

МАКРОЭКОНОМИКА

▶ Министр финансов РФ Алексей Кудрин заявил, что правительство будет тщательно взвешивать возможность использования различных инструментов для поддержки финансового рынка, прежде чем приступить к покупке акций на рынке. А.Кудрин отметил, что 250 млрд рублей, предусмотренные для выкупа акций в 2008 году, пока еще "на бумаге" и не выходили на рынок. Он напомнил, что во вторник было принято решение направить 75 млрд рублей из 250 млрд рублей в уставный капитал Внешэкономбанка (ВЭБ). Глава Минфина отметил, что в момент неплатежей на рынке РЕПО трем крупнейшим госбанкам - Сбербанку, ВТБ и Газпромбанку - потребовалось выйти на рынок и прокредитовать ряд сделок под залог ценных бумаг. На эти цели было направлено 60 млрд рублей. По словам А.Кудрина, госбанки согласились на эти операции, поскольку наблюдательный совет ВЭБа 18 сентября принял решение гарантировать покупку заложенных ценных бумаг у госбанков в случае, если контрагенты банков не выполняют свои обязательства. Банки получили право оставить заложенные бумаги у себя или продать их ВЭБу по цене покупки. А.Кудрин подчеркнул, что это помогло "развязать" неплатежи. В связи с этим ВЭБу и потребовалась "подпитка" в размере 75 млрд рублей, пояснил глава Минфина.

▶ Меры, принятые российскими властями для поддержки финансового рынка, могут увеличить инфляцию на 1-2 процентных пункта в годовой перспективе, полагает первый зампред Банка России Алексей Улюкаев.

▶ Россия снижает с 1 октября пошлину на экспорт нефти с рекордных \$485,8 до \$372,2 за тонну. Экспортная пошлина на светлые нефтепродукты с 1 октября снижается с \$346,4 до \$263,1 за тонну, на темные нефтепродукты - с \$186,6 до \$141,7 за тонну. Если ранее правительство рассчитывало экспортную пошлину на нефть исходя из цены за последние два месяца, то теперь ее ставка будет исчисляться исходя из мониторинга цены за последние 17 дней (в данном случае с 1 по 17 сентября). По расчетам правительства, нынешнее снижение экспортной пошлины на нефть позволит оставить в распоряжении экспортеров сумму около \$5,5 млрд, из них \$4,5 млрд пойдут добывающим компаниям и \$1 млрд - предприятиям нефтеперерабатывающей промышленности.

▶ Внешний долг РФ во втором квартале 2008 года увеличился на \$49,7 млрд, или на 10,4%, до \$527,1 млрд с \$477,4 млрд. При этом задолженность органов государственного управления во втором квартале уменьшилась на 6,0% - до \$34,7 млрд с \$36,9 млрд.

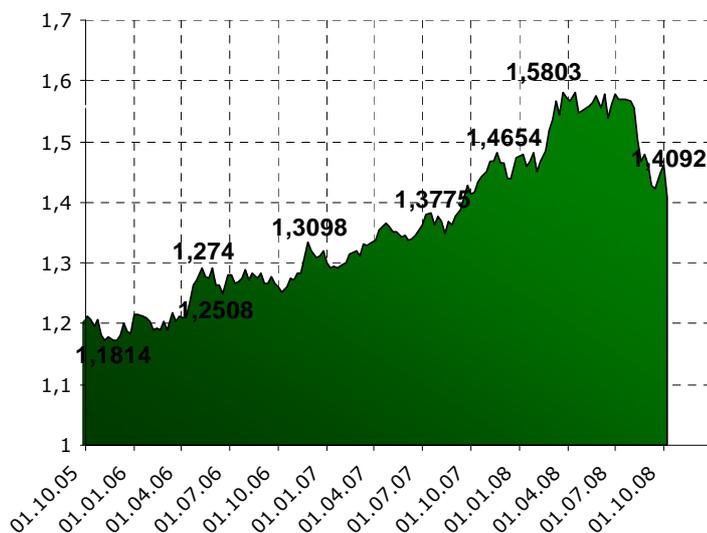
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

