	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1485,63	-0,31%	0,20%
РТС	1507,77	-0,40%	-0,21%
MSCI Russia	808,161	-0,47%	3,18%
MSCI EM	1006,23	0,11%	1,60%
S&P 500	1445,75	0,09%	0,29%
DJI	13482,36	-0,24%	0,18%
FTSE 100	5809,45	-0,19%	-0,86%
DAX 30	7305,86	-0,28%	-1,61%
NIKKEI 225	8786,05	-0,12%	-3,36%
SSE Composite (09:00 МСК)	2086,17	1,45%	2,93%
VIX	15,71	-3,74%	1,81%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,24	0,00	-0,03
UST 10 YTM, %	1,62	0,00	-0,05
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,47	1,67	-1,56
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	184,00	-5,00	-72,00
Russia 30 YTM, %	2,87	-0,13	-0,17
Russia 5Y CDS, б.п.	151,52	-3,17	4,50
Libor 3m USD, %	0,35	-0,13	-0,95
Libor 12m USD, %	0,96	-0,52	-1,67
USD/RUB NDF 3m, %	6,22	3,00	0,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,45	3,00	7,00
RUB overnight, %	5,80	-9,00	-25,00
Mosprime 3m, %	7,16	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,83	-0,10%	0,28%
EUR/USD	1,2918	0,23%	0,16%
USD/JPY	78,14	0,22%	0,45%
GBP/USD	1,6132	0,02%	-0,33%
AUD/USD	1,0265	-0,88%	-1,16%
USD/CAD	0,9838	0,17%	0,35%
USD/CNY	6,2840	0,00%	-0,34%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,19	0,24%	0,30%
USD/RUB ЦБ	31,25	1,09%	0,01%
EUR/RUB ЦБ	40,15	0,42%	-0,76%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	91,89	-0,64%	0,57%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	111,57	-0,55%	1,01%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,531	1,47%	20,76%
золото, USD/унц. (CME)	1774,1	0,02%	0,80%
серебро, USD/унц. (CME)	34,590	-0,14%	2,64%

Прогноз

Сегодня на несколько ухудшившемся внешнем фоне давление на котировки усилится, по индексу ММВБ ближайшая локальная поддержка в районе 1470 пунктов. Российский рынок продолжает вместе с внешними площадками определяться с дальнейшим направлением движения

Рынок акций

Во вторник, 2 октября, индекс ММВБ провел торговую сессию в узком диапазоне 1480 – 1490 пунктов, на закрытие он составил 1485,63 пунктов (-0,31%). Среди аутсайдеров дня – акции Мечела, Распадской, Системы, Уралкалия, Северстали. Выросли против рынка акции Магнита, ВТБ, префы Ростелекома и Транснефти.

Выступление В.Путина на инвестфоруме ВТБ Капитала неожиданностей не принесло, президент выступил против выделения транспортной составляющей из «Газпрома», и назвал претензии Еврокомиссии к компании необоснованными. Также президент высказался за обсуждение, но против затягивания вопроса о создании мегарегулятора в России.

Во внешнем новостном фоне по-прежнему доминировала «испанская тема». Сначала информагентства со ссылкой на европейских официальных лиц сообщили, что Испания готова обратиться за финансовой помощью уже в ближайшие выходные. С другой стороны, сообщалось, что немецкие политики призывают Испанию «не торопиться», а вечером и премьер-министр Испании М.Рахой заявил, что запрос помощи не является неизбежным.

Американские индексы начинали сессию на положительной территории. В то же время, заметным негативным драйвером стала слабая отчетность The Mosaic Company, крупнейшего в мире производителя фосфатов, сообщившего о снижении прибыли за квартал, завершившийся 31 августа, на 18% г/г. В итоге DJIA снизился, S&P500 и NASDAQ Composite незначительно выросли.

