

МАКРОЭКОНОМИКА

► Совокупный объем средств Фонда национального благосостояния (ФНБ) РФ по состоянию на 1 сентября 2008 года составил 784,51 млрд рублей, или \$31,92 млрд, говорится в сообщении Минфина РФ. Совокупный объем Резервного фонда РФ по состоянию на 1 сентября составил 3 трлн 504,62 млрд рублей, что эквивалентно \$142,60 млрд.

► Активность в промышленном секторе России в августе сократилась впервые с ноября 2004 года, сообщается в пресс-релизе банка "ВТБ Европа". Значение индекса менеджеров по снабжению (ИМС), рассчитываемого банком на основе опроса, составило в прошлом месяце 49,4 пункта. Индикатор снизился по итогам пятого месяца подряд. Значение индекса ИМС выше 50 пунктов свидетельствует об общей активизации деятельности в промышленности, ниже 50 пунктов - о снижении деловой активности.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

▲ Уралкалий представил результаты финансовой отчетности по итогам деятельности в 1 пол 2008 г в соответствии с МСФО. Выручка возросла на 114% до 28.56 млрд руб. EBITDA увеличилась на 202% и составила 23.96 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 261% до 13.795 млрд руб. Полученные результаты отражают благоприятную конъюнктуру на мировом рынке удобрений и высокую операционную эффективность руководства. Себестоимость продукции за вычетом амортизации возросла на 14% до 1290 руб за тонну хлоркалия, затраты на электроэнергию выросли на 12%, на газ - на 28%. Капитальные затраты возросли на 128%, что связано с работами по подготовке к запуску нового рудоуправления и общим расширением производственных мощностей.

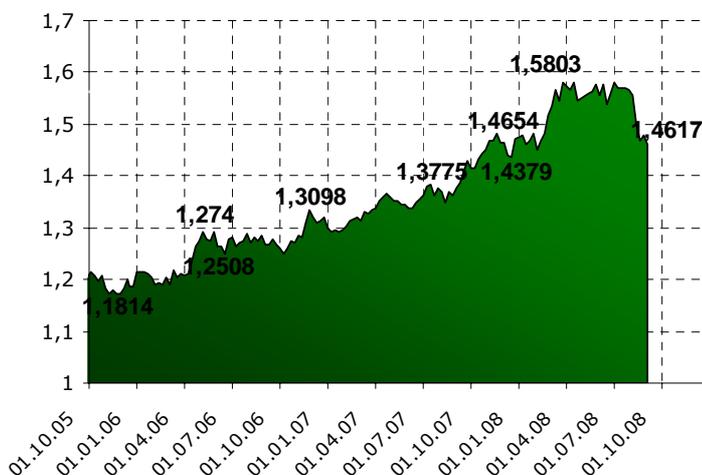
► Президент НК "ЛУКОЙЛ" Вагит Алекперов не ставил себе пределов для увеличения доли в компании. По его словам, в настоящее время в свободном обращении находится более половины акций "ЛУКОЙЛа". "Думаю, что оптимальный free float находится где-то на уровне 55-60%", - считает он. Как сообщалось, В.Алекперов по состоянию на 12 мая 2008 года прямо и косвенно являлся держателем 20,4% акций компании, увеличив за год свою долю с 16,9%.

► Мечел выполнил предписание регулятора, заключив долгосрочные контракты с основными клиентами РФ на поставку коксующегося угля, сообщает газета Ведомости. Согласно сообщению, контракты, которые компанию обязала подписать ФАС РФ, были заключены с ММК, Северсталью и Евразом на 2009-2013 гг вместо прежде озвученных сроков на 3 года. Контракты с НЛМК находятся в стадии согласования. Цены контрактов привязаны к мировым плюс дисконт, размер которого не указывается. Объем поставок в контрактах - фиксированный, при этом не уточняется, как часто будет пересматриваться цена поставок. Цены по долгосрочным контрактам Мечела будут привязаны к австралийским контрактам FOB крупнейших производителей угля BHP Billiton и Rio Tinto, с дисконтом на уровне от 20% до 35%. Мечел также выполнил еще одно предписание ФАС - снизил цены на коксующийся уголь в контрактах с сентября до конца года на 15%.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	24,6670	0,37%
RUR/€	36,1248	-0,28%
\$/€	1,4618	-0,38%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	670,70	9,91%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	76,50	3,10%

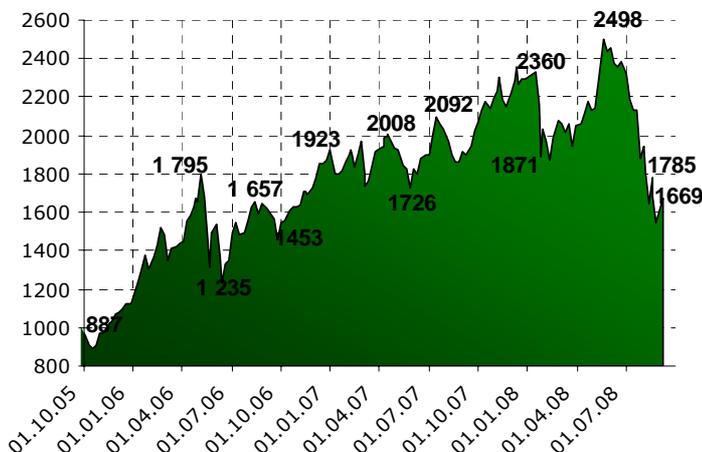
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	1669,46	1,42%
ММВБ	1368,12	1,42%
ММВБ-10	2317,55	1,83%

