

МАКРОЭКОНОМИКА

► Курс рубля к доллару опустился в августе на 5,2%, что стало максимальным снижением более чем за 9 лет. Долларовый индекс РТС с 8 августа упал на 25%. Согласно данным BNP Paribas, в июле приток капитала в российскую экономику составил \$11,2 млрд, в июне - \$3,7 млрд. Последний раз чистый отток средств из РФ был зафиксирован в марте, он составил \$1,8 млрд.

► Средняя мировая цена российской нефти Urals в январе-августе 2008 года составила \$109,39 за баррель против \$62,77 в январе-августе 2007 года, сообщил "Интерфакс" со ссылкой на заместителя начальника отдела таможенных платежей Минфина РФ Александр Сакович. При этом в августе 2008 года средняя цена нефти составила \$111,51 за баррель, а в августе 2007 года - \$68,98 за баррель. По расчетам А.Саковича, за первые две недели сентября средняя цена на российскую нефть составит около \$100 за баррель. "Снижение ставит под сомнение достижение среднегодовой цены на уровне \$112 за баррель", - считает эксперт.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

▲ Система-Галс представила финансовые результаты деятельности по US GAAP за 1 пол 2008 г. Согласно опубликованным данным, выручка компании за отчетный период увеличилась на 75% до \$227.1 млн. В частности, выручка Системы-Галс от деятельности в рамках бизнес-сегмента Девелопмент составила \$181.4 млн (79.9% совокупной выручки), продемонстрировав 106.9%-ный рост по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. Операционные расходы компании за отчетный период составили \$210.4 млн по сравнению с \$221.7 млн за аналогичный период годом ранее. Себестоимость продаж выросла на 68.8% до \$154.8 млн. Показатель OIBDA Системы-Галс в 1 пол 2008 г составил \$27.8 млн по сравнению с отрицательным показателем OIBDA в размере \$85.8 млн за аналогичный период в 2007 г. Рентабельность по OIBDA составила 12.2%. Чистая прибыль компании в отчетном периоде составила \$8.7 млн по сравнению с чистым убытком в размере \$99.6 млн за аналогичный период в 2007 г. Во 2 кв 2008 г темпы роста финансовых показателей Системы-ГАЛС по сравнению с 1 кв несколько снизились, однако в целом, они превзошли соответствующие показатели 1 пол 2008 г.

▼ Чистая прибыль ОАО "ОГК-6" по МСФО за I полугодие 2008 года упала почти в 3 раза - с 1,119 млрд рублей до 381,8 млн рублей, говорится в отчетности компании. По итогам II квартала ОГК-6 получила убыток по МСФО в размере 288,6 млн рублей против 488,4 млн рублей чистой прибыли за аналогичный период 2007 года.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,7013	-0,32%
RUR/€	36,0821	0,25%
\$/€	1,4225	1,618%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	772,70	-1,20%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	72,00	-1,64%

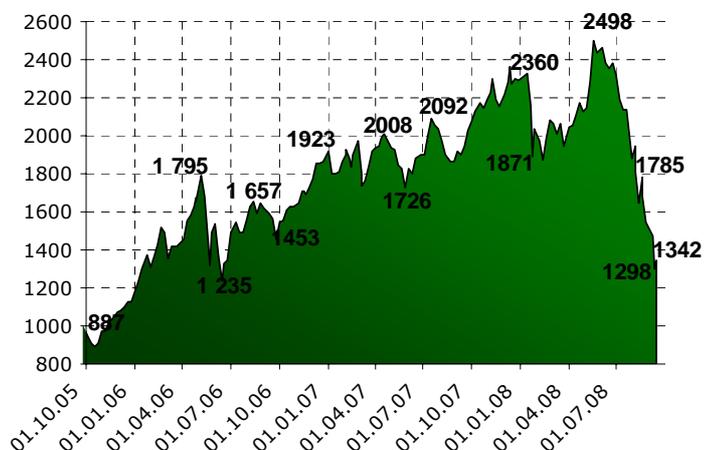
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	1341,75	3,36%
ММВБ	1137,76	6,03%
ММВБ-10	1854,59	6,65%

ИНДЕКС РТС



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Внешние новости носят разнонаправленный характер, так что российским инвесторам по-прежнему приходится работать в рамках краткосрочных операций. С этим и связан провал котировок сегодня с утра – часть игроков решили закрыть позиции, набранные в четверг-пятницу.

