

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1423,40	0,07%	4,31%
PTC	1345,60	0,43%	4,23%
MSCI Russia	747,561	0,63%	4,83%
MSCI EM	955,73	0,85%	2,82%
S&P 500	1655,17	0,01%	1,36%
DJI	14922,50	-0,10%	0,76%
FTSE 100	6547,33	0,23%	2,10%
DAX 30	8275,67	0,49%	2,13%
NIKKEI 225	13860,81	-1,45%	3,52%
SSE Composite (09:00 MCK)	2216,61	3,58%	5,63%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,46	-0,06	0,06
UST 10 YTM, %	2,98	-0,02	0,19
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,11	3,06	1,37
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	206,97	-9,03	1,45
Russia 30 YTM, %	4,47	-0,09	0,04
Russia 5Y CDS, б.п.	191,50	-1,66	1,67
Libor 3m USD, %	0,26	-0,17	-0,31
Libor 12m USD, %	0,68	0,00	0,80
USD/RUB NDF 3m, %	6,39	-1,00	12,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,21	0,00	13,00
RUB overnight, %	5,70	-5,00	-20,00
Mosprime 3m, %	6,79	0,00	-1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	82,17	-0,61%	0,03%
EUR/USD	1,3179	0,46%	-0,31%
USD/JPY	99,1	-1,01%	0,97%
GBP/USD	1,5629	0,26%	0,78%
AUD/USD	0,9181	0,66%	3,20%
USD/CAD	1,0402	-0,96%	-1,25%
USD/CNY	6,1202	0,01%	0,01%
корзина (EUR+USD)/RUB	38,03	-0,23%	-0,29%
USD/RUB ЦБ	33,39	-0,23%	0,64%
EUR/RUB ЦБ	43,98	-0,21%	-0,23%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	110,53	1,99%	2,68%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	116,12	0,75%	1,85%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,53	-1,26%	-1,42%
золото, USD/унц. (CME)	1390,9	1,75%	-0,35%
серебро, USD/унц. (CME)	23,820	2,89%	1,53%

Рынок акций

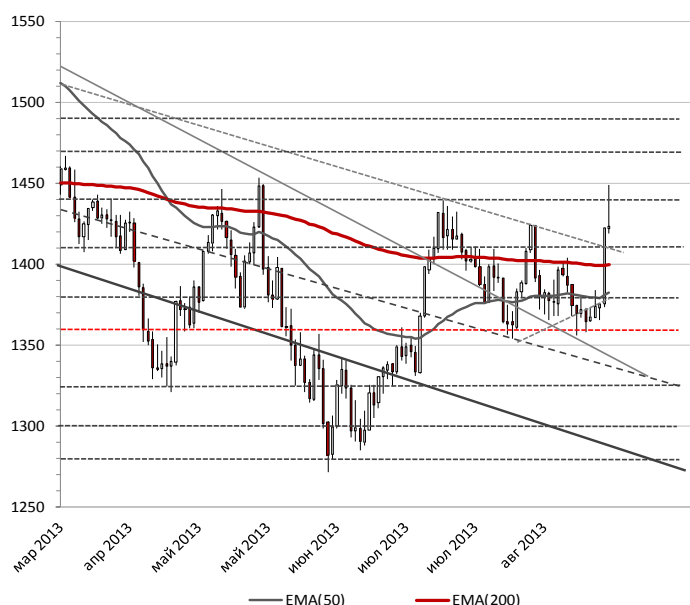
В пятницу, 6 сентября, индекс ММВБ в первой половине дня консолидировался в небольшом «плюсе», а во второй все-таки поднялся почти до 1450 пунктов (максимум 1448,68), но оттуда резко развернулся вниз. За последние два торгов индекс нивелировал весь дневной прирост, на закрытие составил 1423,40 пунктов (+0,07%). В лидерах роста ГМК Норильский Никель, Роснефть и ГАЗПРОМ, среди менее ликвидных бумаг – Московская Биржа, Аптеки 3биб, КАМАЗ. Обороты по-прежнему гораздо больше, чем летом.