▼ Полус Золото отказался от идеи выкупа своих акций с рынка по причине роста стоимости акций компании более чем на 42% за последние две недели. В то же время совет директоров единогласно одобрил сделку о покупке 50.1% акций KazakhGold. Стоимость сделки составит \$391 млн и будет профинансирована на 70% за казначейских акций Полус Золота и на 30% - денежными средствами. Таким образом, каждая акция казахской компании оценена в \$7.95 и 0.298 бумаги Полус Золота.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,3718	0,50%
RUR/€	36,4999	0,36%
\$/€	1,4092	-2,37%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	702,40	2,90%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	154,00	-15,29%

EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	1211,84	1,48%
ММВБ	1027,66	0,79%
ММВБ-10	1732,61	1,64%

ИНДЕКС РТС



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок 1-го октября вслед за мировыми площадками показывает рост: угроза еще одного «удара» вниз сохраняется, но настроения инвесторов начинают улучшаться.

Во-первых, со вчерашнего дня после окончания налоговых выплат на рынке начал восстанавливаться уровень ликвидности. Сейчас показатель находится на уровне -17% к началу года, тогда как еще в пятницу разрыв составлял около 25%.

Во-вторых, наблюдается увеличение объемов на покупку в акциях компаний, приближенных к государству – прежде всего, Газпроме. Стабилизировалась ситуация и в наиболее ликвидных бумагах II эшелона – Транснефть, Сибирьтелеком, РусГидро, - что традиционно говорит о начале возврата среднесрочных и долгосрочных инвесторов на рынок.

Стоит обратить внимание и на некоторые глобальные факторы. Сегодня Китай показал резкий рост индекса деловой активности – до 51,2 пунктов с 48,4. Превышение отметки 50 пунктов свидетельствует об улучшении производственного климата, то есть рецессии, которую инвесторы боялись увидеть в Китае после Олимпиады, не наблюдается. Это является крайне положительным фактором для emerging markets (напомним, что большинство инвестиционных фондов, формируя портфели, пропорционально увеличивают долю акций на аналогичных рынках – Китай и Россия с начала года находятся в лидерах падения по биржевым индексам при хороших макроэкономических показателях).

Кроме того, такая новость поддерживает рынок металлов и нефти, где Китай остается одним из основных потребителей, что будет обеспечивать стабильный поток выручки для всех мировых сырьевых компаний. Мировые металлургические компании в настоящее время выглядят хуже нефтяного сектора – среднее P/E для крупнейших металлургических компаний составляет 7,3, в то время как по нефтяному сектору 10,5. Кроме того, в металлах, в отличие от нефти, меньше спекулятивная составляющая, так что для долгосрочных инвесторов, рассчитывающих портфели на основе фундаментального анализа, акции металлургических компаний сейчас могут оказаться крайне привлекательным активом. Такие ожидания касаются и российской металлургии, хотя здесь спрос инвесторов вряд ли будет носить спектральный характер – хуже других будут смотреться компании с высоким корпоративным риском, а также с низкой дифференциацией бизнеса и структуры выручки. Мы сейчас выделяем акции НЛМК (по нашим оценкам, потенциал роста составляет 53% при справедливой цене \$3,09), ADR компании Мечел (138% - \$42,84), а также акции Северстали (71% - \$18,39), которые показывают лишнюю перепроданность по техническим коэффициентам. Мы упоминали ранее, что акции последнего инструмента будут выглядеть привлекательно в случае их падения ниже отметки 300 руб.

Изменение взгляда мировых инвесторов на данный сектор при улучшении внутренних факторов является дополнительным фактором для стабилизации российского рынка и начала формирования нового растущего тренда. В краткосрочном периоде (до середины октября) будет сохраняться высокая волатильность по «голубым фишкам», но падения ниже отметки 1100 пунктов по индексу РТС мы уже не ждем.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

