	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1472,60	-0,40%	1,20%
РТС	1484,88	0,16%	3,31%
MSCI Russia	807,085	0,33%	1,24%
MSCI EM	982,00	0,36%	1,36%
S&P 500	1459,99	1,63%	1,95%
DJI	13539,86	1,55%	1,86%
FTSE 100	5819,92	0,65%	0,74%
DAX 30	7310,32	-0,45%	2,00%
NIKKEI 225	8995,15	0,39%	3,62%
SSE Composite (09:00 МСК)	2121,28	0,52%	-0,30%
VIX	14,05	-11,08%	-9,94%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,24	-0,01	-0,02
UST 10 YTM, %	1,72	-0,04	0,05
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,47	1,89	-1,43
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	256,00	5,00	11,00
Russia 30 YTM, %	3,45	-0,00	0,01
Russia 5Y CDS, б.п.	135,59	0,03	-27,21
Libor 3m USD, %	0,39	-0,55	-1,96
Libor 12m USD, %	1,00	-0,40	-2,05
USD/RUB NDF 3m, %	6,17	14,00	10,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,41	0,00	3,00
RUB overnight, %	5,00	10,00	-19,00
Mosprime 3m, %	7,12	1,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,24	-0,61%	-2,22%
EUR/USD	1,2988	0,69%	2,85%
USD/JPY	77,48	-0,42%	-1,74%
GBP/USD	1,6152	0,29%	1,39%
AUD/USD	1,0541	0,73%	2,54%
USD/CAD	0,9682	-0,80%	-1,46%
USD/CNY	6,3294	0,05%	-0,21%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,35	-0,71%	-1,04%
USD/RUB ЦБ	31,48	-0,94%	-3,03%
EUR/RUB ЦБ	40,51	-0,27%	-0,39%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	98,31	1,34%	2,91%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	116,90	0,81%	3,00%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,037	-0,85%	9,40%
золото, USD/унц. (CME)	1766,3	2,04%	3,84%
серебро, USD/унц. (CME)	34,640	4,12%	6,19%

Прогноз

Вслед за мощным ралли в рисковых активах, вызванным решительностью ФРС США, и российский рынок акций сегодня резко оттолкнется от поддержки 1470 пунктов по индексу ММВБ. Впрочем, следующая зона сопротивления расположена уже в районе 1490-1500 пунктов, а в районе 1520 пунктов серьезным препятствием может стать линия нисходящего тренда 2011-2012 года

Рынок акций

В четверг, 13 сентября, российский рынок акций продолжил боковую динамику, ожидая итогов заседания FOMC ФРС США. Индекс ММВБ, к полудню неагрессивно протестировав ближайшую поддержку 1470 пунктов, большую часть сессии провел в консолидации над ней. Вечером уровень был протестирован снова – и снова легко устоял, на закрытие индекс составил 1472,60 пункта (-0,4%).

В лидерах вчерашней сессии – акции ТГК-9, ВТГК, ПолюсЗолото, ОГК-5. В первом эшелоне выросли котировки обычки Сургутнефтегаза, несколько опережающими темпами снижались котировки акций Сбербанка и ВТБ. Среди аутсайдеров дня много представителей электроэнергетики – акции ОГК-2, РусГидро, ОГК-3.

ЦБ РФ ближе к вечеру объявил решение Совета директоров повысить с 14 сентября ставку рефинансирования и процентные ставки по операциям на 25 б.п. из-за роста цен и инфляционных ожиданий: на 10 сентября годовой темп прироста потребительских цен составил 6,3%, превысив верхнюю границу целевого диапазона ЦБ на 2012 год.

Итоги заседания ФРС на этот раз оправдали ожидания большинства (и, соответственно, оказались смелее наших предположений). FOMC принял решение, продолжая до конца года «операцию твист», одновременно начать также выкуп агентских ипотечных бумаг с темпом $40 млрд в месяц. Целями программы заявлены снижение долгосрочных ставок, поддержка рынка закладных, общее улучшение финансовых условий. Сохранения сверхнизких ставок ФРС теперь ожидает «по крайней мере до конца 2015 года».

