	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1515,30	-0,98%	2,52%
РТС	1547,74	-2,18%	4,57%
MSCI Russia	850,513	0,00%	6,11%
MSCI EM	1012,63	0,00%	4,06%
S&P 500	1459,32	-0,13%	1,80%
DJI	13564,64	0,09%	1,81%
FTSE 100	5868,16	-0,43%	1,31%
DAX 30	7347,69	-0,76%	0,51%
NIKKEI 225	9123,77	-0,39%	3,59%
SSE Composite (09:00 МСК)	2069,63	0,49%	-2,68%
VIX	14,18	-2,81%	-13,59%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,25	0,00	0,00
UST 10 YTM, %	1,84	-0,03	0,19
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,58	1,86	-1,60
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	256,00	5,00	11,00
Russia 30 YTM, %	3,48	-0,02	0,07
Russia 5Y CDS, б.п.	129,40	3,03	-10,10
Libor 3m USD, %	0,38	-0,20	-2,00
Libor 12m USD, %	0,99	-0,25	-2,50
USD/RUB NDF 3m, %	6,26	9,00	20,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,48	7,00	10,00
RUB overnight, %	5,50	11,00	41,00
Mosprime 3m, %	7,17	1,00	6,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,35	0,64%	-0,61%
EUR/USD	1,3046	-0,53%	1,49%
USD/JPY	78,8	0,15%	1,35%
GBP/USD	1,6242	-0,02%	1,08%
AUD/USD	1,0451	-0,21%	0,24%
USD/CAD	0,9741	-0,05%	0,14%
USD/CNY	6,3187	0,03%	-0,26%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,21	0,86%	-1,12%
USD/RUB ЦБ	30,59	-0,75%	-3,58%
EUR/RUB ЦБ	40,15	-0,10%	-1,04%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	95,29	-1,38%	-1,93%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	112,03	-1,55%	-2,92%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,773	-3,21%	-7,32%
золото, USD/унц. (CME)	1770,3	0,53%	2,23%
серебро, USD/унц. (CME)	34,780	1,67%	4,54%

Прогноз

К наступлению центробанков сегодня присоединился и Банк Японии, увеличивший программу выкупа активов. Фондовые рынки в Азии растут, но цены на нефть остаются под давлением. Индекс ММВБ сегодня продолжит балансировать в районе 1520 пунктов, пытаясь удержаться выше линии нисходящего тренда 2011-2012 года

Рынок акций

Во вторник, 18 сентября, на российском рынке акций продолжилась консолидация, к вечеру перешедшая в умеренную нисходящую коррекцию. Индекс ММВБ, открывшись в небольшом минусе, к середине сессии вернулся на нейтральную территорию. Однако пройти выше 1530 пунктов не удалось – напротив в последние полчаса торгов он пробил локальную поддержку 1520 пунктов и на закрытие составил 1515,30 пунктов (-0,98%).

Среди аутсайдеров сессии – акции Магнита, СОЛЛЕРС, АВТОВАЗа. В первом эшелоне опережающими темпами снижались котировки акций Сургутнефтегаза, ЛУКОЙЛа, ВТБ. Вровень с широким рынком подешевели обыкновенные акции Сбербанка, вчера вечером закрывшего книгу заявок на SPO. Выросли против рынка акции ОГК-1, ПИКа, Мосэнерго, обычка Ростелекома, акции Уралкалия.

В Германии индекс экономических ожиданий института ZEW в сентябре вырос после четырех последовательных месяцев снижения, с -25,5 до -18,2 пункта, и немного превысил ожидания (-20,0). Впрочем, другой индикатор настроений от ZEW, индекс текущих условий, снизился в четвертый раз подряд, с 18,2 до 12,6 пунктов (минимум более чем за 2 года).

На фондовом рынке США вчера выраженной динамики не наблюдалось, сдерживающим фактором стало снижение финансовых прогнозов одним из крупнейших почтовых операторов, FedEx Corp. По мнению компании, из-за ухудшения экономической ситуации клиенты будут предпочитать более медленные и более дешевые способы доставки. По итогам сессии основные американские индикаторы изменились незначительно: DJIA +0,09%, S&P500 -0,13%, NASDAQ Composite вырос -0,03%.

К наступлению, предпринятому в последние дни центральными банками, сегодня присоединился и Банк Японии. Ожидаемо оставив ставку на уровне 0 – 0,1%, он увеличил программу выкупа активов на 10 трлн йен, до 80 трлн., и продлил ее действие на 6 месяцев, до конца 2013 года. Решение Банка Японии приободрило азиатские фондовые площадки, Nikkei 225 растет на 1,6% гонконгский Hang Seng более чем на 1%, остальные индикаторы прибавляют в пределах полупроцента.

Цены на нефть Brent ночью протестировали поддержку 112 долл./барр., пока сумели отскочить от нее. Коррекция в ценах на нефть будет оказывать давление на российский рынок. Тем не менее, решительность центробанков по-прежнему составляет неплохую базу для продолжения восходящего тренда в ближайшей перспективе. Индекс ММВБ сегодня продолжит балансировать в районе 1520 пунктов, пытаясь удержаться выше линии нисходящего тренда 2011-2012 года. В случае углубления коррекции следующей важной поддержкой станет зона 1460 – 1470 пунктов.

Сбербанк

Сбербанк размещается по 93 руб.

