

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1471,89	-0,89%	-0,33%
PTC	1432,87	-1,29%	-2,05%
MSCI Russia	791,888	-1,12%	-2,18%
MSCI EM	999,88	-0,31%	-1,31%
S&P 500	1691,75	-0,41%	-1,06%
DJI	15258,24	-0,46%	-1,25%
FTSE 100	6512,66	-0,81%	-1,27%
DAX 30	8661,51	-0,03%	-0,16%
NIKKEI 225	14760,07	-0,26%	0,12%
SSE Composite (09:00 MCK)	2173,19	0,61%	-2,15%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,32	-0,01	-0,01
UST 10 YTM, %	2,60	-0,03	-0,14
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,14	2,63	1,10
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	206,97	-9,03	1,45
Russia 30 YTM, %	3,99	0,06	0,09
Russia 5Y CDS, б.п.	168,16	0,66	27,66
Libor 3m USD, %	0,25	0,03	-0,13
Libor 12m USD, %	0,63	-0,50	-1,25
USD/RUB NDF 3m, %	6,30	-10,00	1,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,21	0,00	7,00
RUB overnight, %	5,90	5,00	0,00
Mosprime 3m, %	6,80	0,00	4,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	80,38	-0,32%	-0,21%
EUR/USD	1,3521	0,24%	-0,01%
USD/JPY	98,24	-0,74%	-1,07%
GBP/USD	1,6136	0,61%	0,82%
AUD/USD	0,9315	-0,48%	-0,83%
USD/CAD	1,0303	-0,05%	-0,01%
USD/CNY	6,1179	-0,02%	-0,05%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,48	0,25%	1,57%
USD/RUB ЦБ	32,17	0,75%	1,85%
EUR/RUB ЦБ	43,50	1,10%	1,76%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	102,87	-0,16%	-1,79%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108,63	-0,53%	-0,54%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,589	2,60%	-2,66%
золото, USD/унц. (CME)	1335,7	0,95%	0,81%
серебро, USD/унц. (CME)	21,730	0,28%	-0,28%

Рынок акций

В пятницу, 27 сентября, российский рынок акций снова развернулся вниз, индекс MMB5 к концу дня отступил до 1471,89 пунктов (-0,89%). В аутсайдерах среди наиболее ликвидных бумаг – акции Уралкалия, Северстали, РусГидро, обычка и префы Сбербанка. Значительно выросли котировки акций РН Холдинга на новости о выкупе акций у миноритариев компании Роснефтью. Из «голубых фишек» в «плюсе» акции Роснефти и префы Транснефти.

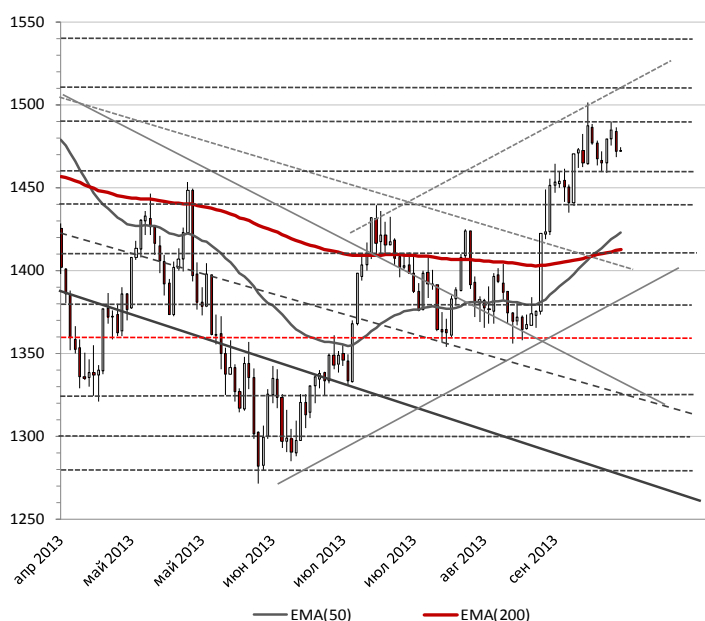
ЦБ РФ в пятницу сообщил об изменении целевого ориентира инфляции на 2014 год с 4,5% до 5,0%, сохранив на прежнем уровне прогнозы на 2015 и 2016 г. (4,5% и 4,0% соответственно). Пересмотр прогноза регулятор официально объяснил отказом правительства от полной заморозки тарифов.

