	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1474,58	1,34%	3,63%
РТС	1471,80	2,40%	5,91%
MSCI Russia	797,232	2,67%	6,12%
MSCI EM	968,82	1,93%	2,27%
S&P 500	1437,92	0,40%	2,23%
DJI	13306,64	0,11%	1,65%
FTSE 100	5794,8	0,30%	1,46%
DAX 30	7214,50	0,66%	3,50%
NIKKEI 225	8871,65	2,20%	0,36%
SSE Composite (09:00 МСК)	2138,22	0,49%	3,84%
VIX	14,38	-7,82%	-17,69%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,25	-0,01	0,03
UST 10 YTM, %	1,67	-0,01	0,12
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,36	1,73	-1,51
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	256,00	5,00	11,00
Russia 30 YTM, %	3,43	-0,01	0,34
Russia 5Y CDS, б.п.	154,37	-8,43	-14,04
Libor 3m USD, %	0,41	-0,06	-1,05
Libor 12m USD, %	1,02	-0,05	-0,80
USD/RUB NDF 3m, %	5,70	10,00	-57,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,38	-7,00	-15,00
RUB overnight, %	5,15	41,00	35,00
Mosprime 3m, %	7,12	0,00	-4,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,03	-0,25%	-0,83%
EUR/USD	1,2808	1,43%	2,43%
USD/JPY	78,22	-0,80%	-0,01%
GBP/USD	1,6016	0,53%	1,47%
AUD/USD	1,0366	0,84%	0,80%
USD/CAD	0,9773	-0,53%	-1,50%
USD/CNY	6,3428	-0,10%	-0,10%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,69	-0,09%	-1,25%
USD/RUB ЦБ	32,20	-0,80%	-0,29%
EUR/RUB ЦБ	40,63	-0,09%	0,26%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	96,42	0,93%	-0,05%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	114,25	0,67%	-0,28%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,776	-0,68%	1,02%
золото, USD/унц. (CME)	1735,9	2,05%	4,85%
серебро, USD/унц. (CME)	33,650	3,16%	10,69%

Прогноз

Внешние рынки акций раллируют после решений ЕЦБ. Полагаем, что вечернее отступление Brent не помешает индексу ММВБ пойти на штурм летних максимумов (1460/1470 пунктов). Но только выход выше этой зоны сопротивления позволит говорить о позитивности краткосрочных перспектив и улучшении среднесрочных

Рынок акций

В пятницу, 7 сентября, российский рынок присоединился к мощному ралли на внешних фондовых рынках, вызванному итогами заседания ЕЦБ. Индекс ММВБ преодолел локальный максимум уже к полудню, а во второй половине дня поднимался до 1484,67 пунктов. После противоречивой статистики по американскому рынку труда часть прироста была потеряна. Тем не менее, индексу ММВБ удалось закрыться выше предыдущего максимума: на закрытие он составил 1474,58 пунктов (+1,34%).

Среди лидеров пятничной сессии на российском рынке – акции представителей черной металлургии и Холдинга МРСК. В первом эшелоне опережающими темпами росли котировки акций ВТБ и Газпрома. Напротив, акции Сбербанка по итогам сессии оказались в небольшом минусе. Среди аутсайдеров дня – акции ИнтерРАО, Э.ОНРоссия, ОГК-3.

Наиболее ожидаемая макроэкономическая статистика дня – ежемесячный отчет по рынку труда США за август – оказалась противоречивой. Число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе выросло всего на 96 тыс. (прогнозировалось 121 тыс., и данные института ADP давали основания надеяться на превышение этого показателя), вниз были пересмотрены данные июня (с 64 до 45 тыс.) и июля (с 163 до 121 тыс.). В то же время, уровень безработицы неожиданно снизился с 8,3% до 8,1%.

В субботу член совета директоров ЕЦБ Б.Кер заявил, что страны, обращающиеся к ЕЦБ за выкупом суверенных облигаций по новой программе, не обязательно будут обременены новыми сокращениями бюджетных расходов, если они уже добились существенных успехов в этом направлении. Китайская статистика за август, опубликованная в воскресенье и сегодня, по-прежнему указывает на замедление экономики. Темпы роста промпроизводства оказались минимальными с мая 2009 года (+8,9%), меньше ожиданий вырос экспорт (+2,7% г/г), сократился импорт (-2,6% г/г, прогноз +3,5%).

Основные американские индексы в начале пятничной сессии снижались, но постепенно вышли на положительную территорию, прирост DJIA (+0,11%) и NASDAQ Composite (+0,02%) символический, S&P500 (+0,4%) переписал локальный максимум несколько более уверенно. Сегодня фондовые индексы в Азии изменяются разнонаправленно, при этом абсолютное изменение большинства индексов невелико. Нефть Brent дрейфует немногим выше 114 долл./барр.

В преддверии решения Конституционного суда Германии по ESM (12 сентября) и заседания ФРС США (12-13 сентября) выжидательные настроения могут вернуться на рынки. Мы полагаем, что отчет по рынку труда не увеличил шансы на QE3. Впрочем, согласно консенсус-прогнозу Reuters, вероятность начала нового раунда количественного смягчения выросла с 45% в конце августа до 60%, при этом по мнению 14 первичных дилеров вероятность QE3 еще больше. От российских индексов ожидаем спокойного начала дня. При этом для того, чтобы оставаться в рамках восходящего сценария, в ближайшие дни индексу ММВБ желательно удержаться выше 1460 пунктов.

