

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB	1344,66	-1,60%	-0,16%
PTC	1291,70	-3,68%	-1,79%
MSCI Russia	672,151	-3,22%	-1,79%
MSCI EM	852,24	-3,20%	0,09%
S&P 500	1099,23	-2,85%	-5,48%
VIX	45,45	5,80%	16,48%
DJ Euro Stoxx 600	221,69	-2,19%	0,03%
FTSE 100	5075,50	-1,03%	-0,27%
DAX 30	5376,7	-2,28%	0,58%
NIKKEI 225	8464,26	-0,95%	-1,69%
SSE Composite (на 09:00 MCK)	2359,22	-0,26%	-3,04%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,24	-1,17	0,45
UST 10 YTM, %	1,75	-16,80	-15,45
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,73	-14,10	-20,45
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	661,66	0,00	4,95
Russia 30 YTM, %	5,39	13,30	11,50
Russia 5Y CDS, б.п.	304,38	0,00	-16,78
Libor 3m USD, %	0,3776	0,33	1,48
Libor 12m USD, %	0,8688	0,39	1,87
USD/RUB NDF 3m, %	6,91	5,00	-173,00
USD/RUB NDF 12m, %	7,15	23,00	-108,00
RUB overnight, %	3,5	-175,00	-50,00
Mosprime 3m, %	4,79	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,94	1,09%	1,11%
EUR/USD	1,3169	-1,61%	-2,73%
USD/JPY	76,55	-0,64%	0,28%
GBP/USD	1,5423	-1,02%	-0,91%
AUD/USD	0,9517	-1,46%	-3,33%
USD/CAD	1,0545	0,44%	2,87%
USD/CNY	0,0000	0,00%	0,00%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,44	0,67%	-0,06%
USD/RUB ЦБ	32,11	0,74%	0,01%
EUR/RUB ЦБ	43,42	0,05%	0,12%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	77,61	-2,01%	-3,28%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	101,71	-1,02%	-2,15%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,617	-1,34%	-4,36%
золото, USD/ун.	1660,1	2,27%	2,04%
серебро, USD/ун.	30,420	1,77%	-0,78%

Прогноз

На мировых рынках доминируют опасения дефолта Греции, однако азиатские индексы и цены на нефть развернулись вверх от ночных минимумов, поэтому ожидаем умеренного снижения индекса ММВБ. Во второй половине дня в фокусе внимания – выступления глав центробанков.

Рынок акций

В понедельник, 3 октября, индекс ММВБ начал сессию резким снижением (дневной минимум 1315,98 пунктов), но с началом европейской сессии отскочил к отметке 1350 пунктов, под которой и консолидировался большую часть дня, на закрытие составив 1344,66 пунктов (-1,6 %). Отраслевая динамика была разнонаправленной, в лидерах акции АФК Система (+8,34 %), также в «плюсе» по итогам сессии ликвидные бумаги электроэнергетического сектора (ФСК ЕЭС +2,08 %, ИнтерРАО +2,02 %, РусГидро +1,9 %) и акции Сургутнефтегаза (+0,95 % обычка, +0,43 % префы). Среди аутсайдеров – Уралкалий (-6,8 %), ГМК Норильский Никель (-4,75 %), акции Сбербанка (-3,18 % обычка, -2,09 % префы).

Внешние рынки в понедельник снижались на фоне новостей о том, что Греция по-прежнему не укладывается в прогнозные показатели дефицита бюджета на 2011 год. Американский рынок в начале сессии получили определенную поддержку от данных статистики. Сентябрьский ISM Manufacturing вместо ожидавшегося снижения с 50,6 до 50,5 пунктов подрос до 51,6, а расходы на строительство в августе выросли на 1,4 % против ожидавшегося снижения на 0,5 %. Однако во второй половине сессии американские индексы резко ушли вниз, потеряв по итогам дня 2,3 – 3,3 %. При этом S&P 500 обновил годовой минимум, закрывшись ниже 1100 пунктов (1099,23 пункта на закрытие), что с технической точки зрения открывает дорогу к зоне поддержки 1020 – 1040 пунктов.

В Азии фондовые рынки с утра снижаются, однако в последние часы отыграли часть потерь, цены на нефть также развернулись от ночного минимума в районе 100,5 долл. за баррель. Полагаем, что российские индексы начнут день на отрицательной территории, однако выхода индекса ММВБ ниже вчерашних минимумов в первой половине дня не ожидаем. Основными событиями второй половины дня могут стать выступления президента ЕЦБ Ж.-К. Трише в 17:00 мск и председателя ФРС США Б.Бернанке в 18:00 мск: любые намеки на готовность центральных банков к новым монетарным мерам могут создать повод для локального отскока.

Металлургия

Цены цветных металлов приблизились к порогу себестоимости

Недавнее падение цен на алюминий и никель может привести к закрытию значительного количества мощностей производителей металлов и возврату котировок к более высоким уровням. При этом российские производители – Русал и Норникель – сохраняют рентабельность даже при текущей конъюнктуре рынка. Об этом представители двух компаний сообщили на проходящей в Лондоне Неделе LME.