В Китае, где рынки по-прежнему закрыты на осенние праздники, официальный PMI сектора услуг снизился в сентябре с 56,3 до 53,7 пунктов. В Азиатско-Тихоокеанском регионе большинство индексов в небольшом минусе, исключение – площадки Австралии и Новой Зеландии после вчерашнего снижения ставки Резервным банком Австралии. Цены на нефть Brent, консолидировавшиеся вчера у 112 долл./барр., к утру опустились до 111 долл./барр.

Российскому рынку умеренного оптимизма вчерашней европейской сессии не хватило для штурма ближайших локальных сопротивлений, а сегодня на несколько ухудшившемся внешнем фоне давление на котировки усилится, по индексу ММВБ ближайшая локальная поддержка в районе 1470 пунктов. Рынок продолжает вместе с внешними площадками определяться с дальнейшим направлением движения. Какие-то драйверы могут дать во второй половине недели заседания центробанков – однако в фокусе внимания останется неопределенность относительно испанского бэйлаута и ситуация в Греции.

НОВАТЭК

Компания заключила прямой контракт с Северсталью

НОВАТЭК продолжает расширять практику прямых контрактов с крупнейшими промышленными потребителями газа. Во вторник компания объявила о заключении пятилетнего контракта на поставку газа с 2013 г. Северстали. Общий объем поставок по контракту составит около 12 млрд. куб. м.; газ будет поставляться на Череповецкий металлургический комбинат – основное предприятие группы, Северсталь-Метиз и Северсталь-СМЦ (расположенный в Колпино). Учитывая, что потребление газа Северсталью в 2011 г. составило 2,3 млрд куб.м., можно констатировать, что НОВАТЭК станет практически эксклюзивным поставщиком газа для компании. Несмотря на то, что объем контракта не является впечатляющим на фоне недавнего соглашения с ММК (50 млрд куб.м) новость может оказать поддержку акциям НОВАТЭКа: обеспечение прямых контрактов с покупателями важно для компании на фоне недавней приостановки закупок газа у независимых производителей Газпромом.

Татнефть

Компания опубликовала результаты 1пг12

Татнефть раскрыла неаудированную отчетность по МСФО за 1пг12, продемонстрировав ухудшение основных показателей отчета о прибыли и убытках г/г, которое, впрочем, вполне укладывается в общеотраслевые тенденции.

Татнефть, МСФО, $ млн.

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	9 628	10 261	-6,2%
EBITDA	1 766	1 893	-6,7%
Маржа EBITDA	18,3%	18,4%	-0,1 п.п.
Операционная прибыль	1 501	1 664	-9,8%
Чистая прибыль акционеров	1 076	1 378	-21,9%
Чистый долг	2 130	2 983	-28,6%
Чистый долг/EBITDA	1,2	1,6	

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

В течение 1пг12 компания заметно снизила активность продаж сырой нефти, сконцентрировавшись на рынке нефтепродуктов: Татнефть резко нарастила объем продаж нефтепродуктов в ближнем и дальнем зарубежье. Очевидно, причиной этого служит запуск в конце прошлого года первой очереди аффилированного с Татнефтью нефтехимического предприятия ТАНЕКО. Относительно стабильные цены на внутреннем рынке нефтепродуктов и ослабление рубля на фоне роста налоговой нагрузки привели, как и в случае других компаний отрасли, к снижению показателей выручки и рентабельности. Мы ожидаем, что картина финансовых показателей Татнефти улучшится во втором полугодии и отмечаем ряд позитивных моментов в отчетности компании. Так, не в последнюю очередь за счет сокращения дебиторской задолженности, компании по итогам 1пг12 удалось значительно нарастить операционный денежный поток. В свою очередь, это дало возможность продолжить сокращение долговой нагрузки, которая заметно снизилась и в абсолютном, и в относительном выражении. В целом мы рассматриваем отчетность Татнефти как нейтральную для котировок акций компании и ожидаем результатов 3кв12, которые могут оказаться более показательными.