ИНДЕКС РТС



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Во вторник в первые два часа торгов индекс РТС показывает снижение в рамках 1,5%. Поводом для падения стало пробитие котировками цен на нефть отметки \$110, которая до сих пор выступала поддержкой – теперь технической целью становится уровень \$100.

При этом видно, что сейчас на рынке уже нет тех панических продаж, которые появлялись на рынке при негативных новостях в прошлые недели. Объемы торгов на падении снизились, основные индексы и «голубые фишки» не пытаются пробивать уровни поддержек (индекс РТС вряд ли пойдет пробивать отметку 1630 пунктов), по наиболее ликвидным бумагам при достижении минимумов наблюдаются аккуратные покупки.

Котировки акций ЛУКОЙЛа столкнулись с поддержкой 1780 руб. – нижний Bollinger, который традиционно является крайне сильным индикатором для котировок ЛУКОЙЛа. Не исключено, впрочем, что в перспективе одной-двух торговых сессий акции эмитентам могут показывать «проколы» ниже данного уровня, однако, есть в диапазоне до 1800 руб. бумаги получают уверенный спрос со стороны крупных игроков.

Подобная картина наблюдается и в Газпроме – здесь поддержкой выступает уровень 240 руб., который был протестирован сегодня утром. Напомним, что на среднесрочную перспективу (от трех месяцев до года) мы считаем акции Газпрома менее привлекательным активом, нежели другие «голубые фишки» в силу высокой ликвидности инструмента – в период нестабильности рынка и дефицита денежных средств инвесторы будут использовать Газпром для получения дополнительной ликвидности при любом случае появления более недооцененных активов. Подобные действия будут давить на котировки акций компании.

Тем не менее, в краткосрочной перспективе (до конца месяца) акции Газпрома могут показать рост на технических факторах – с 30 мая 2007 года котировки реализовали фигуру «двойная вершина» с максимальными точками на уровне 367 руб. Второй минимальной точкой стал уровень 220 руб., от которого и произошел отскок 26 августа текущего года. Реализация такой фигуры дает акциям потенциал роста до диапазона 280-295 руб. в зависимости от общих настроений на рынке.

Подобная картина по двум индексобразующим бумагам позволяет рассчитывать на сохранение позитивных настроений на рынке. Не исключено, что уже сегодня к вечеру котировки большинства бумаг покажут отскок от минимальных уровней, и основные индексы закроются около нулевых отметок или в небольшом минусе (не более 0,5%) к вчерашнему закрытию. Как мы говорили ранее, рынку сейчас необходима консолидация на достигнутых уровнях – индекс РТС «подтягивает» выше линию поддержки (повторимся, что сейчас – это отметка 1630 пунктов). Мы наращиваем позицию по бумагам при коррекционных движениях вниз.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▼ Число одобренных банками ипотечных кредитов упало в Великобритании в июле до 33 тыс. – минимального уровня с начала отслеживания этих данных в 1999 году. Промпроизводство в стране в августе снизилось четвертый месяц подряд. Сокращение объемов кредитования негативно сказалось на темпах экономического роста и рынке жилья. Падение цен на недвижимость в Великобритании в прошлом месяце стало максимальным с 2001 года. Банк Англии, согласно прогнозу экспертов, на этой неделе воздержится от повышения базовой процентной ставки, необходимого для поддержания экономического роста, учитывая рекордную инфляцию в стране. Значение индекса, основанного на опросе британских менеджеров по закупке, составило в августе 45,9 пункта. Индекс держится ниже уровня 50 пунктов уже четыре месяца подряд, что говорит об ослаблении деловой активности в производственном секторе страны. Курс фунта стерлингов к доллару составляет в понедельник \$1,804, в ходе торгов он опускался до минимального уровня с апреля 2006 года.

▼ Падение стоимости домов в Великобритании в августе стало наибольшим с 2001 года из-за стагнации экономики и продолжающегося кризиса рынка жилья, сообщила исследовательская компания HomeTrack Ltd. Средняя цена дома в Англии и Уэльсе опустилась в августе на 5,3% по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года – до 167 тыс. фунтов стерлингов (около \$305 тыс.), приводит данные компания агентство Bloomberg. Это является наибольшим снижением показателя, отслеживание которого началось семь лет назад. По сравнению с июлем стоимость жилья снизилась на 0,9%. По данным Nationwide Building Society и HBOS Plc., рынок жилья в Великобритании переживает самый глубокий кризис с начала 90-х.

