

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB	1377,87	-0,18%	-8,58%
PTC	1367,37	-0,19%	-9,96%
MSCI Russia	711,361	-0,77%	-9,32%
MSCI EM	891,05	-0,27%	-5,21%
S&P 500	1151,06	-2,07%	-1,35%
VIX	41,08	8,94%	10,08%
DJ Euro Stoxx 600	230,98	-1,34%	0,25%
FTSE 100	5217,63	-1,44%	-1,34%
DAX 30	5578,42	-0,89%	2,66%
NIKKEI 225	8601,78	-0,16%	-1,59%
SSE Composite (на 09:00 MCK)	2379,49	-0,53%	-2,60%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,25	1,13	5,27
UST 10 YTM, %	1,99	0,69	13,07
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,93	1,09	10,37
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	625,31	0,00	-14,25
Russia 30 YTM, %	5,16	3,50	79,10
Russia 5Y CDS, б.п.	287,45	0,00	56,29
Libor 3m USD, %	0,3686	0,33	1,30
Libor 12m USD, %	0,8549	0,33	1,63
USD/RUB NDF 3m, %	6,2	-68,00	41,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,58	-26,00	69,00
RUB overnight, %	4	0,00	-50,00
Mosprime 3m, %	4,79	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,43	0,51%	0,73%
EUR/USD	1,3541	-0,37%	-0,17%
USD/JPY	76,54	-0,33%	0,14%
GBP/USD	1,5575	-0,37%	0,54%
AUD/USD	0,9776	-1,28%	-2,59%
USD/CAD	1,0329	1,32%	2,52%
USD/CNY	6,3930	-0,07%	0,19%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,91	0,09%	0,58%
USD/RUB ЦБ	32,22	-0,74%	2,30%
EUR/RUB ЦБ	43,64	0,42%	1,68%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	81,21	-3,84%	-5,48%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	103,81	-3,11%	-5,94%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,759	-1,78%	0,78%
золото, USD/ун.	1607,9	-2,52%	-9,73%
серебро, USD/ун.	29,860	-6,19%	-24,60%

Прогноз

Индекс ММВБ начинает сессию снижением, однако в течение дня не исключаем возвращения на вчерашние уровни, так как насыщенная новостная повестка по Еврозоне может вернуть на рынок краткосрочный оптимизм.

Рынок акций

В среду, 28 сентября, индекс ММВБ продолжил консолидацию в районе 1380 пунктов, дневное изменение составило -0,18 %, до 1377,87 пунктов. Впрочем, удержаться у этого уровня позволил в первую очередь стремительный рост акций ГКМ Норильский Никель (+7,78 %) после сообщения о начале buyback. Также «в плюсе» держались акции Новатэка (+0,82 %), Лукойла (+0,68 %) и НЛМК (+0,72 %). Однако большинство ликвидных акций корректировались, среди аутсайдеров – банки (Сбербанк обычка -2,35 %, префы -2,37 %, ВТБ -2,66 %).

Внешние настроения в течение дня постепенно ухудшались, рынки особо не отреагировали ни на очередные заявления Еврокомиссии о то, что Греция должна остаться членом Евросоюза, ни на одобрение парламентом Финляндии расширения EFSF. Окончательно очередной разворот настроений относительно Еврозоны в сторону пессимизма возобладал на американской сессии, что стало причиной снижения американских индексов после трех дней роста, потери составили от -1,6 до -2,2 %.

Председатель ФРС США, Б. Бернанке, который выступал уже после закрытия рынков, отметил, что ФРС будет внимательно наблюдать за инфляцией и инфляционными ожиданиями, и если они упадут слишком низко, ФРС готова к дальнейшему смягчению монетарной политики, чтобы не допустить дефляции. Этот комментарий можно было бы рассматривать как позитив для рынков рискованных активов – если бы инвесторы были уверены, что в арсенале ФРС достаточно инструментов для реализации этих деклараций.

Сегодня благодаря насыщенному новостному фону инвесторы смогут ориентироваться не на разнонаправленные заявления представителей европейских властей, а на события: состоится голосование в парламенте Германии по поводу одобрения увеличения EFSF, будут опубликованы данные по индексам экономических ожиданий Еврозоны, в Италии запланировано размещение 3- и 10-летних облигаций. В США выделим окончательные данные по ВВП за второй квартал. Соответственно, могут появиться драйверы, которые вернут на рынок краткосрочный оптимизм. Индекс ММВБ начинает сессию снижением, однако в течение дня не исключаем возвращения на вчерашние уровни.

Газпром

Еврокомиссия подозревает компанию в недобросовестной конкуренции

Антимонопольная служба Еврокомиссии провела ряд внеплановых проверок в офисах европейских компаний Газпрома. Проверки прошли в рамках расследования по поводу поставок российского газа в страны Центральной и Восточной Европы. Инспекторов интересуют факты нарушения конкуренции в процессе организации поставок газа, включая ограничение доступа компаний-конкурентов к трубопроводной инфраструктуре и установление завышенных цен.

