	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1489,92	-0,45%	-2,64%
РТС	1509,58	-0,86%	-4,59%
MSCI Russia	811,537	-0,84%	-2,41%
MSCI EM	1004,37	-0,22%	-0,25%
S&P 500	1456,89	-0,22%	-0,29%
DJI	13558,92	-0,15%	0,04%
FTSE 100	5838,84	-0,24%	-0,93%
DAX 30	7413,16	-0,52%	0,13%
NIKKEI 225	9069,29	-0,45%	-0,98%
SSE Composite (09:00 МСК)	2027,72	-0,27%	-1,54%
VIX	14,15	1,22%	-3,02%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,27	0,00	0,01
UST 10 YTM, %	1,72	-0,04	-0,13
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,45	1,76	-1,35
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	256,00	5,00	11,00
Russia 30 YTM, %	3,05	0,02	-0,45
Russia 5Y CDS, б.п.	139,64	-1,34	13,27
Libor 3m USD, %	0,37	-0,20	-1,35
Libor 12m USD, %	0,98	-0,23	-0,98
USD/RUB NDF 3m, %	6,15	0,00	-11,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,42	0,00	-6,00
RUB overnight, %	5,80	46,00	41,00
Mosprime 3m, %	7,14	-2,00	-2,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,58	0,12%	0,93%
EUR/USD	1,2930	-0,29%	-1,42%
USD/JPY	77,85	-0,49%	-1,05%
GBP/USD	1,6219	0,03%	-0,17%
AUD/USD	1,0418	-0,14%	-0,53%
USD/CAD	0,9786	0,16%	0,41%
USD/CNY	6,3091	0,09%	-0,13%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,25	0,11%	0,98%
USD/RUB ЦБ	31,17	-1,30%	1,13%
EUR/RUB ЦБ	40,49	-1,14%	0,76%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	91,93	-1,03%	-4,85%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	109,81	-1,44%	-3,50%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,837	1,43%	-0,98%
золото, USD/унц. (CME)	1763,7	-0,14%	0,15%
серебро, USD/унц. (CME)	33,940	-1,88%	-0,79%

Прогноз

Сегодня ожидаем на российском рынке консолидации с умеренным перевесом негативных настроений. Полагаем, что попытки определиться с дальнейшим направлением движения могут задержать индекс ММВБ вблизи текущих уровней до конца сентября

Рынок акций

В понедельник, 24 сентября, на рынках рисковых активах преобладали умеренно негативные настроения. Новости, приходившие из Европы, не поддерживали аппетит к риску. Так, СМИ сообщили, что по предварительной оценке «тройки» дефицит бюджета Греции снова превосходит прогнозы – в то время как до сих пор не завершено предыдущее согласование сокращения затрат. Представитель правящей в Германии коалиции раскритиковал премьер-министра Испании, заявив, что тот должен прямо сказать, нужна ли Испании помощь. В Германии индекс доверия предпринимателей от института Ifo в сентябре снизился уже в пятый раз подряд, не оправдав ожиданий аналитиков, прогнозировавших небольшой его рост.

Индекс ММВБ вчера уже с открытия отступил под зону поддержки 1490-1500 пунктов, однако в дальнейшем снова не демонстрировал направленной динамики, изменяясь в диапазоне 1480-1490 пунктов, а на закрытие составил 1489,92 пунктов (-0,45%). В аутсайдерах металлургический сектор (Мечел, Распадская, ММК). В первом эшелоне хуже рынка выглядели акции ВТБ, Газпрома и Роснефти, в незначительном плюсе удержались обыкновенные акции Сбербанка и Сургутнефтегаза. Среди лидеров дня, выросших против рынка – префы Татнефти, акции Магнита и Ростелекома.

На американской сессии также преобладала осторожность. Основные индексы, после начала на отрицательной территории, во второй половине сессии были близки к тому чтобы нивелировать потери, однако незадолго до закрытия сессии настроения инвесторам испортили негативные прогнозы от Caterpillar. Глава крупнейшего в мире производителя строительного и горного оборудования сообщил, что компания прогнозирует более слабый, чем ожидалось ранее, спрос на свою продукцию в следующие несколько лет из-за слабости мировой экономики, и сократила свой прогноз прибыли на 2015 год. DJIA -0,15%, S&P500 -0,22%, NASDAQ Composite -0,6%.

Президент ФРБ Сан-Франциско Дж.Вильямс ночью заявил, что, по его мнению, масштабы QE3 могут быть расширены в следующем году, после завершения «операции твист». При этом он прогнозирует, что к концу 2014 года уровень безработицы снизится с нынешних 8,1% до 7,25%, что будет соответствовать «существенному» улучшению ситуации на рынке труда, к которому стремится ФРС. Исходя из этого Вильямс предполагает, что QE3 будет завершено раньше конца 2014 года.