Сбербанк

Банк увеличил расходы по совокупным резервам

По данным отчётности Сбербанка за 8 месяцев, продолжилось снижение достаточности капитала по нормативу Н1. За август норматив снизился на 0,2%, при этом фактически изменений в структуре капитала не произошло: изменения норматива стали техническим следствием ужесточения требований ЦБ по рисковости активов. Это подтверждается и значительным увеличением расходов по совокупным резервам: по итогам августа расходы составили 11644 млн руб., что в 2,5 раза больше чем в июле.

По причине увеличения расходов по резервам снизилась и прибыль: несмотря на снижение операционных расходов и увеличение процентных и комиссионных доходов, прибыль за август оказалась на 8,4% ниже июльской.

В целом, данные отчётности были ожидаемыми, однако, по данным ЦБ, ожидалось снижение капитала на большую величину (от 0,3% до 0,6%). Планы Сбербанка по улучшению показателя чистой прибыли по сравнению с прошлым годом остаются под вопросом по причине роста расходов по резервам. Отметим также, что данные Сбербанка по РСБУ недостаточно репрезентативны, учитывая активность Сбербанка на рынке M&A в этом году.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
7 сен	5:30	AU	Торговый баланс, A$ млн. (Trade balance)	Июл	-556	-300	9	-227
7 сен	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Июл	-1.4		-2,6	
7 сен	10:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Июл	0,5	-0,5	-1,5	-1,4
7 сен	10:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Июл	0,9	-0,3	-3,0	-2,9
7 сен	10:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Июл	16,1	15,5	16,2	16,3
7 сен	12:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Авг	0,5	0,2		0,1
7 сен	12:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Авг	2,2	1,9	1,7	1,8
7 сен	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Авг	0,1	0,1		-0,1
7 сен	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Авг	1,2	1,2	1,3	1,2
7 сен	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Авг	2,0	1,7	1,3	0,4
7 сен	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Авг	1,4	1,2	-2,4	
7 сен	12:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июл	2,9	1,5	-2,5	-2,4
7 сен	12:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июл	-0.8	-2,8	-4,3	-3,8
7 сен	14:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июл	1,3		-0,9	-0,4
7 сен	16:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m)	Авг	0,0	0,2	0,1	
7 сен	16:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Авг	34,4	34,5	34,5	34,4
7 сен	16:30	US	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг	8,1	8,3	8,3	
7 сен	16:30	US	Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls)	Авг	96	125	163	141
7 сен	16:30	CA	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг	7,3	7,0	7,3	
7 сен	16:30	CA	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Авг	34,3	10,0	-30,4	
7 сен	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 07 сен.	123,7		123,6	123,5
7 сен	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 07 сен.	1,0		0,6	0,5
10 сен	5:00	CN	Торговый баланс, млрд. юаней (Trade balance)	Авг	26,7	19,8	25,1	
10 сен	5:00	CN	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Авг	2,7	3,0	1,0	
10 сен	5:00	CN	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Авг	-2.6	3,5	4,7	
10 сен	9:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Авг	40,5		39,7	
10 сен	10:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июл		-0,5		
10 сен	23:00	US	Потреб. кредитование м/м, $ млрд. (Consumer credit)	Июл		9,10	6,46	
11 сен	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 07 сен.			-7,206	
11 сен	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 07 сен.			-2,283	
11 сен	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 07 сен.			-0,132	
11 сен	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m)	Авг		0,2	-0,4	
11 сен	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price y/y)	Авг		-1,9	-2,1	
11 сен	9:30	FR	Новые раб. места в нес/х секторе пересм. м/м, % (Non-farm payrolls rev)	2 кв.			-0,1	
11 сен	10:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Авг		0,3	0,3	
11 сен	10:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Авг		2,2	2,0	
11 сен	12:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Июл		-9,000	-10,120	
11 сен	12:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Июл		-4,500	-5,180	
11 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 08 сен.			-0,4	
11 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 08 сен.			3,7	
11 сен	16:30	US	Торговый баланс, $ млрд. (Trade balance)	Июл		-44,20	-42,90	
11 сен	16:30	CA	Объем экспорта, C$ млрд. (Exports)	Июл			39,10	
11 сен	16:30	CA	Объем импорта, C$ млрд. (Imports)	Июл			40,90	
11 сен	16:30	CA	Торговый баланс, C$ млрд. (Trade balance)	Июл		-1,00	-1,81	
11 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 08 сен.			1,7	
11 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 08 сен.			2,5	
12 сен	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Авг		0,3	0,3	
12 сен	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Авг		2,0	2,0	
12 сен	12:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Июл		8,0	8,0	
12 сен	12:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Авг			-5,9	
12 сен	13:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июл			-0,6	
12 сен	13:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июл		-3,3	-2,1	
12 сен	16:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Авг		0,4	0,5	
12 сен	18:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Июл		0,3	-0,2	
12 сен	18:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Июл		0,8	-1,4	
12 сен	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 07 сен.			-7,426	
12 сен	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 07 сен.			-2,334	
12 сен	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 07 сен.			0,993	
12 сен	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 07 сен.			0,094	

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 e.leksina@bfa.ru
начальник отдела

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

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

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

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

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 d.demin@bfa.ru
начальник отдела

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

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

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

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

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

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

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

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

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

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

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

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

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

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

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

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»