Мечел

Компания отчиталась по результатам 1пг12

Мечел опубликовал консолидированную отчетность по итогам 2кв12 и 1пг12. В соответствии с ожиданиями финансовые показатели компании оказались довольно низкими. Основной вклад в объем валовой выручки Мечела приносит горнодобывающий сегмент, вследствие чего падение цен на сырьевую продукцию оказало более негативный эффект на результаты компании в текущем периоде по сравнению с конкурентами. 2кв12 стал более трудным в силу тех же причин: цены на уголь, железорудное сырье и сталь опустились до минимумов 2012 г. Как по результатам квартала, так и по итогам полугодия Мечел показал операционный убыток по горнодобывающему, металлургическому и ферросплавильному сегментам. Совокупный чистый убыток, приходящийся на акционеров Мечела в 1пг12 составил $605 млн относительно $501 млн прибыли за аналогичный период прошлого года. Чистая прибыль, скорректированная на эффект от обесценения основных средств, гудвилла и списание задолженности связанных сторон, пострадала в меньшей степени, тем не менее снизившись практически в два раза г/г.

Основные финансовые результаты, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка от реализации внешним потребителям	6036	6407	-5,8%
Выручка внутри группы	877	1092	-19,7%
Операционная прибыль/убыток	-157	925	-116,9%
Операционная маржа	N/A	14,4%	N/A
Чистая прибыль/убыток, приходящийся на акционеров	-605	501	N/A
Скорректированная чистая прибыль	41	501	-91,8%
Скорректированный показатель EBITDA	849	1179	-28,0%
Маржа EBITDA	14,1%	18,4%	-4,3 п.п.

Источник: данные компании

Падение финансовых результатов Мечела было ожидаемо: компания более чувствительна к волатильности сырьевых рынков, нежели конкуренты. Среди позитивных результатов следует отметить снижение общего долга до $8,8 млрд на 30 июня 2012 г. относительно $9,4 млрд на конец 2011 г., несмотря на сложную финансовую ситуацию. Показатель чистого долга практически не изменился вследствие сокращения объема денежных средств и их эквивалентов, составив $8,7 млрд.

В ожидании слабых финансовых результатов Мечела рынок уже частично отыграл падение котировок акций компании, вследствие чего мы не ожидаем существенного негатива в дальнейшем.

Лензолото

Компания выплатит дивиденды

На состоявшемся 28 сентября 2012 г. внеочередном Общем собрании акционеров Лензолота, дочерней структуры Полюс Золота, было принято решение о выплате дивидендов по итогам 1пг12. Размер дивиденда по обыкновенным акциям общества составит 1158,17 руб. на акцию, по привилегированным – 281,56 руб. на акцию. Выплата будет осуществлена в течение 60 дней с момента принятия решения.

