

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

► Дочерние предприятия ГКМ Норильский никель - Норильский комбинат, Кольская горно-металлургическая компания и ОГК-З - покупают 8.7% голосующих акций компании, говорится в сообщении Норильского Никеля. Финансовые организации, действуя по своему усмотрению в соответствии с договорами доверительного управления активами, приняли решение о приобретении акций Норильского Никеля. Это является ключевым моментом, позволяющим не выносить данный вопрос на совет директоров компании. Доля, которую скупил дочерние предприятия Норильского Никеля, превышает размер выкупа намного больше объявленной к выкупу самой компанией (в конце августа компания объявила о покупке порядка 4% своих акций на общую сумму до 49 млрд руб., что по котировкам на момент заявления составляло 6.167 руб за акцию). По итогам сделки Норильский комбинат приобрел 4.0 млн акций Норильского Никеля или 2.1% от уставного капитала, Кольская ГКМ - 6.5 млн акций или 2.9% и ОГК-З - 6.0 млн акций или 3.1%, говорится в сообщении компании. По российскому законодательству, выкупленные дочерними компаниями акции продолжают считаться голосующими, поскольку находятся не на балансе материнской компании. Таким образом, это дает преимущество контролирующей предприятие группе Потанина в управлении компанией.

ОЖИДАЕТСЯ

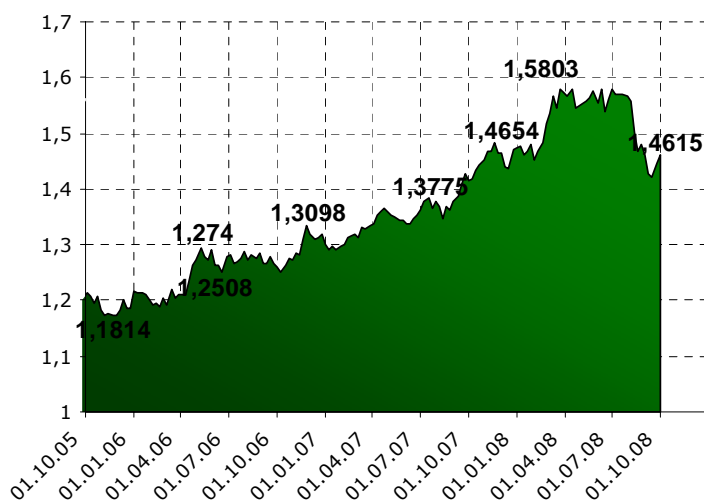
► Соглашение между Газпромом и ТНК-ВР в отношении Ковыктинского газоконденсатного месторождения может быть достигнуто в ближайшее время, сообщает Рейтер со ссылкой на председателя правления Газпрома А. Миллера. Сумма сделки ожидается на том же уровне, что и обсуждалась ранее, т.е. около \$1 млрд. Договоренность с ТНК-ВР о покупке контрольного пакета в проекте с запасами свыше 2 трлн куб м была достигнута летом прошлого года после неоднократных предупреждений Минприроды о намерении отобрать лицензию у ТНК-ВР из-за несоблюдения ее условий в части объемов добычи газа. Одновременно с покупкой контроля в Ковыкте Газпром договорился с ТНК-ВР и ВР о создании стратегического альянса для реализации проектов в России и за рубежом. В настоящее время на Ковыкте ведется опытно-промышленная эксплуатация. Руководство ТНК-ВР сообщало, что не может добывать требуемые Минприроды 9 млрд куб м газа в год из-за отсутствия рынка сбыта. Изначально компания планировала поставлять газ в Китай, однако затем ей в этом праве было отказано и рекомендовано переориентировать сырье на газификацию Иркутской области.