В аутсайдерах снова акции банков: доверие к финансовому сектору в очередной раз подорвано новостью о банкротстве Lehman Brothers. Причиной обращения в суд для защиты от кредиторов стал отказ в прошедшие выходные Barclays Plc и Bank of America от переговоров относительно возможной покупки Lehman. При этом участники рынка полностью проигнорировали новость о том, что Bank of America купит Merrill Lynch & Co Inc за \$44 млрд., то есть заплатит по \$29 за акцию Merrill, что на 70% выше рыночной цены по состоянию на последнее закрытие торгов. Очевидно, что доверие к акциям банков вернется только после полной стабилизации рыночной ситуации, и для этого нужно несколько факторов:

- во-первых, рынок должен увидеть полное восстановление ликвидности, уровень которой сейчас на 18% ниже уровня начала года.

- во-вторых, первый виток роста на рынке произойдет по наиболее фундаментально недооцененным компаниям, чья прибыль в меньшей степени связана с колебаниями ликвидности и рынками ценных бумаг, и по продукции которых сохраняется стабильный спрос. Такими акциями должны стать инструменты сырьевого сектора и энергетики. Весь потребительский сектор, включая банки и ритейл, будет смотреться слабее, так как по аналитическим показателям компании по-прежнему дороже сырьевого сектора: к примеру, ЛУКОЙЛ по отношению к структуре рынка в целом торгуется на 48% дешевле Сбербанка.

Сегодняшние торги, к слову, четко показали данное несоответствие: хотя новостной фон по нефтяному сектору сейчас хуже (цены на нефть пробили уровень \$100 вниз), акции нефтегазодобывающих компаний смотрятся стабильнее банковского сектора – здесь меньше волатильность, акции ЛУКОЙЛа явно закрепились над поддержкой 1600 руб., а Газпром вышел в диапазон выше 200 руб.

Акции ГМК Норильский Никель и Полюс Золото поддерживают слухи о том, что оферта по ГМК в октябре все-таки состоится. Мы считаем, что акции ГМК интересны для покупки ниже уровня 3000 руб., где есть смысл покупать на долгосрочную перспективу даже в случае отсутствия оферты. По нашим расчетам, справедливая цена акций ГМК составляет \$247,86, но корпоративные проблемы создают условия для повышенной волатильности, поэтому для операций, рассчитанных на срок менее месяца, акции несут повышенные риски.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Рост индекса доверия потребителей в США, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета, в сентябре превысил прогноз. Предварительное значение индекса составило 73,1 пункта по сравнению с 63 пунктами в августе. Аналитики ожидали увеличения показателя до 64 пунктов. Снижение стоимости бензина может предотвратить дальнейшее сокращение расходов потребителей на фоне ослабления рынка труда и продолжающегося кризиса рынка жилья. Среднее значение индекса Мичиганского университета в 2007 году составляло 85,6 пункта.

▲ Цены производителей в США (индекс PPI) в августе упали на 0,9% относительно предыдущего месяца. Эксперты прогнозировали понижение на 0,5%. В июле этот показатель увеличился на 1,2%. Рост цен по сравнению с августом 2007 года составил 9,6% против ожидавшихся 10,2%. В июле повышение составляло 9,8%. Падение стоимости нефти до уровня в \$100 за баррель оказало положительно влияние на бизнес и сделало возможным для компаний не повышать цены. Увеличение цен производителей без учета стоимости топлива и продуктов питания (индекс Core PPI) в прошлом месяце составило 0,2% относительно июля, а по сравнению с августом 2007 года – 3,6%. Аналитики прогнозировали увеличение этих показателей соответственно на 0,2% и 3,7%.