ИНТЕР РАО ЕЭС

Компания сообщила о консолидации энергетических активов

По результатам процедуры реорганизации, проводимой внутри холдинга ИНТЕР РАО, генерирующие компании ОГК-1 и ОГК-3 перешли под контроль 100% дочерней структуре компании «ИНТЕР РАО – Электрогенерация». Акции ОГК-1 и ОГК-3, принадлежавшие миноритарным акционерам данных обществ, конвертированы в обыкновенные акции ИНТЕР РАО дополнительных выпусков. С 1 октября 2012 года прекращены операции по ценным бумагам в реестре акционеров ОГК-1 и ОГК-3. Общая сумма выкупа акций у акционеров вышеуказанных компаний, проголосовавших против реорганизации или не принявших участие в голосовании, составила 11,7 млрд руб. Выкуп происходил по следующим, установленным независимым оценщиком ценам: 0,0284 руб. за 1ао ИНТЕР РАО, 0,6816 руб. за 1ао ОКГ-1, 1,136 руб. за 1ао ОГК-3. В результате процедуры уставный капитал ИНТЕР РАО возрастет на 6,8%, а free-float на 2% с 16% до 18%. Контроль государства в холдинге сохранится на уровне, выше 55%. Кроме того, компания в результате сделки рассчитывает на максимизацию финансовой синергии и снижение управленческих издержек, что наряду с увеличением ликвидности акций холдинга будет способствовать повышению его инвестиционной привлекательности. Мы считаем, что ожидания менеджмента от проведенной консолидации генерирующих активов вполне обоснованы, а сам факт завершения сделки снимет некоторую неопределенность вокруг ценных бумаг ИНТЕР РАО и привлечет к акциям холдинга интерес дополнительного круга инвесторов.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
2 окт	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 28 сен.	0,462	1,535	0,335	
2 окт	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 28 сен.	-0.059	-0,635	0,112	
2 окт	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 28 сен.	-0.321	-0,410	-0,483	
2 окт	8:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-	3,25	3,50	3,50	
2 окт	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Сен	-0.4		1,3	1,1
2 окт	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Сен	-1.4	-0,8	-0,7	
2 окт	13:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Авг	0,9	0,5	0,4	0,3
2 окт	13:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Авг	2,7	2,6	1,8	1,6
2 окт	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 29 сен.	-0.3		0,6	
2 окт	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 29 сен.	2,4		2,9	
2 окт	16:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Авг	1,5	2,0	0,3	0,5
2 окт	16:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Авг	-2.0	-1,5	-2,9	-2,7
2 окт	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 29 сен.	1,6		1,7	
2 окт	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 29 сен.	2,3		2,0	
3 окт	5:30	AU	Торговый баланс, A$ млн. (Trade balance)	Авг	-2027	-700	-556	-1 530
3 окт	11:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Сен		46,1	46,1	
3 окт	11:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Сен		50,6	50,6	
3 окт	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Сен		46,0	46,0	
3 окт	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Сен		45,9	45,9	
3 окт	12:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Сен		53,0	53,7	
3 окт	13:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг		-0,1	-0,2	
3 окт	13:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Авг		-2,0	-1,7	
3 окт	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Сен		143	201	
3 окт	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Сен		53,2	53,7	
3 окт	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 28 сен.		1,535	-2,446	
3 окт	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 28 сен.		-0,635	-0,481	
3 окт	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 28 сен.		-0,410	-0,482	
3 окт	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 28 сен.			-0,083	
3 окт	:	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				13,7	
4 окт	3:50	JP	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	Сен			1 273	
4 окт	5:30	AU	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг		0,4	-0,8	
4 окт	15:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0,50	0,50	
4 окт	15:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-		0,75	0,75	
4 окт	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 29 сен.		370	359	
4 окт	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 22 сен.		3,271	3,271	
4 окт	18:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Авг		-5,8	2,8	
4 окт	18:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Авг			0,7	
4 окт	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 28 сен.			80	
5 окт	7:00	JP	Ставка Банка Японии (BoJP rate decision)	-			0,10	
5 окт	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Авг			-1,4	
5 окт	14:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Авг		-0,5	0,5	
5 окт	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 28 сен.			293,97	
5 окт	16:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Сен		0,55	0,41	
5 окт	16:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m)	Сен		0,2		
5 окт	16:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Сен		34,4	34,4	
5 окт	16:30	US	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен		8,2	8,1	
5 окт	16:30	US	Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls)	Сен		113	96	
5 окт	16:30	CA	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен		7,0	7,3	
5 окт	16:30	CA	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Сен		10,0	34,3	
5 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 28 сен.			126,7	
5 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 28 сен.			3,8	
5 окт	23:00	US	Потреб. кредитование м/м, $ млрд. (Consumer credit)	Авг		6,50	-3,28	
8 окт	10:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Авг			0,5	
8 окт	10:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Авг			0,9	
8 окт	10:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Авг			16,1	
8 окт	14:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Авг			1,3	

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»