В случае выявления нарушений компаниям могут грозить крупные штрафы в размере 10%-30% годовой выручки. Для структур Газпрома, осуществляющих продажи газа на европейских рынках, штрафы могут исчисляться миллиардами евро, что, безусловно, может стать негативом для курса бумаг компании. Однако само по себе проведение расследования не говорит о виновности Газпрома, и скорее всего является реакцией на значительный рост цен на газ по контрактам российского концерна в соответствии с формулой цены, привязанной к корзине нефти и нефтепродуктов. Европейские покупатели Газпрома неоднократно предпринимали попытки сделать газпромовские контракты более гибкими и в меньшей степени привязанными к ситуации на нефтяном рынке. Возможно, следственные мероприятия проводятся Еврокомиссией в связи с рассмотрением в арбитражных судах исков против Газпрома со стороны европейских газовых компаний. В любом случае, происходящее в большей степени напоминает меры психологического давления на Газпром, которые вполне могут оказаться безуспешными: российский концерн имеет большой и успешный опыт защиты традиционной формулы ценообразования.

Норильский никель

Условия buyback выгодны для мелких инвесторов

Норильский никель в среду начал прием заявок на выкуп собственных акций через свою «дочку» NN Investments. Заявки будут приниматься до 28 октября 2011 г., и цена выкупа в рублях будет определяться исходя из курса доллара США на этот день: цена выкупа установлена на уровне \$306 за акцию и \$30,6 за депозитарную расписку. По условиям оферты может быть выкуплено до 7,7% уставного капитала компании, или около трети находящихся в свободном обращении бумаг.

Особенностью оферты является преимущество, которая она предоставляет владельцам некрупных пакетов акций и депозитарных расписок (до 100 и 1000 штук соответственно). По условиям опубликованного меморандума, заявки такого объема будут удовлетворены в полном объеме, тогда как для более крупных заявок будет применен коэффициент аллокации по остаточному принципу.

С одной стороны, такие условия ставят в выгодное положение мелких инвесторов, у которых появилась возможность заработать около \$8500 за месяц без учета налогов (разница между ценой выкупа пакета в 100 акций и их текущей рыночной стоимостью). Рыночная цена в любом случае в течение периода не достигнет цены выкупа, так как средняя вероятность выкупа находящейся в обращении акции составляет лишь около 30%; таким образом, возможность арбитража у мелких инвесторов должна сохраниться на протяжении месяца. Непонятно, однако, как обязательство полного выкупа миноритарных пакетов может быть выполнено в случае, если объем предъявленных в таком виде акций превысит 7,7% от УК. Кроме того, нет гарантии, что выступающие против выкупа крупные акционеры компании (прежде всего Русал) не усмотрят в условиях оферты дискриминации по отношению к крупным держателям и не предпримут действий по блокированию оферты либо изменению её условий. Поэтому мы рекомендуем либо воспользоваться движениями рыночного курса акций Норникеля для фиксации относительно небольшой прибыли, либо подготовиться к покупке акций и предъявлению их к выкупу ближе к окончанию срока оферты, когда вероятность ее срыва будет минимальной.

Акрон

Акрон и Rio Tinto создают СП для разработки калийного месторождения в Канаде

North Atlantic Potash Inc., дочернее предприятие ОАО «Акрон» в Канаде, и компания Rio Tinto заключили соглашение о создании совместного предприятия для изучения возможностей по разработке калийного месторождения и потенциального строительства горно-обогатительного комплекса.

Соглашение относится к принадлежащим North Atlantic Potash разрешениям на геологические изыскания на калийных участках, расположенных в южной части района провинции Саскачеван. Совместное предприятие охватывает 9 лицензионных участков площадью 241 тыс. гектар, простирающихся от восточного побережья Ласт Маунтин Лэйк на юго-восток до Брудвью.

На основании соглашения о создании СП планируется осуществление крупномасштабной программы по разведке месторождений. Используя профессиональный опыт и финансовые возможности Rio Tinto, Акрон рассчитывает сделать данное СП крупнейшим производственным рудником в Канаде.

Электроэнергетика

Госэнергохолдинг Интер РАО решил передать 4,29% РАО ЭС Востока гидрогенератору Русгидро в обмен на ее акции

