

МАКРОЭКОНОМИКА

► В банковском секторе в настоящее время ощущается недостаток ликвидности, однако Центробанк полностью контролирует ситуацию, заявил председатель ЦБ РФ Сергей Игнатьев. По его словам, золотовалютные резервы составляет около \$580 млрд.

► Международные резервы России на 5 сентября составили \$573,6 млрд, сообщил в четверг департамент внешних и общественных связей Банка России. Между тем по состоянию на 29 августа международные резервы составляли \$582,5 млрд. Таким образом, за неделю они уменьшились на \$8,9 млрд.

► Глава трубной монополии Транснефть Н. Токарев считает, что нефтяные компании способны обеспечить рост добычи и без сокращения налогов, сообщает Рейтер. По словам Н.Токарева, есть трудности объективного характера - сегодня все столкнулись с исчерпанием так называемых легких месторождений, и практически все нефтяные компании имеют дело с трудноизвлекаемыми запасами, которых порядка 50%. А это означает рост себестоимости на добычу и снижение прибыли. «В целом к 2012 г мы будем иметь суммарный прирост 60 млн тонн (нефти) по добыче к уровню текущего года», - сообщил Н. Токарев. По его словам, наибольший прирост покажут Роснефть, ЛУКОЙЛ, Газпром нефть и ТНК-ВР, что соответствует нашим ожиданиям. Добыча нефти с начала года опустилась до 325.15 млн тонн в январе- августе с 326.95 млн тонн за аналогичный период прошлого года. Однако Минэнерго обещает, что сокращения добычи нефти в 2008- 2009 г не будет. В среду, 10 сентября 2008 г, выступая на форуме ОПЕК в Вене, вице-премьер по промышленности и энергетике И. Сечин заявил, что ожидает роста добычи нефти до 495-500 млн тонн в текущем году с 491.5 млн годом ранее. Пока реализация такой прогноза находится под вопросом.

► Объем денежной базы в узком определении в России на 8 сентября составил 4510,1 млрд рублей. Между тем, на 1 сентября денежная база в России составляла 4508,7 млрд рублей. Таким образом, за неделю она выросла на 1,4 млрд рублей.

► **Поддержка финансовых рынков за счет средств ФНБ может ухудшить кредитоспособность РФ - S&P.**

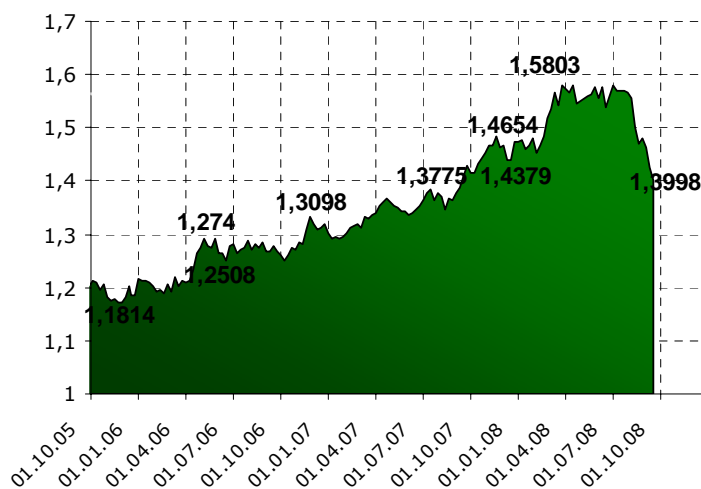
НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

▲ Президент "ЛУКОЙЛа" Вагит Алекперов и вице-президенту Леонид Федун купили акции компании на 3,2 млрд рублей в момент их падения до трехлетнего минимума. Как сообщила компания, 10 сентября компания Reserve Invest Holding (Cyprus) Limited, которую компания называет, связанной с этими менеджерами, купила 2 млн акций (0,24%): 1,2 млн акций в интересах главы компании и 800 тыс. акций в интересах его заместителя. С учетом этих сделок В.Ю.Алекперов прямо и косвенно владеет 20,54%, а Л.А.Федун - 9,21% от общего числа выпущенных акций ОАО "ЛУКОЙЛ", - говорится в сообщении пресс-службы.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,7842	0,81%
RUR/€	35,9922	-0,53%
\$/€	1,3998	-0,004%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	782,10	3,06%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	73,20	-4,19%

