

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1479,59	1,02%	1,00%
PTC	1452,98	0,45%	1,63%
MSCI Russia	804,271	0,47%	1,47%
MSCI EM	1007,55	-0,30%	0,66%
S&P 500	1692,77	-0,27%	-1,90%
DJI	15273,26	-0,40%	-2,57%
FTSE 100	6551,53	-0,30%	-0,11%
DAX 30	8665,63	0,01%	0,34%
NIKKEI 225	14620,53	-0,76%	0,79%
SSE Composite (09:00 MCK)	2163,61	-1,59%	-1,29%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,34	0,01	0,01
UST 10 YTM, %	2,63	-0,03	-0,07
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,18	2,67	1,00
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	206,97	-9,03	1,45
Russia 30 YTM, %	3,93	-0,03	-0,19
Russia 5Y CDS, б.п.	168,50	5,00	6,67
Libor 3m USD, %	0,25	-0,26	-0,49
Libor 12m USD, %	0,63	-0,20	-1,70
USD/RUB NDF 3m, %	6,36	5,00	-1,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,16	0,00	10,00
RUB overnight, %	5,90	-10,00	0,00
Mosprime 3m, %	6,80	1,00	1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	80,44	-0,31%	0,09%
EUR/USD	1,3525	0,39%	0,03%
USD/JPY	98,42	-0,29%	0,50%
GBP/USD	1,6078	0,48%	0,31%
AUD/USD	0,9366	-0,28%	-1,59%
USD/CAD	1,0312	0,12%	0,93%
USD/CNY	6,1190	-0,03%	-0,03%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,20	0,90%	0,99%
USD/RUB ЦБ	31,82	-0,29%	-1,57%
EUR/RUB ЦБ	42,97	-0,55%	-0,42%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	102,66	-0,46%	-5,01%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108,32	-0,29%	-2,06%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,493	0,03%	-5,93%
золото, USD/унц. (CME)	1333,0	0,79%	-2,31%
серебро, USD/унц. (CME)	21,750	0,32%	-4,90%

Рынок акций

В среду, 25 сентября, индекс ММВБ в первой половине дня вернулся к минимуму предыдущей сессии в районе 1460 пунктов. Однако серьезной атаки на этот уровень снова не получилось, и ближе к 13:00 индекс развернулся вверх. К концу дня он поднялся до 1479,59 пунктов (+1,02%).

В лидерах дня обычка и префы РН Холдинга, обычка Сургутнефтегаза, Система, Уралкалий (последний – на фоне сообщений о возможном интересе группы ОНЭКСИМ к доле С.Керимова). В первом эшелоне лучше рынка также обычка Сбербанка и акции ЛУКОЙЛа. Примерно вровень с индексом выросли акции ГАЗПРОМа и Роснефти.

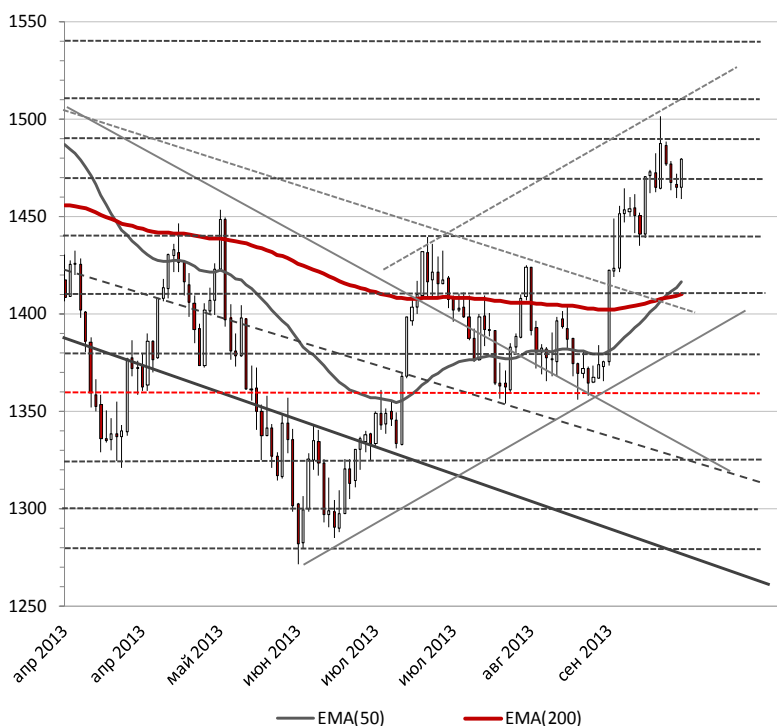
На европейских рынках акций тем временем сохранялась разнонаправленная динамика на фоне отсутствия значимой статистики и в ожидании разрешения политических проблем в США. По итогам вчерашней сессии FTSEurofirst 300 снизился на 0,1%. Среди национальных индексов в лидерах испанский IBEX (+0,82%).

