



## МАКРОЭКОНОМИКА

► Реальный эффективный курс рубля к корзине валют государств - основных торговых партнеров России в январе-августе 2008 года вырос на 3,3% по отношению к декабрю 2007 года, при этом реальный курс рубля к доллару США увеличился на 6,2%, к евро - на 5,5%. Такие предварительные оценки производных показателей динамики обменного курса приведены в информации ЦБ РФ.

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

▼ ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" увеличило в январе-августе 2008 г выпуск стали на 4,2% до 9 млн 164,6 тыс тонн, готового проката - на 3,9% до 8 млн 833,7 тыс тонн. Производство чугуна выросло на 2,4% до 6 млн 525,1 тыс тонн, агломерата - на 5% до 7 млн 30,6 тыс тонн, кокса - на 6% до 3 млн 795,8 тыс тонн, сократился выпуск готовой руды на 6,6% до 939 тыс 700 тонн. Выпуск товарной металлопродукции в натуральном выражении возрос на 3,7% до 8 млн 366,4 тыс тонн. Объем экспорта металлопродукции сократился с 37,8% до 31,8% от общего объема продаж. В частности, в августе объем экспорта составил 29,1% от общего объема продаж за месяц.

▼ Авиакомпания Трансаэро в настоящее время не ведет работу по размещению 10% своих акций на открытом рынке, сообщает АК&М. Это вызвано неблагоприятной конъюнктурой на рынке ценных бумаг. Ранее ООО Трансаэро-Финансы, SPV-компания Трансаэро, опубликовала инвестиционный меморандум, согласно которому на рынке планировалось размещение 10% акций компании. Трансаэро - одна из крупнейших авиакомпаний РФ, входит в первую пятерку российских авиаперевозчиков, основана в 1991 году. Компания владеет парком самолетов в основном западного производства, в частности, восемь Boeing 747, восемь Boeing 767, четырнадцать Boeing 737, одним Ту-214. Принадлежащий авиакомпании Ил-86 сдан в аренду. Маршрутная сеть компании охватывает почти 80 направлений в России и странах Европы, Азии, Америки и Африки.

## ОЖИДАЕТСЯ

► Мечел планирует построить в порту Ванино терминал, рассчитанный на перевалку 25 млн тонн угля в год. Его сооружение начнется в 2009 г, стоимость проекта оценивается в 12 млрд руб. Об этом сообщил сегодня на презентации проекта специализированного угольного перевалочного комплекса /СУПК/ генеральный директор управляющей компании "Мечел" Владимир Полин. По его словам, передает ИТАР-ТАСС, проектирование и строительство комплекса "ведется одновременно с освоением Эльгинского угольного месторождения в Якутии и строительством железной дороги Эльга-Улак протяженностью 320 км, соединяющей месторождение с БАМом". Разведанные запасы коксующихся углей на самом крупном в мире Эльгинском месторождении оцениваются в 2,2 млрд тонн, а общие прилегающие запасы - 40 млрд тонн. Первую очередь терминала в Ванино грузооборотом 15 млн тонн планируется ввести в эксплуатацию в 2012 г.

### Макроэкономические показатели

<b>RUR/\$</b>	25,2626	<b>-0,76%</b>
<b>RUR/€</b>	36,2670	<b>-0,34%</b>
<b>\$/€</b>	1,4129	<b>-0,97%</b>
<b>Остатки на корсчетах (млрд. руб.)</b>	638,40	<b>-5,51%</b>
<b>Остатки на депозитах (млрд. руб.)</b>	83,40	<b>0,36%</b>

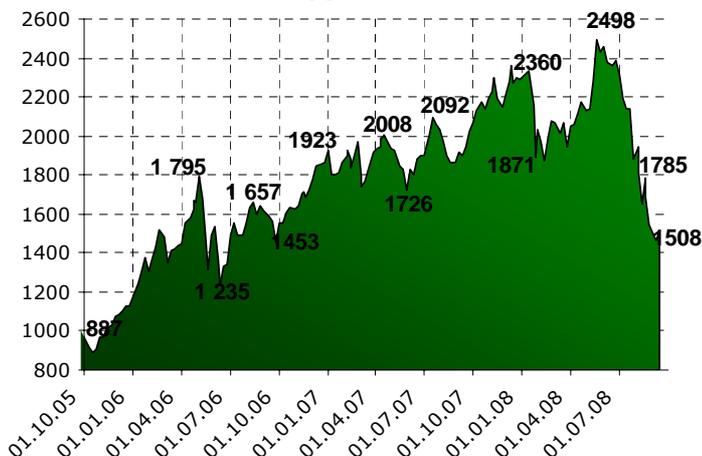
### EUR/USD



### Индикаторы российского рынка

<b>РТС</b>	1508,41	<b>2,67%</b>
<b>ММВБ</b>	1273,78	<b>3,16%</b>
<b>ММВБ-10</b>	2124,47	<b>3,39%</b>

### ИНДЕКС РТС



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Очевидно, что волатильность российского рынка сохраняется, однако, совокупный объем позитивных факторов будет удерживать котировки «blue chips» от новых провалов.