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 282,83	0,00%
Dow Jones	11 543,96	0,00%
NASDAQ	2 367,52	0,00%
DAX	6 421,80	1,02%
FTSE 100	5 602,80	0,12%
NIKKEI	12 609,47	-1,75%
HangSeng	20 883,90	-0,14%
Kospi	1 407,14	-0,52%
CSI	2 148,47	-0,79%
BRSP Bovespa	55 162,14	-0,93%

DJIA (США)



Число сделок с недвижимостью в следующем году сократится на 17%, а прирост стоимости составит всего около 1%, полагают эксперты Nometrack.

▼ Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило корпоративный рейтинг BP Plc, а также американских и британских подразделений компании до "AA" с "AA+", сообщается в пресс-релизе агентства. Прогноз рейтингов - "стабильный". Понижение рейтингов BP отражает следующие негативные факторы: значительную слабость американских операций BP в сегменте downstream в сравнении с конкурентами, а также менее консервативную, чем у подобных компаний, финансовую политику. Несмотря на то, что финансовый профиль компании по-прежнему остается очень сильным, в настоящее время он является гораздо менее консервативным, чем у конкурентов и в большей степени соответствует рейтингу уровня "AA", говорится в сообщении S&P. Кроме того, эксперты агентства отмечают проблемы, связанные с TNK-BP International, которая на 50% принадлежит BP и на половину российскому консорциуму "Альфа-групп", Access Industries и Repova (AAR), обусловленные разногласиями между основными акционерами компании.

СЫРЬЕ

► ОПЕК может призвать своих участников сократить объемы добычи до уровней, соответствующих установленным на 2008 год квотам, заявил представитель Ирана в ОПЕК Мухаммед Али Хатиби. 13 стран-членов ОПЕК установили на текущий год официальный лимит добычи на уровне 29,67 млн баррелей в сутки. Очередная встреча участников организации состоится 9 сентября в Вене.

► Цена нефти упала на 3,7% на ослаблении урагана "Густав" в Мексиканском заливе. В настоящее время нефтяные компании оценивают нанесенный ущерб. Exxon Mobil и Shell намерены использовать нефть из резервов для загрузки своих НПЗ. Из-за урагана было остановлено до 20% добычи нефти и газа в США. Не работают 12 из 33 нефтеперерабатывающих заводов в регионе залива.

СЕГОДНЯ

► Индекс деловой активности в производственном секторе США (ISM Manufacturing) остался в августе на уровне предыдущего месяца - 50 пунктов, прогнозируют опрошенные агентством Bloomberg аналитики. Превышение индексом отметки в 50 пунктов означает активизацию деловой активности в производственной сфере. Значение индикатора на уровне 50 пунктов и ниже говорит о снижении активности. Институт управления поставками опубликует значение индекса во вторник в 18:00 мск.

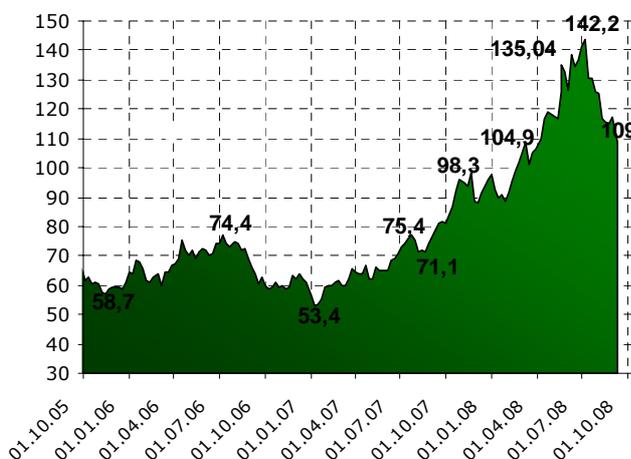
Hang Seng (Гонг-Конг)



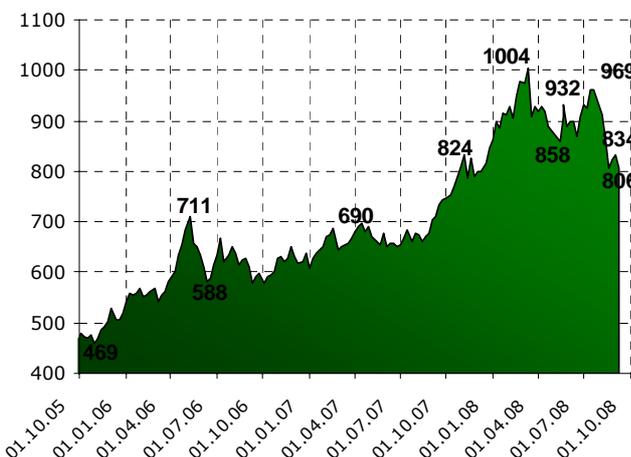
Сырье (\$)

Нефть WTI	108,63	-7,24%
Brent	109,41	-4,17%
Urals	103,97	-5,71%
Газ (ICE)	7,50	-4,42%
Никель	20 125,00	-0,75%
Золото	805,70	-3,40%
Платина	1 411,10	-2,45%
Медь	7 470,00	-0,53%

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 № 177-092844-001000 от «16» января 2007 года.

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.