В Азии динамика снова разнонаправленная, по модулю изменение основных индексов не превышает полупроцента. Котировки нефти Brent с вечера изменяются в диапазоне 109 – 110 долл./барр. Сегодня ожидаем на российском рынке консолидации с умеренным перевесом негативных настроений. Полагаем, что попытки определиться с дальнейшим направлением движения могут задержать индекс ММВБ вблизи текущих уровней до конца сентября.

ГМК Норильский никель

Компания решит ряд важных вопросов развития

Процесс погашения 10%-ного пакета акций, находящегося на балансе Норникеля, планируется завершить до конца февраля 2013 г., о чем сообщило руководство компании на инвестиционном форуме в Сочи. Вопрос проведения buyback 2% акций компании на данный момент не решен: ситуация будет зависеть от конъюнктуры рынка. Buyback действительно является весьма спорным вопросом в текущих условиях: согласно предварительным данным, по результатам 1пг12 Норильский никель снизил объем выручки на 20% относительно аналогичного периода прошлого года, в то время как чистая прибыль снизилась на 23% г/г. Предварительные результаты компании оказались несколько ниже наших ожиданий.

С учетом сложившейся ситуации проведение Норникелем buyback может оказать необходимую поддержку акциям компании, однако для совершения операции также необходимы свободные средства в объеме более $600 млн, что в условиях снижающихся показателей компании в текущем периоде и негативных ожиданий касательно 2пг12 становится менее привлекательным. На фоне ухудшения финансовых результатов совет директоров ГМК на ближайшем совещании, которое состоится 27 сентября, рассмотрит вопрос сокращения инвестпрограммы на 2012 г. на $300 млн, в дальнейшем могут быть внесены корректировки и в стратегию развития компании до 2025 г., что ранее воспринималось руководством Норникеля более негативно. Инициатором сокращения расходов выступает РУСАЛ О.Дерипаски, часто демонстрирующий довольно жесткую политику контроля себестоимости и капитальных расходов. Против данной меры выступает Интеррос В.Потанина и менеджмент Норникеля: в частности, одной из причин отказа от политики сокращения инвестпрограммы является необходимость капитальных вложений в поддержание имеющейся инфраструктуры и действующих рудников – сокращение финансирования может оказать негативное влияние на производственные результаты компании. Тем не менее, некоторые сокращения капитальных затрат, вероятно, последуют: компании нужны денежные средства.

Одним из направлений вложений может оказаться участие в допэмиссии Интер РАО ЕЭС, где ГМК на данный момент принадлежат 14,2% акций, которые не были предъявлены к выкупу в ходе оферты для акционеров, несогласных с консолидацией генерирующих активов, летом 2012 г. В рамках стратегии развития энергокомпании Интер РАО может провести допэмиссию, которая размоет доли существующих акционеров в случае, если последние не внесут соответствующие средства в уставной капитал компании. Вложение в Интер РАО, как и в ряд других энергетических активов, классифицируются Норникелем, как стратегические, вследствие чего вопрос судьбы 14%-ного пакета акций Интер РАО и участия в допэмиссии компании будет решаться с привлечением финансовых консультантов в ближайшее время – после ознакомления со стратегией развития энергокомпании, которая будет доступна менеджменту ГМК после рассмотрения комитетом по стратегии Интер РАО 27 сентября.

Распадская

Компания отчиталась по МСФО за 1пг12

Распадская завершила 1пг12 с чистым убытком в размере $19 млн. Несмотря на незначительное сокращение объемов добычи угля (-1% г/г), общее снижение объемов выручки компании составило 24% относительно аналогичного периода прошлого года в силу падения цен на угольную продукцию компании на всех рынках. При этом себестоимость 1 т угольного концентрата выросла до $62 вследствие высокой доли постоянных затрат и снижения объемов добычи. Кроме того, негативное влияние на показатель прибыли оказали отрицательные курсовые разницы.

Основные финансовые результаты, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм, %
Выручка	285	377	-24%
Скорректированный показатель EBITDA	99	182	-46%
Маржа EBITDA	35%	48%	-13 п.п.
Чистая прибыль/убыток	-19	99	N/A

Источник: данные компании

В целом негативные результаты Распадской по итогам полугодия были ожидаемы: деятельность компании сконцентрирована в области угледобычи и переработки, что при текущем состоянии рынка угля привело к снижению показателей.

