

МАКРОЭКОНОМИКА

► Инвестор Марк Мобиус выразил намерение начать поиск "выгодных сделок" с российскими акциями после рекордного обвала фондового рынка в Москве, сообщает агентство Bloomberg. Российское правительство, валютные резервы которого являются третьими по величине в мире, сможет стабилизировать фондовые рынки страны, что создаст прекрасную возможность для инвесторов переждать бушующий финансовый кризис, написал М.Мобиус, не называя, однако, конкретные акции. Долларовый индекс РТС с 30 июня упал на 47%, а рублевый ММВБ - на 42% за тот же период. В августе инвесторы вывели из России, согласно оценкам BNP Paribas SA, более \$57 млрд. В сентябре российские власти пообещали выделить более \$100 млрд для поддержки фондового рынка и снижения стоимости кредитования. Валютные резервы страны составляют \$559 млрд, что примерно в 45 раз больше, чем на момент дефолта в 1998 году. Основной проблемой в России М.Мобиус считает сохранение высоких темпов роста экономики при сдерживании инфляции. Пока он оценивает динамику этих показателей как удовлетворительную. Инфляция в РФ в 2008 году может превысить 12%, заявил 25 сентября помощник президента РФ Аркадий Дворкович. Темпы роста ВВП в России в 2008 году, по оценкам российского министерства экономики, составят до 7,8%. Акции российских компаний составляют 10% активов Templeton Emerging Markets Fund, 18% Templeton Eastern Europe Fund и 20% Templeton BRIC Fund по состоянию на конец августа, сообщил М.Мобиус.

► Фондовые биржи РТС и ММВБ приостановили во вторник торги по распоряжению Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) с 10:31 мск. На момент приостановки торгов снижение индекса ММВБ составило 1,07% - до 1008,77 пункта (он не успел среагировать на падение большинства бумаг). После остановки торгов ФБ ММВБ проводит операции только в режимах "РПС", "РЕПО", "РЕПО с акциями", "РЕПО с облигациями", сообщила биржа. Кроме того, ФСФР запретила во вторник совершать необеспеченные "короткие" продажи. Ранее ФСФР из-за сильного падения рынка с 18 сентября уже предписывала участникам рынка не проводить "короткие" продажи, однако с 9:00 мск 26 сентября отменила свое предписание.

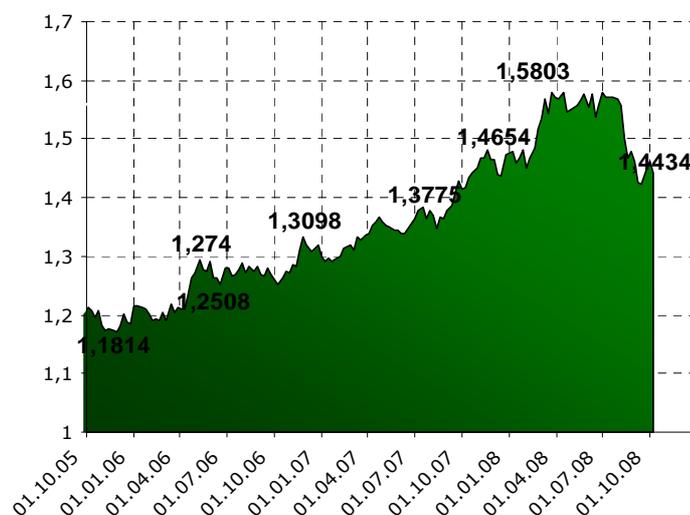
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

▼ Правительство РФ пока не намерено софинансировать строительство нефтепровода БТС-2, сообщает газета Ведомости. Таким образом, расходы пока лягут на плечи Транснефти и есть опасность того, что часть расходов будет перераспределена на ВИНК путём повышения сетевого тарифа на прокачку, хотя для этого предварительно и потребуется решение ФСТ. Вероятно также, что часть необходимых средств будет привлечена из инвестфонда, а также, что было бы особенно целесообразно в текущей ситуации, за счёт кредитов российских банков. В настоящий момент завершается доработка ТЭО проекта, а реализация на местности запланирована на 1 кв 2009 г.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,2464	0,90%
RUR/€	36,3700	-0,61%
\$/€	1,4435	-1,23%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	682,60	5,62%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	181,80	0,61%

EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	1194,11	-7,11%
ММВБ	1019,64	-5,50%
ММВБ-10	1704,64	-5,44%

ИНДЕКС РТС



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Мировые рынки подверглись агрессивным продажам на фоне отказа Конгресса США принять план Полсона по спасению финансовой системы за счет вливания \$700 млрд.

