	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1436,52	-0,19%	-0,98%
РТС	1405,71	-0,02%	-1,62%
MSCI Russia	758,061	0,02%	-0,11%
MSCI EM	947,37	-0,57%	-0,58%
S&P 500	1404,94	-0,12%	-0,31%
DJI	13035,94	-0,42%	-0,51%
FTSE 100	5672,01	-1,50%	-1,80%
DAX 30	6932,58	-1,17%	-1,00%
NIKKEI 225	8775,51	-0,10%	-2,85%
SSE Composite (09:00 МСК)	2035,20	-0,41%	-0,88%
VIX	17,98	2,92%	9,04%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,23	0,01	-0,03
UST 10 YTM, %	1,57	0,03	-0,06
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,26	1,53	-1,31
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	256,00	5,00	11,00
Russia 30 YTM, %	3,53	0,44	-0,03
Russia 5Y CDS, б.п.	168,31	1,12	1,69
Libor 3m USD, %	0,41	-0,25	-1,09
Libor 12m USD, %	1,03	-0,25	-0,80
USD/RUB NDF 3m, %	6,15	-12,00	-44,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,45	-9,00	-21,00
RUB overnight, %	4,00	-45,00	-160,00
Mosprime 3m, %	7,11	-1,00	-6,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,32	0,12%	-0,08%
EUR/USD	1,2564	-0,23%	0,00%
USD/JPY	78,38	0,19%	-0,15%
GBP/USD	1,5868	-0,11%	0,33%
AUD/USD	1,0219	-0,23%	-1,48%
USD/CAD	0,9858	0,02%	-0,24%
USD/CNY	6,3465	0,10%	-0,09%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,03	-0,28%	0,88%
USD/RUB ЦБ	32,42	-0,46%	1,72%
EUR/RUB ЦБ	40,76	0,08%	2,31%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	95,30	-1,89%	-1,07%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	114,18	-1,38%	1,42%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,854	3,86%	9,18%
золото, USD/унц. (CME)	1694,4	0,15%	1,67%
серебро, USD/унц. (CME)	32,320	0,72%	4,80%

Прогноз

Российский рынок на негативном внешнем фоне начнет день снижением, ближайшая поддержка 1420 пунктов. Если она будет пробита, следующей целью станет зона 1390 – 1400 пунктов. Впрочем, даже в этом случае констатировать выход из боковика будет рано, а перспективы по-прежнему будут зависеть от решительности ЕЦБ

Рынок акций

Во вторник, 4 сентября, российский рынок акций провел очередную вялую сессию. Индекс ММВБ в первой половине дня пытался закрепиться выше 1440 пунктов, во второй консолидировался уже под этой отметкой, но в целом размах колебаний внутри дня не превысил 10 пунктов, к закрытию индекс незначительно снизился (1436,52 пункта, -0,19%). Среди лидеров вчерашних торгов – префы Ростелекома и Сургутнефтегаза, акции Интеррао. Снижались опережающими темпами котировки ТГК-14, МРСК Северного Кавказа, Мечела. Среди наиболее ликвидных бумаг лучше смотрелись акции ЛУКОЙЛа, хуже – акции банков и Уралкалия.

На внешних рынках настроения в течение сессии также постепенно ухудшались. В частности, европейские индексы к концу сессии ушли в заметный «минус». Во вчерашней европейской статистике определенной неожиданностью стало зафиксированное во 2кв12 сокращение ВВП Швейцарии: -0,1% кв/кв (консенсус прогноз Reuters предполагал +0,2%), динамика 1кв12 также была пересмотрена в сторону понижения (с +0,7% до +0,5% кв/кв). Член совета директоров ЕЦБ Й.Асмуссен, выступая на банковской конференции во Франкфурте, отметил, что рынки сейчас закладываются на возможность распада еврозоны, что неприемлемо для валютного союза и затрудняет трансмиссию монетарных сигналов – то есть в целом повторил те тезисы, которые активно озвучивает М.Драги.

В США статистика вышла несколько хуже ожиданий. Июльские расходы на строительство незначительно снизились (-0,9%). Индекс деловой активности ISM Manufacturing не смог достичь пограничной отметки 50 пунктов и составил 49,6 пунктов. При этом формально небольшое снижение индекса занятости (до 51,6 пункта) и индекса новых заказов (до 47,1 пункта) отправило их на минимумы с 2009 года. Наиболее заметное положительное изменение произошло в индексе уплаченных цен, который вырос с 39,5 до 54,0 пунктов (ожидалось 46,0). Американские индексы на слабой статистике и «европейских» сомнениях снижались, однако отскок в конце сессии ограничил потери DJIA (-0,42%) и S&P500 (-0,12%) и вывел на положительную территорию NASDAQ Composite (+0,26%).

