



## СОБЫТИЯ ДНЯ

- ✓ «Полиметалл» обнародует консолидированную финансовую отчетность по МСФО за I полугодие 2011 года.
- ✓ Парламент Финляндии проведет голосование по вопросу расширения полномочий Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF).
- ✓ Федеральное статуправление Германии опубликует предварительные данные об изменении потребительских цен (индекс CPI) за сентябрь.
- ✓ 10:00 – публикация значения индекса импортных цен в Германии за август.
- ✓ 12:00 – публикация значения индекса делового доверия в Италии за сентябрь.
- ✓ 15:00 – публикация значения индекса ипотечных заявок МВА в США.
- ✓ 16:30 – Министерство торговли США опубликует данные об объеме заказов на товары длительного пользования за август.
- ✓ 18:30 – Министерство энергетики США опубликует еженедельный доклад о коммерческих запасах нефти, бензина и дистиллятов в стране.
- ✓ Глава ФРС Б. Бернанке выступит с речью в Кливленде (Огайо).

## КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ АКЦИЙ

**Российский рынок акций.** Вчера рост на российском рынке акций несколько замедлился: активность игроков сдерживалась неопределенностью вокруг ожидаемых мер по смягчению долгового кризиса в еврозоне. Тем не менее, на фоне сохраняющихся позитивных настроений на зарубежных площадках большинство ликвидных бумаг завершили день в «плюсе». По итогам дня индекс ММВБ прибавил 2,49%, закрывшись на отметке 1380,42 п. Среди «фишек» преобладала явно выраженная позитивная динамика котировок: «Газпром» (+1,62%), «ЛУКОЙЛ» (+1,95%), «Норильский никель» (+1,91%), «Северсталь» (+5,91%), «РусГидро» (+1,72%), «Сбербанк»-ао (+4,78%), «ВТБ» (+3,43%).

**Развитые рынки.** Существенную поддержку европейским рынкам оказали слухи о том, что ЕЦБ предстоящем заседании (состоится на следующей неделе) может принять решение о возобновлении программы выкупа облигаций, обеспеченных ипотекой, а также ссудами госсектора. На этом фоне основные фондовые индексы региона закрылись в «плюсе»: FTSE 100 (+4,02%), CAC 40 (+5,74%), DAX (+5,29%). Новости из Европы вновь оказали поддержку рынку акций США, несмотря на откровенно слабые данные по потребительскому доверию за сентябрь. В итоге ключевые индексы страны прибавили более 1%: Dow Jones (+1,33%), S&P 500 (+1,07%), NASDAQ (+1,20%).

**Ожидания перед началом торгов.** Сегодня в первой половине дня мы ожидаем разнонаправленной динамики котировок большинства ликвидных акций на ММВБ. Позитивные настроения, сформировавшиеся на европейских и американских рынках в ходе вчерашних торгов, сегодня утром постепенно сходят на нет, что отражает негативная динамика фьючерсов на основные фондовые индексы США, а также цен на нефть Brent. В то же время, ввиду отсутствия «свежего» негатива, активных продаж в начале сессии, по всей вероятности, мы также не увидим.

В течение дня инвесторы продолжают следить за новостями из Европы, которые в последнее время играют определяющую роль. Сегодня парламент Финляндии проведет голосование по вопросу расширения полномочий EFSF, итоги которого могут оказать значительное влияние на динамику мировых рынков. Также особую значимость представляет макростатистика из Европы и США. На наш взгляд, в текущих условиях наиболее важными для игроков являются данные Министерства торговли США об объеме заказов на товары длительного пользования за август (ожидается снижение данного показателя на 0,5% после роста на 4,1% в июле).



## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

### ГАЗПРОМ

**Событие.** Вчера совет директоров «Газпрома» одобрил обновленные параметры инвестиционной программы и бюджета на 2011 год. Так, объем инвестпрограммы компании увеличен с 816,36 млрд. до 1,276 трлн. руб. Капвложения составят 1,187 трлн. руб., что на 456,85 млрд. руб. превышает уровень, утвержденный в ноябре 2010 года. Львиную долю данных инвестиций составят расходы на капитальное строительство — 1,15 трлн. руб. (рост на 422,75 млрд. руб.), а на приобретение внеоборотных активов планируется направить 36,69 млрд. руб. (рост на 34,1 млрд. руб.). Объем долгосрочных финансовых вложений компании увеличен до 89,76 млрд. руб. (повышение на 3,26 млрд. руб.).

