

МАКРОЭКОНОМИКА

► Рост индекса акций компаний из стран с развивающейся экономикой MSCI Emerging Markets стал рекордным с момента его создания в 1987 году и на 17:42 МСК составлял 9,7%, сообщило агентство Bloomberg.

► Правительство РФ снизило 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.

► ФСФР с 9:00 мск 22 сентября отменяет пункт 2 предписаний ФСФР России от 17 сентября N 08-СХ-02/20100 и N 08-ВМ-02/20099 в части слов "а также продажу ценных бумаг клиентов, приобретенных в рамках маржинальных сделок, до погашения клиентом своей задолженности по таким сделкам". Это означает, что профессиональные участники рынка ценных бумаг вправе принимать от клиентов и исполнять поручения на продажу ценных бумаг, приобретенных в рамках маржинальных сделок, заключенных до приостановления торгов 17 сентября.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

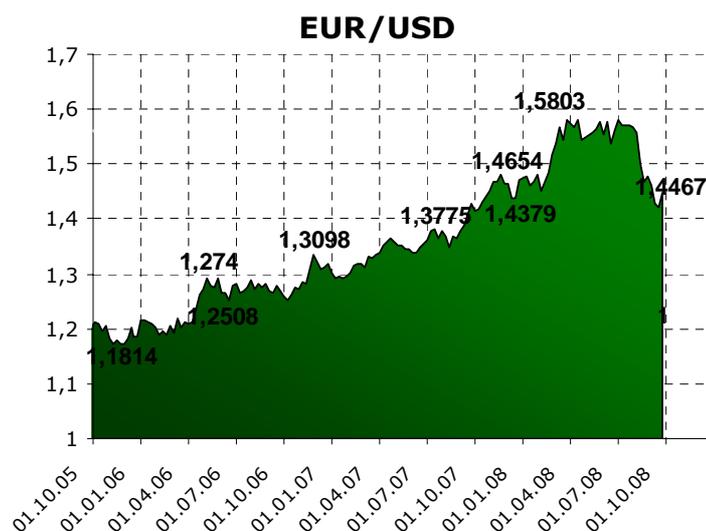
▲ Весь менеджмент НК "ЛУКОЙЛ" принял решение о выкупе акций по принципу buyback, сообщил глава компании Вагит Алекперов. По словам В.Алекперова, он и вице-президент "ЛУКОЙЛа" Леонид Федун не преследуют цели довести свою долю в компании до 30%. Как сообщалось, президент "ЛУКОЙЛа" В.Алекперов и вице-президент компании Л.Федун на минувшей неделе купили 0,07% акций компании (574 тыс. 314 штук) на общую сумму 910 млн рублей. С учетом этой сделки доля Л.Федуна и В.Алекперова в "ЛУКОЙЛе" выросла до 29,83% с 29,75%.

ОЖИДАЕТСЯ

► ВТБ, второй по величине банк РФ, может купить Связь-банк, из топ-30 крупнейших, пострадавший в результате кризиса ликвидности и краха на фондовом рынке, сообщают российские деловые газеты со ссылкой на источники, близкий к руководству ВТБ. Связь-банк был активным участником межбанковского рынка кредитования и репо, который был парализован в результате обвала российских акций. «Сейчас проводится due diligence Связь-банка, а вопрос о целесообразности приобретения данного актива решится в первые дни этой недели. Если покупка состоится, то ВТБ выгоднее купить все 100% акций Связь-банка, чтобы в дальнейшем не иметь проблем с выкупом оставшихся бумаг», - цитирует Коммерсант источник близкий к руководству ВТБ, подконтрольного государству. При этом зампред правления ВТБ В. Титов сказал газете Ведомости, что за свои деньги ВТБ Связь-банк точно покупать не будет, поскольку он ничего не стоит сейчас. Схема покупки Связь-банка может быть похожей на схему с покупкой Гута-банка в 2004 г - тогда ВТБ получил годовой депозит от ЦБ на \$700 млн под символические проценты, сказал газете Ведомости источник близкий к акционерам Связь-банка.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,4863	-0,15%
RUR/€	36,2568	-0,11%
\$/€	1,4467	0,98%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	804,60	-0,47%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	61,90	-12,07%



Индикаторы российского рынка

РТС	1295,91	22,39%
ММВБ	1098,95	28,69%
ММВБ-10	1793,65	36,69%



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Понедельник принес на рынок некоторое спокойствие: часть инвесторов пытается зафиксировать прибыль, полученную в результате покупок перед закрытием торгов в среду. Кроме того, закрываются «зависшие» маргинальные позиции после того, как ФСФР отменила пункт предписаний о продаже ценных бумаг, приобретенных в рамках маргинальных сделок, заключенных до приостановления торгов 17 сентября.