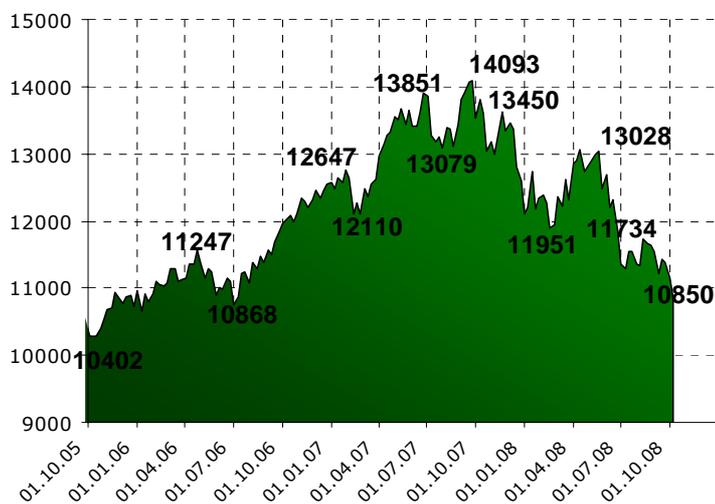
▲ Индекс доверия потребителей к экономике США, рассчитываемый исследовательской организацией Conference Board, вырос в сентябре до 59,8 пункта с 58,5 пункта месяцем ранее. В то же время аналитики ожидали снижения до 55 пунктов с объявленного ранее августовского уровня в 56,9 пункта. Опрос проводился до 23 сентября и на него не повлиял последовавший финансовый кризис, который привел к краху ряда банков, что в свою очередь могло негативно сказаться на потребительском доверии. Доля граждан, полагающих, что работу в США найти легко, опустилась до 12,2% по сравнению с 13,5% в августе. При этом 32,8% американцев сейчас считают, что устроиться на работу тяжело, против 31,7% месяцем ранее. Conference Board рассчитывает индексы на основе опроса 5 тыс. граждан. В 2007 году среднее значение индекса составляло 103,2 пункта, в 2006 году - 105,9 пункта. Во вторник также стало известно, что падение стоимости жилья в 20 крупнейших городах США в июле замедлилось. Индекс S&P/Case-Shiller опустился на 0,9% по сравнению с предыдущим месяцем. Относительно июля 2007 года падение составило 16,3% против ожидавшихся аналитиками 16%.

▼ Потребительские цены в еврозоне выросли в сентябре на 3,6% по сравнению с тем же месяцем 2007 года. Аналитики также ожидали повышения этого показателя на 3,6%. В августе годовая инфляция составила 3,8%. Стоимость нефти упала более чем на треть по сравнению с рекордным уровнем, достигнутым в июле, что отразилось на стоимости бензина и коммунального топлива. В то же время стагнация в экономике региона ограничивает возможности компаний по повышению цен на свою продукцию, отмечают эксперты. По словам члена совета директоров Европейского центрального банка (ЕЦБ) Акселя Вебера, банк "по-прежнему обеспокоен высокой инфляцией" и,

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 164,74	5,27%
Dow Jones	10 850,66	4,68%
NASDAQ	2 082,33	4,97%
DAX	5 853,10	3,01%
FTSE 100	4 954,82	5,88%
NIKKEI	11 368,26	0,96%
HangSeng	18 016,21	2,32%
Kospi	1 439,67	-0,58%
CSI	2 135,52	0,00%
BRSP Bovespa	49 541,27	7,63%

DJIA (США)



вероятно, оставит неизменной базовую процентную ставку - на уровне 4,25% годовых - в ходе заседания 2 октября. Помимо нефти в последние месяцы подешевели также металлы и зерновые, что привело к падению индекса Reuters/Jefferies CRB, в расчет которого входят цены 19 сырьевых товаров, на 28% по сравнению с июльским рекордом. Целевой уровень инфляции ЕЦБ составляет 2% в год.

▼ Крупные японские компании-производители пессимистически оценивают свои перспективы, свидетельствует индекс Танкан. Значение индекса составило минус 3 пункта в сентябре против плюс 5 пунктов в июне. Таким образом, число пессимистов впервые за пять лет превысило число оптимистов. Экономисты ожидали, что значение индекса составит минус 2 пункта. Ухудшение настроения представителей японского бизнеса обусловлено, главным образом, сокращением объемов экспорта компаний на фоне углубления финансового кризиса в США.