Таким образом, вслед за ЕЦБ, ФРС также извлекала из арсенала программу, не имеющую формальных ограничений ни по объемам, ни по срокам. Это будет способствовать продолжению/возобновлению (в зависимости от конкретного рынка) ралли в рисковых активах в краткосрочной перспективе и поддерживать в среднесрочной. В то же время, за последние годы стало очевидно, что монетарные меры сами по себе не могут устранить причины кризиса. Соответственно, итоговая эффективность «купленной» ведущими ЦБ «передышки» будет зависеть от политических властей. В Европе следующая важная политическая встреча уже сегодня – еврогруппа будет обсуждать, должна ли Испания обратиться за помощью в условиях, когда стоимость заимствований и так упала.

Основные американские индексы сразу после решения ФРС сделали широкий шаг вперед и, прибавив по итогам сессии 1,3 – 1,6%, обновили многолетние максимумы. S&P500, пробив сопротивление 1440 пунктов, достиг следующего (1460). Сегодня эстафету мощного ралли подхватили азиатские площадки, индексы прибавляют 2 – 3%. Заметно отстает только Shanghai Composite (всего +0,6%). Пара евро/доллар ночью впервые с середины мая 2012 поднялась выше отметки 1,30, поддерживая сырьевые рынки: динамично растут базовые металлы, нефть Brent пытается оттолкнуться вверх от пробитого вчера уровня 116 долл./барр. (перед открытием российской сессии держится в районе 117).

Российский рынок акций сегодня с утра резко оттолкнется от поддержки 1470 пунктов по индексу ММВБ. Впрочем, актуальными остаются все ранее отмечавшиеся нами препятствия. Следующая зона сопротивления расположена уже в районе 1490-1500 пунктов, а в районе 1520 пунктов серьезным препятствием может стать линия нисходящего тренда 2011-2012 года.

Polyus Gold

Компания выпустила заявление о продаже доли Онэксим

На фоне распространения информации о продаже части или всей доли Онэксим в Polys Gold International, компания в четверг распространила заявление. В нем говорится, что в случае приобретения каким-либо акционером права распоряжаться более чем 30% голосующих бумаг, либо увеличением доли акционером, уже владеющим 30-50% акций, закон может потребовать выставления оферты остальным акционерам Polyus Gold International. Совет директоров Polyus Gold International собирается предпринять все меры для того, чтобы соблюсти интересы всех групп акционеров в случае, если такая ситуация будет иметь место, однако на настоящий момент нет уверенности, что условия для оферты действительно появятся. Компания в настоящий момент рассматривает предложения о приобретении доли.

Обращаем внимание, что все вышеуказанное относится исключительно к Polyus Gold International – материнской компании ОАО Полюс Золото, акции которого обращаются на ММВБ. Новости о возможной продаже доли Онэксим в Polyus Gold International оказали заметное влияние на котировки бумаг ОАО Полюс Золото, однако мы считаем реакцию российского рынка как минимум преждевременной, если и вовсе не ошибочной. Изменение состава бенефициаров Polyus Gold International не повлияет на обязательства компании в отношении незначительного количества акций ОАО Полюс Золото, оставшегося в свободном обращении. Оферта акционерам Polyus Gold International, в случае выставления таковой, не будет обозначать выставление оферты миноритариям ОАО Полюс Золото. Мы не рекомендуем совершать операции в бумагах ОАО Полюс Золото в расчете на появление арбитражных возможностей в ближайшем будущем.

ВМЗ

Основной акционер проводит принудительный выкуп

Как мы и ожидали, после проведения добровольного выкупа акций основной акционер Выксунского металлургического завода, ЗАО Металлресурскомплекс, став владельцем 98,89% акций, получил формальное право для проведения принудительного выкупа акций, которым не замедлил воспользоваться. Общество сообщило о получении требования о выкупе оставшихся акций по 42 399 руб. – это несколько выше цены состоявшейся добровольной оферты (41 000 руб.) что, вероятно, должно избавить основного акционера от возможных претензий миноритариев и задержек в процессе консолидации.

Реестр для определения владельцев ценных бумаг, которым будут направлены требования о выкупе, будет составлен на 29 октября 2012 г.