В США заказы на товары длительного пользования в августе незначительно выросли (+0,1%), однако глубина июльского падения была пересмотрена с 7,3 до 8,1%. Динамика заказов без учета транспорта ниже прогнозов (-0,1%). Продажи домов на первичном рынке выросли до 421 тыс. в годовом исчислении, отскочив вверх от девятимесячного минимума.

Американские индексы вчера продолжили снижение, потеряв 0,2 – 0,4%. Таким образом, DJIA и S&P отстают уже пятую сессию подряд – но темпы снижения по-прежнему невысоки. Сегодня в Азии на 1,5% снижается Shanghai Composite, однако ряд других индексов развивающихся рынков в «плюсе».

Для российского рынка основным драйвером вчера, судя по всему, стал локальный подъем цен на нефть – Brent днем впервые за неделю поднималась до 110 долл./барр. Однако за ночь котировки Brent снова вернулись к 108 долл./барр. На этом фоне и с учетом разнонаправленной динамики развивающихся рынков акций индекс ММВБ сегодня, вероятно, снова отступит вниз с достигнутых вчера уровней, однако угрозы даже для ближайшей поддержки 1460 пунктов сегодня не видим.

Дневной график индекса ММВБ



Роснефть, Газпром

Нефтегазовым гигантам становится тесно на Сахалине

Представители Газпрома впервые позволили себе публичную критику сахалинского проекта Роснефти по строительству завода СПГ. По мнению менеджмента газовой компании, существующие на Сахалине мощности позволяют экономически более эффективно нарастить производство СПГ (Газпром имеет ввиду принадлежащий ему проект Сахалин-2, расширить который планируется к 2017 г.) и считает проект Роснефти избыточным и чересчур затратным. В качестве альтернативы Газпром готов выкупать у Роснефти газ с Сахалина-1 и осуществлять его переработку собственными силами.

Примечательно, что, несмотря на то что информация о проекте Роснефти существует уже несколько месяцев, Газпром впервые принялся за его открытую критику. Это произошло на фоне обострения конкуренции компаний в газовом сегменте: Роснефть накануне объявила о приобретении доли в Северэнергии у Enel (другие участники – Газпром нефть, НОВАТЭК и Eni) и в очередной раз напомнила рынку об амбициозной газовой стратегии. Газпром нефть и НОВАТЭК, контролирующие Северэнергию через ООО Ямал-Развитие, немедленно заявили о собственном интересе к покупке доли Enel, что вполне объяснимо, учитывая как заинтересованность НОВАТЭКа в наращивании производства газа, так и возможность Газпром нефти разрабатывать месторождения Северэнергии на условиях льготного по сравнению с газпромовским режима НДПИ.

Мы не ожидаем, что критика со стороны Газпрома повлияет на планы Роснефти самостоятельно развивать инфраструктуру газового бизнеса, однако настороженно относимся к признакам растущей конкуренции двух государственных гигантов. По нашему мнению, в данном случае реализация конкурентных проектов, будь то освоение месторождений, строительство инфраструктуры или перерабатывающих мощностей или борьба на внешних рынках (которая может стать следствием либерализации экспорт газа) может стать контрпродуктивной с точки зрения экономики и акционерной стоимости обеих компаний.