► Совет директоров АвтоВАЗа 1 октября рассмотрит сделку по покупке у группы Сок 100% акций Ижавто, сообщает газета Ведомости со ссылкой на несколько источников, близких к совету АвтоВАЗа. Сок в начале года предложил АвтоВАЗу купить Ижавто за \$500 млн. После нескольких месяцев due diligence, источники, близкие к инвесткомпаниям, называли предварительную оценку - \$350 млн. Сумма, которую планирует одобрить Совет директоров, будет меньше \$300 млн. Низкая цена объясняется обременениями Ижавто, кроме того, в сумме учтены и долги предприятия. По данным СПАРК-Интерфакс, чистый долг Ижавто на 30 июня составляет \$290 млн. АвтоВАЗ нуждается в дополнительных производственных мощностях, так что покупка новых активов будет оправдана.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,0221	-0,19%
RUR/€	36,5948	-0,55%
\$/€	1,4615	-0,05%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	646,30	-14,03%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	180,70	-53,38%

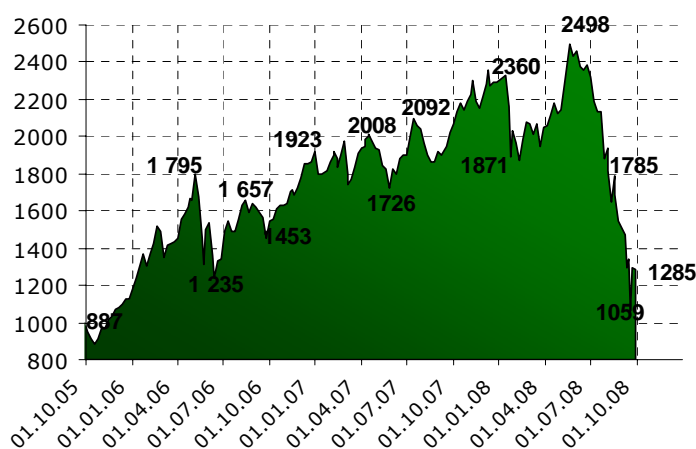
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	1285,47	-1,50%
ММВБ	1079,04	-1,50%
ММВБ-10	1802,65	-1,68%

ИНДЕКС РТС



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок акций продолжает падение, пройдя утром вниз отметку 1250 пунктов по индексу РТС. Индексу ММВБ до уровня 1000 пунктов осталось 4,5%, и, скорее всего, этот уровень будет достигнут уже к среде. Вопреки вливаниям денежных средств в банковскую сферу на рынке снова ощущается нехватка ликвидности – ее уровень опять на 20% ниже уровня начала года, хотя еще на прошлой неделе текущий объем денежных средств на рынке превышал указанный рубеж.

До принятия мер, обещанных Правительством, по правилам пересчета налогов новых денег на рынке и не появится, тем более что помимо падения ликвидности на фоне традиционных для конца месяца налоговых выплат мы сейчас переживаем еще и снижение уровня денег за счет локального выхода нерезидентов по причине конца финансового года.

Остается напряженной внешняя обстановка. План Полсона, судя по всему, будет принят не в том варианте, в котором его ждали рыночные игроки, стремящиеся получить прибыль от краткосрочных операций: проблемные банки получат лишь \$250 млрд., остальные средства от ожидаемых \$700 млрд. остаются на откуп Президента и Конгресса, то есть рассчитывается, что \$100 млрд. + \$350 млрд. банки если и получат, то лишь после президентских выборов. Нынешнее руководство США уже вряд ли пойдет на столь масштабные вливания.

Такой сценарий, как уже было сказано, негативно воспринимается игроками, рассчитывающими на быстрый рост рынка – именно поэтому сейчас мы видим столь серьезное падение в Европе, где, к тому же, появились подтверждения новых проблем у банков.

Однако надо понимать, что непринятие плана Полсона в начальном варианте является положительным фактором в долгосрочной перспективе, так как не приводит к резкому росту инфляции, и увеличению дефицита бюджета – последние два пункта крайне рискованны для экономики США. То, что Конгресс не пойдет на такой риск ради поддержания проблемных банков, говорит о позитивном взгляде руководителей США на ситуацию на фондовом рынке и на перспективы восстановления банковской системы.

