

## МАКРОЭКОНОМИКА

▶ РТС планирует в ноябре этого года запустить фьючерсный контракт на нефть сорта Brent, сообщил президент биржи Роман Горюнов. Опрошенные FT лондонские нефтетрейдеры полагают, что запуск нового контракта позволит российским добывающим компаниям хеджировать разницу в цене на российскую смесь Urals и Brent.

▶ Объем ВВП РФ за второй квартал 2008 года составил в текущих ценах 10 трлн 274,7 млрд рублей. Темп роста его реального объема относительно аналогичного периода прошлого года составил 7,5%, сообщила в среду Федеральная служба государственной статистики. Во втором квартале прошлого года российский ВВП вырос на 8,1%. В целом объем ВВП за полугодие составил в текущих ценах 19 трлн 112,8 млрд рублей, увеличившись к тому же периоду прошлого года на 8% - это на 0,2 процентного пункта больше, чем год назад.

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

▲ Федеральная антимонопольная служба (ФАС) России, признавая компанию Евраз виновной в злоупотреблении доминирующим положением на рынке коксующегося угля, но обещает при расчете штрафа учитывать добровольное снижение цен компанией. Нарушение выразилось в поддержании на внутреннем рынке монопольно высокой цены на концентрат коксующихся углей марок ГЖ+Ж. ФАС отмечает, что Евраз с 1 сентября снизил цены на коксующийся уголь примерно на 7% до 5.500 руб за тонну. Недавно предписания за те же нарушения получили Распадская и Мечел. Последнего обязали также снизить цен на уголь на несколько лет вперед. Глава управления ФАС А. Ульянов отказался уточнить будет ли ведомство требовать от Евраза снижения цен по долгосрочным контрактам, как это было сделано с Мечелом. За нарушение ФАС может оштрафовать Евраз на некритичные для нее 1% - 15% выручки от продажи этого угля за 2007 год, но не более чем на 2% от совокупной выручки от реализации всей продукции. Размер штрафа для группы может аналогичным предъявленным ранее Распадской в размере 100 млн руб.

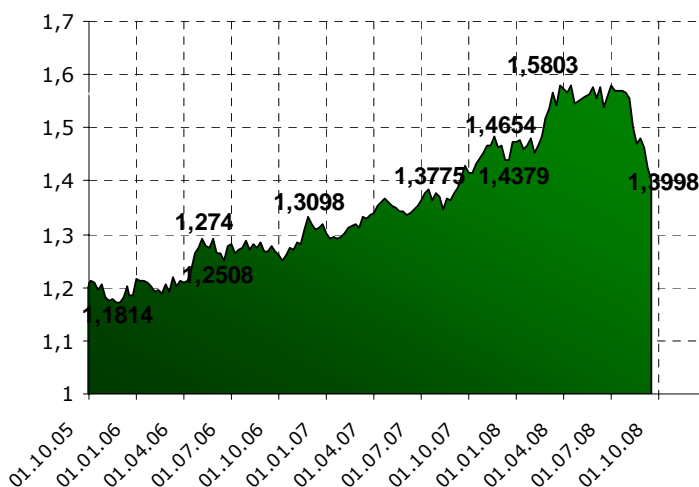
## ОЖИДАЕТСЯ

▶ ТНК-ВР сможет провести IPO, которое предусмотрено мировым соглашением российских акционеров компании и британской ВР, не раньше 2010 года, заявил председатель совета директоров ОАО "ТНК-ВР Менеджмент" Виктор Вексельберг. В.Вексельберг уточнил, что IPO будет проводить компания "ТНК-ВР Холдинг". Как сообщалось, на прошлой неделе акционеры ТНК -ВР - британская ВР и российский консорциум ААР ("Альфа-групп", Access Industries и "Ренова") - договорились об урегулировании конфликта, длившегося в публичной плоскости около полугода. "Меморандум о взаимопонимании", подписанный партнерами, предусматривает, в частности, рассмотрение советом директоров целесообразности международного листинга компании для расширения ее акционерной базы.