Индексу DOW JONES удалось удержаться выше отметки 11 000 пунктов. Основной поддержкой стали вышедшие данные о государственной поддержке ипотечных компаний Fannie Mae и Freddie Mac, что снимает напряжения с финансового рынка. Власти США обеспечат стабильность работы ипотечных гигантов, влив в них \$200 млрд, что станет крупнейшей в истории акцией государства по спасению рыночных институтов. Для мировых финансовых рынков эта новость становится подтверждением того, что инвесторы, вкладывающие в крупные мировые структуры, не останутся без поддержки, и того, что правительство США видит окончание кризисного периода в целом и имеет возможность осуществить подобное вливание в финансовые системы.

На этом фоне индекс DOW JONES показал отскок к уровню 11 500. Целью до конца месяца является отметка – 12 300 пунктов (+9%).

В России помимо внешних факторов позитивом является решение Правительства по вливании части средств Фонда национального благосостояния на фондовый рынок к ноябрю. Это означает серьезный прилив рублевой ликвидности и масштабные покупки. Среди фаворитов должны быть наиболее стабильные окологосударственные компании – к примеру, Газпром, Роснефть, Сбербанк. Эти инструменты занимают основную долю в фондовых индексах, так что им удастся «вытянуть» рынок на новые уровни. Напомним, что первой серьезной целью по индексу РТС является отметка 1800 пунктов.

Осенью ожидается и глобальная переоценка секторов российского рынка. Инвесторы ожидают кардинальных перемен налоговой системы в нефтяной и металлургической отраслях. При том, что сейчас российские нефтяные компании являются по фундаментальным показателям наиболее дешевыми в мире (P/E 6,2 при среднем 11,5 по развитым рынкам и 15,7 по emerging markets), снижение налогообложения позволит добавить от 15 до 35% к их потенциалу роста.

Такая совокупность положительных факторов наблюдалась в 2004 году, когда основные российские индексы также потеряли около 30% с начала года, и в итоге был сформирован долгосрочный восходящий тренд, завершившийся лишь в мае 2008 года. Индекс РТС с минимальной точки 2004 года – 518 пунктов – поднялся на 382% до исторического максимума 2498 пунктов.

В тот момент импульсом для роста стала окончательная либерализация рынка акций Газпрома, в этот раз таким импульсом может стать снижение налогообложения на нефтянку и приход на рынок средств Фонда национального благосостояния.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

► Нынешний курс Федеральной резервной системы (ФРС) США вряд ли изменится в результате операции по спасению Fannie Mae и Freddie Mac. Все более вероятно, что базовая ставка американского ЦБ сохранится на нынешнем уровне вплоть до 2009 г, сообщает Интерфакс со ссылкой на газету The Wall Street Journal. Несколько месяцев назад некоторые инвесторы считали, что из-за роста цен на нефть и ускорения инфляции ФРС к началу осени поднимет свои краткосрочные процентные ставки. Однако эти опасения стали рассеиваться, так как пока есть мало признаков снижения остроты экономических проблем в США. Руководители ФРС настроены сохранить краткосрочную процентную ставку на уровне 2% годовых на заседании 16 сентября, пишет газета. В центре внимания ФРС, которая озабочена перспективами экономики США и стабильностью их финансового рынка, по-прежнему находится ситуация в жилищном секторе. Пока не видно, когда цены на жилье достигнут дна. Ставки по ипотечным кредитам, вопреки усилиям ФРС по снижению стоимости денег в экономике, находятся на высоком уровне (более 6%). Поддержка государством Fannie Mae и Freddie Mac может улучшить ситуацию. Глава ФРС Б. Бернанке играл центральную роль в консультировании Минфина США по этому вопросу и одобрил принятое властями решение. Теперь стоимость заимствований для Fannie и Freddie должна снизиться. Это может способствовать снижению ставок по закладным и привлечь на рынок покупателей жилья. Однако неопределенность ситуации на жилищном рынке пока не дает возможности ФРС поднимать ставки – в ближайшей перспективе. Кроме того, низкие ставки ФРС так и не привели к падению стоимости заимствований для конечных получателей кредитов в США. Против повышения стоимости кредитов ЦБ говорит и то, что

