

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1467,62	-0,62%	-0,19%
PTC	1451,43	-0,79%	1,06%
MSCI Russia	806,451	-0,38%	1,48%
MSCI EM	1016,30	0,31%	1,45%
S&P 500	1701,84	-0,47%	0,25%
DJI	15401,38	-0,32%	-0,60%
FTSE 100	6557,37	-0,59%	-0,99%
DAX 30	8675,73	-0,21%	1,95%
NIKKEI 225	14742,42	-0,16%	2,34%
SSE Composite (09:00 MCK)	2203,88	-0,77%	0,84%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,33	-0,00	-0,06
UST 10 YTM, %	2,70	-0,04	-0,16
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,25	2,79	1,34
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	206,97	-9,03	1,45
Russia 30 YTM, %	3,89	-0,01	-0,17
Russia 5Y CDS, б.п.	155,00	14,50	-14,16
Libor 3m USD, %	0,25	0,10	-0,13
Libor 12m USD, %	0,64	-0,10	-1,85
USD/RUB NDF 3m, %	6,31	0,00	-1,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,14	0,00	3,00
RUB overnight, %	6,10	0,00	20,00
Mosprime 3m, %	6,78	2,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	80,57	0,03%	-0,62%
EUR/USD	1,3492	-0,22%	1,01%
USD/JPY	98,82	-0,48%	-0,23%
GBP/USD	1,6041	0,23%	0,92%
AUD/USD	0,9429	0,38%	1,19%
USD/CAD	1,0281	-0,22%	-0,41%
USD/CNY	6,1208	-0,00%	0,02%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,81	-0,26%	-0,86%
USD/RUB ЦБ	31,73	0,45%	-3,08%
EUR/RUB ЦБ	42,95	0,48%	-1,19%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	103,59	-1,11%	-2,81%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108,16	-0,97%	-1,74%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,602	-2,31%	-3,64%
золото, USD/унц. (CME)	1321,5	-0,26%	0,62%
серебро, USD/унц. (CME)	21,600	-0,87%	-0,46%

Рынок акций

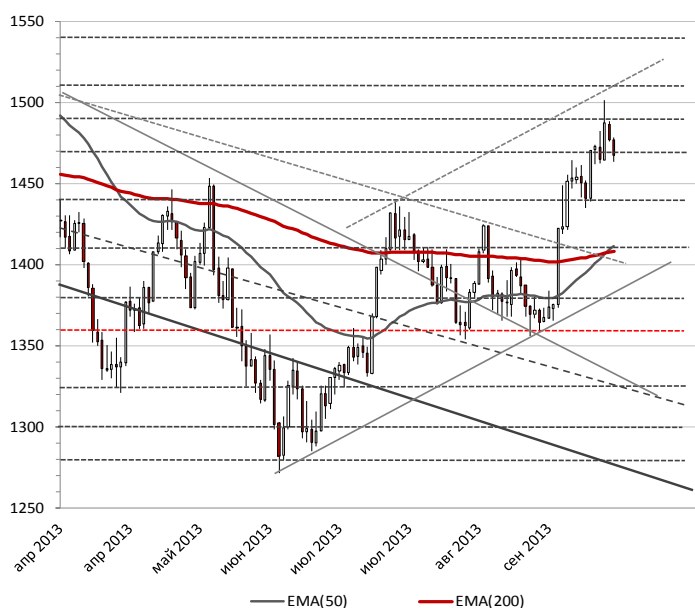
Индекс ММВБ в понедельник, 23 сентября, продолжил неагрессивную коррекцию вниз. К середине дня он опустился до уровней первой половины прошлой недели (1465 – 1470 пунктов), где перешел в консолидацию, значение на закрытие 1467,62 (-0,62%). Среди аутсайдеров дня акции Мечела, ОГК-2, ИнтерРАО, Э.ОНРоссия, в отраслевом разрезе слабее всего выглядело машиностроение (КАМАЗ, обычка Автоваза). В первом эшелоне опережающими темпами снижались котировки акций ГАЗПРОМа и префов Сбербанка, в «плюсе» акции ЛУКОЙЛа.

Снижение российского рынка проходило в русле коррекционных настроений внешних площадок: вслед за снижением в Азии потери несли и европейские фондовые индексы. FTSEurofirst 300 снизился на 0,5%, национальные индексы теряли до ¾%. В Еврозоне композитный PMI в сентябре вырос до 52,1 пункта, максимума более чем за два года, однако это значение сложилось из более сильного, чем ожидалось, Services PMI, и неожиданного снижения Manufacturing PMI. Аналогичный расклад и с показателями Германии и Франции: хуже прогнозов индикаторы деловой активности в промышленности, лучше – в секторе услуг.

В США сентябрьский Manufacturing PMI неожиданно снизился с 53,1 до 52,8 пунктов, однако основное внимание инвесторов было приковано к новым комментариям представителей ФРС. Глава ФРБ Далласа Р.Фишер сообщил, что на последнем заседании призывал коллег сократить на \$10 млрд выкуп казначейских облигаций. А глава ФРБ Нью-Йорка У.Дадли, обычно выступающий с позиций «голубя», отметил, что сроки сворачивания QE, обозначенные Б.Бернанке в июне (сокращение выкупа во 2тр13, остановка к середине 2014) «в целом остаются неизменными», несмотря на итоги последнего заседания – а про начало сокращения именно в сентябре речи не было.