### Макроэкономические показатели

<b>RUR/\$</b>	25,5761	<b>1,24%</b>
<b>RUR/€</b>	36,1851	<b>-0,23%</b>
<b>\$/€</b>	1,3999	<b>-0,92%</b>
<b>Остатки на корсчетах (млрд. руб.)</b>	758,90	<b>18,88%</b>
<b>Остатки на депозитах (млрд. руб.)</b>	76,40	<b>-8,39%</b>

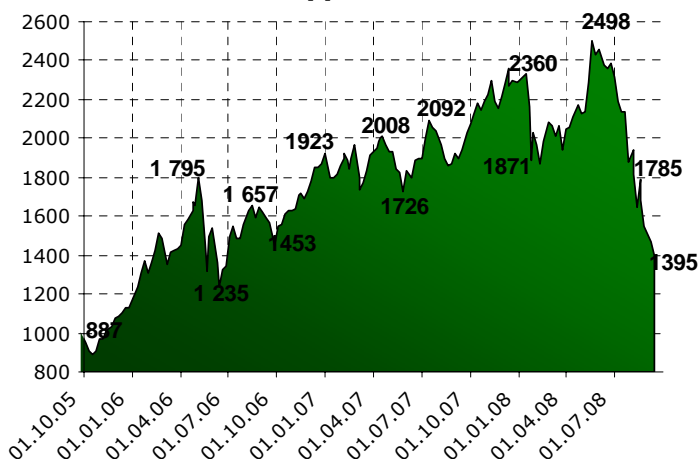
### EUR/USD



### Индикаторы российского рынка

<b>РТС</b>	1395,11	<b>-7,51%</b>
<b>ММВБ</b>	1158,07	<b>-9,08%</b>
<b>ММВБ-10</b>	1902,49	<b>-10,45%</b>

### ИНДЕКС РТС



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Российский рынок акций при очередной волне панических продаж продемонстрировал уникальную техническую картину, упав до отметки 1317 пунктов - 50%-е падение от десятилетнего восходящего тренда, началом которого стал минимальный уровень 1998 года. Падение с начала текущего года составило более 42%, что соответствует падению рынка Китая, пережившего ряд землетрясений и резкое замедление экономического роста.

Причем, российский рынок фундаментально остается привлекательным для тех инвесторов, кто рассчитывает на вложения от 1 года, и заметно, что последние «провалы» котировок осуществляются на крайне низких объемах торгов – долгосрочные инвесторы пока стараются не предпринимать активных действий, ожидая стабилизации.

По отдельным инструментам наблюдаются покупки, которые, однако, рассчитаны на поддержание котировок, а на планомерный набор позиции – к примеру, Газпром вчера покупали на уровне 190-200 руб., Роснефть в диапазоне 180-190 руб.

Напомним, что нефтяной сектор России, по нашим оценкам, торгуется с дисконтом в 94% по отношению к аналогичным компаниям развитых государств, а по отношению к нефтяным предприятиям emerging markets акции таких компаний как Роснефть, Сургутнефтегаз, ЛУКОЙЛ, недооценены примерно на 150%.

Интересны для инвестирования сейчас акции энергетических компаний. Средняя стоимость 1 кВт в России сейчас составляет \$303,13, в то время как потенциал развития энергетики предполагает достижение уровня в \$650, а в дальнейшем – общемировой стоимости энергии, превышающей \$1000.

Стоит отметить, что энергетика сейчас будет подвержена меньшей волатильности за счет более низкой ликвидности – акций почти нет в портфелях иностранных инвесторов. В дальнейшем именно этот сектор игроков российского рынка должен поднять котировки энергетических компаний, так как эти акции включены в состав ряда индексов (прежде всего, MSCI Russia), согласно которому инвесторы составляют портфели бумаг.

В целом, повторимся, на российском рынке сформировалась уникальная ситуация. Похожие падения биржевых индексов наблюдались как раз в 1998 году - рынок после этого восстанавливался 4 года и только в 2002 году показал новый максимум. В 2004 году РТС с начала года упал на 40%, выйдя на уровень «до падения» лишь к середине 2005 года. С нижней точки 2004 года до максимума 2008 рост составил 382%.

Исходя из технических факторов, а также фундаментальных оценок компаний, мы полагаем, что сейчас необходимо постепенно увеличивать доли акций в портфеле в расчете возврат к максимальным уровням по индексам в период до середины 2009 года и формирование долгосрочного тренда на три-пять лет.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

