	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1535,38	4,26%	4,12%
РТС	1589,40	7,04%	7,99%
MSCI Russia	857,046	6,19%	7,50%
MSCI EM	1014,07	3,27%	4,67%
S&P 500	1465,77	0,40%	1,94%
DJI	13593,37	0,40%	2,15%
FTSE 100	5915,55	1,64%	2,08%
DAX 30	7412,13	1,39%	2,74%
NIKKEI 225	9159,39	1,83%	3,24%
SSE Composite (09:00 МСК)	2100,79	-1,09%	-1,60%
VIX	14,51	3,27%	0,90%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,25	0,02	0,00
UST 10 YTM, %	1,87	0,15	0,20
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,63	1,73	-1,65
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	256,00	5,00	11,00
Russia 30 YTM, %	3,46	0,02	0,04
Russia 5Y CDS, б.п.	137,59	2,00	-16,78
Libor 3m USD, %	0,39	-0,35	-2,25
Libor 12m USD, %	1,00	-0,70	-2,70
USD/RUB NDF 3m, %	5,80	-28,00	20,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,37	-4,00	-1,00
RUB overnight, %	4,60	-54,00	-14,00
Mosprime 3m, %	7,16	4,00	4,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,24	-0,61%	-2,22%
EUR/USD	1,3119	1,01%	3,89%
USD/JPY	78,3	1,06%	-0,70%
GBP/USD	1,6220	0,42%	1,81%
AUD/USD	1,0552	0,10%	2,65%
USD/CAD	0,9698	0,17%	-1,29%
USD/CNY	6,3294	0,05%	-0,21%
корзина (EUR+USD)/RUB	34,80	-1,57%	-2,51%
USD/RUB ЦБ	31,40	-0,25%	-2,49%
EUR/RUB ЦБ	40,57	0,15%	-0,15%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	99,00	0,70%	2,68%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	116,66	-0,21%	2,11%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,037	-0,85%	9,40%
золото, USD/унц. (CME)	1769,5	0,18%	4,02%
серебро, USD/унц. (CME)	34,590	-0,14%	6,04%

Прогноз

На российском рынке в начале недели ожидаем попыток продолжить подъем в рамках получившего продолжение восходящего тренда июня - августа, следующая цель в районе 1555 пунктов по индексу ММВБ

Рынок акций

В пятницу, 14 сентября, российский рынок продемонстрировал бурный рост в рамках ралли, разворачивавшегося после заседания ФРС США на всех мировых фондовых площадках. Индекс ММВБ, с начала недели вяло дрейфовавший над отметкой 1470 пунктов, в пятницу уже с открытия оказался выше ближайшей зоны сопротивления 1490/1500 пунктов, а в середине дня сумел преодолеть и линию нисходящего тренда 2011 – 2012 гг. в районе 1520 пунктов, на закрытие он составил 1535,38 пунктов (+4,26%).

Рост шел по всему фронту бумаг, среди лидеров дня почти все представители наиболее чувствительного к внешней конъюнктуре сектора черной металлургии во главе с акциями Мечела. В первом эшелоне опережающими темпами выросли котировки банков, особенно префов Сбербанка. Бодро смотрится и нефтегазовый сектор, поддерживаемый выходом котировок ближайшего фьючерса на нефть Brent вверх из бокового диапазона 112 – 116 долл./барр. В «минусе» по итогам дня – акции Системы.

В США вышло большое количество макроэкономических данных, причем часть из них оказались весьма сильными. Так, розничные продажи в августе выросли на 0,9% м/м, а предварительное сентябрьское значение индекса потребительских настроений Мичиганского университета составило 79,2 пункта (ожидалось только 74,1). Однако были и данные, «оправдывающие» решительность ФРС. Промышленное производство в августе неожиданно снизилось на 1,2%, а рост ядра индекса потребительских цен составил всего +0,1% м/м (основной индекс CPI прибавил +0,6% из-за роста цен на энергоносители: в целом по категории +5,6% м/м, бензин +9,0 м/м).