Но локально вопрос о поддержке американского рынка продолжает давить на мировые биржевые индексы. В России по-прежнему хуже других смотрятся акции банковского сектора. Мы предполагаем, что негативная ситуация здесь сохранится, однако, если акции Сбербанка продолжат колебания 10-15% в рамках понижательного тренда, то акции ВТБ имеют шанс показать резкий отскок котировок в тот момент, когда улучшится ситуация с ликвидностью – акции ВТБ значительно «легче» в плане хода котировок и занимают незначительную долю в биржевых индексах. Кроме того, акции Сбербанка до уровня 20-25 руб. будут восприниматься как инструмент для получения дополнительного кэша для покупки активов с лучшими фундаментальными показателями. Так что мы полагаем, что покупка акций ВТБ в случае их просадки ниже 0,05 руб. может оказаться крайне выгодной на перспективе 2-5 недель, а вот акции Сбербанка остаются непривлекательным активом.

В целом в первые три дня текущей недели сохранится крайне высокая волатильность при низких объемах торгов и понижательном тренде. Напомним, что мы ждем формирования перекошенного «двойного дна» по основным индексам, где «вторая волна» окажется выше первой.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

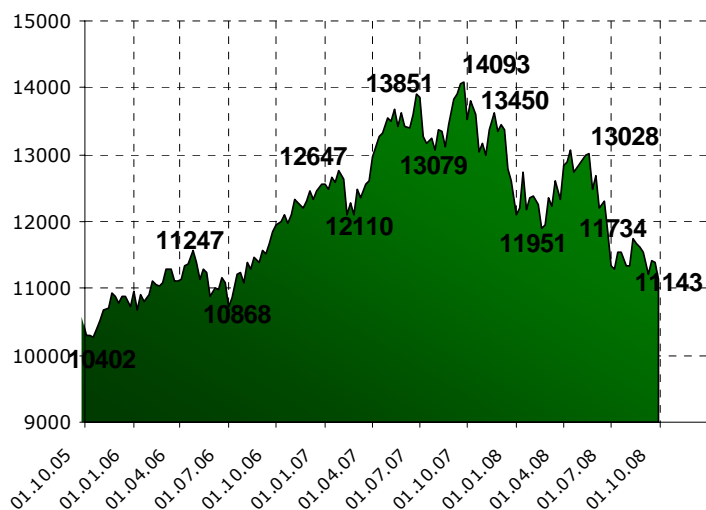
▲ Американский банк JPMorgan привлек \$10 млрд за счет размещения на рынке акций по цене \$40,5 за бумагу. Цена размещения бумаг на 6,8% превысила их стоимость на закрытие рынка в четверг, составившую \$43,46. Банк продал 246,9 млн акций. В пятницу JPMorgan объявил о покупке розничного бизнеса банка Washington Mutual, сообщив, что возьмет на себя его кредитный портфель, составляющий \$307 млрд. JPMorgan собирается списать из этой суммы около \$31 млрд. Сделка позволит JPMorgan стать крупнейшим по объему депозитов банком США.

► Лидеры республиканцев и демократов в Конгрессе, президент Джордж Буш согласовали основные детали плана спасения финансовой системы США, предполагающий выкуп у банков неликвидных активов на \$700 млрд. Палата представителей, как ожидается, может проголосовать по законопроекту в понедельник; Сенат, верхняя палата американского парламента - до 1 октября. Законодатели потребовали от Белого дома разработать план, который обеспечил бы возврат средств налогоплательщиков, которые будут потрачены на выкуп активов, в течение 5 лет. Законопроект предполагает, что Минфин получит возможность выкупить "ядовитые" обязательства, связанные с ипотекой. В дальнейшем, когда ситуация на рынке стабилизируется, власти попытаются продать выкупленные обязательства по максимально высокой цене. В итоговый законопроект вошли предложения законодателей по введению ограничений на заработные платы менеджеров, если руководимые ими структуры решат продать неликвидные активы в рамках разработанного Минфином плана. Власти также получают право получать варранты на право покупки доли в компаниях и банках, которые реализуют государству обесценившиеся обязательства. Чтобы обеспечить контроль за программой, из запрошенной Минфином суммы в \$700 млрд сначала будут выделены \$250 млрд, затем - по запросу президента