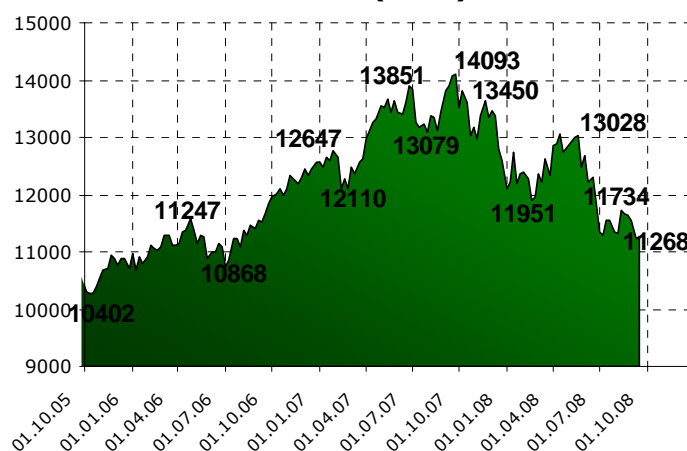
▲ Запасы товаров на оптовых складах в США в июле выросли на 1,4%. Аналитики ожидали повышения на 0,7%. Согласно пересмотренным данным, рост этого показателя в июне составил 0,9%, а не 1,1%, как сообщалось ранее. Продажи товаров со складов опустились на 0,3%, что стало максимальным снижением с февраля. Увеличение запасов на оптовых складах обусловлено, в частности, ростом запасов автомобилей, машинного оборудования и бензина. Компании, возможно, будут наращивать запасы товаров на складах после их сокращения во втором квартале, что, по мнению экспертов, может поддержать рост американской экономики в ближайшие месяцы. В то же время, учитывая сокращение продаж и более значительное, чем ожидалось, повышение запасов в июле, необходимость их дальнейшего увеличения, вероятно, будет небольшой. В настоящее время запасы на складах способны обеспечить продажи с учетом текущих темпов спроса на 1,07 месяца, что немного выше рекордного минимума в 1,06 месяца, зафиксированного в июне. Запасы нефтепродуктов увеличились в июле на 2,8%, автомобилей - на 2,3%, машинного оборудования - на 2,7% - максимальный рост с декабря 1997 года. Запасы товаров длительного пользования выросли на 1,6%, что является самым значительным подъемом с апреля 2006 года, недлительного пользования - на 1,1%. На долю оптовых складов приходится примерно четвертая часть общего объема складских запасов США.

▲ Объем промышленного производства во Франции в июле вырос на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем. Эксперты ожидали повышения показателя на 0,2%. Согласно пересмотренным данным, в июне промпроизводство снизилось на 0,6%, а не на 0,4%, как сообщалось ранее. Рост промпроизводства в июле отражает, главным образом, увеличение выпуска

### Индикаторы мировых рынков

<b>S&amp;P 500</b>	1 232,04	<b>-2,82%</b>
<b>Dow Jones</b>	11 268,92	<b>-2,10%</b>
<b>NASDAQ</b>	2 228,70	<b>-1,81%</b>
<b>DAX</b>	6 168,43	<b>-2,05%</b>
<b>FTSE 100</b>	5 328,30	<b>-3,44%</b>
<b>NIKKEI</b>	12 102,50	<b>-2,40%</b>
<b>HangSeng</b>	19 388,72	<b>-5,38%</b>
<b>Kospi</b>	1 443,40	<b>-0,76%</b>
<b>CSI</b>	1 946,40	<b>-1,86%</b>
<b>BRSP Bovespa</b>	49 633,16	<b>-2,14%</b>

### DJIA (США)



автомобилей, составившее 5,1%. Выпуск потребительских товаров повысился на 1,3%, объем строительства возрос на 0,2%. Промпроизводство во Франции в июле по сравнению с тем же месяцем прошлого года упало на 2%, тогда как аналитики ожидали сокращения на 2,6%. В июне снижение показателя составило 1,9%, а не объявленные ранее 1,6%. Объем производства в обрабатывающей промышленности (без учета энергетики и продуктов питания) вырос в июле на 1,5% по сравнению с предыдущим месяцем и снизился на 2,3% относительно того же периода 2007 года. Аналитики прогнозировали повышение первого показателя на 0,2% и снижение второго на 3,2%.

▼ Lehman Brothers Holdings Inc., четвертый по величине инвестбанк Уолл-стрит, ведет переговоры с потенциальными стратегическими инвесторами после прекращения переговоров с Korea Development Bank. Акции Lehman Brothers подешевели в ходе торгов во вторник на 45%. По словам источника, южнокорейский банк был одним из нескольких возможных инвесторов в Lehman Brothers. Источник не назвал других потенциальных покупателей акций инвестбанка. Lehman Brothers ищет возможности для привлечения капитала после списания активов и потерь от кредитного кризиса в размере \$8,2 млрд. В покупке пакета акций Lehman Brothers заинтересован также крупнейший инвестбанк Японии - Nomura Holdings Inc., заявил на прошлой неделе президент банка Кениси Ватанабе в интервью японской газет Yomiuri.