На европейских площадках также преобладали негативные настроения на фоне угрозы политического кризиса в Италии. Прошла очередная серия выступления представителей ФРС. По словам главы ФРБ Чикаго Ч.Эванса, при текущих прогнозах состояния экономики вероятность того, что начало сокращения темпов выкупа облигаций произойдет в октябре или декабре, достаточно высока, но оно может произойти и позже (т.е. в 2014 году). В США окончательное сентябрьское значение индекса потребительских настроений от Reuters/Michigan (77,5) оказалось ниже прогнозов и осталось минимальным с апреля. DJIA и S&P500 провели сессию на отрицательной территории, потеряв около полупроцента.

Новости выходных также способствуют снижению аппетита к риску. В Италии пять министров от партии С.Берлускони подали в отставку, голосование парламента о доверии правительства ожидается в среду. А в США Палата представителей одобрила финансирование правительства, но одновременно приостановила на год действие программы медицинского страхования. Контролируемый демократами Сенат сегодня будет пытаться отклонить эти поправки.

В Китае окончательное сентябрьское значение Manufacturing PMI от HSBC составило всего 50,2 пункта (предварительное было 51,2), совсем незначительно превышаю рубежную отметку 50 пунктов. Китайский Shanghai Composite в полупроцентом «плюсе» в преддверии недели выходных, но остальные фондовые рынки региона снижаются, индексы в среднем теряют около полупроцента. На негативном внешнем фоне снижение продолжит и российский рынок, ближайшая поддержка 1460 пунктов по индексу MMB5, возможно и движение до зоны поддержки 1440 - 1450.

Дневной график индекса MMB5



Роснефть**Компания выкупит бумаги бывшего ТНК-ВР Холдинга и увеличит дивиденды**

Как мы и прогнозировали, спустя несколько месяцев после приобретения ТНК-ВР у Роснефти дошли руки до консолидации бывшего ТНК-ВР Холдинга (ныне РН-Холдинг). Ожидания выкупа бумаг у миноритариев РН-Холдинга распространились по рынку еще несколько дней назад, когда стало известно о переводе значительных денежных сумм на баланс материнской компании Холдинга. В пятницу эти ожидания получили подтверждение: выступая на экономическом форуме в Сочи, И.Сечин сообщил о том, что миноритарные пакеты РН-Холдинга будут выкуплены по средневзвешенной цене за последние 18 месяцев, что, по словам главы Роснефти, предполагает 20-30%-ную премию к котировкам. В понедельник стало известно, что совет директоров Роснефти принял решение направить миноритариям РН-Холдинга добровольное предложение о выкупе акций по цене 67 руб. за обыкновенную и 55 руб. за привилегированную бумагу. Соответствующие документы должны быть подготовлены до 15 октября. По нашему мнению, добровольное предложение не станет последним этапом консолидации Холдинг Роснефтью, и компания будет преследовать цель 100%-ного владения компанией, что позволит ей приступить к действиям по упрощению корпоративной структуры бывшей ТНК-ВР. С учетом произошедшего роста котировок, приобретение бумаг под выкуп представляет ограниченный интерес, однако можно обратить внимание на сам факт выкупа как позитивный фактор для инвестиционного имиджа Роснефти.