Мы вчера в обзоре говорили, что такое решение возможно и должно вызвать негативную реакцию со стороны спекулянтов по всем мировым биржам, однако, в долгосрочной перспективе отказ Конгресса означает недопущение дальнейшего «раскачивания» экономики США в целом. Вывод такой суммы денежных средств на рынок означал бы несколько негативных последствий – рост инфляции, резкое падение курса доллара, увеличение дефицита бюджета США. Причем, эти факторы имели бы негативный характер и для мировой финансовой системы, так как рост доллара против других валют повлек бы за собой нестабильность в зоне евро, а также в Японии.

Негатив на американских биржах, на наш взгляд, должен быть преодолен в течение октября – судя по динамике американских облигаций, а также сырьевых контрактов, большинство крупных инвесторов (прежде всего, фондов) по-прежнему работают с американскими активами, серьезной перекладки средств в другие сектора (традиционно глобальный переток средств происходит на фоне роста сырья, прежде всего нефти) не произошло.

На российском рынке сегодня весьма своевременно были приняты меры по недопущению панических продаж: ФCFP снизила отклонение технического индекса, при котором приостанавливаются торги, с 12% до 10%, и позволила продлевать торговую сессию до 19:00 мск с 30 сентября. То есть максимально снижено воздействие спекулятивного фактора на динамику торгов.

Кроме того, в начале месяца на рынок будут воздействовать рост ликвидности и ожидание действия мер, обещанных Правительством и Президентом по поддержанию фондовых рынков. Кроме того, мы видим, что со стороны иностранных инвесторов возможно начало глобальных покупок на российском рынке, о чем сегодня заявил инвестор Марк Мобиус. К тому же сегодня в секторе глобальных депозитарных расписок (так же как и во время первой волны падения), в отличие от российских бирж, наблюдаются уверенные покупки: большинство бумаг торгуются в среднем на 2% выше уровня ММВБ.

То есть сейчас есть все возможности для серьезного разворота рынка даже в случае сохранения локального негатива на мировых рынках. Российский рынок психологически может «пережить» падение индекса Dow Jones до уровня 9 500 пунктов – именно этот уровень является поддержкой на фоне продаж со стороны спекулянтов, рассчитывающих на быстрый рост по итогам принятия плана Полсона.

По индексу РТС диапазоном поддержки выступает уровень 1050-1100 пунктов, индекс ММВБ, по нашим расчетам, вряд ли упадет ниже диапазона 900-950 пунктов. Мы ждем окончательного формирования «двойного дна» до четверга.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Крупнейший японский банк по размеру активов Mitsubishi UFJ Financial Group инвестирует \$9 млрд в Morgan Stanley и получит 21% акций американского банка. Mitsubishi UFJ купит обыкновенные акции Morgan Stanley на \$3 млрд и конвертируемые привилегированные акции на \$6 млрд, по которым выплачиваются 10%-ные дивиденды. Mitsubishi UFJ с прошлого года получил убытки от кризиса на кредитных рынках и списаний в размере \$1,3 млрд по сравнению с \$15,7 млрд у Morgan Stanley. Условия сделки отличаются от тех, что было указано в "письме о намерениях" от 22 сентября, в котором говорилось об альянсе двух компаний.

► Федеральная резервная система (ФРС) увеличивает объем своп-линий с другими мировыми центробанками до \$620 млрд с ранее объявленных \$290 млрд. Кроме того, американский ЦБ увеличил предложение средств сроком на 84 дня в рамках временной программы кредитования Term Auction Facility (TAF) до \$225 млрд. Европейский центральный банк заявил о том, что объем долларовых свопов ФРС удвоен до \$240 млрд, а срок действия этой программы продлен до 30 апреля.

► Citigroup привлечет \$10 млрд за счет размещения обыкновенных акций. Кроме того, американский банк заявил о сокращении квартальных дивидендов вдвое – до 16 центов на акцию. В понедельник крупнейший банк США по размеру активов Citigroup договорился о приобретении банковских операций Wachovia при поддержке Федеральной корпорации по страхованию депозитов (Federal Deposit Insurance Corporation, FDIC). Citigroup возьмет на себя \$42 млрд убытков из пула кредитов Wachovia на сумму \$312 млрд. FDIC возьмет на себя оставшийся долг Wachovia в обмен на привилегированные акции и warrants на \$12 млрд. Покупка Wachovia даст Citigroup около 3,3 тыс. отделений и офисов в 21 штате США. В первом полугодии 2008 года Wachovia получил чистый убыток в