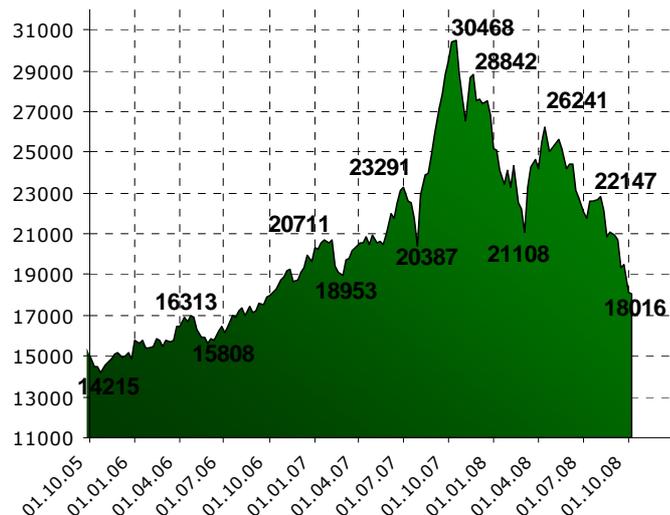
СЫРЬЕ

► Акции нефтяных компаний Европы в третьем квартале подешевели на максимум более чем за 20 лет из-за снижения стоимости нефти. Индекс Dow Jones Europe Stoxx Oil & Gas, в расчет которого входят бумаги 40 компаний, упал на 25% в июле-сентябре. Инвесторы опасаются, что кредитный кризис приведет к сокращению темпов экономического роста, и это, в свою очередь, уменьшит спрос на топливо. За прошедший квартал Royal Dutch Shell, BP и Total потеряли около 20% своей стоимости на фоне падения цены нефти на 30%. Во втором квартале индекс Dow Jones Europe Stoxx Oil & Gas вырос на 15%. Международное энергетическое агентство в середине сентября снизило оценку мирового спроса на нефть в 2008 и 2009 годах относительно своего предыдущего прогноза на 100 тыс. баррелей в сутки (б/с) и на 140 тыс. б/с соответственно. Мировой спрос в текущем году составит в 86,8 млн б/с, что на 700 тыс. б/с больше, чем в 2007 году. В 2009 году спрос на нефть в мире достигнет 87,6 млн б/с (рост на 900 тыс. б/с). Накануне котировки нефти пережили рекордное за последние 7 лет снижение (более чем на \$10 за баррель, или на 9,8%) после того, как Палата представителей Конгресса США проголосовала против законопроекта, разрешающего правительству провести выкуп неликвидных активов банков. Аналитики Citigroup понизили прогноз стоимости нефти в 2009 и 2010 годах до \$90 за баррель с ранее ожидавшихся \$122,5 и \$100 за баррель соответственно. Эксперты Deutsche Bank в понедельник понизили оценку средней цены американской нефти в следующем году на 23% - до \$92,5 со \$120 за баррель. По их мнению, следующие два квартала средняя стоимость будет составлять около \$85 за баррель. В то же время аналитики Goldman Sachs подтвердили трехмесячный прогноз на уровне \$115 за баррель.

СЕГОДНЯ

► Индекс производственной активности в США (ISM Manufacturing) в сентябре снизился до 49,5 пункта с 49,9 пункта месяцем ранее, прогнозируют опрошенные агентством Bloomberg аналитики. Превышение индексом отметки в 50 пунктов означает активизацию деловой активности в производственной сфере. Падение индекса до 50 пунктов и ниже говорит о снижении активности. Американский Институт управления поставками (ISM) опубликует эти данные в среду в 18:00 мск.

Hang Seng (Гонг-Конг)



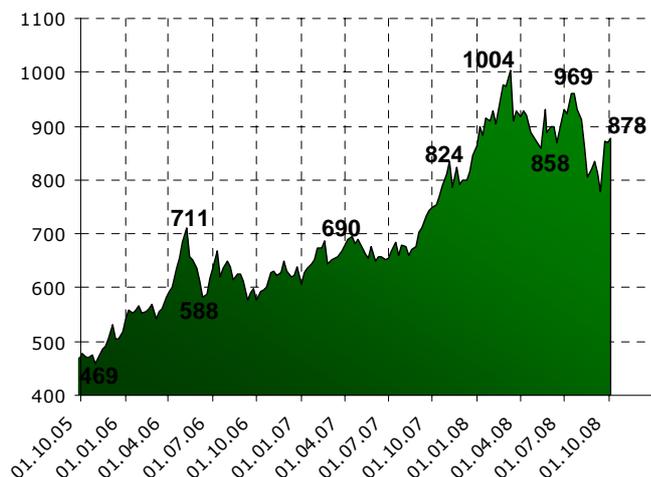
Сырье (\$)

Нефть WTI	101,19	7,45%
Brent	98,17	4,46%
Urals	95,13	5,96%
Газ (ICE)	7,51	3,96%
Никель	15 751,50	-3,67%
Золото	878,00	-2,65%
Платина	1 033,00	-2,82%
Медь	6 418,85	-2,60%

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.