

МАКРОЭКОНОМИКА

► Профицит федерального бюджета России в январе-июне 2008 года составил 1 трлн 375,1 млрд рублей, сообщила во вторник Федеральная служба государственной статистики (Росстат). В январе-июне 2007 года профицит федерального бюджета страны был равен 1 трлн 076,1 млрд рублей. Доходы федерального бюджета за январь-июнь 2008 года составили 4 трлн 370,7 млрд рублей против 3 трлн 245,7 млрд год назад. Расходы федерального бюджета равнялись 2 трлн 995,6 млрд рублей против 2 трлн 159,7 млрд в январе-июне 2007 года.

► Инфляция в России 2008 году может составить 12,2-12,4%, сообщил "Интерфакс" со ссылкой на источник в одном из ведомств финансово-экономического блока. Как сообщалось, по предварительной оценке Росстата, инфляция в РФ в августе составила 0,2% (окончательную оценку Росстат распространит в конце недели), а за январь-август 2008 года - 9,5% (за январь-август 2007 года - 6,7%, в том числе в августе 2007 года - 0,1%). Нынешний официальный прогноз правительства и ЦБ на 2008 год, утвержденный в августе, составляет 10,5-11,8% (против изначальных 7%, которые были заложены в бюджете на 2008 год). По расчетам Минэкономразвития, для снижения инфляции до 11,8% за оставшийся период до конца года прирост потребительских цен должен составить не более 2,1%, что примерно в 2,2 раза ниже прошлогоднего прироста цен, но чуть выше, чем в 2006 году (2%).

► Российский ВВП-индикатор показал, что темпы экономического роста в августе несколько снизились, отмечается в сообщении банка "ВТБ Европа". Значение индикатора снизилось впервые с января и составило в прошлом месяце 6,9%, в то время как в июле были зафиксированы самые высокие за последние семнадцать месяцев темпы роста в 7,2%. За восемь месяцев 2008 года индикатор показал средний годовой прирост в 6,7%. Индекс общей деловой активности снизился в августе до 54,7 пункта по сравнению с 57,5 пункта в июле, показав на рост объемов производства в частном секторе, но и на самые низкие темпы роста с ноября 2004 года.

► Международные резервы России достигли нового рекордного значения. По состоянию на 29 августа их объем составил \$582,5 млрд. Между тем по состоянию на 22 августа их объем был равен \$581,5 млрд. Таким образом, за неделю международные резервы выросли на \$1 млрд.

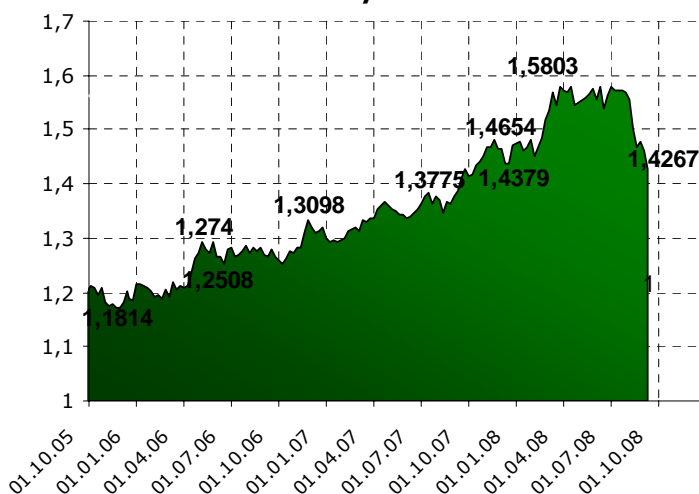
ОЖИДАЕТСЯ

► Горно-металлургическая группа Мечел рассчитывает провести первичное размещение акций (IPO) горнодобывающих активов, консолидированных в Мечел - Майнинг, в 2009 г, следует из заявления генерального директора Мечел - Майнинга И. Хафизова. Впервые группа объявила о намерении проведении IPO в декабре 2007 г. Потенциальная стоимость компании оценивалась на уровне \$5 млрд. В феврале 2008 г на фоне рекордного подорожания угля гендиректор и основной. Запланированное компанией размещение привилегированных акций так и не состоялось из-за тяжелой ситуации на мировых финансовых рынках. Проведению размещения в 2009 г будут благоприятствовать сохранение интереса инвесторов к добывающему сегменту за счет ограниченности добывающих мощностей в РФ и на мировом рынке, высокая доля продаж на группы на внешний рынок, а также возможность восстановления финансовой системы.