Европейские индексы большую часть сессии дрейфовали на нейтральной территории. Июльские данные по промпроизводству в Германии показали снижение на 1,7% м/м и 2,2% г/г, гораздо хуже ожиданий. Впрочем, в фокусе внимания всех рынков была ключевая статистика недели из США – августовский отчет по рынку труда – которая оказалась неоднозначной. Уровень безработицы неожиданно снизился до 7,3%, а количество вновь созданных рабочих мест лишь немного ниже ожиданий (169 тыс.). Однако пересмотр вниз создания рабочих мест в июне на 16 тыс., а в июле – на 58 тыс. (до всего 104 тыс.) существенно корректируют картину.

Впрочем, как показал пятничный опрос Reuters, 13 из 18 первичных дилеров по-прежнему ожидают, что ФРС начнет сокращать выкуп активов уже на сентябрьском заседании. В пользу такого сценария – и пятничное выступление главы ФРБ Канзаса, Э.Джордж: по ее словам, сокращение выкупа до \$70 млрд в месяц было бы целесообразным шагом на пути к нормализации монетарной политики. После данных индексы как в Европе, так и в США углубились на положительную территорию. Заявление В.Путина о том, что Россия будет «помогать» Сирии в случае американского удара, спровоцировало резкое снижение – но оно было отыграно после того как стало ясно, что речь идет лишь о сохранении текущего уровня поддержки.

Американские индексы еще в середине сессии были в небольшом «плюсе», однако в итоге его полностью растеряли, S&P 500 и NASDAQ Composite не изменились, DJIA в минусе на 0,1%. Доходность десятилетних казначейских облигаций в начале сессии отступала до 2,9%, но затем восстановилась до 2,94%. В фондовой Азии настроения позитивные. Японский Nikkei 225 (+2,3%) «празднует» выигранное Токио право проведения летних Олимпийских игр 2020 года. Китайский Shanghai Composite (+3,2%) раллирует на фоне очередной позитивной статистики: профицит торгового баланса в августе составил \$28,6 млрд (ожидалось 20). Индекс ММВБ сегодня, вероятно, снова попытается вернуться к зоне сопротивления 1440–1450 пунктов, дальнейшие перспективы, в том числе и среднесрочные, зависят от того, удастся ли его пройти.

Дневной график индекса ММВБ



ГМК Норильский никель

Компания меняет приоритеты

В связи с падением цен на никель и слабостью рынка цветных металлов ГМК Норильский никель разрабатывает новую стратегию развития, отвечающую текущим условиям. Ключевым моментом станет смена приоритетов: компания сфокусируется на более рентабельных отечественных проектах, из-за чего, вероятно, откажется от зарубежных как от менее перспективных. Так, Норникель планирует частично или полностью уйти из Австралии: он готов продать австралийские предприятия – никелевые рудники Lake Johnston, Black Swan и Waterloo, золотой рудник Thunderbox и завод по выщелачиванию руды Cawse – за 300 млн австралийских долларов (около \$274 млн), сообщает ИНТЕРФАКС. Предприятия законсервированы, их продажа будет затруднительна, в особенности при нынешних рыночных условиях, однако и сохранение подобных активов у себя на балансе для ГМК невыгодно. Что касается greenfield-проекта Honeymoon Well, Норникель готов к его продаже, однако вопрос еще не решен. Австралийские предприятия обошлись ГМК в \$6,4 млрд в 2007 г.

Избавляясь от зарубежных активов, Норникель может сфокусироваться на перспективных отечественных проектах. Так, компания ведет переговоры с УГМК относительно возможностей сотрудничества в рамках реализации проекта разработки Воронежских месторождений. Однако данный вопрос будет решаться только после завершения геолого-разведочных работ: УГМК готова к реализации проекта только в случае, если подтвердятся запасы на уровне минимум 0,5 млн тонн никеля по категориям C1+C2 и при рыночной цене металла не ниже \$15 тыс. за тонну. Соответственно, у Норникеля в запасе 2-3 года, в течение которых у компании еще будет время оправиться от предоставленных рынком цветных металлов «сюрпризов».