Однако активных продаж на рынке не видно, более того, те акции, которые с утра показывали попытки падения, к 12:00 МСК восстановили утраченные позиции. Наиболее уверенно себя чувствуют котировки акций Сургутнефтегаза. Напомним, что сейчас данная компания является самой недооцененной в своем секторе: сравнительный коэффициент P/E у Сургутнефтегаза составляет 3,1 (ЛУКОЙЛ – 4,6, Татнефть – 5,1, Роснефть – 6,7), при этом, рентабельность компании превышает 40%, а чистая норма прибыли составляет 19 (при среднем 15 по нефтегазовой отрасли).

Исходя из этих данных можно предположить, что именно Сургутнефтегаз может стать одним из фаворитов рынка до конца года – большинство долгосрочных инвесторов сейчас склонны увеличивать позиции в портфеле исходя из фундаментальных показателей. Росту будет способствовать также и низкий free-float акции.

Остальные бумаги пока сохраняют высокую волатильность – после пережитого шока рынок должен восстановить технические ориентиры по ценным бумагам и переоценить портфели. Поэтому сейчас следует опасаться «легких» инструментов (занимающих небольшую долю в индексах или не входящих в состав индексов), так как здесь по-прежнему будет наблюдаться отсутствие ликвидности. Кроме того, рискованными активами по-прежнему будут акции эмитентов, связанных с финансовым и потребительским секторами, а также имеющих высокий уровень задолженности, – банки, ритейл, фармацевтика, строительные компании.

Сырьевые активы, энергетика, телекомы, трубная промышленность – то есть те, где сохраняется стабильный долгосрочный спрос, – сейчас привлекательны для длительных вложений практически по любым ценам, пока индекс РТС находится ниже уровня 1350 пунктов.

Напомним, что по рынку в целом мы не исключаем еще одной волны падения и даже формирование фигуры «двойное дно» по индексу РТС (в районе 1000 пунктов), так как новые банки и финансовые компании (то есть потенциальные продавцы ценных бумаг) раскрывают внутренние проблемы и могут еще начать сокращать позиции по инвест.портфелю. Но поддержка гос.денег, а также намечающийся разворот мировых рынков в сторону роста (окончательно в этом можно будет убедиться в том случае, если Dow Jones пройдет уровень 11 700 пунктов) должны помочь рыночной стабилизации. Сегодня и завтра мы ждем роста по основным индексам российских бирж, а вот ближе к среде не исключено коррекционное падение.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Значение сводного индекса рынков акций мира MSCI World увеличилось за два дня на 7,6%, что является максимальным подъемом с июня 1970 года, сообщило агентство Bloomberg.

▲ Федеральная резервная система (ФРС) планирует покупать долги ипотечных агентств страны – Fannie Mae, Freddie Mac и Федеральных банков кредитования жилищного строительства (Federal Home Loan Banks, FHLB) у первичных дилеров для увеличения ликвидности на финансовых рынках. ФРС будет приобретать краткосрочные дисконтные ноты "для дальнейшей поддержки функционирования рынка". Инвесторы вывели рекордные \$89,2 млрд из фондов денежных рынков 17 сентября, сообщает издание Money Fund Report. В результате их активы сократились на 2,6%. Кроме того, американский ЦБ расширит кредитование банков для выкупа высококачественных активов, обеспеченных векселями, у фондов денежного рынка. Кредиты будут предоставляться по учетной ставке (discount rate), которая в настоящее время составляет 2,25% годовых. ФРС не уточнила объемы сумм этой инициативы.

Ранее министерство финансов США объявило план, согласно которому \$50 млрд из валютного стабилизационного фонда будет использовано для страхования фондов денежных рынков против коллапса на финрынках. В рамках объявленного плана министерство будет страховать все вклады "как розничных, так и институциональных фондов, которые заплатят комиссию за участие в программе". Президент США Джордж Буш дал разрешение на использование средств стабилизационного фонда в размере до \$50 млрд. Как сообщалось ранее, Reserve Primary Fund, старейший в США взаимный фонд денежного рынка, объявил на этой неделе об убытках после списания долговых обязательств Lehman Brothers на сумму \$785 млн. Стоимость чистых активов фонда опустилась во вторник ниже уровня \$1 за акцию. За последние 14 лет это первый случай, когда такой консервативный фонд фиксирует убытки. За два дня

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 255,08	4,03%
Dow Jones	11 388,44	3,35%
NASDAQ	2 273,90	3,40%
DAX	6 186,73	5,51%
FTSE 100	5 290,95	8,42%
NIKKEI	12 090,59	5,23%
HangSeng	19 463,66	10,39%
Kospi	1 460,34	4,88%
CSI	2 120,09	15,09%
BRSP Bovespa	53 055,38	9,14%

DJIA (США)



акционеры Reserve Primary Fund вывели из него более 60% активов, составлявших на 31 августа \$64,8 млрд.