Макроэкономические показатели

RUR/\$	25,4552	0,96%
RUR/€	36,3908	-0,55%
\$/€	1,4268	-0,40%
Остатки на корсчетах (млрд. руб.)	675,60	-5,19%
Остатки на депозитах (млрд. руб.)	83,10	1,59%

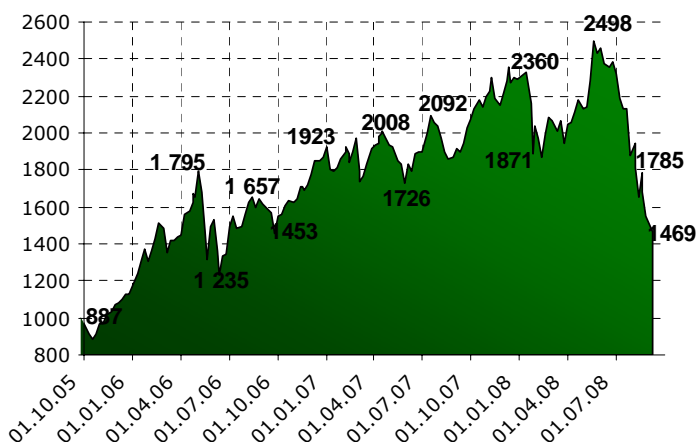
EUR/USD



Индикаторы российского рынка

РТС	1469,15	-7,55%
ММВБ	1234,71	-6,81%
ММВБ-10	2054,80	-8,77%

ИНДЕКС РТС



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

В пятницу новый обвал котировок продемонстрировал сомнения спекулятивных игроков по поводу дальнейших перспектив фондового рынка в условиях политической нестабильности и сохраняющегося дефицита ликвидности. Кроме того, в середине пятничных торгов (при пробитии уровня 220 руб. по Газпрому) крупный иностранный инвестиционный фонд осуществил продажи Stop-loss, что вызвало панический «залив» по всему спектру российских акций.

При этом резкий отскок от уровня 1400 пунктов свидетельствовал о том, что заказ на продажу со стороны данного инвестора выполнен полностью.

Заметно, что при провалах котировок акции откупали в большом объеме – поддержку снова получили бумаги ЛУКОЙЛа, Газпрома, Роснефти – это и позволило индексу РТС вернуться к отметке 1450 пунктов.

Подобные действия связаны с попытками переоценки потенциала рынка со стороны крупных российских инвесторов, не участвующих в торгах в последний месяц, и восприятием внутренних факторов, которые позволяют сформировать импульс для роста котировок.

Так, на российском рынке начала восстанавливаться денежная масса (на 05 сентября разрыв между текущим уровнем и уровнем начала года составляет 22% - неделей ранее он был около 40%), во-вторых, инвесторы позитивно оценивают укрепление доллара относительно рубля. Это является положительным фактором для экспортоориентированных компаний, получающих выручку в долларовой эквиваленте, и акции которых составляют основную долю в российских фондовых индексах.

В том случае, если в течение двух-трех недель по рынку не произойдет новых масштабных выходов кого-то из нерезидентов, российские игроки смогут дать импульс роста индексобразующим бумагам. В этом случае индекс РТС может выйти, как минимум, к уровню середины лета – 1800 пунктов, то есть показать рост на 24%.

Необходимо понимать, что для экономики в целом подобный обвал носит, прежде всего, негативный характер с точки зрения психологического фона. Как у большинства развивающихся рынков, экономика России мало завязана на курсовую стоимость ценных бумаг, однако, для инвесторов, оценивающих деловой климат страны, нестабильность портфельных инвестиций является сигналом нестабильности экономики в целом. Так что если к концу года (как правило, период переоценки портфелей у крупных фондов занимает период от трех месяцев до полугода) российский рынок не восстановит стабильность, российской экономике будет сложно рассчитывать на новые потоки иностранных инвестиций. Так что не исключено, что поддержка со стороны государственных институтов поможет фондовому рынку закрепиться на текущих уровнях.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

▲ Объем заказов промышленных предприятий США вырос в июле на 1,3%. Аналитики прогнозировали увеличение этого показателя на 1%. Согласно пересмотренным данным, в июне объем заказов поднялся на 2,1%, а не на 1,7%, как сообщалось ранее. Более значительное, чем ожидалось, повышение заказов обусловлено ростом спроса на металлы и строительное оборудование. Спрос на продукцию американских компаний за рубежом поддерживает их в условиях сокращения потребительских и корпоративных расходов в США. В то же время эксперты опасаются, что эта поддержка может ослабнуть на фоне замедления темпов экономического роста в еврозоне и Японии. Объем заказов промпредприятий без учета транспортного оборудования увеличился на 1% после повышения на 2,7% в июне. Заказы на товары длительного пользования, на долю которых приходится примерно половина всех заказов, выросли в июле на 1,3%.