Другими факторами, ограничивающими аппетит к риску, остаются бюджетные баталии между администрацией Президента США и Конгрессом и завершение финансового года в США. В результате основные американские индексы потеряли в пределах 0,5% - впрочем, закрывались они выше минимумов сессии. В Азии большинство индексов с утра также на отрицательной территории. На российском рынке сегодня ожидаем сохранения коррекционных настроений, если индекс ММВБ с утра не удержит локальную поддержку 1465 пунктов, следующей целью снижения станет более важная зона поддержки 1440 – 1450 пунктов.

Дневной график индекса ММВБ



X5 Retail

X5 покоряет Седьмой континент

Второй по количеству магазинов и выручке ритейлер страны X5 Retail задумал поучаствовать в сделке с А.Занадворовым, владельцем Седьмого континента, выставившего свой бизнес на продажу. Продается операционная компания, на балансе которой остается интеллектуальная собственность, за «символическую плату». Недвижимость же будет выведена в отдельную структуру и продаваться не будет, а будет сдаваться в аренду покупателю, который предложил лучшую ставку на срок 15 лет на 130 магазинов общей площадью около 450 тыс. кв.м. По сведениям источника «Коммерсанта» ставка предложенная X5 составила \$550 кв.м., что за указанный период аренды может принести Занадворову \$2,3-4 млрд. Сделка станет крупнейшей в отечественном ритейле за последние несколько лет (в 2011 году Дикси приобрела Викторию за \$0,9 млрд). В случае интеграции магазинов сети в структуру X5, последняя скорее всего откажется от бренда «Седьмой континент» и заменит его на свой (по формату наиболее близок «Перекресток»).

X5 предпринимает слабые попытки хоть как-то настигнуть уходящий в отрыв Магнит, однако, пока без особого успеха. Если сделка состоится, то разрыв по количеству торговых точек сократится незначительно (на конец 1п13 их соотношение было 7416 vs 4031 в пользу лидера отрасли). Ситуация с операционной эффективностью похожая (по итогам полугодия маржа EBITDA у X5 составила 7% против 10% у Магнита). Да и с долговой нагрузкой у компании С.Галицкого ситуация получше. По нашему мнению, серьезных бонусов сделка ритейлеру не принесет. Основной задачей компании, на наш взгляд, в настоящий момент является не борьба за долю рынка, которая у X5 и так немалая, а совершенствование управленческого потенциала, несколько «просевшего» после ухода из компании Л.Хасиса. Мы оцениваем новость как нейтральную для расписание эмитента.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
24 сен	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Сен	103,3		
24 сен	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Сен	107,5		
24 сен	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Сен	112,0		
24 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 21 сен.	-1,6		
24 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 21 сен.	3,2		
24 сен	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл	-0,6		
24 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 21 сен.	-0,3		
24 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 21 сен.	3,4		
24 сен	17:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Июл	0,7		
24 сен	17:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Июл	7,7		
24 сен	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Июл	2,2		
24 сен	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Сен	81,5		
24 сен	21:30	BR	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	Авг	-9,0		
25 сен	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Окт	6,9		
25 сен	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Авг	-7,4		
25 сен	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Авг	-0,8		
25 сен	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Авг	0,394		
25 сен	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Авг	-13,4		
25 сен	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 20 сен.	-4,368		
25 сен	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 20 сен.	-1,627		
25 сен	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 20 сен.	-1,079		
25 сен	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 20 сен.	-0,861		
26 сен	12:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Авг	2,2		
26 сен	12:30	GB	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	2 кв.	0,7		
26 сен	12:30	GB	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	2 кв.	1,5		
26 сен	12:30	GB	Счет текущих операций, £ млрд. (Current account)	2 кв.	-14,510		
26 сен	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг	5,6		
26 сен	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	2 кв.	2,5		
26 сен	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	2 кв.	0,7		
26 сен	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 21 сен.	309		
26 сен	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 14 сен.	2,787		
26 сен	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Авг	-1,3		
26 сен	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 20 сен.	46		
26 сен	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 20 сен.	504,0		
27 сен	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Авг	0,7		
27 сен	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Авг	0,7		
27 сен	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Сен	0,5		
27 сен	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Сен	0,4		
27 сен	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Сен	0,6		
27 сен	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Сен	3,5		
27 сен	10:45	FR	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	2 кв.	0,5		
27 сен	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Июл	-0,8		
27 сен	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Сен	95,2		
27 сен	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 20 сен.	275,35		
27 сен	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Сен			
27 сен	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Сен	1,5		
27 сен	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Авг	0,1		
27 сен	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Авг	1,2		
27 сен	16:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Авг	1,4		
27 сен	16:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Авг	0,1		
27 сен	16:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Авг			
27 сен	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Сен	76,8		
27 сен	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Сен	76,8		
27 сен	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 20 сен.	132,4		
27 сен	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 20 сен.	4,5		

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, CFA 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.