АФК Система

Система получила убыток из-за списаний МТС в Узбекистане

Чистая прибыль АФК Система по US GAAP во II квартале без учета списаний из-за ситуации с дочерней компанией МТС в Узбекистане выросла на 23% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до $408 млн. Выручка снизилась на 6%, до $8,1 млрд, в основном из-за ослабления курса рубля по отношению к доллару. В рублевом выражении выручка выросла на 4%.

Чистый долг корпоративного центра АФК Система на 30 июня составил $5,3 млн по сравнению с $1,39 млрд на 30 июня 2011 года. Долг корпоративного центра на 66% номинирован в рублях, при этом отсутствует задолженность в евро.

АФК Система, US GAAP 2кв2012г., $ млн.

	2кв12	2кв11	Изм,
Выручка	8 095	8 636	-6%
OIBDA	950	2 190	-57%
Маржа OIBDA	12%	25%	-13 п.п.
Операционная прибыль	152	1326	-89%
Маржа операционной прибыли	2%	15%	-13 п.п.
Чистая прибыль/убыток	-162	332	

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Мы нейтрально оцениваем результаты второго квартала Системы, которые соответствуют ожиданиям рынка и отражают операционный рост по всем ключевым инвестиционным направлениям. Несмотря на снижение курса рубля по отношению к доллару США и единовременное списание в МТС, компания наблюдает последовательный и устойчивый рост в своих портфельных компаниях.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
13 сен	16:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл	1,4	1,0	1,5	1,6
13 сен	16:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Авг	1,7	1,1	0,3	
13 сен	16:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Авг	2,0	1,4	0,5	
13 сен	16:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Авг	0,2	0,2	0,4	
13 сен	16:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Авг	2,5	2,6	2,5	
13 сен	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 08 сен.	382	370	365	367
13 сен	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 01 сен.	3,283	3,318	3,322	3,332
13 сен	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 07 сен.	27	28	28	
13 сен	20:30	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-	0-0.25		0,25	
13 сен	22:00	US	Государств. бюджет, $ млрд. (Federal Budget)	Авг	-191	-155,00	-69,60	
13 сен	:	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 07 сен.	517,2		514,6	
14 сен	8:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Июл	0,5		-2,3	
14 сен	8:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Июл	-1.0		-1,2	
14 сен	13:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Авг		0,4	-0,5	
14 сен	13:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Авг		2,6	2,6	
14 сен	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Авг		0,4	-0,7	
14 сен	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Авг		1,7	1,9	
14 сен	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 07 сен.			290,46	
14 сен	16:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Авг		0,5		
14 сен	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Авг		1,7	1,4	
14 сен	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Авг		0,2	0,1	
14 сен	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Авг		2,0	2,1	
14 сен	16:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг		0,7	0,8	
14 сен	16:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Авг		0,6	0,8	
14 сен	17:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Авг		79,2	79,3	
14 сен	17:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Авг			0,6	
14 сен	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Сен		74,0	74,3	
14 сен	17:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Сен		74,0	74,3	
14 сен	18:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Июл		0,3	0,1	
14 сен	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 07 сен.			123,7	
14 сен	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 07 сен.			1,0	
17 сен	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Июл		10,0	12,7	
17 сен	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Июл		16,0	15,7	
17 сен	13:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Июл		12,0	14,9	
17 сен	16:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Сен		-4,00	-5,85	
18 сен	12:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Авг			0,1	
18 сен	12:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Авг			2,6	
18 сен	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Сен		-21,0	-25,5	
18 сен	13:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Сен		17,5	18,2	
18 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 08 сен.			1,0	
18 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 08 сен.			3,4	
18 сен	16:30	US	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	2 кв.		-128	-137	
18 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 08 сен.			1,9	
18 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 08 сен.			2,7	
18 сен	17:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., $ млрд. (Net long-term TIC flows)	Июл			9,3	
19 сен	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Авг			-517,4	
19 сен	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Авг			-8,1	
19 сен	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Авг			2,1	
19 сен	7:00	JP	Ставка Банка Японии (BoJP rate decision)	-			0,10	
19 сен	15:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				13,7	
20 сен	10:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Авг		0,2		
20 сен	10:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Авг		1,5	0,9	
20 сен	11:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Сен		45,3	44,7	
20 сен	11:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Сен		48,8	48,3	
20 сен	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Сен		45,5	45,1	
20 сен	12:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг			0,3	
20 сен	12:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Авг			2,8	

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»