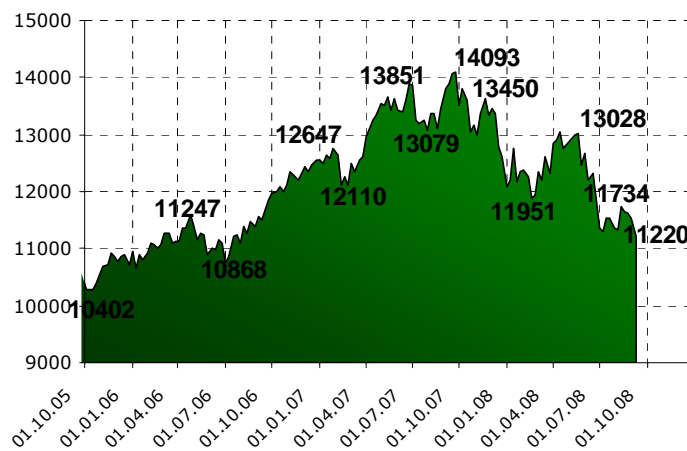
▲ Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в августе вырос до 50,6 пункта по сравнению с 49,5 пункта месяцем ранее. Эксперты не ожидали изменения показателя. Превышение индексом отметки в 50 пунктов свидетельствует об увеличении деловой активности в сфере услуг, тогда как значение индекса, равное 50 пунктам и ниже, говорит о ее замедлении. Некоторые компании получили выгоду от падения курса доллара США, которое вызвало повышение зарубежного спроса. Кроме того, снизились цены, а темпы снижения заказов замедлились. ISM рассчитывает индекс на основании данных компаний из 62 сервисных секторов. На долю услуг приходится почти 90% экономики США.

▼ Падение числа рабочих мест в экономике США в августе продолжалось восьмой месяц подряд и составило 84 тыс. Аналитики ожидали уменьшения показателя в среднем на 75 тыс. Согласно пересмотренным данным, в июле количество рабочих мест сократилось на 60 тыс., а не на 51 тыс., как сообщалось ранее. Безработица в стране в прошлом месяце выросла до 6,1%, что является рекордным уровнем с сентября 2003 года, по сравнению с 5,7% в июле. Эксперты не ожидали изменения с июльского уровня.

Индикаторы мировых рынков

S&P 500	1 242,31	-3,16%
Dow Jones	11 220,96	-2,80%
NASDAQ	2 255,88	-4,72%
DAX	6 127,44	-4,58%
FTSE 100	5 240,70	-6,46%
NIKKEI	12 624,46	0,12%
HangSeng	20 696,20	-0,90%
Kospi	1 476,65	4,94%
CSI	1 973,36	-8,15%
BRSP Bovespa	51 913,12	-5,89%

DJIA (США)



▼ Индекс производственной активности в США (ISM Manufacturing) в августе уменьшился до 49,9 пункта с 50 пунктов месяцем ранее. В то же время эксперты не ожидали изменения этого показателя. Превышение индексом отметки в 50 пунктов означает активизацию деловой активности в производственной сфере. Падение индекса до 50 пунктов и ниже говорит о снижении активности. Производители снижают объемы инвестиций и выпуска продукции на фоне падения стоимости жилья и роста цен на бензин, оказывающих негативное влияние на потребительский спрос. Однако экспорт поддерживает промышленность в стабильном состоянии, даже несмотря на замедление темпов экономического роста внутри страны.

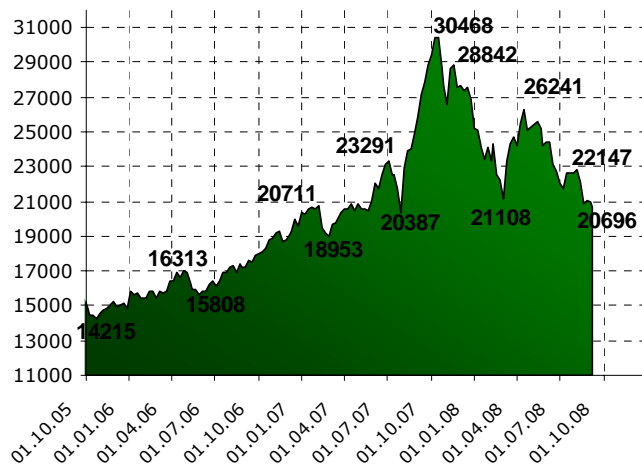
▼ ЕЦБ в четверг оставил базовую процентную ставку на уровне 4,25% годовых - максимальном за семь лет. Последний раз ЕЦБ менял стоимость денег 3 июля, тогда ставка была повышена на 0,25 процентного пункта. Борьба с инфляцией является более значительной проблемой для банка, чем замедление темпов экономического роста региона. По данным опроса экспертов, ЕЦБ подождет, по крайней мере, до марта 2009 года перед тем, как снизить ставку. Потребительские цены в еврозоне, по предварительным данным Статистического управления Европейского союза, выросли в августе на 3,8% по сравнению тем же месяцем 2007 года. Таким образом, инфляция замедлилась с 4,1% в июле - максимального подъема с 1992 года. Тем не менее темпы роста потребительских цен по-прежнему значительно превосходят целевой уровень банка в 2%. Банк Англии в четверг также оставил базовую процентную ставку неизменной - 5% годовых. В Великобритании стоимость денег снижалась дважды в текущем году - каждый раз на 0,25 процентного пункта. ФРС США в 2008 году уже четыре раза снижала базовую процентную ставку, в общей сложности стоимость кредитов была уменьшена до 2% годовых с 3,5% годовых в начале текущего года.