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 213,27	0,13%
Dow Jones	11 143,13	0,79%
NASDAQ	2 183,34	-0,74%
DAX	5 956,39	-3,59%
FTSE 100	5 002,20	-3,60%
NIKKEI	11 743,61	-2,19%
HangSeng	18 129,21	-4,25%
Kospi	1 456,36	-3,01%
CSI	2 135,52	1,57%
BRSP Bovespa	50 782,99	-1,08%

DJIA (США)



США - еще \$100 млрд. Предоставление оставшихся \$350 млрд теоретически может быть заблокировано Конгрессом. В согласованном законопроекте предусматривается создание надзорного совета, который будет следить за реализацией плана. Предусмотрено, что Минфин будет регулярно отчитываться перед Конгрессом.

► ФРС США в пятницу увеличила объем своп линий для мировых центральных банков на \$13 млрд - до \$290 млрд - в попытке ослабить сохраняющуюся напряженность на денежных рынках на фоне неясности относительно судьбы предложенного правительством плана объемом \$700 млрд по преодолению кризиса. Этот шаг позволит поддержать программы кредитования центробанков европейских стран, которые смогут предлагать кредиты в долларах на период более недели. Расширение своп линии позволит ЕЦБ предлагать финансовым организациям еврозоны кредиты на недельный срок общим объемом \$35 млрд, Банку Англии - на \$30 млрд, швейцарскому ЦБ - на \$9 млрд.

► Европейский центральный банк (ЕЦБ) принял решение провести специальные операции по рефинансированию банков, целью которых является улучшение общей ситуации с ликвидностью в банковской системе еврозоны, говорится в пресс-релизе банка. В понедельник будет проведено размещение средств в рамках стандартной процедуры. Процентная ставка будет плавающей, объем размещения не определен.

► Банк Goldman Sachs хочет приобрести активы проблемных американских банков на сумму до \$50 млрд, чтобы расширить свои коммерческие операции, пишет газета Financial Times. Несколько дней назад Goldman и Morgan Stanley заявили об отказе от статуса независимых инвестиционных банков и реорганизации в банковские холдинговые компании, в результате которой оба банка соглашаются на более строгое регулирование со стороны ФРС.

▼ Министерство торговли США понизило оценку роста ВВП во втором квартале 2008 года до 2,8% в годовом выражении с объявленных ранее 3,3%. Аналитики не ожидали изменения оценки. Более низкий, чем предполагалось ранее, рост американского ВВП обусловлен менее значительными показателями чистого экспорта и бизнес-инвестиций. В то же время оценка инфляции во втором квартале была повышена. Рост индекса PCE Core (Personal Consumption Expenditures, Excluding Food & Energy), который внимательно отслеживает ФРС при оценке рисков инфляции, был пересмотрен до 2,2% с 2,1%, тогда как эксперты не прогнозировали изменения. Потребительские расходы уменьшаются, предприятия откладывают осуществление инвестиционных планов, строительные компании сокращают объемы строительства, а условия на кредитных рынках становятся все более жесткими. Потребительские расходы в США, на долю которых приходится более двух третей экономики страны, в апреле-июне выросли на 1,2% в годовом исчислении по сравнению с предыдущей оценкой в 1,7%. В первом квартале американский ВВП увеличился на 1%.