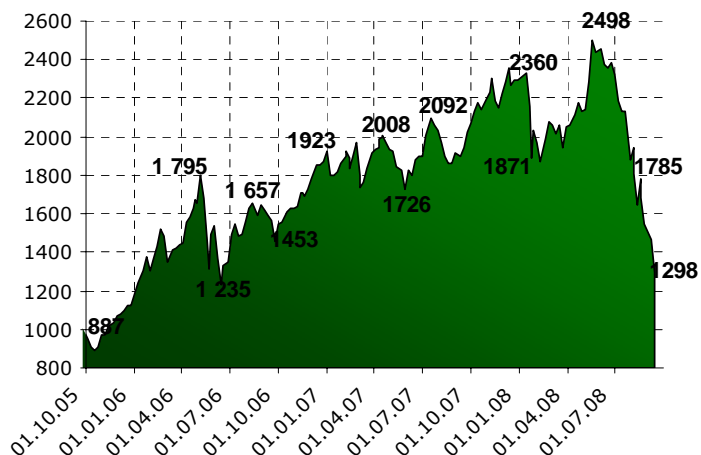
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	1298,08	-2,72%
ММВБ	1073,02	-3,74%
ММВБ-10	1739,01	-4,49%

ИНДЕКС РТС



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Индекс РТС колеблется в районе 1300 пунктов, торги по-прежнему носят спекулятивный характер – операции идут на низком объеме торгов, участники рынка не реагируют на новостной фон.

Как мы и говорили в предыдущих обзорах, под наиболее сильным давлением остаются бумаги Сбербанка – с начала года обыкновенные акции потеряли 56%, префы 68%. Продажи здесь связаны как с общемировой ситуацией вокруг финансового сектора, так и высокая ликвидности акций эмитента, в условиях которой инвесторам удобно использовать бумаги для получения кэша под покупку других бумаги. Этому способствует и то, что акции Сбербанка, показывавших рост на протяжении последних семи лет, находятся в портфелях многих долгосрочных инвесторов, а в настоящий момент, вопреки падению котировок акций Сбербанка, фундаментально бумаги других секторов (нефтяного сектора, энергетики, некоторые металлургические компании) выглядят более привлекательно. До тех пор пока рынок не начнет разворот и компании указанных отраслей не отыграют около 30% своего потенциала роста (дисконт большинства бумаг к своей справедливой цене сейчас составляет более 50%), акции Сбербанка будут выглядеть хуже рынка.

В этой связи стоит обратить внимание на акции ЛУКОЙЛа, получивших поддержку со стороны руководства. Покупки акций со стороны Вагита Алекперова и Леонида Федун, о чем было объявлено вчера, свидетельствуют о стремлении сохранить положительный инвестиционный имидж компании, а также о том, что руководство ЛУКОЙЛа видит фундаментальную привлекательность бумаг компании на данном уровне. Оценочный показатель P/E по ЛУКОЙЛу сейчас составляет 4,4, что является одним из самых низких уровней среди мировых нефтяных компаний, при этом уровень чистой рентабельности составила 12.9%, что является выше среднего для отрасли, компания сохраняет достаточные темпы роста прибыли, несмотря на высокие налоговые ставки. По нашим оценкам, справедливая цена акций компании составляет \$104,87, то есть потенциал роста около 67%, и мы полагаем, что доля акций в инвестиционном портфеле может быть доведена до 20%.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Цены на импорт в США в августе упали на 3,7% по сравнению с предыдущим месяцем, что стало рекордным снижением с начала отслеживания этих данных в 1982 году. Такая ситуация, обусловлена, в частности, уменьшением стоимости нефти и природного газа. Аналитики прогнозировали падение этого показателя лишь на 1,8%. Согласно пересмотренным данным министерства труда США, в июле стоимость импорта выросла на 0,2%, в то время как ранее сообщалось о повышении на 1,7%. Импортные цены увеличились в прошлом месяце по сравнению с августом прошлого года на 16%, тогда как эксперты ожидали роста на 20,2%. В июле этот показатель увеличился на 20,1%, а не на 21,6%, как было объявлено ранее. Уменьшение спроса в США теперь распространяется и на Европу и Азию, заставляя компании сокращать цены на свою продукцию, чтобы предотвратить накопление избыточных запасов. Падение цен на сырье может ослабить опасения руководства Федеральной резервной системы (ФРС), связанные с угрозой инфляции в США. Цены импортируемых нефтепродуктов снизились в августе на 12,8%, что стало максимальным падением с апреля 2003 года. Однако по сравнению с уровнем того же месяца 2007 года этот показатель выше на 52%. Стоимость импорта без учета энергоносителей увеличилась в прошлом месяце на 0,2%. Цены продуктов питания поднялись на 0,7% в августе по сравнению с июлем и на 15,9% относительно того же месяца прошлого года. Стоимость капитальных товаров снизилась на 0,1%, промышленного сырья - на 8,4%. На долю импорта в США приходится порядка 15% всех покупаемых товаров и услуг.