Впрочем, на ход торгов на американской сессии данные статистики влияли мало, инвесторы продолжали отыгрывать объявление QE3. Основные индексы продолжили переписывать локальные максимумы, DJIA и S&P500 прибавили по 0,4%, NASDAQ Composite вырос на 0,89%. Позитивные настроения сохраняются и в Азии – правда, индексы растут довольно слабо, а китайский Shanghai Composite и вовсе в «минусе».

На российском рынке в начале недели ожидаем попыток продолжить подъем в рамках получившего продолжение восходящего тренда июня - августа, следующая цель в районе 1555 пунктов по индексу ММВБ. При этом для того, чтобы можно было говорить об улучшении и среднесрочных перспектив, индексу важно закрепиться над вышеупомянутой линией нисходящего тренда 2011-2012 гг.

Сбербанк

ЦБ официально выставил на продажу 7,58% акций

Утром в понедельник на сайте Центрального банка РФ появилось сообщение о том, что банк намерен предложить для продажи 7,58% капитала ОАО Сбербанк России, уменьшая таким образом принадлежащую ему долю до 50%+1 акция. Фактически речь идет о формальном начале долгожданного SPO Сбербанка: о высокой степени готовности к размещению глава банка объявил несколькими днями ранее. Как мы и ожидали, собственник банка не стал дожидаться сверхвыгодных условия для размещения, предпочтя не рисковать и отказавшись от ориентира в 100 рублей за акцию: цена размещения, согласно сообщению ЦБ, составит от 91 рубля до рыночной цены на момент закрытия книги заявок. Предложение на ММВБ составит 10% от объема размещения, но может быть увеличено до 15% в зависимости от спроса.

Мы не исключаем, что размещение, нижняя граница которого заметно отстает от текущей рыночной цены акций (закрытие в пятницу 97,05 руб.) окажет давления на котировки бумаг Сбербанка, но позитивно воспринимаем факт решения о приватизации пакета.

РУСАЛ

Власти помогут компании с БАЗом

После сделанного в августе очередного заявления РУСАЛа о намерении сократить ставшее нерентабельным производство на БАЗе правительство согласилось пойти на уступки и снизить тарифы на электроэнергию для завода до рекордно низких уровней. В течение ближайших двух лет цена за киловатт будет снижена до 3 центов, что на текущий момент в два раза ниже рыночной цены. Электроэнергию на льготных условиях будет поставлять Белоярская АЭС, механизм компенсации потерянного дохода которой пока не известен.

Производиться алюминий будет на пятом и шестом корпусах БАЗа с более современными технологиями, тогда как корпуса второй, третий и четвертый будут закрыты. Однако РУСАЛ гарантирует сохранение сотрудниками рабочих мест. В то же время готовится программа модернизации завода: согласно сообщению компании, капитальные вложения в БАЗ, которые будут направлены на модернизацию производства, составят порядка $25 млн. Для финансирования проектов РУСАЛа, вероятно, будет привлечен кредит от ВЭБа по ставке не более 7% годовых.

Разрешение ситуации было ожидаемым: социальные конфликты в регионе не могли быть проигнорированы властными структурами. Ситуация поддержки нерентабельного производства не носит уникальный характер.

ОГК-2

Компания озвучила цену размещения допэмиссии акций

Генерирующая компания ОГК-2, подконтрольная Газпрому, сообщила, что будет проводить размещение дополнительного выпуска акций по 0,45 руб. за штуку, что на 24% выше номинала бумаги в 0,3627 руб. и незначительно ниже текущих рыночных котировок. Напомним, что в июне компания приняла решение об увеличении уставного капитала путем допэмиссии обыкновенных акций в количестве 110 млрд. штук, что почти в 2 раза превышает ее текущий уставный капитал. Таким образом, генератор намеревается привлечь порядка 50 млрд руб. на финансирование своей инвестиционной программы, реализуемой в рамках договоров о поставке мощности. По всей видимости, весь запланированный объем допэмиссии компании разместить не удастся. По нашим оценкам, объем привлечения может составить порядка 20-25 млрд. руб. и будет в большей своей части оплачен основным акционером. Тут уместно вспомнить, что еще до недавнего времени на рынке циркулировали слухи о том, что Газпром может использовать временно свободные средства другой подконтрольной ему компании Мосэнерго для финансирования инвестпрограммы ОГК-2. На счетах столичного генератора скопилось порядка 20 млрд руб. Однако, в самом Мосэнерго подобное развитие событий отрицают. В любом случае, в результате размещения произойдет существенное размытие долей миноритарных акционеров компании, что, впрочем, уже давно оценено рынком и заложено в котировки ее акций. В настоящий момент мы скептически смотрим на перспективы увеличения стоимости компании для акционеров и рекомендуем держаться в стороне от инвестирования в ценные бумаги эмитента.