### Индикаторы мировых рынков

<b>S&amp;P 500</b>	1 267,79	<b>2,05%</b>
<b>Dow Jones</b>	11 510,74	<b>2,58%</b>
<b>NASDAQ</b>	2 269,76	<b>0,62%</b>
<b>DAX</b>	6 297,40	<b>2,77%</b>
<b>FTSE 100</b>	5 518,00	<b>5,29%</b>
<b>NIKKEI</b>	12 400,65	<b>-1,77%</b>
<b>HangSeng</b>	20 491,11	<b>-0,99%</b>
<b>Kospi</b>	1 454,50	<b>-1,50%</b>
<b>CSI</b>	1 983,25	<b>0,50%</b>
<b>BRSP Bovespa</b>	50 717,97	<b>-2,30%</b>

### DJIA (США)



инфляционное давление стало сейчас снижаться - на фоне падения цен на нефть и снижения спроса на рабочую силу. Укрепление доллара снижает давление со стороны цен на импортные товары. А замедление мировой экономики означает более низкий спрос. В то же время руководители ФРС прогнозируют слабую экономическую конъюнктуру в США во втором полугодии и медленное оживление в 2009 г. Так, рост экспорта должен замедлиться на фоне ослабления мировой экономики, а увеличение безработицы в августе оказалось выше ожидавшегося ФРС: в июне они ожидали 5.5-5.8%, а она достигла 6.1%. В то же время большинство руководителей ЦБ считают, что следующим их шагом будет все же повышение, а не понижение ставок.

► Министр финансов США Г. Полсон предпринял совершенно правильный шаг, взяв под контроль правительства две крупнейшие ипотечные компании страны Fannie Mae и Freddie Mac, полагает У. Баффет, сообщает Интерфакс. «Я не думаю, что была какая-то близкая альтернатива с точки зрения обеспечения сохранения функциональности обеих компаний», - заявил богатейший человек мира по версии журнала Forbes и глава Berkshire Hathaway в интервью телеканалу CNBC. В конце августа У.Баффет заявлял, что существованию Fannie Mae и Freddie Mac в качестве независимых компаний пришел конец.

## СЫРЬЕ

► StatoilHydro ASA, ведущая нефтегазовая компания Норвегии, ожидает падения стоимости нефти ниже \$100 за барр в текущем году. Согласно прогнозу компании, в следующем году цена нефти в среднем будет ниже \$110 за барр. Кроме этого компания не ожидает, что ОПЕК примет решение о снижении квот на добычу нефти в ходе сегодняшнего заседания в Вене.

## СЕГОДНЯ

► Запасы товаров на оптовых складах в США в июле выросли на 0,7% по сравнению с предыдущим месяцем, прогнозируют опрошенные агентством Bloomberg аналитики. В июне этот показатель увеличился на 1,1%. Министерство торговли США опубликует июльские данные об объемах запасов товаров на оптовых складах во вторник в 18:00 МСК.

► Большинство экспертов не ожидают изменения квот на добычу нефти по итогам заседания министров стран-членов ОПЕК, которое пройдет во вторник в Вене. Входящие в организацию страны не последуют призывам Венесуэлы и Ирана сократить объем добычи нефти, считают 29 из 32 опрошенных Bloomberg аналитиков рынка энергоресурсов.

## Hang Seng (Гонг-Конг)



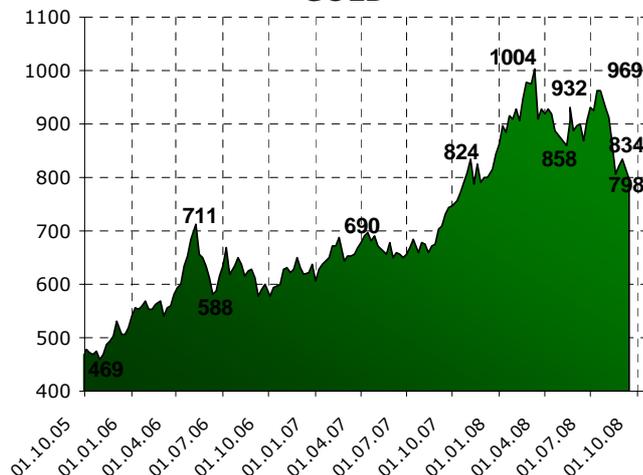
## Сырье (\$)

<b>Нефть WTI</b>	105,27	<b>-2,60%</b>
<b>Brent</b>	103,44	<b>-0,62%</b>
<b>Urals</b>	99,55	<b>-1,61%</b>
<b>Газ (ICE)</b>	7,36	<b>-4,27%</b>
<b>Никель</b>	18 656,50	<b>0,53%</b>
<b>Золото</b>	798,10	<b>-1,97%</b>
<b>Платина</b>	1 311,10	<b>-5,54%</b>
<b>Медь</b>	6 987,65	<b>-5,83%</b>

## 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.