## СЫРЬЕ

► Коммерческие запасы нефти в США на прошлой неделе снизились на 5,828 млн баррелей (1,92%) - до 298,034 млн баррелей. Как говорится в еженедельном докладе министерства энергетики США, опубликованном в среду, товарные запасы бензина уменьшились на 6,462 млн баррелей (3,32%) и составили 187,942 млн баррелей. Коммерческие запасы дистиллятов сократились на 1,252 млн баррелей (0,95%) - до 130,46 млн баррелей. Эксперты ожидали снижения запасов нефти на 3,5 млн баррелей и дистиллятов - на 2,1 млн баррелей, а также сокращения резервов бензина на 4,5 млн баррелей.

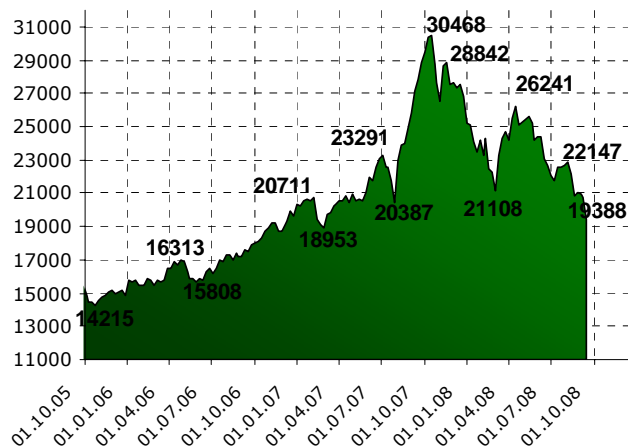
## СЕГОДНЯ

► Министерство торговли США опубликует внешнеторговый баланс за июль. (16:30)

► Министерство труда США опубликует данные об изменении импортных цен в августе, а также данные о количестве американских граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе. (16:30)

► Министерство финансов США опубликует данные о бюджете страны в августе. (22:00).

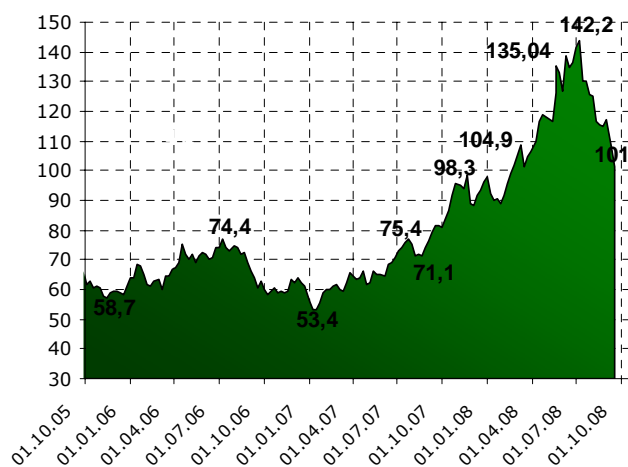
## Hang Seng (Гонг-Конг)



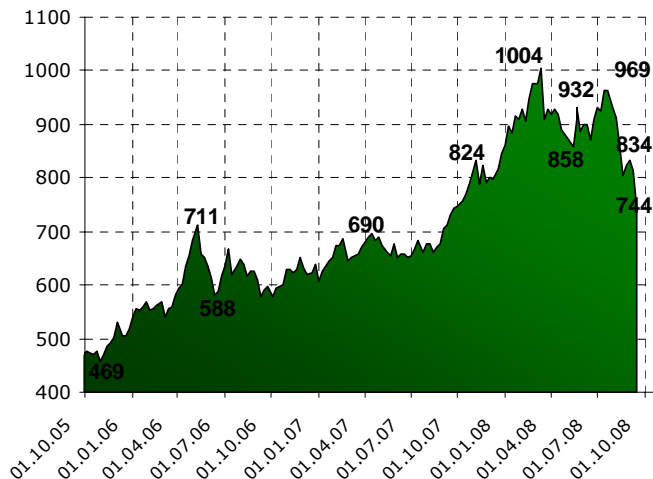
## Сырье (\$)

<b>Нефть WTI</b>	101,48	<b>-3,60%</b>
<b>Brent</b>	100,75	<b>-2,60%</b>
<b>Urals</b>	96,46	<b>-3,10%</b>
<b>Газ (ICE)</b>	7,49	<b>1,70%</b>
<b>Никель</b>	18 385,50	<b>-1,45%</b>
<b>Золото</b>	743,90	<b>-6,79%</b>
<b>Платина</b>	1 154,00	<b>-11,98%</b>
<b>Медь</b>	6 861,00	<b>-1,81%</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.