Дикси

Выручка Дикси в августе выросла на 25% в рублях

Группа Компаний Дикси объявила о росте консолидированной розничной выручки за восемь месяцев 2012 года на 62% в рублях и 49% в долларовом эквиваленте. Рост выручки в августе составил 25% в рублях и 12% в долларах США. Общая розничная выручка Дикси за восемь месяцев 2012 года на основе отчетности pro-forma (включая выручку ГК «Виктория» с начала 2011 года) выросла на 22% в рублях и на 12% в долларовом эквиваленте по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Дикси продолжает удерживать заявленные темпы роста выручки, и мы сохраняем долгосрочное позитивное отношение к акциям ритейлера.

Магнит

Магнит выплатит полугодовые дивиденды

Акционеры Магнита на внеочередном собрании 14 сентября приняли решение о выплате полугодовых дивидендов. По итогам полугодия на выплату дивидендов будет направлено 2 млрд рублей. Размер выплат на одну акцию составит 21,15 рубля, что предполагает дивидендную доходность на уровне 0,5% исходя из текущих котировок. Дивиденды должны быть выплачены в течение 60 дней со дня принятия решения.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
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	0,4	-0,5	
14 сен	13:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Авг	2,6	2,6	2,6	
14 сен	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Авг	0,2	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	1,7	1,9	
14 сен	16:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Авг	0,6	0,5		
14 сен	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Авг	1,7	1,7	1,4	
14 сен	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Авг	0,1	0,2	0,1	
14 сен	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Авг	1,9	2,0	2,1	
14 сен	16:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг	0,9	0,7	0,8	0,6
14 сен	16:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Авг	0,8	0,6	0,8	
14 сен	17:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Авг	78,2	79,2	79,3	79,2
14 сен	17:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Авг	-1.2		0,6	0,5
14 сен	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Сен	79,2	74,0	74,3	
14 сен	17:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Сен	79,2	74,0	74,3	
14 сен	18:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Июл	0,8	0,3	0,1	
14 сен	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 14 сен.	124,9		123,7	124,1
14 сен	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 14 сен.	2,1		1,0	1,4
17 сен	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Июл			12,7	
17 сен	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Июл			15,7	
17 сен	13:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Июл			14,9	
17 сен	16:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Сен		-2,00	-5,85	
18 сен	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 14 сен.			0,221	
18 сен	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 14 сен.			-4,160	
18 сен	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 14 сен.			2,546	
18 сен	12:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Авг		0,5	0,1	
18 сен	12:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Авг		2,5	2,6	
18 сен	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Сен		-19,0	-25,5	
18 сен	13:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Сен		17,7	18,2	
18 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 15 сен.			1,0	
18 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 15 сен.			3,4	
18 сен	16:30	US	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	2 кв.		-126	-137	
18 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 15 сен.			1,9	
18 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 15 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		-809,0	-517,4	
19 сен	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Авг		-7,3	-8,1	
19 сен	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Авг		-6,1	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	
19 сен	16:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Авг		0,800	0,811	
19 сен	16:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Авг			6,7	
19 сен	16:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Авг		0,765	0,746	
19 сен	16:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Авг			-1,1	
19 сен	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Авг		4,56	4,47	
19 сен	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Авг		2,2	2,3	
19 сен	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 14 сен.			1,994	
19 сен	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 14 сен.			-1,177	
19 сен	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 14 сен.			1,476	
19 сен	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 14 сен.			-0,828	
20 сен	10:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Авг		0,4		
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		48,5	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		-0,4	0,3	
20 сен	12:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Авг		2,7	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»