ЧТПЗ

Компания может осуществить выкуп акций

ЧТПЗ сообщил о факте совершения сделки, составляющей более 50% от балансовой стоимости активов компании. Акционеры, несогласные с проведением сделки вправе требовать обратного выкупа акций по установленной цене 44,9 руб. Собрание будет проведено в заочной форме, а закрытие реестра для участия в собрании акционеров и выкупе состоялось в день заседания совета директоров, 21 сентября. Установленная цена выкупа оказалась существенно выше котировок акций ЧТПЗ на момент выхода существенного факта, и в понедельник акции компании продемонстрировали резкий рост несмотря на прошедшую дату закрытия реестра. Общий объем возможного выкупа, ограниченный 10% стоимости чистых активов компании, по нашим расчетам может составить около 2 млрд. руб., или порядка 9,36% акционерного капитала ЧТПЗ. При этом free float компании составляет 8,64%. Новость действительно положительна для миноритариев, рассчитывающих поучаствовать в выкупе, однако чревата дальнейшим ухудшением финансовго состояния ЧТПЗ, и так страдающего от высокой долговой нагрузки.

Кубаньэнерго

ФСТ согласовала переход компании на RAB

Согласно данным Федеральной службы по тарифам, критерии, необходимые для перехода Кубаньэнерго, дочерней структуры Холдинга МРСК, к регулированию тарифов с применением метода доходности инвестированного капитала (RAB) и установление долгосрочных параметров регулирования, соблюдены. Темп роста среднего одноставочного котлового тарифа на услуги по передаче электрической энергии без дифференциации по группам потребителей и диапазонам напряжения на территории Краснодарского края и Республики Адыгея на каждый год первого долгосрочного периода регулирования (до 2017 года) не превышает темп, установленный прогнозом социально-экономического развития Российской Федерации на соответствующий год.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
24 сен	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Сен	93,2	95,0	94,2	
24 сен	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Сен	101,4	102,5	102,3	
24 сен	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Сен	110,3	111,0	111,2	111,1
25 сен	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 21 сен.		1,400	2,432	
25 сен	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 21 сен.		0,500	0,135	
25 сен	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 21 сен.		0,883	-1,117	
25 сен	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Окт		5,9	5,9	
25 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 22 сен.			-2,5	
25 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 22 сен.			2,1	
25 сен	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл			-0,4	
25 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 22 сен.			1,8	
25 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 22 сен.			2,4	
25 сен	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Июл		1,8	2,3	
25 сен	17:30	BR	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	Авг		-2,4	-3,8	
25 сен	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Сен		63,0	60,6	
25 сен	18:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Июл			0,7	
25 сен	18:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Июл			3,6	
26 сен	4:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Сен			0,4	
26 сен	4:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Сен		2,0	2,1	
26 сен	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Авг		0,380	0,372	
26 сен	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Авг			3,6	
26 сен	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 21 сен.		1,400	8,534	
26 сен	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 21 сен.		0,500	-1,407	
26 сен	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 21 сен.		0,883	-0,322	
26 сен	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 21 сен.			-0,274	
27 сен	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Сен			47,7	
27 сен	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Авг			-0,4	
27 сен	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Авг		-0,2	-0,3	
27 сен	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Сен			-0,7	
27 сен	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Сен		-0,3	-0,5	
27 сен	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Авг		1,0	1,7	
27 сен	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг		4,3	4,3	
27 сен	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Авг		0,83	0,83	
27 сен	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Авг		-0,5	-1,0	
27 сен	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Авг		-0,2	-0,8	
27 сен	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Авг		0,8	0,7	
27 сен	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Авг		2,7	1,2	
27 сен	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен		6,8	6,8	
27 сен	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Сен		10,0	9,0	
27 сен	12:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Авг		3,2	3,8	
27 сен	12:30	GB	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	2 кв.		-0,5	-0,5	
27 сен	12:30	GB	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	2 кв.		-0,5	-0,5	
27 сен	12:30	GB	Счет текущих операций, £ млрд. (Current account)	2 кв.		-12,400	-11,200	
27 сен	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Сен		86,1	86,1	
27 сен	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	2 кв.		1,7	1,7	
27 сен	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	2 кв.		1,6	1,6	
27 сен	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Авг		-5,0	4,1	
27 сен	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Авг		0,3	-0,6	
27 сен	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 22 сен.		378	382	
27 сен	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 15 сен.		3,285	3,272	
27 сен	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Авг			2,4	
27 сен	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 21 сен.			67	
28 сен	9:30	FR	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	2 кв.				
28 сен	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг		0,6	-0,9	
28 сен	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Авг			-1,0	
28 сен	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Июл		0,7	-0,9	
28 сен	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Июл		-0,1	0,1	
28 сен	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Сен		2,5	2,6	

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.broker.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»