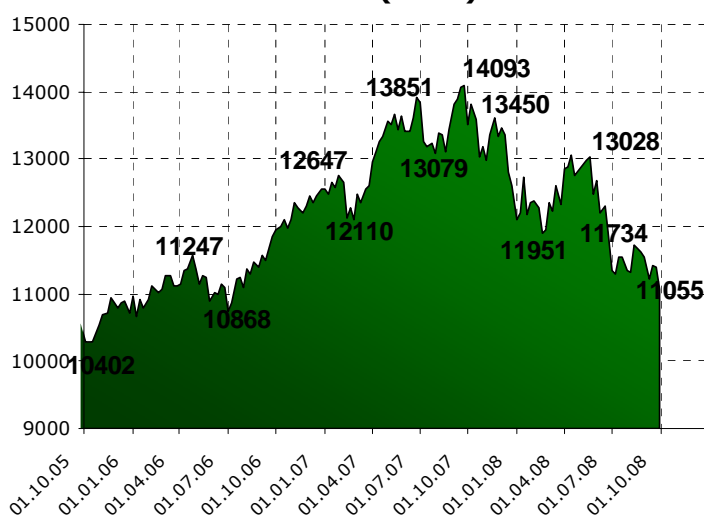
▼ Продажи новостроек в США в августе упали до минимального уровня за последние 17 лет. Объем реализованных новостроек составил 460 тыс. домов в годовом исчислении, что на 11,5% ниже показателя предыдущего месяца. В июле, согласно уточненным данным, продажи составили 520 тыс. домов, а не 515 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики ожидали снижения показателя в прошлом месяце на 1% с объявленного ранее июльского уровня - до 510 тыс. домов. Резкое падение продаж в августе говорит о том, что спад на американском рынке жилья вновь усилился еще до начала сентябрьского кризиса в финансовой сфере. Кредитный кризис, заставивший правительство США обратиться к Конгрессу за одобрением плана объемом \$700 млрд по восстановлению финансового сектора, возможно, по-прежнему будет ограничивать приток средств к домовладельцам и представителям бизнеса. Сокращение доступности кредитов угрожает углубить кризис на рынке жилья и экономический спад. Средняя цена продажи нового дома в США в прошлом месяце опустилась на 6,2% по сравнению с августом 2007 года - до \$221,9 тыс., минимального уровня с сентября 2004 года. При нынешних темпах продаж потребуется 10,9 месяца для реализации такого количества домов против 10,3 месяца в июле.

▼ Заказы на товары длительного пользования в США снизились в августе значительно больше, чем ожидалось. Падение составило 4,5%. В то же время аналитики прогнозировали сокращение этого показателя на 1,9%. Согласно пересмотренным данным, в июле объем заказов увеличился на 0,8%, а не на 1,3%, как сообщалось ранее. Заказы без учета транспортного оборудования в прошлом месяце упали на 3%, тогда как эксперты ожидали снижения на 0,5%. Резкое падение заказов на товары длительного пользования свидетельствует о том, что сокращение продаж и ужесточение условий кредитования вынуждают американские компании урезать свои расходы. Кредитный кризис, ставший причиной банкротства Lehman Brothers и фактического перехода

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 211,71	1,98%
Dow Jones	11 055,69	1,86%
NASDAQ	2 199,64	2,15%
DAX	6 178,19	1,56%
FTSE 100	5 189,20	1,10%
NIKKEI	12 006,53	-0,90%
HangSeng	18 934,43	-0,21%
Kospi	1 501,63	0,38%
CSI	2 102,44	3,16%
BRSP Bovespa	51 336,48	3,52%

DJIA (США)



под государственный контроль American International Group, привел к тому, что компании стали вкладывать все меньше средств в новое оборудование. Падение спроса в США и ослабление темпов экономического роста в других странах создают риск дальнейшего ухудшения ситуации в производственном секторе. Спрос на гражданское оборудование без учета самолетов, показывающий будущие бизнес-инвестиции, в августе сократился на 2%. Заказы на транспортное оборудование снизились на 8,9% - в частности, спрос на самолеты рухнул на 38%, на автомобили - на 8,1%. К товарам длительного пользования относится продукция, срок пользования которой составляет не менее трех лет.

▼ Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, выросло на прошлой неделе на 32 тыс. - до 493 тыс. - максимального уровня с сентября 2001 года. Согласно пересмотренным данным, неделей ранее этот показатель составил 461 тыс., а не 455 тыс., как сообщалось ранее. В то же время аналитики ожидали снижения на 5 тыс. с объявленного ранее уровня - до 450 тыс. Более значительное, чем ожидалось, увеличение числа безработных в США обусловлено тем, что прошедшие недавно по территории страны ураганы "Айк" и "Густав" оставили без работы порядка 50 тыс. человек. Ухудшение ситуации на американском рынке труда может усилить опасения, связанные с возможным сокращением потребительских расходов в США, на долю которых приходится порядка двух третей ВВП страны. Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, на завершившейся 14 сентября неделе увеличилось до 3,542 млн человек по сравнению с 3,479 млн недель ранее. Средненедельное количество заявок на пособие в США с начала текущего года составляет 384,7 тыс. по сравнению с 321 тыс. в 2007 году и 313 тыс. в 2006 году.