Бюджет «Газпрома» на 2011 год в новой редакции предусматривает общий объем доходов и поступлений в объеме 4,331 трлн. руб. Обязательства, расходы и инвестиции составят 4,811 трлн. руб. Профицит (с учетом остатка денежных средств на начало 2011 года) останется на уровне 0,5 млрд. руб.

Размер нынешних финансовых заимствований увеличен на 60 млрд. руб. — до 150 млрд. руб. Концерн объясняет рост объема заимствований необходимостью финансирования текущей инвестпрограммы, а также рефинансирования ранее привлеченных займов. По оценкам компании, уровень долговой нагрузки останется на комфортном уровне: в частности, отношение долга к EBITDA, как ожидается, составит 0,8.

**Наш комментарий.** Увеличение объема инвестпрограммы «Газпрома» обусловлено, главным образом, необходимостью скорейшей реализации ряда ключевых проектов компании. Данная мера является ожидаемым событием, поскольку официальные лица концерна заявляли о ней еще летом. Кроме того, масштабы роста основных агрегированных статей бюджета и инвестпрограммы оказались в рамках озвученных ранее ориентиров. Поэтому данная новость не оказала существенного влияния на динамику котировок акций «Газпрома» в ходе вчерашних торгов на ММВБ.

Фундаментально рост инвестиционных затрат газовой монополии является негативным событием для бизнеса газовой монополии в среднесрочной перспективе, поскольку окажет давление на показатели денежного потока и долговую нагрузку (несмотря на то, что она сохранится на приемлемом уровне). Однако, принимая во внимание обвальное снижение котировок акций «Газпрома» в августе и сентябре, мы полагаем, что возможный негативный эффект от увеличения объема инвестпрограммы уже учтен в текущих рыночных ценах.

Источник информации Интерфакс, данные компании.



## АЭРОФЛОТ

**Событие.** Вчера «Аэрофлот» обнародовал финансовую отчетность по МСФО за I полугодие 2011 года. Чистая прибыль компании составила 376,8 млн. долл., что на 359,3 млн. долл. больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Основными факторами роста данного показателя явились увеличение объема выполненных работ и продажа в I полугодии 2011 г. принадлежащих компании долей в дочерних и зависимых обществах.

Выручка «Аэрофлота» возросла на 26,4% — до 2,344 млрд. долл. Операционная прибыль увеличилась на 28,7% (до 204,7 млн. долл.), показатель EBITDA возрос на 20,5% (до 330,9 млн. долл.). Рентабельность операционной прибыли в отчетном периоде составила 8,7%, рентабельность по EBITDA достигла 14,1 %.

Также вчера финансовый директор «Аэрофлота» Ш. Курмашов сообщил, что компания рассматривает возможность проведения процедуры обратного выкупа акций (buyback). Существенные условия buyback (сроки, объем) он не сообщил, однако отметил, что в ближайшее время менеджмент авиакомпании вынесет на рассмотрение совета директоров программу повышения капитализации, рассчитанную на 2 года, в которой будет зафиксирован привлекательный диапазон цен и предлагаемые объемы выкупа при данных ценах.

По его словам, «Аэрофлот» не планирует выкупать бумаги у «НРБ» (контролирует около 15% акций), поскольку условия вероятной сделки окажутся менее выгодными, чем рыночные. Ш. Курмашов также сообщил, что в случае проведения buyback приобретенные в ходе него бумаги «Аэрофлот» планирует продать в рамках реализации программы ADR или GDR.

**Наш комментарий.** Обнародованная финансовая отчетность «Аэрофлота» оказалась достаточно сильной, что отражает не только улучшение финансового положения компании, но и сохранение позитивных тенденций в отрасли в отчетном периоде. Принимая во внимание текущую ситуацию на финансовых рынках, мы полагаем, что в краткосрочной перспективе данная информация окажет лишь незначительную поддержку котировкам акций авиаперевозчика.

Что касается заявлений Ш. Курмашова по поводу возможного buyback акций «Аэрофлота», то они интересны, прежде всего, среднесрочным инвесторам. С учетом того, что вопрос об обратном выкупе бумаг находится пока на стадии обсуждения, существенной реакции рынка на данные заявления, на наш взгляд, ожидать не стоит. В случае утверждения buyback акции «Аэрофлота» могут получить существенную поддержку.