▼ Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, снизилось на прошлой неделе на 6 тыс. - до 445 тыс. Согласно пересмотренным данным, неделей ранее этот показатель составил 451 тыс., а не 444 тыс., как сообщалось ранее. В то же время аналитики ожидали снижения показателя на 4 тыс. с объявленного ранее уровня - до 440 тыс. Ситуация на американском рынке труда ухудшается на фоне кризиса рынка жилья, сократив спрос на продукцию и услуги компаний США и вызвав потери финансовых компаний. Согласно прогнозу экспертов, опрошенных Bloomberg, рост потребительских расходов в США в этом квартале будет минимальным с 1992 года. Количество людей, продолжающих получать пособие

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 249,05	1,38%
Dow Jones	11 433,71	1,46%
NASDAQ	2 258,22	1,32%
DAX	6 178,90	0,17%
FTSE 100	5 318,40	-0,19%
NIKKEI	12 214,76	0,93%
HangSeng	19 291,87	-0,50%
Kospi	1 478,63	2,44%
CSI	1 969,12	1,17%
BRSP Bovespa	51 220,81	3,20%

DJIA (США)



по безработице, на завершившейся 7 сентября неделе увеличилось до 3,525 млн человек, максимального уровня с октября 2003 года, по сравнению с 3,403 млн недель ранее. Средненедельное количество заявок на пособие в США с начала текущего года составляет 380 тыс. по сравнению с 321 тыс. в 2007 году и 313 тыс. в 2006 году.

▼ Дефицит баланса внешней торговли США в июле вырос на 5,7% - до \$62,2 млрд - максимального уровня за 16 месяцев. Согласно пересмотренным данным, в июне отрицательное сальдо внешнеторгового баланса составляло \$58,8 млрд, а не \$56,8 млрд, как сообщалось ранее. Аналитики ожидали увеличения показателя до \$58 млрд по сравнению с объявленным ранее июньским уровнем. Значительное увеличение дефицита отражает рост до рекордного уровня объема импортируемой нефти. В июле США платили рекордные \$124,66 за баррель нефти. В то же время вырос и объем экспорта, в частности, автомобилей, самолетов и машинного оборудования. Объемы экспорта продукции американских предприятий может сократиться в связи с ослаблением темпов экономического роста в Европе и Японии, и, соответственно, сокращением спроса в этих странах. Объем экспорта увеличился в августе на 3,3% - до \$168,1 млрд. Импорт вырос на 3,9% - до \$230,3 млрд. Объем импортируемой нефти достиг рекордных \$42,6 млрд.

СЫРЬЕ

► На рынках нефти продолжается снижение цен. В четверг в Нью-Йорке баррель "черного золота" снижался в цене до отметки \$100,55. Тенденция падения спроса на нефть продолжается. Это лишний раз подтвердил очередной доклад Международного энергетического агентства, которое в среду изменило в сторону снижения прогноз колебания спроса на нефть в мире до конца текущего года и в 2009 г. Согласно данным Американской автомобильной ассоциации, сегодня средняя розничная стоимость галлона (3,78 л) бензина самого низкого сорта в США выросла на 0,3% до \$3,671. Это объясняется эффектом урагана "Айк", который приближается к США. Перерабатывающие предприятия из предосторожности сокращают выпуск нефтепродуктов, включая автогорючее. Цены на АЗС соответственно устремляются вверх.

