	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1472,50	-0,88%	1,88%
РТС	1492,30	-1,03%	2,42%
MSCI Russia	798,639	-1,18%	0,68%
MSCI EM	1002,50	-0,37%	0,41%
S&P 500	1450,99	0,36%	1,23%
DJI	13494,61	0,09%	0,60%
FTSE 100	5825,81	0,28%	1,00%
DAX 30	7322,08	0,22%	0,63%
NIKKEI 225	8746,87	-0,45%	-1,79%
SSE Composite (09:00 МСК)	2086,17	1,45%	2,93%
VIX	15,43	-1,78%	-8,21%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,23	-0,00	-0,03
UST 10 YTM, %	1,62	-0,00	0,01
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,47	1,62	-1,67
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	184,00	-5,00	-72,00
Russia 30 YTM, %	2,87	-0,01	-0,28
Russia 5Y CDS, б.п.	139,91	-11,61	-14,73
Libor 3m USD, %	0,35	-0,15	-0,98
Libor 12m USD, %	0,96	-0,25	-1,60
USD/RUB NDF 3m, %	6,17	-5,00	-6,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,39	-6,00	-7,00
RUB overnight, %	5,29	-51,00	-80,00
Mosprime 3m, %	7,16	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	80,06	0,29%	0,15%
EUR/USD	1,2904	-0,11%	0,26%
USD/JPY	78,46	0,41%	0,95%
GBP/USD	1,6074	-0,36%	-0,56%
AUD/USD	1,0213	-0,51%	-1,47%
USD/CAD	0,9874	0,37%	0,22%
USD/CNY	6,2840	0,00%	-0,28%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,28	0,24%	-0,29%
USD/RUB ЦБ	31,14	-0,38%	-0,08%
EUR/RUB ЦБ	40,17	0,05%	-0,11%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	88,14	-4,08%	-2,04%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108,17	-3,05%	-1,70%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,395	-3,85%	12,31%
золото, USD/унц. (CME)	1778,5	0,06%	1,54%
серебро, USD/унц. (CME)	34,590	0,09%	1,95%

Прогноз

Некоторое улучшение настроений на фондовых рынках не сможет нивелировать негатив от снижения цен на нефть для российского рынка. Полагаем, что он и сегодня будет под давлением, индекс ММВБ может уйти в район 1450 пунктов

Рынок акций

В среду, 3 октября, настроения на рынках рисковых активов с утра снова были умеренно пессимистичными на фоне продолжающегося замедления активности в секторе услуг Китая и после очередного опровержения премьером Испании намерения страны официально обратиться за помощью. Впрочем, локальный пик пессимизма пришелся на начало европейской сессии, а затем настроения постепенно стабилизировались.

В русле этих тенденций Индекс ММВБ начал день снижением и после полудня опускался до ближайшей локальной поддержки 1470 пунктов. Затем последовал разворот наверх, и к середине дня индекс почти отыграл утренние потери – однако к закрытию снова отступил к дневным минимумам, составив 1472,50 пунктов (-0,88%). Среди аутсайдеров – акции Холдинга МРСК, Уралкалия, Распадской, обычка Татнефти. Выросли против рынка префы Транснефти, акции Аэрофлота и Системы, на нейтральной территории по итогам дня акции ВТБ и Сбербанка.

Перелом в настроения внесла макроэкономическая статистика из Европы: розничные продажи в еврозоне в августе выросли на +0,1% м/м (ожидалось такое же по модулю снижение). В совокупности с пересмотром июльской динамики с -0,2% до +0,1% это привело к меньшему, чем ожидалось, снижению и в годовом исчислении: -1,3% против -1,9%. Вышедшие несколько раньше данные по деловой активности в сфере услуг существенного влияния на динамику не оказали, сводный PMI уверенно держится ниже 50 пунктов, указывая на сокращение активности.

В США весьма оптимистичными оказались неофициальные данные по рынку труда от института ADP: они показали рост числа рабочих мест в частном секторе в сентябре на 162 тыс., выше ожиданий (143 тыс.). Впрочем, большее значение будут иметь данные завтрашнего официального отчета – тем более что в прошлый раз два индикатора существенно разошлись: за оптимистичным ADP последовал разочаровывающий официальный показатель.

Американские индексы вчера прибавили в пределах 0,5%. В Азии индексы на положительной территории, в лидерах – японский Nikkei 225, прибавляющий более 1% на фоне ослабления йены. Вчера министр финансов Японии заявил, что в любой момент готов предпринять решительные шаги против укрепления национальной валюты. А министр экономики собирается посетить двухдневное заседание Банка Японии (4 – 5 октября) и будет убеждать центробанкиров приложить усилия для достижения инфляционных целей.

Напротив, под давлением на фоне общеэкономических рисков вчера был рынок нефти, котировки ближайшего фьючерса на Brent, с утра консолидировавшиеся в районе 111 долл./барр., на американской сессии дошли до 108. Впрочем, в районе этой отметки расположен очередной уровень поддержки. Некоторое улучшение настроений на фондовых рынках, по нашему мнению, не сможет нивелировать для российского рынка негатив от снижения цен на нефть. Полагаем, что сегодня он останется под давлением, индекс ММВБ уйдет в район 1450 пунктов.