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 106,42	-8,81%
Dow Jones	10 365,45	-6,98%
NASDAQ	1 983,73	-9,14%
DAX	5 682,09	-4,61%
FTSE 100	4 679,66	-6,45%
NIKKEI	11 259,86	-4,12%
HangSeng	17 607,66	-2,88%
Kospi	1 448,06	-0,57%
CSI	2 135,52	0,00%
BRSP Bovespa	46 028,06	-9,36%

DJIA (США)



размере \$9,7 млрд. Котировки акций банка, который входит в десятку крупнейших в стране, упали в текущем году на 74%.

▼ Конгресс США в понедельник отклонил предложенный правительством \$700-миллиардный план спасения финансовой системы, и Уолл-стрит немедленно отреагировала падением, невиданным со времен обвала фондового рынка в 1987 г, сообщает Рейтер. Неделя, началом которой послужила фактическая национализация трех европейских банков, продолжилась вынужденной продажей американского банка Wachovia более крупному конкуренту Citigroup. Апогеем послужил отказ американских избирателей принять пакет, предусматривающий покупку проблемных активов у финансовых компаний за счет бюджетных средств. В 16.45 МСК сегодня Д. Буш выступит с заявлением.

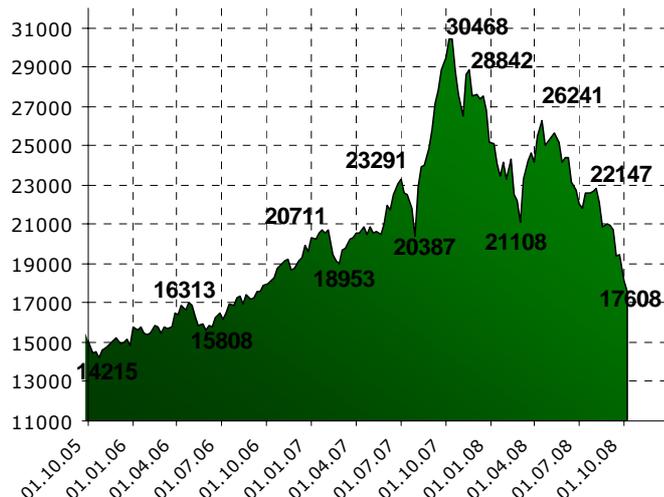
▼ Расходы населения США в августе не изменились по сравнению с прошлым месяцем, а доходы увеличились больше прогноза. По данным министерства торговли США, потребительские доходы выросли на 0,5% по сравнению с ожидавшимся увеличением на 0,2%. Расходы не изменились, что не совпало с прогнозом аналитиков, ожидавших увеличения этого показателя на 0,2%. В июле, согласно пересмотренным данным, рост расходов составлял 0,1%, снижение доходов - 0,6%. То, что расходы в августе не изменились, связано с окончанием периода налоговых возмещений и ростом безработицы. Также негативно на расходы потребителей повлиял финансовый кризис, вызванный падением цен на жилье, и нехватка кредитования. Согласно прогнозу опрошенных агентством Bloomberg аналитиков, сделанному в начале текущего месяца, расходы потребителей в третьем квартале будут самыми низкими с 1991 года. Индекс PCE Core (Personal Consumption Expenditures, Excluding Food & Energy), на который обращает внимание Федеральная резервная система при оценке рисков инфляции, вырос в прошлом месяце на 0,2% по сравнению с июлем и на 2,6% относительно августа 2007 года. Расходы населения с учетом инфляции в августе также не изменились. Располагаемые доходы (за вычетом налогов) уменьшились на 0,9%.

▼ Сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны в сентябре снизился до 87,7 пункта - минимального уровня с ноября 2001 года. Согласно пересмотренным данным, месяцем ранее значение индикатора составляло 88,5 пункта, а не 88,8 пункта, как сообщалось ранее. Аналитики ожидали падения индекса до 87,3 пункта.

СЕГОДНЯ

► Биржи Китая закрыты в связи с праздничным периодом.

Hang Seng (Гонг-Конг)



Сырье (\$)

Нефть WTI	94,17	-14,11%
Brent	93,98	-9,23%
Urals	89,78	-11,67%
Газ (ICE)	7,22	-3,98%
Никель	16 351,50	-3,50%
Золото	901,90	3,65%
Платина	1 063,00	-3,94%
Медь	6 590,00	-4,85%

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.