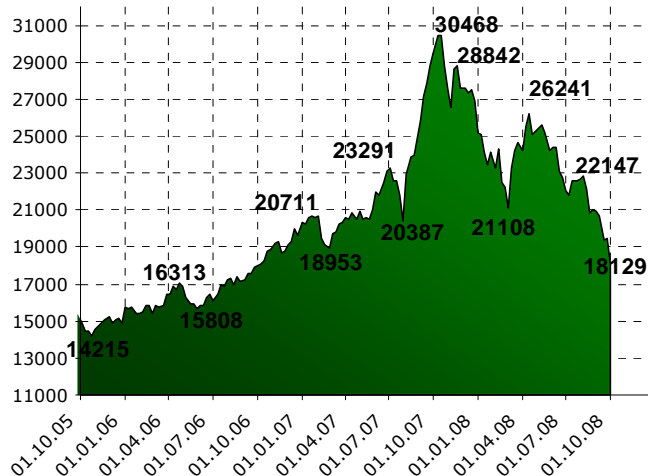
▼ Рост индекса доверия потребителей в США, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета, в сентябре оказался менее значительным, чем ожидалось. Окончательное значение индекса составило 70,3 пункта по сравнению с 63 пунктами в августе. Аналитики ожидали увеличения показателя до 70,8 пункта. Предварительное значение составляло 73,1 пункта.

СЕГОДНЯ

► Министерство торговли США опубликует данные о доходах и расходах населения в августе. (16:30)

► Биржи Китая закрыты в связи с праздничным днем.

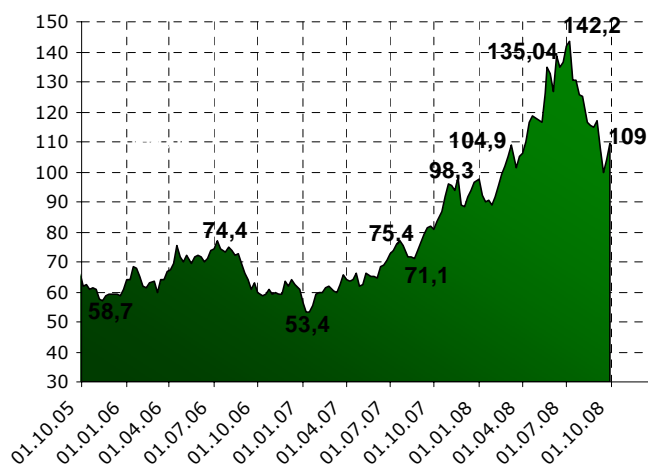
Hang Seng (Гонг-Конг)



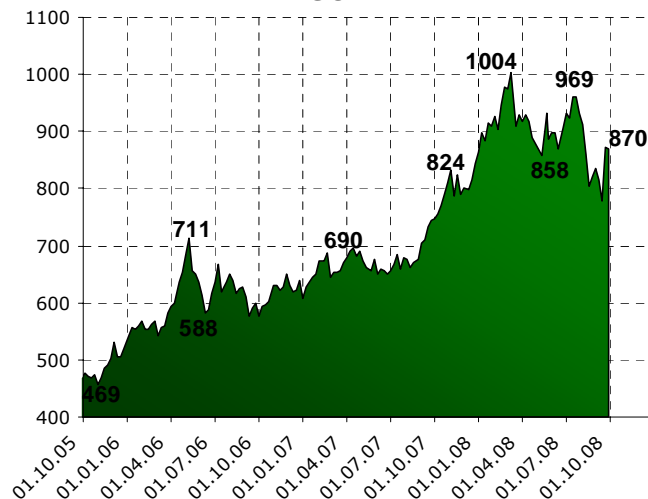
Сырье (\$)

Нефть WTI	109,58	2,34%
Brent	103,54	1,52%
Urals	101,64	1,93%
Газ (ICE)	7,52	-0,12%
Никель	16 944,50	1,46%
Золото	870,10	-1,68%
Платина	1 106,60	-7,38%
Медь	6 925,75	0,30%

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.