► Десять крупнейших банков мира в воскресенье провели переговоры, на которых обсуждалась возможность создания специального стабилизационного фонда размером \$70 млрд с целью увеличения глобальной ликвидности и снижения волатильности на мировых рынках, сообщает Рейтер. Каждый банк должен будет вложить порядка \$7 млрд и каждому из них будет разрешено привлекать в своих целях до трети всех средств, говорится в совместном заявлении. В число 10 банков вошли Bank of America Corp, Barclays Plc, Citigroup Inc, Credit Suisse Group, Deutsche Bank AG, Goldman Sachs Group Inc, JPMorgan Chase & Co, Merrill Lynch & Co, Morgan Stanley и UBS AG. Целью создания такого фонда также является возможное возникновение необходимости справиться с последствиями банкротства инвестбанка Lehman Brothers, который обратился в суд с заявлением о банкротстве согласно главе 11 федерального кодекса о банкротстве. Американский Bank of America Corp сообщил о покупке Merrill Lynch & Co Inc суммарно за \$50 млрд. Ожидается, что сделка будет закрыта в 1 кв 2009 г.

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 251,70	0,21%
Dow Jones	11 421,99	-0,10%
NASDAQ	2 261,27	0,14%
DAX	6 054,54	-2,01%
FTSE 100	5 265,70	-0,99%
NIKKEI	12 214,76	0,00%
HangSeng	19 352,90	0,32%
Kospi	1 477,92	-0,05%
CSI	1 954,86	-0,72%
BRSP Bovespa	52 392,86	2,29%

DJIA (США)



▼ Запасы товаров на складах в США в июле выросли на 1,1% по сравнению с предыдущим месяцем. Аналитики ожидали увеличения на 0,5%. Согласно пересмотренным данным, в июне этот показатель увеличился на 0,8%, а не на 0,7%, как сообщалось ранее. Розничные продажи неожиданно сократились в августе, что и демонстрирует трудности, с которыми столкнутся оптовики в попытке снизить запасы на складах. Производители тоже, скорее всего, понесут убытки в последующие месяцы, когда компании попытаются сократить запасы товаров, не пользующиеся популярностью. Июльские запасы на складах способны обеспечить продажи с учетом текущих темпов спроса на 1,24 месяца. В прошлом месяце этот показатель равнялся 1,23 месяца.

▼ Розничные продажи в США в августе снизились на 0,3% по сравнению с предыдущим месяцем. В то же время аналитики прогнозировали в среднем увеличение на 0,2%. Согласно пересмотренным данным, в июле падение этого показателя составило 0,5%, а не на 0,1%, как сообщалось ранее. Розничные продажи без учета автомобилей в прошлом месяце уменьшились на 0,7%, тогда как ожидалось снижение всего на 0,2%. Потребительские расходы сокращаются в условиях роста безработицы и рекордного числа лишений прав собственности по закладным на дома, а также падения цен на недвижимость и котировок акций. Кроме того, темпы повышения зарплаты отстают от инфляции, а эффект от налоговых возмещений уже себя исчерпал. Августовское падение розничных продаж без учета автомобилей стало рекордным в текущем году. В то же время реализация автомобилей в США в прошлом месяце выросла на 1,9%, что стало самым значительным приростом показателя за последний год. На долю розничных продаж приходится около половины всех потребительских расходов, обеспечивающих, в свою очередь, 70% ВВП США.

▼ Число случаев лишения прав собственности по закладным на дома в США выросло в августе до рекордного уровня. Падение цен на недвижимость ухудшает возможности домовладельцев по привлечению средств для погашения кредита за счет продажи жилья или рефинансирования ипотеки. Владельцы 303,879 тыс. домов, или один из 416 американских домовладельцев, находились в течение прошлого месяца на той или иной стадии процесса лишения прав собственности. Это на 27% выше уровня августа 2007 года. В кризисе на американском рынке жилья не видно сигналов ослабления. Цены на дома в 20 крупных городах США, согласно индексу S&P/Case-Shiller, упали в июне на 15,9% по сравнению с тем же месяцем прошлого года.