СЫРЬЕ

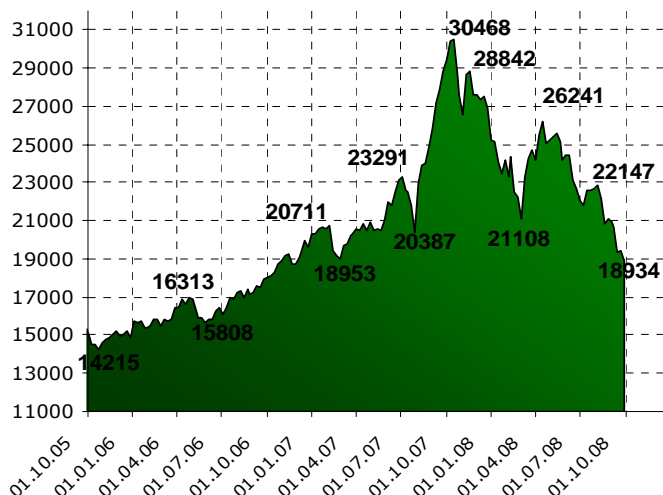
► Нефть дешевеет на опасениях падения спроса на топливо и сырье в условиях продолжения кризиса в американской экономике. Цена фьючерсного контракта на нефть марки WTI на ноябрь в электронной системе Нью-йоркской товарной биржи (NYMEX) в пятницу утром упала на \$1,50 относительно уровня закрытия торгов 25 сентября и составляет \$106,52 за баррель. Переговоры по утверждению программы преодоления финансового кризиса в Конгрессе США затянулись. Представители республиканцев и демократов не смогли в четверг, несмотря на длительные переговоры, прийти к соглашению в отношении плана экстренных мер по поддержке финансовой системы страны.

СЕГОДНЯ

► Министерство торговли США опубликует окончательные данные об объеме ВВП во втором квартале. (16:30)

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

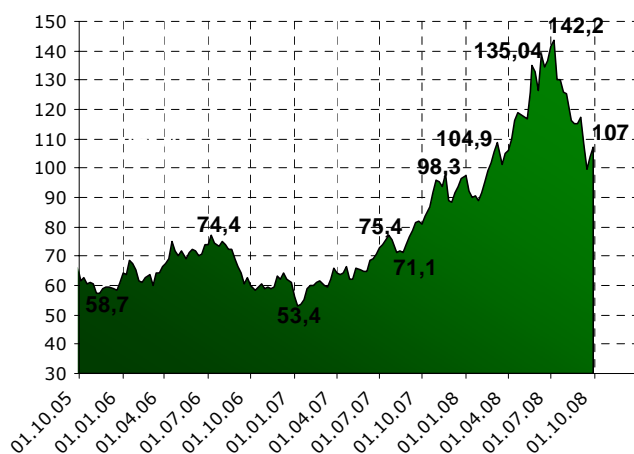
Hang Seng (Гонг-Конг)



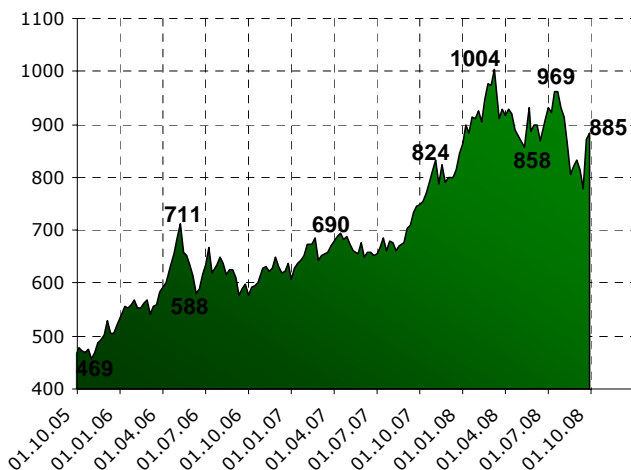
Сырье (\$)

Нефть WTI	107,07	0,14%
Brent	101,99	-1,06%
Urals	99,71	-0,46%
Газ (ICE)	7,53	-6,64%
Никель	16 701,00	1,18%
Золото	885,00	-0,70%
Платина	1 194,80	-3,18%
Медь	6 904,75	-2,61%

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.