▲ Министерство финансов США увеличит покупку ипотечных долгов, заявил глава ведомства Генри Полсон в пятницу. Как пишет The Wall Street Journal, он сказал, что решительные действия все еще необходимы для "фундаментального и всестороннего обращения к корню проблемы стресса в нашей финансовой системе". Он объявил о быстром создании правительственной программы по взятию на себя проблемных ипотечных активов у финансовых институтов вместе с другими мерами по расширению покупки ценных бумаг, обеспеченных ипотекой, отмечается в статье. Министр планирует в ближайшие выходные работать с Конгрессом для законодательного одобрения этого на следующей неделе. Программа должна быть достаточно крупной для того, чтобы оказать "максимальное влияние", но защищая налогоплательщиков, добавил глава Минфина.

▲ Федеральная резервная система (ФРС) США удовлетворила ходатайства ведущих инвестиционных банков страны Goldman Sachs и Morgan Stanley об изменении их статуса на банковские холдинговые компании. Для поддержания ликвидности этих институтов в период изменения статуса Федеральный резервный банк Нью-Йорка будет предоставлять брокерско-дилерским подразделениям Goldman Sachs и Morgan Stanley краткосрочные займы под залог активов любого типа, сообщается в пресс-релизе ФРС США. Смена юридического статуса позволит Goldman Sachs и Morgan Stanley создать подразделения, которые будут управлять счетами клиентов. Это позволит двум крупнейшим компаниям Уолл-стрит обеспечить стабильный источник финансирования, которого они были лишены до этого. Многие участники финансового рынка отмечали, что Goldman Sachs и Morgan Stanley будет трудно выжить в условиях острого дефицита ликвидности. На рынке считают, что эти инвестбанки могли разделить судьбу их "собратьев" и быть поглощенными крупными коммерческими банками. Чистая прибыль Morgan Stanley за 9 мес 2007-2008 финансового года, окончившихся 31 августа с.г., снизилась на 41% и составила \$3.96 млрд по сравнению с \$6.74 млрд, полученными за аналогичный период годом ранее. Консолидированная чистая выручка Morgan Stanley за отчетный период уменьшилась на 20% и составила \$22.88 млрд против \$28.47 млрд за 9 мес предыдущего финансового года. Чистая прибыль Goldman Sachs Group Inc. за 9 мес 2007-2008 финансового года, завершившихся 29 августа 2008 г, снизилась на 47% - до \$4.33 млрд по сравнению с \$8.24 млрд годом ранее. Выручка компании снизилась на 25% - до 49.9 млрд против \$66.43 млрд годом ранее. Напомним, ранее крупнейший в США потребительский коммерческий банк Bank of America объявил о приобретении третьего по величине в стране инвестиционного банка Merrill Lynch за \$50 млрд акциями. Другой ведущий американский инвестбанк Lehman Brothers подал в суд заявление о банкротстве.

СЫРЬЕ

► Цены на нефть и нефтепродукты "слишком высоки", поскольку снижение темпов экономического роста по всему миру может привести к сокращению потребления энергоресурсов, считает Международное энергетическое агентство (МЭА). 10 сентября МЭА снизило оценку мирового спроса на нефть относительно своего предыдущего прогноза: на 100 тыс. баррелей в сутки (б/с) - до 86,8 млн б/с в 2008 году и на 140 тыс. б/с, до 87,6 млн б/с в 2009 году. МЭА уверено, что цены на нефть в настоящее время должны находиться до \$100. 11 июня на пике цен нефть стоила \$147,27 за баррель, в понедельник на 9:14 МСК цена в Нью-Йорке составляла \$105 за баррель.

Hang Seng (Гонг-Конг)



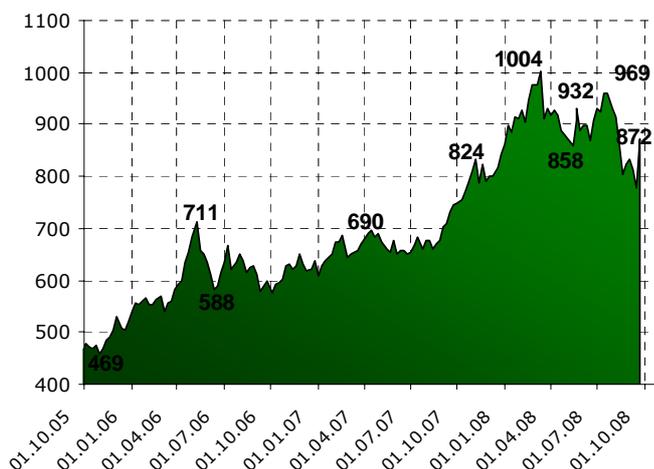
Сырье (\$)

Нефть WTI	104,03	5,85%
Brent	99,61	4,64%
Urals	97,13	5,25%
Газ (ICE)	7,46	-1,51%
Никель	16 214,00	-3,64%
Золото	872,10	3,21%
Платина	1 178,80	7,16%
Медь	6 900,00	-0,46%

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.