СЕГОДНЯ

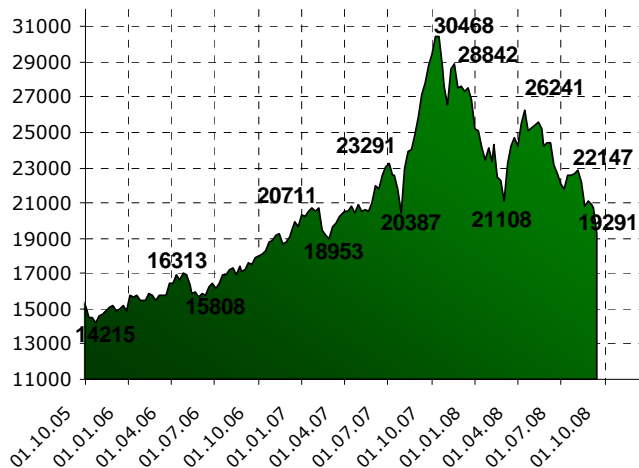
► Цены производителей (индекс PPI) в США снизились в августе на 0,5% по сравнению с предыдущим месяцем и выросли на 10,2% относительно того же месяца 2007 года, прогнозируют опрошенные агентством Bloomberg аналитики. Цены без учета продуктов питания и энергоносителей (индекс PPI Core), как ожидается, увеличились соответственно на 0,2% и 3,7%. Министерство труда США опубликует данные о динамике цен производителей в августе 12 сентября в 16:30 мск.

► В 16:30 мск министерство торговли США обнародует данные об объеме розничных продаж в августе. Этот показатель, согласно прогнозу аналитиков, поднялся на 0,2%, продажи без учета автомобилей снизились на 0,2%.

► В 18:00 мск будут опубликованы данные о запасах товаров на складах в США в июле. Запасы выросли на 0,5%, прогнозируют эксперты.

► В 18:00 мск Мичиганский университет опубликует предварительное значение рассчитываемого им индекса доверия потребителей к экономике страны за сентябрь. Как ожидается, индикатор увеличился до 64 пунктов по сравнению с 63 пунктами в августе.

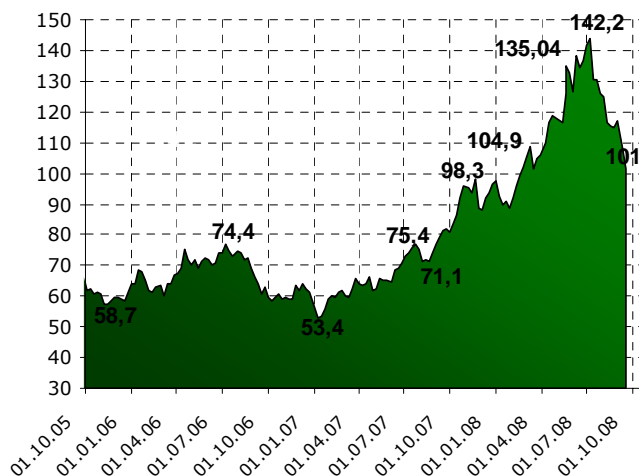
Hang Seng (Гонг-Конг)



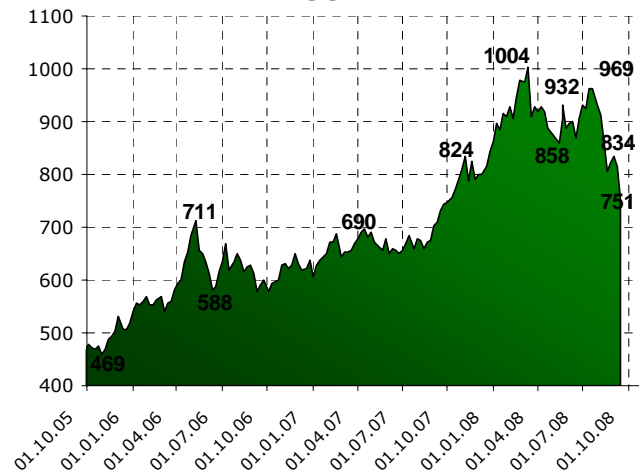
Сырье (\$)

Нефть WTI	101,28	-0,20%
Brent	99,32	-1,42%
Urals	95,68	-0,81%
Газ (ICE)	7,17	-4,30%
Никель	18 428,50	0,23%
Золото	751,60	1,04%
Платина	1 170,10	1,40%
Медь	6 900,00	0,57%

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.