Этот довод подкрепляется и вторым сообщением И.Сечина, в соответствии с которым Роснефть будет иметь возможность увеличить дивиденды за счет позитивного эффекта, который окажет на прибыль компании переоценка того же РН-Холдинга, в размере 167 млрд руб. В соответствии с дивидендной политикой компании, это означает, что на выплаты по акциям будет дополнительно направлено, при прочих равных, 41,75 млрд руб., или около 3,9 руб. в пересчете на одну акцию. Это солидная прибавка, учитывая, что по итогам прошлого года акционеры компании получили 8,05 руб. на акцию. В случае, если 440 млрд рублей прибыли, на которые ориентируется Роснефть в недавно опубликованном прогнозе, не учитывает влияние переоценки, по итогам 2013 года компания может выплатить около 14-15 руб. на акцию, что предполагает дивидендную доходность на уровне 5,5%, что неплохо для российской «нефтянки».

Алроса**Компания продает газовые активы за \$1,38 млрд**

Роснефть и Алроса подписали соглашение о покупке у последней группы газовых активов (Геотрансгаз, Уренгойской газовой компании, Алроса-Газ и Иреляхнефть). Цена сделки, по материалам Роснефти, составит \$1,38 млрд, что заметно больше цифры, ранее фигурировавшей в качестве ориентира (\$1,15 млрд). «Премия» была пропорционально отыграна котировками акций Алросы. Мы считаем новость о продаже активов позитивной для котировок компании еще и потому, что успешная реализация непрофильных «дочек» является признаком приближающегося IPO компании – мы ожидаем, что размещение может пройти уже в октябре, а оценка компании в ходе IPO может превысить текущую капитализацию.

Магнит**Компания заплатит промежуточные дивиденды**

Акционеры Магнита на состоявшемся в четверг ВОСА приняли решение о выплате дивидендов за 1пг13 в размере 46,06 руб. на одну акцию. Общий размер выплат составит 4,355 млрд руб. Реестр закрыт по состоянию на 9 августа. Напомним, что по итогам полугодия ритейлер заработал 14,5 млрд руб. Таким образом, на выплаты акционерам будет направлено 30% чистой прибыли. Для сравнения, за аналогичный период прошлого года компания выплатила 21,15 руб. на акцию или около 20% прибыли. В целом, исходя из текущих котировок акций эмитента, компания не может похвастаться высокой дивидендной доходностью. Сейчас бумаги ритейлера торгуются около отметки 8200 руб. за акцию, что предполагает полугодовую дивидендную доходность порядка 0,6%.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
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 28 сен.	-1,0		
1 окт	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 28 сен.	1,6		
1 окт	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 28 сен.	-0,4		
1 окт	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 28 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		
1 окт	22:00	BR	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Сен	1,230		
2 окт	5:30	AU	Торговый баланс, A\$ млн. (Trade balance)	Авг	-765		
2 окт	13:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Авг	0,3		
2 окт	13:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Авг	0,2		
2 окт	15:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		12,6		
2 окт	15:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-	0,50		
2 окт	16:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Авг	-2,0		
2 окт	16:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Авг	2,0		
2 окт	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Сен	176		
3 окт	11:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Сен	50,7		
3 окт	11:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Сен	54,4		
3 окт	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Сен	52,1		
3 окт	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Сен	52,1		
3 окт	12:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Сен	60,5		
3 окт	13:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг	0,1		
3 окт	13:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Авг	-1,3		
3 окт	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 28 сен.	305		
3 окт	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 21 сен.	2,823		
3 окт	18:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Авг	-2,4		
3 окт	18:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Авг	1,2		
3 окт	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Сен	58,6		
3 окт	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 27 сен.	515,9		
4 окт	10:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Авг	-0,1		
4 окт	10:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Авг	0,5		
4 окт	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 27 сен.	277,38		
4 окт	16:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m)	Сен	0,2		
4 окт	16:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Сен	34,5		
4 окт	16:30	US	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен	7,3		
4 окт	16:30	US	Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls)	Сен	169		
4 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 27 сен.	132,9		
4 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 27 сен.	4,9		

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, 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.