Источник информации: Интерфакс, данные компании.





## МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

Индекс	Дата закрытия торгов	Значение	Изменение	Изменение, %
<b>Развитые рынки</b>				
Dow Jones (США)	27.09.11	11 190,69	146,83	1,33
S&P 500 (США)	27.09.11	1 175,38	12,43	1,07
NASDAQ (США)	27.09.11	2 546,83	30,14	1,20
FTSE 100 (Великобрит.)	27.09.11	5 294,05	204,68	4,02
CAC 40 (Франция)	27.09.11	3 023,38	164,04	5,74
DAX (Германия)	27.09.11	5 628,44	282,88	5,29
Nikkei 225 (Япония)	27.09.11	8 609,95	235,82	2,82
<b>Рынки стран БРИК</b>				
ММББ	27.09.11	1 380,42	33,56	2,49
PTC (основная сессия)	27.09.11	1 369,93	54,68	4,16
PTC (вечерняя сессия)	27.09.11	1 376,94	7,01	0,51
Bovespa (Бразилия)	27.09.11	53 920,36	172,84	0,32
BSE Sensex 30 (Индия)	27.09.11	16 524,03	472,93	2,95
Shanghai Comp. (Китай)	27.09.11	2 415,05	21,87	0,91
<b>Развивающиеся рынки</b>				
Merval (Аргентина)	27.09.11	2 555,94	50,99	2,04
IPC (Мексика)	27.09.11	33 783,68	397,74	1,19
Kospi (Юж. Корея)	27.09.11	1 735,71	83,00	5,02
Hang Seng (Гонконг)	27.09.11	18 130,55	722,75	4,15
Straits Times (Сингапур)	27.09.11	2 725,91	71,60	2,70

## ADR/GDR\*

Эмитент	Дата закрытия торгов	Значение, долл.	Изменение, %	Кол-во акций в 1 ADR/GDR	Цена 1 акции в ADR/GDR, руб.	Отклонение, в % к ММББ
Газпром (ОТС)	27.09.11	9,78	0,31	2	157,56	0,35
Газпром нефть (ОТС)	27.09.11	18,20	3,12	5	117,28	2,29
ЛУКОЙЛ (ОТС)	27.09.11	50,20	1,11	1	1 617,45	0,69
Роснефть (LSE)*	27.09.11	6,075	5,65	1	195,74	1,00
Сургутнефтегаз (ОТС)	27.09.11	8,08	2,05	10	26,03	1,69
ГМК НорНикель (ОТС)	27.09.11	20,40	0,25	0,1	6 572,90	0,92
Мечел (NYSE)	27.09.11	12,06	6,73	1	388,57	4,54
ММК (LSE)*	27.09.11	5,07	4,54	13	12,57	-0,21
Северсталь (LSE)*	27.09.11	11,19	8,85	1	360,54	1,05
РусГидро (LSE)	27.09.11	3,422	4,01	100	1,10	1,94
ВТБ (LSE)*	27.09.11	4,316	5,68	2000	0,07	1,05
МТС (NYSE)	27.09.11	13,57	4,55	2	218,61	14,46
Ростелеком (LSE)	27.09.11	29,39	2,83	6	157,82	5,01

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	Дата закрытия торгов	Цена, долл.	Изменение, долл.	Изменение, %
<b>Нефть</b>				
Brent	27.09.11	107,14	3,20	3,08
Urals	27.09.11	106,08	-0,48	-0,45
<b>Металлы (LME)</b>				
Золото	27.09.11	1 659,00	61,00	3,82
Платина	27.09.11	1 568,00	-2,00	-0,13
Серебро	27.09.11	33,50	5,34	18,96
Палладий	27.09.11	647,00	8,00	1,25
Алюминий	27.09.11	2 198,00	-0,50	-0,02
Медь	27.09.11	7 536,0	302,00	4,17
Никель	27.09.11	18 677	271,00	1,47
Цинк	27.09.11	1 910,0	46,00	2,47

## ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

Ставка	Значение на 27.09.11	Изменение
MOSPRIME O/N (1 день)	5,32	-0,05
MOSPRIME 1W (1 нед.)	5,78	0,14
MOSPRIME 1M (1 мес.)	6,33	0,20
MOSPRIME 3M (3 мес.)	6,66	0,21
MOSPRIME 6M (6 мес.)	6,86	0,26

## ВАЛЮТА

Официальный курс ЦБ РФ	Значение на 28.09.11
USD/RUR	32,2201
EUR/RUR	43,6357
EUR/USD	1,3543

Вся информация изданной Агентства «Интерфакс», размещенная на сайте [www.ddinvest.ru](http://www.ddinvest.ru), не подлежит дальнейшему воспроизведению и/или распространению в какой-либо форме, иначе как с письменного разрешения агентства «Интерфакс-Поволжье» ([www.ifx.ru](http://www.ifx.ru)).



## ДИНАМИКА РЫНКА АКЦИЙ (ММВБ)

Бумага	Закрытие на 27.09.11	Изменение, %	Мин. цена	Макс. цена	Объем торгов, руб.	Количество сделок, шт.
<b>Нефть и газ</b>						
Газпром ао	157,00	1,62	156,00	158,95	9 017 671 835	71 127
Газпром нефть ао	114,66	1,80	113,27	117,00	53 582 496	1 713
ЛУКОЙЛ ао	1 606,30	1,95	1 600,10	1 634,00	4 522 937 002	48 670
НОВАТЭК ао	371,03	3,35	363,00	380,00	637 138 960	7 442
Роснефть ао	193,80	3,19	190,38	194,80	2 841 142 976	36 716
Сургутнефтегаз ао	25,602	0,60	25,600	26,318	783 601 016	18 654
Сургутнефтегаз ап	14,670	2,17	14,515	14,980	266 633 824	5 763
Татнефть ао	133,39	2,65	130,85	136,99	271 900 112	6 165
Татнефть ап	78,36	1,50	77,47	81,70	31 771 508	311
ТНК-ВР Холдинг ао	79,77	4,32	76,53	79,77	39 101 474	313
ТНК-ВР Холдинг ап	70,25	-0,31	69,80	72,17	41 701 389	948
Транснефть ап	31 901,00	4,94	30 850,00	32 000,00	647 863 046	4 431
<b>Металлургия</b>						
ГМК НорНикель ао	6 513,00	1,91	6 458,00	6 623,00	3 208 393 292	33 057
Мечел ао	371,70	4,70	362,50	380,10	82 345 514	2 706
ММК ао	12,592	1,96	12,450	12,906	159 491 628	4 186
НЛМК ао	69,20	3,73	68,43	70,50	352 094 499	8 359
Полиметалл ао	547,00	0,18	543,90	573,80	77 263 410	1 704
Полюс Золото ао	1 855,00	0,27	1 850,00	1 859,00	39 826 459	475
Северсталь ао	356,80	5,91	343,30	358,70	1 174 580 283	15 323
<b>Угольный сектор</b>						
Белон ао	11,500	2,23	11,237	11,572	504 700	76
Распадская ао	109,37	3,86	106,51	110,00	75 526 368	2 164
<b>Электроэнергетика</b>						
Интер РАО ЕЭС ао	0,032889	2,46	0,032722	0,033800	221 882 712	4 716
Мосэнерго ао	1,9448	3,89	1,9025	1,9999	22 794 401	814
РусГидро ао	1,0816	1,72	1,0755	1,1200	603 488 897	10 227
ФСК ЕЭС ао	0,23250	1,17	0,23221	0,23899	441 247 497	8 074
<b>Банковский сектор</b>						
ВТБ ао	0,06881	3,43	0,06760	0,07000	1 546 762 916	27 724
Сбербанк ао	72,72	4,78	71,02	72,85	25 560 404 028	108 892
Сбербанк ап	57,43	1,83	56,88	58,50	1 683 528 438	12 467
<b>Телекоммуникационный сектор</b>						
МТС ао	190,99	1,59	186,58	193,97	265 346 175	4 328
Ростелеком ао	150,30	0,07	150,24	155,00	826 865 188	9 897
Ростелеком ап	80,49	5,63	77,41	81,45	216 362 502	2 060
<b>Прочее</b>						
Аэрофлот ао	50,98	2,99	49,66	52,00	171 144 458	2 514
Уралкалий ао	252,90	3,86	248,50	256,50	1 273 431 611	18 221