Сегодня, несмотря на очередные вербальные интервенции представителей ЕЦБ и европейских политиков, на рынках рисковых активов преобладают осторожные настроения. На отрицательной территории все азиатские фондовые индексы, в аутсайдерах южнокорейский KOSPI и гонконгский HANG SENG, потери которых приближаются к 1,5%. Нефть Brent снова отступила к 114 долл./барр. Российский рынок, видимо, начнет день снижением, ближайшая поддержка по индексу ММВБ 1420 пунктов. Если она будет пробита, следующей целью станет зона поддержки 1390 – 1400 пунктов. Впрочем, даже в этом случае констатировать выход из затянувшегося «боковика» будет рано, а перспективы по-прежнему будут зависеть от решительности ЕЦБ.

Газпром

Компания предлагает увеличить гибкость в вопросе НДПИ

По итогам состоявшегося во вторник совета директоров Газпрома был рассмотрен ряд предложений, которые должны быть представлены правительству в преддверии принятия решения по системе налогообложения газовой отрасли:

- Газпром обращает внимание на то, что установленная для инвестпроектов компании норма доходности в 12% не достигается на Приразломном и Киринском месторождениях, подразумевая необходимость распространить на них налоговые льготы, аналогичные шельфовым проектам;
- предлагается отказаться от изъятия в бюджет доходов от индексации внутренних цен на газ при отсутствии сверхприбыли на внутреннем рынке, то есть до достижения самоокупаемости операционных и инвестиционных затрат Газпрома внутри страны;
- предлагается ввести дополнительные меры налогового стимулирования на шельфе – установить понижающие коэффициенты НДПИ, а также ввести нулевую ставку НДПИ на сжижаемый шельфовый газ и на шельфовый газ для внутренних поставок; учитывая, что в настоящее время все планируемые шельфовые проекты Газпрома ориентированы на эти «льготные» виды деятельности, предложение можно свести к полной отмене НДПИ по проектам компании на шельфе;
- не впервые прозвучало и предложение обнулить ставку НДПИ для месторождений Востока России в рамках общего подхода по диверсификации налоговых условий в зависимости от экономико-географических и геологических факторов.

Озвученные Газпромом предложения в основном направлены на перспективу после 2014 г.: государство вряд ли способно оперативно внедрить постоянные правила работы отрасли, а временного решения по налогам на ближайшие два года газовые компании ждут в октябре. Мы ожидаем, что это решение будет носить компромиссный характер, отражая, в частности, достаточно неплохую для российского бюджета конъюнктуру рынка нефти, позволяющую пойти на некоторые послабления в отношении Газпрома. В случае, если правительство внемлет доводам Газпрома относительно внутреннего рынка, разрабатывая правила работы отрасли после 2014 г., это может стать мощным драйвером для финансовых показателей и капитализации Газпрома, основным (по физическим объемам, но не по прибыли) рынком для которого остается внутренний рынок РФ.

Газпром нефть

Акции компании покинут индекс ММВБ

Вступающий в силу с 18 сентября порядок расчет индекса ММВБ не предусматривает присутствие в нем бумаг Газпром нефти, которые исключаются из базы расчета в связи с недостаточной долей акций в свободном обращении (меньше пяти процентов). Кроме акций Газпром нефти, из индекса будут исключены бумаги ОГК-1 и ОГК-3 (вошедших в ИнтерРАО) и ТНК-ВР. «Новичками» в индексе станут бумаги АФК Система, Мечела, Ростелекома, Татнефти и Фосагро. Кроме того, впредь период смены базы расчета индекса ММВБ будет синхронизирован с фьючерсами на индекс, то есть база расчета будет пересматриваться раз в три месяца, а не раз в полгода, как ранее. Мы не исключаем краткосрочного всплеска интереса рынка к бумагам, которые войдут в расчет индекса с середины месяца.