▼ ВВП еврозоны во втором квартале 2008 года вырос на 1,4% относительно аналогичного периода прошлого года. Таким образом, оценка показателя была снижена по сравнению с предварительно объявленным уровнем в 1,5%, тогда как эксперты не ожидали изменений. Снижение экономики в апреле-июне относительно первого квартала составило 0,2%, как и было объявлено ранее. Это совпало с прогнозами аналитиков. ЕЦБ скорее всего оставит базовую процентную ставку на самом высоком уровне за последние семь лет - 4,25% - для сдерживания инфляции, несмотря на то, что данные свидетельствуют об усилении снижения темпов экономического развития. Общий спад в экономике еврозоны наблюдается впервые со времени введения общей европейской валюты почти десять лет назад. Сокращение корпоративных инвестиций, составившее во втором квартале 1,2%, последовало за скачком на 1,5% в первом квартале текущего года, когда хорошая погода подтолкнула строительную индустрию к реализации строительных проектов.

СЫРЬЕ

► Коммерческие запасы нефти в США на прошлой неделе снизились на 1,898 млн баррелей (0,62%) - до 303,862 млн баррелей. Как говорится в еженедельном докладе министерства энергетики США, опубликованном в четверг, товарные запасы бензина уменьшились на 1,037 млн баррелей (0,53%) и составили 194,404 млн баррелей. Коммерческие запасы дистиллятов сократились на 0,413 млн баррелей (0,31%) - до 131,712 млн баррелей. Эксперты ожидали роста запасов нефти на 0,45 млн баррелей и дистиллятов - на 1 млн баррелей, а также снижения резервов бензина на 1,3 млн баррелей.

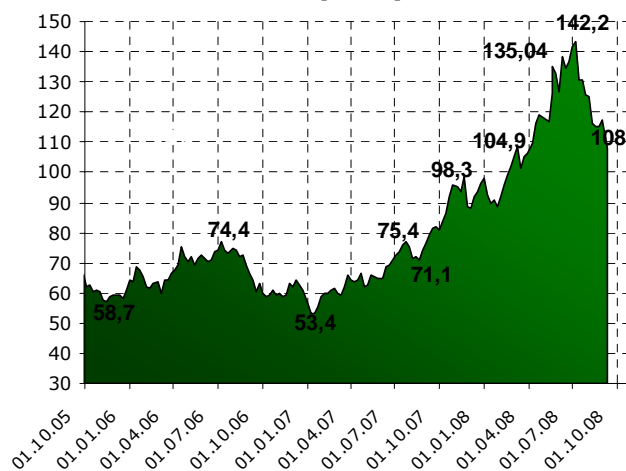
Hang Seng (Гонг-Конг)



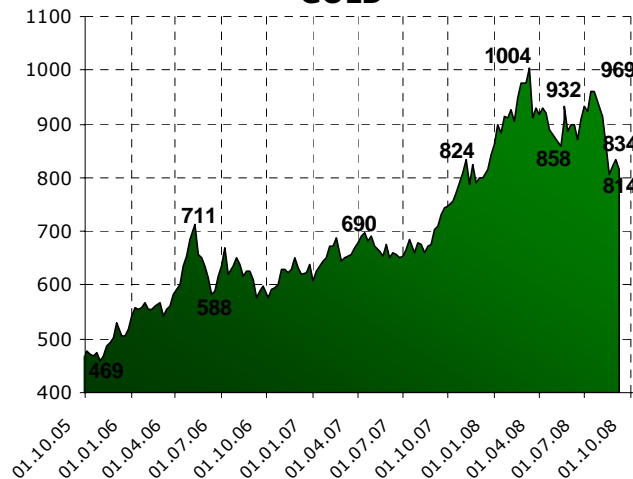
Сырье (\$)

Нефть WTI	108,08	-0,51%
Brent	104,09	-4,86%
Urals	101,18	-2,68%
Газ (ICE)	7,69	2,59%
Никель	18 558,00	-7,79%
Золото	814,10	1,04%
Платина	1 388,00	-1,64%
Медь	7 420,00	-0,67%

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.