Среди главных событий дня – заседания ЕЦБ и Банка Англии. Консенсус-прогноз не предполагает новых стимулирующих мер. ЕЦБ может дать больше подробностей относительно своих дальнейших планов – но в моменте ключевым для рынков остается «испанский вопрос»: без формального запроса помощи со стороны проблемной страны программа OMT остается сугубо теоретической.

ТНК-ВР

AAR продолжает борьбу за долю BP

Российский участник консорциума ТНК-ВР, AAR, готовит новое, расширенное предложение BP, намереваясь выкупить не 25% капитала, а всю 50%-ю долю партнера. Представитель AAR Г.Хан заявил, что в настоящее время с помощью Rothschilds Group ведется работа по организации синдиката банков, заинтересованного в финансировании сделки. Предложение должно быть сделано к 17 октября, когда истекает срок переговоров между BP и AAR.

Отметим, что AAR рассчитывает профинансировать свое предложение за счет привлечения заемных средств самой ТНК-ВР. Такая структура сделки значительно увеличит долговую нагрузку компании, что осложнит выплату дивидендов. Таким образом, мы рассматриваем предлагаемый AAR вариант как менее благоприятный для миноритарных акционеров ТНК-ВР Холдинга и стоимости его бумаг, чем вариант покупки доли BP Роснефтью. К тому же, AAR рассматривает возможность выхода самой ТНК-ВР на IPO, что также омрачает рыночные перспективы ТНК-ВР Холдинга. На сегодняшний день мы считаем более вероятным вариант приобретения пакета BP Роснефтью, однако ожидаем, что поток противоречивых новостей о судьбе компании обеспечит волатильность бумагам ТНК-ВР холдинга в следующие недели.

АЛРОСА

Компания отчиталась по результатам 2кв12 и 1пг12

АЛРОСА опубликовала консолидированную финансовую отчетность по итогам квартала и полугодия по МСФО. Результаты в целом оказались в рамках наших прогнозов, однако величина чистой прибыли компании оказалась ниже ожидаемого результата в результате отрицательного влияния курсовых разниц, расходы по которым выросли до $380 млн во 2кв12 относительно $145 млн доходов по курсовым разницам в 1кв12. Отрицательные курсовые разницы – результат переоценки валютного долга компании. Положительным моментом является снижение себестоимости производства во 2кв12 относительно 1кв12, однако в целом по результатам полугодия рост себестоимости составил 46% г/г в связи с ростом заработной платы и цен на горюче-смазочные материалы. При этом выручка АЛРОСА росла значительно меньшими темпами: в 1пг12 рост составил 16% относительно аналогичного периода прошлого года.

Основные финансовые результаты, $ млн

	2кв12	2кв11	Изм.	1кв12	Изм.
Выручка	1271	1306	-3%	1231	3%
Себестоимость	513	372	38%	546	-6%
Валовая прибыль	748	902	-17%	656	14%
Валовая маржа	59%	69%	-10 п.п.	53%	+6 п.п.
EBITDA	625	547	14%	536	17%
Маржа EBITDA	49%	42%	+7 п.п.	44%	+5 п.п.
Чистая прибыль	113	520	-78%	420	-73%
Маржа чистой прибыли	9%	40%	-31 п.п.	34%	-25 п.п.

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Величина общего долга АЛРОСА на конец полугодия снизилась на 5% относительно конца 1кв12 до $4,1 млрд; чистый долг компании составляет $3,6 млрд, снижение 4% кв/кв. Отношение общего долга к показателю EBITDA на 30 июня составляло 2,1х относительно 1,5х на конец 2011 г., однако показатель на данный момент находится на комфортном для компании уровне.

Более детальный анализ отчетности мы представим в аналитической записке.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
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	45,0	46,1	46,1	
3 окт	11:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Сен	49,7	50,6	50,6	
3 окт	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Сен	46,1	46,0	46,0	
3 окт	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Сен	46,1	45,9	45,9	
3 окт	12:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Сен	52,2	53,0	53,7	
3 окт	13:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг	0,1	-0,1	-0,2	0,1
3 окт	13:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Авг	-1.3	-2,0	-1,7	-1,4
3 окт	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Сен	162	143	201	189
3 окт	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Сен	55,1	53,2	53,7	
3 окт	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 28 сен.	-0.482	1,535	-2,446	
3 окт	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 28 сен.	0,114	-0,635	-0,481	
3 окт	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 28 сен.	-3.689	-0,410	-0,482	
3 окт	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 28 сен.	0,135		-0,083	
3 окт	:	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		13,4		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	0,2	0,4	-0,8	
4 окт	11:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Сен			-0,4	
4 окт	11:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Сен		-0,9	-0,9	
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.		71	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	
9 окт	12:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Авг			2,9	
9 окт	12:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Авг			-0,8	
9 окт	12:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Авг			-7,150	
9 окт	12:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Авг			-2,880	
10 окт	3:50	JP	Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lending y/y)	Сен			0,9	
10 окт	10:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Авг			0,2	
11 окт	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m)	Сен			0,3	
11 окт	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price y/y)	Сен			-1,8	
11 окт	9:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Сен			40,5	
11 окт	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Сен				
11 окт	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Сен			2,0	
11 окт	16:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг			1,4	

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»