▼ Объем промышленного производства в еврозоне в июле упал на 0,3% относительно предыдущего месяца. В то же время аналитики ожидали снижения на 0,2%. Согласно пересмотренным данным, в июне этот показатель уменьшился на 0,2%, тогда как ранее сообщалось, что он не изменился. По сравнению с июлем 2007 года снижение промпроизводства составило 1,7%, тогда как эксперты прогнозировали сокращение на 1%. Падение промпроизводства отражает тот факт, что экономика региона балансирует на грани рецессии, отмечают эксперты. Промпроизводство в Германии снизилось в июле на 1,8% по сравнению с предыдущим месяцем, во Франции - увеличилось на 1,2%, в Италии - сократилось на 1,1%.

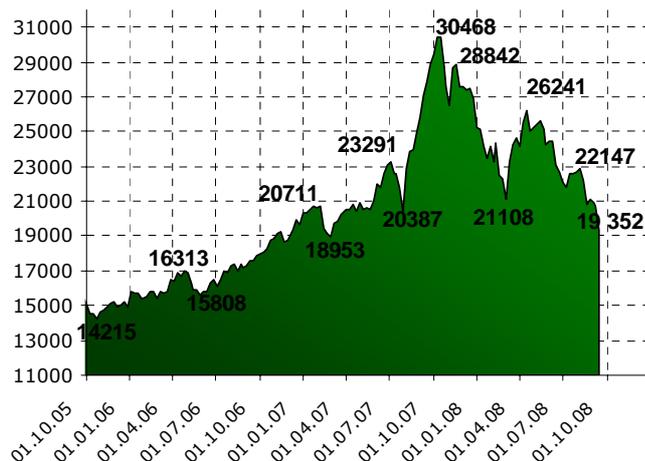
СЕГОДНЯ

► Федеральный резервный банк Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за сентябрь. (16:30)

► Федеральная резервная система США обнародует данные о темпах изменения промышленного производства в августе. (17:15)

► Биржи Китая, Японии, Гонконга и Южной Кореи закрыты в связи с праздничным днем.

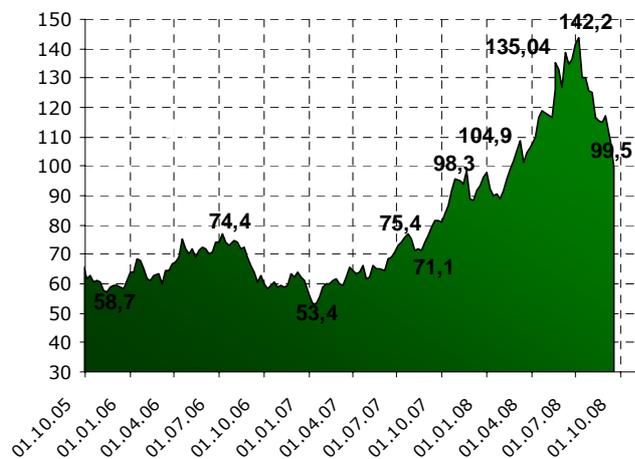
Hang Seng (Гонг-Конг)



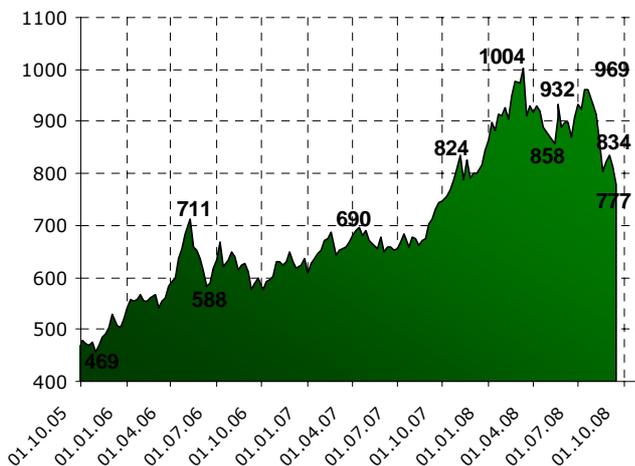
Сырье (\$)

Нефть WTI	99,54	-1,72%
Brent	99,38	0,06%
Urals	94,89	-0,83%
Газ (ICE)	7,37	2,73%
Никель	18 922,50	2,68%
Золото	779,70	3,74%
Платина	1 214,60	3,80%
Медь	7 096,00	2,84%

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.