Мечел

На базе ЧМК вводится цементный завод

ОАО Мечел завершило строительство помольно-смесительного комплекса по производству цемента на промплощадке Челябинского металлургического комбината, сообщает ИНТЕРФАКС. Таким образом, производственный цикл ЧМК удастся замкнуть: доменный шлак – отходы металлургического производства, получаемые на заводе, – будет служить для производства высококачественного цемента. Мощность комплекса составляет 1,6 млн тонн продукции в год, объем вложенных инвестиций – порядка \$174,4 млн. В настоящее время уже завершены пуско-наладочные работы, начаты гарантийные испытания оборудования с использованием отходов доменного производства.

Проект по переработке отходов металлургического производства позволит увеличить эффективность ЧМК и снизить расходы на вывоз доменного шлака, одновременно позволив получить дополнительную прибыль за счет продажи цемента. Для ЧМК, год за годом демонстрирующего неутешительные финансовые результаты, данное событие позитивно. Тем не менее, ввиду высоких рисков мы сохраняем негативное видение относительно бумаг ЧМК, равно как и материнского ОАО Мечел. Финансовое состояние группы в целом оставляет желать лучшего, что, вероятно, подтвердится при публикации финансовой отчетности за полугодие.

Аэрофлот**Компания заявила о выкупе акций**

Аэрофлот объявил о своем намерении выкупить акции у акционеров, не согласных со сделками по приобретению самолетов Boeing -737 и A350. ВОСА для целей одобрения сделки состоится 15 октября. Ранее СД компании утвердил конвертацию части заказа на 22 самолета A350 XWB в 900-ю серию и продлил срок поставки с 2 до 5 лет. Кроме того, акционеры должны одобрить приобретение в операционный лизинг 50 самолетов Boeing -737-800/900ER. Стоимость операционного лизинга 50 самолетов Boeing-737 NG сроком на 12 лет составит \$3,5 млрд, если аренда будет продлена еще на 6 лет, то цена увеличится на \$2 млрд. Выкуп акций будет проходить по цене 53,22 руб. за бумагу. Учитывая, что акции авиаперевозчика в настоящий момент торгуются около отметки 55,4 руб. за бумагу, желающих поучаствовать в выкупе, скорее всего, будет немного. Бумаги Аэрофлота, по нашему мнению, в настоящий момент существенно недооценены рынком, и мы не рекомендуем продавать их по озвученной цене.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
25 сен	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Окт	7,1	6,9	7,0
25 сен	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Авг	0,1	-7,4	-8,1
25 сен	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Авг	-0,1	-0,8	-0,5
25 сен	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Авг	0,421	0,394	0,390
25 сен	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Авг	7,9	-13,4	-14,1
25 сен	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 20 сен.	2,635	-4,368	
25 сен	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 20 сен.	0,217	-1,627	
25 сен	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 20 сен.	-0,234	-1,079	
25 сен	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 20 сен.	-0,412	-0,861	
26 сен	12:00	EZ	Денежный агрегат M3 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	Длущаяся 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	
1 окт	5:30	AU	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг		0,1	
1 окт	8:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-		2,50	
1 окт	11:48	FR	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Сен		49,5	
1 окт	11:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Сен		51,3	
1 окт	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен		6,8	
1 окт	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Сен		7,0	
1 окт	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Сен		51,1	
1 окт	12:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Сен		57,2	
1 окт	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг		12,1	
1 окт	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 21 сен.		-1,0	
1 окт	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 21 сен.		1,6	
1 окт	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 21 сен.		-0,4	
1 окт	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 21 сен.		3,6	
1 окт	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Сен		55,7	
1 окт	18:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Сен		54,0	
1 окт	18:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Авг		0,6	

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

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.