Госкомпании

МСФО взято за базу

Как сообщают Ведомости со ссылкой на свои источники, принято политическое решение, согласованное с президентом и премьером, обязать госкомпании выплачивать в виде годовых дивидендов минимум 25% чистой прибыли по МСФО. В то же время, сообщается, что предложение Минфина о повышении планки до 35% не принято. Согласно прогнозу министерства, переход на данную систему может принести бюджету в 2014-16 гг. дополнительно 136 млрд руб. В целом, новость для большинства компаний нейтральна, поскольку с ноября 2012 года действует утвержденное правительством положение, согласно которому госкомпании обязаны выплачивать 25% от прибыли на дивиденды, но без указания на МСФО, а отличие между МСФО и РСБУ у них незначительное. Однако, для таких компаний как Газпром и Транснефть это изменение будет чувствительным, поскольку прибыль по МСФО у них существенно выше, чем по российским стандартам. Как водится в РФ, эту информацию уже использовали в своих целях инсайдеры – бумаги упомянутых компаний в последнее время неплохо выросли. Впрочем, по инерции их рост может продолжиться еще некоторое время, спекулянты будут отыгрывать эту новость.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
10 сен	9:30	CN	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Авг	9,7		
10 сен	9:30	CN	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Авг	13,2		
10 сен	10:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июл	-1,4		
10 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 07 сен.	-0,6		
10 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 07 сен.	1,8		
10 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 07 сен.	0,6		
10 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 07 сен.	4,7		
10 сен	:	IN	Дефицит торг. баланса, \$ млрд. (Trade deficit)	Авг	12,27		
11 сен	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m)	Авг	0,5		
11 сен	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price y/y)	Авг	2,2		
11 сен	9:30	FR	Новые раб. места в нес/х секторе пересм. м/м, % (Non-farm payrolls rev)	2 кв.	-0,2		
11 сен	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Авг			
11 сен	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Авг	1,5		
11 сен	10:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Июл	-1,4		
11 сен	12:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Июл	7,8		
11 сен	12:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Авг	-29,2		
11 сен	18:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Июл	-0,2		
11 сен	18:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Июл	0,4		
11 сен	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 06 сен.	-1,836		
11 сен	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 06 сен.	-1,827		
11 сен	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 06 сен.	0,549		
11 сен	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 06 сен.	-1,829		
11 сен	:	RU	Торговый баланс ЦБ, \$ млрд. (Trade balance)	Июл	13,60		
12 сен	5:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг	5,7		
12 сен	5:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Авг	-10 200		
12 сен	10:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Авг	-0,3		
12 сен	10:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Авг			
12 сен	13:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июл	0,7		
12 сен	13:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июл	0,3		
12 сен	16:00	IN	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июл	-2,2		
12 сен	16:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл	0,5		
12 сен	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 07 сен.	323		
12 сен	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 31 авг.	2,951		
12 сен	16:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Авг	-0,1		
12 сен	16:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Авг	0,2		
12 сен	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 06 сен.	58		
12 сен	22:00	US	Государств. бюджет, \$ млрд. (Federal Budget)	Авг	-97,60		
13 сен	8:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Июл	-2,3		
13 сен	8:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Июл	3,2		
13 сен	13:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Июл	17,3		
13 сен	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 06 сен.	275,49		
13 сен	16:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Авг			
13 сен	16:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Авг	2,1		
13 сен	16:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Авг	0,1		
13 сен	16:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Авг	1,2		
13 сен	16:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг	0,2		
13 сен	16:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Авг	0,5		
13 сен	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Сен	82,1		
13 сен	17:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Сен	82,1		
13 сен	18:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Июл			
13 сен	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 06 сен.	131,5		
13 сен	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 06 сен.	3,9		

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

Иванов Николай Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1199 a.trafimov@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.bfa.ru

Аналитический отдел

Дёмин Денис начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
Жданов Дмитрий ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
Новожилов Яков аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
Яцкив Ксения специалист по финансовому моделированию	доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

прямой +7 (812) 329 81 71

Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена заместитель начальника отдела	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Козырева Анна специалист	доб. 1073 a.kozyreva@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин начальник отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
---	-----------------------------

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Деордиев Александр старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru

Представительство Банка БФА в г. Москва

115054, Москва,
Космодамианская наб., д. 52, строение 5, б/ц «Riverside Towers»
Тел.: +7 (495) 662-63-63 (основной)
Факс: +7 (495) 662-63-64
moscow@bfa.ru

Бортейчук Даниил вице-президент, директор представительства	доб. 1601 d.borteychuk@bfa.ru
Горбунов Михаил вице-президент	доб. 1650 m.gorbunov@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.