как сообщило агентство Рейтер со ссылкой на Интер РАО. Пакет РАО ЭС Востока оценен примерно в 1 млрд. руб. В обмен на эту долю холдинг Интер РАО получит 583, 091 млн. акций Русгидро. Напомним, что Русгидро в ходе своей допэмиссии намерена получить контрольный пакет холдинга РАО ЭС Востока. Кроме того, в рамках той же допэмиссии Интер РАО собиралась обменять 40% акций Иркутскэнерго на 10%-ый пакет акций Русгидро. В середине сентября глава Интер РАО Борис Ковальчук объявил, что Интер РАО настаивает на изменении условий сделки из-за резкого падения котировок Русгидро, тем самым желая получить большее количество акций. Вскоре глава Интер РАО озвучил, что параметры сделки определены, однако они не были оглашены. В течение полутора месяцев компании должны подписать соглашение об условиях обмена.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
28 Sep	9:30	FR	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	2 кв.	0,0			
28 Sep	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Авг	-0,7	-0,4	0,8	
28 Sep	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Авг	6,6	6,9	7,5	
28 Sep	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Авг	-0,1		4,1	
28 Sep	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Авг	-0,1		0,8	0,7
28 Sep	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 23 сен.	1,915	0,800	-7,300	
28 Sep	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 23 сен.	0,791	1,000	3,300	
28 Sep	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 23 сен.	0,072	0,600	-0,900	
28 Sep	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 23 сен.	-1,078		-0,231	
28 Sep	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Авг	-2,6	-0,6	0,7	
28 Sep	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Сен	0,1	-0,1		
28 Sep	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Сен	2,6	2,4	2,4	
29 Sep	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Сен			-0,6	
29 Sep	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Сен		-0,5	-0,4	
29 Sep	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен		7,0	7,0	
29 Sep	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Сен		-8,0	-8,0	
29 Sep	12:30	GB	Потреб. кредитование, млрд. фунтов (BoE consumer credit)	Авг		0,200	0,200	
29 Sep	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, млрд. фунтов (Mortgage lending)	Авг		0,800	0,700	
29 Sep	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Авг		49,50	49,20	
29 Sep	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Сен		96,0	98,3	
29 Sep	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	2 кв.		1,2	1,0	
29 Sep	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	2 кв.		2,4	2,5	
29 Sep	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 24 сен.		420	423	
29 Sep	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 17 сен.		3,725	3,727	
29 Sep	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Авг		-0,3	-0,3	
29 Sep	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Авг			5,1	
29 Sep	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Авг		-1,8	-1,3	
29 Sep	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 23 сен.		100	89	
29 Sep	3:15	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Сен			51,9	
29 Sep	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Авг			0,2	
29 Sep	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Авг		0,1	0,1	
29 Sep	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Сен			-0,2	
29 Sep	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Сен		-0,1	-0,2	
29 Sep	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Авг		-2,8	-2,1	
29 Sep	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг		4,7	4,7	
29 Sep	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job / applicants)	Авг		0,65	0,64	
29 Sep	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Авг		1,5	0,4	
30 Sep	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Авг			5,7	
30 Sep	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Авг		3,8	21,2	
30 Sep	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг		-0,5		
30 Sep	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Авг		-0,6	-1,6	
30 Sep	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Июль		0,3	-0,1	
30 Sep	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Июль			1,2	
30 Sep	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Сен		2,5	2,5	
30 Sep	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг		10,0	10,0	
30 Sep	15:30	IN	Платежный баланс, \$ млрд. (Balance of payments)	2 кв.			2,00	
30 Sep	15:30	IN	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	2 кв.			-5,40	
30 Sep	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 23 сен.			316,76	
30 Sep	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Авг		0,2	0,2	

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 3б, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)
Факс: +7 (812) 329 81 80
info@bfa.ru
www.bfa.ru

Управление продаж

Думчева Анна начальник управления	прямой +7 (812) 326 93 61, доб. 1088 a.dumcheva@bfa.ru
Тапинов Петр старший специалист	прямой +7 (812) 611 00 64, доб. 1032 p.tapinov@bfa.ru
Виноградов Кирилл специалист	доб. 1144 k.vinogradov@bfa.ru

Отдел рынков акций

Мун Михаил начальник отдела	прямой +7 (812) 329 81 94, доб.1051 m.mun@bfa.ru
Анастасов Антон трейдер	доб. 1052 a.anastasov@bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Дёмин Денис начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
Куриленко Кирилл ведущий аналитик	доб. 1280 k.kurilenko@bfa.ru
Казанцев Сергей аналитик	доб. 1281 s.kazantsev@bfa.ru
Дорофейкин Олег аналитик	доб. 1222 o.dorofeykin@bfa.ru
Иванова Ольга аналитик	доб. 1241 o.ivanova@bfa.ru
Настыч Мария специалист	доб. 1154 m.nastych@bfa.ru

Отдел структурных продуктов

Малев Всеволод начальник отдела	прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293 v.malev@bfa.ru
Народовый Роман старший трейдер	прямой +7 (812) 329 8198, доб. 1168 r.narodovyy@bfa.ru
Деордиев Александр трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
Пашков Алексей аналитик	доб. 1147 a.pashkov@bfa.ru

Отдел брокерских операций

Иванов Николай Начальник отдела	прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Мишарев Андрей заместитель начальника отдела	прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1199 a.misharev@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

Лукьянова Анастасия начальник отдела	+ 7 (812) 329 8196, доб. 1196 a.lukyanova@bfa.ru
Ермолина Анастасия специалист	доб. 1173 a.ermolina@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» 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. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» 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. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.