Разгуляй

Разгуляй начал реализацию нестратегических активов

Крупный российский агрохолдинг Разгуляй выставил на продажу активы более чем на 2,5 млрд рублей (примерно $78 млн). Ключевые направления бизнеса компании - сахар и рис, поэтому менеджмент не раз заявлял о намерении реализовать непрофильные активы, в основном речь идет о зерновых активах - элеваторы и мукомольные заводы. Всего планируется выручить от продажи непрофильных активов около 6 млрд рублей (примерно $185 млн), а вырученные средства направить на погашение кредитов для снижения долговой нагрузки компании. Напомним, что совокупный кредитный портфель группы в 2010 году составил 25 млрд рублей. Показатель долг/EBITDA снизился с 8,5 в 2009 году до 5,8 в 2010 году. Консолидированная отчетность за 2011 год еще не опубликована.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
4 сен	4:00	RU	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Авг	0,1		1,2	
4 сен	5:30	AU	Дефицит счета текущих операций, A$ млрд. (Current account deficit)	2 кв.	11,80	12,20	14,90	13,00
4 сен	5:30	AU	Чистый экспорт кв/кв, % (GDP net export contribution q/q)	2 кв.	0,3	0,6	-0,5	
4 сен	8:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-	3,50	3,50	3,50	
4 сен	13:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июл	0,4	0,2	-0,5	
4 сен	13:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июл	1,8	1,6	1,8	
4 сен	16:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июл	0,3		0,2	
4 сен	16:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июл	-2.9	-3,3	-5,5	-5,6
4 сен	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Авг	49,6	50,0	49,8	
4 сен	18:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Авг	54,0	46,0	39,5	
4 сен	18:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Июл	-0.9	0,4	0,4	
5 сен	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 31 авг.		-5,250	5,464	
5 сен	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 31 авг.		-3,550	-2,397	
5 сен	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 31 авг.		-2,300	1,359	
5 сен	5:30	AU	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	2 кв.	0,6	0,7	1,3	1,4
5 сен	5:30	AU	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.	3,7	3,6	4,3	
5 сен	5:30	AU	Потреб. расходы кв/кв, % (GDP final consumption q/q)	2 кв.	0,8		1,4	
5 сен	5:30	AU	Инвестиции кв/кв, % (GDP capital expenditure q/q)	2 кв.	1,0		2,9	
5 сен	11:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Авг		50,2	50,2	
5 сен	11:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Авг		48,3	48,3	
5 сен	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Авг		47,5	47,5	
5 сен	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Авг		46,6	46,6	
5 сен	12:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Авг		51,1	51,0	
5 сен	13:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл		-0,2	0,1	
5 сен	13:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июл		-1,5	-1,2	
5 сен	15:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				13,9	
5 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 01 сен.			0,5	
5 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 01 сен.			3,4	
5 сен	16:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Авг		0,40	0,43	
5 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 01 сен.			-0,4	
5 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 01 сен.			1,5	
5 сен	17:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-		1,00	1,00	
6 сен	5:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг		5,3	5,2	
6 сен	5:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Авг		5 000	14 000	
6 сен	9:30	FR	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate)	2 кв.			10,0	
6 сен	13:00	EZ	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	2 кв.		-0,2	-0,2	
6 сен	13:00	EZ	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	2 кв.		-0,4	-0,4	
6 сен	14:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Июл		0,2	-1,7	
6 сен	15:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0,50	0,50	
6 сен	15:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-		0,75	0,75	
6 сен	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Авг		140	163	
6 сен	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 01 сен.		370	374	
6 сен	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 25 авг.		3,315	3,316	
6 сен	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Авг		52,5	52,6	
6 сен	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 31 авг.			66	
6 сен	19:00	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 31 авг.		-5,250	3,778	
6 сен	19:00	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 31 авг.		-3,550	-1,509	
6 сен	19:00	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 31 авг.		-2,300	0,873	
6 сен	19:00	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 31 авг.			-0,421	
7 сен	10:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Июл		-0,5	-1,5	
7 сен	10:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Июл		-0,3	-3,0	
7 сен	12:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Авг		0,2		
7 сен	12:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Авг		1,9	1,7	
7 сен	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Авг		0,1		
7 сен	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Авг		1,2	1,3	
7 сен	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Авг		1,7	1,3	
7 сен	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Авг		1,2	-2,4	
7 сен	12:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июл		1,5	-2,5	
7 сен	12:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июл		-2,8	-4,3	

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)
Факс: +7 (812) 329 81 80
info@bfa.ru
www.bfa.ru

Отдел брокерских операций

прямой +7 (812) 329 81 95

Иванов Николай — доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Начальник отдела

Мишарев Андрей — доб. 1199 a.misharev@bfa.ru
заместитель начальника отдела

Клиентский отдел

client@bfa.ru
прямой +7 (812) 329 81 73

Лексина Елена — доб. 1196
начальник отдела — e.leksina@bfa.ru

Щекина Елена — доб. 1174
ведущий специалист — e.schekina@bfa.ru

Ермолина Анастасия — доб. 1173
специалист — a.ermolina@bfa.ru

Дымникова Светлана — доб. 1073
специалист — s.dymnikova@bfa.ru

Кросс Анна — доб. 1087
специалист — a.kross@bfa.ru

Банк БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 458-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bank.bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Дёмин Денис — доб. 1284
начальник отдела — d.demin@bfa.ru

Моисеев Алексей — доб. 1286
заместитель начальника отдела — a.moiseev@bfa.ru

Куриленко Кирилл — доб. 1280
ведущий аналитик — k.kurilenko@bfa.ru

Жданов Дмитрий — доб. 1241
ведущий аналитик — d.zhdanov@bfa.ru

Новожилов Яков — доб. 1222
аналитик — j.novozhilov@bfa.ru

Ониксимова Юлия — доб. 1281
аналитик — j.oniximova@bfa.ru

Настыч Мария — доб. 1154
специалист — m.nastych@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин — доб. 1337
начальник отдела — k.kirko@bfa.ru

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Каюмов Виталий — доб. 1477
начальник отдела — v.kaumov@bfa.ru

Деордиев Александр — доб. 1092
старший трейдер — a.deordiev@bfa.ru

Широков Станислав — доб. 1053
трейдер — s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман — доб. 1144
начальник отдела — r.narodovyy@bfa.ru

Казанцев Сергей — доб. 1168
трейдер — s.kazantsev@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ОАО «Банк БФА» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. ОАО «Банк БФА» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ОАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

© Открытое акционерное общество «Банк БФА»