Во вторник вечером была закрыта книга заявок в рамках SPO Сбербанка. В ходе размещения цена акции была установлена на уровне 93 руб. Таким образом, за 7,58% капитала Сбербанка Центробанк РФ получит $5,2 млрд. Цена одной GDR, представляющей право на 4 акции, определена на уровне $12,16. По информации Financial Times, наибольший спрос на акции Сбербанка предъявили фонды Джорджа Сороса и TPG Capital. В ходе SPO объём акций Сбербанка, торгующихся за рубежом, подошёл к разрешённому лимиту 25%.

По нашему мнению, SPO прошло в целом успешно, поскольку Сбербанку удалось разместиться выше изначально установленной нижней границы диапазона в 91 руб. Однако, ранее сообщалось, что цена может достигнуть 94-95 руб. за акцию, чего не произошло на фоне снижения рыночной цены акций. Цена акций Сбербанка на ММВБ во вторник снизилась к закрытию понедельника на 0,8% и составила 94,75 руб., что заметно выше размещения. Мы считаем, что силу относительно низкой цены размещения давление на котировки акций банка может сохраниться.

Роснефть

Совет директоров одобрил дополнительные дивиденды

Как и ожидалось, совет директоров Роснефти в понедельник одобрил дополнительные дивиденды за 2011 г. в размере 4,08 руб. Реестр акционеров для участия во внеочередном собрании и получения дивидендов будет закрыт по состоянию на конец дня 21 сентября. Напомним, что увеличение дивидендов «задним числом» стало следствием решения Роснефти о росте нормы выплат до 25% от прибыли по МСФО, инициированного В.Путиным. Информация не является неожиданной для рынка, и можно ожидать сохранения нейтральной динамики акций Роснефти в течение недели и падение их цены на сумму, сравнимую с дивидендными выплатами, после отсечки.

МРСК Северного Кавказа

Компания отчиталась об убытке по МСФО за 1пг12

МРСК Северного Кавказа, подконтрольная Холдингу МРСК, опубликовала финансовые результаты деятельности по МСФО за 1пг12. Выручка компании в долларовом выражении снизилась на 19% до $195 млн с $240 млн за аналогичный период прошлого года. Кроме этого, компания отразила операционный убыток в размере $6 млн и чистый убыток в $14 млн против прибыли годом ранее. EBITDA компании сократилась на 71% до $15 млн, обеспечив рентабельность по данному показателю довольно низкие для сегмента распредсетей 7,8%. Среди других отчитавшихся за 1пг12 МРСК показатель ниже только у МРСК Сибири (5,9%) при медианном значении 18,2%.

МРСК СК, МСФО, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	195	240	-19%
Себестоимость	200	204	-2%
Операционная прибыль	-6	36	n/a
EBITDA	15	52	-71%
EBITDA Margin	7,8%	21,6%	-13,8 п.п.
Чистая прибыль	-14	15	n/a

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Снижение финансовых показателей обусловлено прежде всего опережающим снижением выручки над операционными затратами, как следствие неблагоприятной конъюнктуры в области регулирования тарифов на передачу электроэнергии в отчетном периоде, а также увеличившимися размерами амортизационных отчислений. В целом, менеджменту компании пока не удается наладить эффективное управление затратами, что оказывает серьезное влияние на итоговые финансовые показатели деятельности сетевой компании. Мы рассматриваем опубликованные результаты как негативные и рекомендуем держаться в стороне от инвестиций в ценные бумаги эмитента.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
18 сен	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 14 сен.	2,432	1,000	0,221	
18 сен	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 14 сен.	0,135	1,229	-4,160	
18 сен	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 14 сен.	-1.117	0,971	2,546	
18 сен	12:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Авг	0,5	0,5	0,1	
18 сен	12:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Авг	2,5	2,5	2,6	
18 сен	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Сен	-18.2	-19,0	-25,5	
18 сен	13:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Сен	12,6	17,7	18,2	
18 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 15 сен.	-2.5		1,0	
18 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 15 сен.	2,1		3,4	
18 сен	16:30	US	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	2 кв.	-117.4	-126	-137	-134
18 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 15 сен.	1,8		1,9	
18 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 15 сен.	2,4		2,7	
18 сен	17:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., $ млрд. (Net long-term TIC flows)	Июл	67,0		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)	-	0-0.1		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		0,796	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		4,55	4,47	
19 сен	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Авг		2,0	2,3	
19 сен	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 14 сен.		1,000	1,994	
19 сен	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 14 сен.		1,229	-1,177	
19 сен	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 14 сен.		0,971	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	10:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Сен		46,4	46,0	
20 сен	10:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Сен		49,4	49,2	
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	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Сен		47,5	47,2	
20 сен	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Сен		46,6	46,3	
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	
20 сен	16:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Сен		0,45	0,39	
20 сен	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг		5,6		
20 сен	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 15 сен.		375	382	
20 сен	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 08 сен.		3,300	3,283	
20 сен	18:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Авг		-0,1	0,4	
20 сен	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 14 сен.			27	
21 сен	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 14 сен.			292,04	
21 сен	16:30	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Авг			-0,1	
21 сен	16:30	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Авг		1,0	1,3	
21 сен	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Авг			-0,1	
21 сен	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Авг		2,0	1,7	
21 сен	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Июл			-0,1	
21 сен	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 14 сен.			124,9	
21 сен	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 14 сен.			2,1	
24 сен	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Сен			94,2	
24 сен	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Сен			102,3	
24 сен	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Сен			111,2	

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»