Так, по оценкам Русала, 30-40% мирового производства алюминия при текущем уровне цен нерентабельно или находится на грани рентабельности. Это дает участникам рынка говорить об отсутствии дальнейшей возможности снижения цен на алюминий, особенно учитывая стабильный текущий спрос и рост потребления металла в мире – падение котировок в основном стало следствием экономических проблем в странах, крупными потребителями алюминия не являющимися. На этом фоне Русал занимает относительно оптимистичную позицию: затраты компании на электроэнергию привязаны к ценам алюминия, компания ожидает поддержки от дальнейшего снижения курса рубля, а произошедшая на дня реструктуризация долга снижает стоимость его обслуживания.

Норильский никель считает, что снижение цен на никель сделало убыточными до 10% производителей, которые могут начать сокращать производство и отложить запуск новых проектов. С начала цены на никель потеряли около 30%, поставив на грань рентабельности часть производств никельсодержащего чугуна и ферроникеля. Представители отрасли полагают, что средние цены за год не должны опуститься ниже текущего уровня в отсутствие серьезных потрясений на рынках.

Русал и Норникель являются одними из самых низкокзатратных производителей алюминия и никеля соответственно, что ставит их в выгодное положение относительно других участников отрасли, однако не спасает от ценовых рисков. Заключение крупных контрактов между производителями и основными потребителями металлов, которое будет происходить в ближайшие недели, может оказать поддержку биржевым ценам алюминия и никеля, от которых в свою очередь зависят котировки акций Русала и Норникеля.

АФК Система

Компания проводит выкуп акций с рынка

АФК Система в понедельник объявила о незамедлительном выкупе своих обыкновенных акций и GDR. Выкуп будет осуществлен в период между 3 октября и 4 ноября 2011 года. Система также рассматривает возможность выкупа обыкновенных акций и/или ADR MTC. Планируется, что совокупная сумма выкупа составит до \$100 миллионов. Компания мотивирует действия в отношении акций, значительно подешевевших за последние месяцы, уверенностью в их фундаментальной стоимости. Выкупленные акции и депозитарные расписки не будут аннулированы и могут быть проданы позднее или использованы в корпоративных целях. Система также рассматривает возможность, в зависимости от рыночной ситуации, продажи пут-опционов на GDR и/или ADR, о чем в случае принятия решения будет объявлено дополнительно.

Электроэнергетика

ГЭХ и КЭС подали в ФАС заявку об объединении активов

Газпромэнергохолдинг и КЭС-Холдинг подали в ФАС заявку на консолидацию своих энергоактивов. Газпромэнергохолдинг является дочерней компанией «Газпрома». В сферу владения ГЭХа входят контроль в ОГК-2, ОГК-6 (находятся в процессе завершения консолидации), «Мосэнерго», ТГК-1 и сбытовые активы. Суммарная установленная мощность – 37 ГВт. КЭС-Холдинг в свою очередь контролирует ТГК-5, ТГК-6, Волжскую ТГК (ТГК-7), ТГК-9, шесть энергосбытовых компаний и ряд газораспределительных активов. Суммарная мощность КЭС – 15,7 ГВт. Согласно условиям объединения, ГЭХ получит 75% минус одна акция, а блокирующий пакет достанется КЭС-Холдингу.

Однако в объединении может быть отказано по причине того, что объединенная компания получит более 30% рынка в первой ценовой зоне (европейская часть России и Урал). ФАС может разрешить сделку в случае продажи части активов, что открывает возможность для Интер РАО ЕЭС возможность приобрести ТГК-6 или Волжскую ТГК. Логичнее для «Интер РАО», владеющей значительными пакетами в ТГК-6 (26,08%) и ТГК-7 (32,44%), будет получение контроля в ТГК-7 путем обмена своих пакетов. С другой стороны, для ГЭХа ТГК-7 всегда являлась наиболее интересным КЭСовским активом, так как ВТГК является вторым по объему потребления газа генератором в России. Вероятнее всего, что если ФАС выдаст предписание избавиться от части активов, то ГЭХ во избежание доплаты деньгами или другими активами откажется от своей доли в ТГК-7.

Интер РАО ЕЭС

Интер РАО ЕЭС направило запрос в ФСФР на разрешение обращения 20,3% капитала компании на LSE

Энергохолдинг Интер РАО хочет выпустить в обращении в Лондоне 20,3% капитала, то есть 1,973 триллиона обыкновенных акций в виде глобальных депозитарных расписок (GDR), для чего холдинг направил запрос на разрешение в ФСФР. Интер РАО планирует сохранить открытую с 2008г. программу GDR максимальным объемом 4,69% капитала (на одну расписку приходится 10 000 обыкновенных акций). В случае, если финансовый регулятор даст разрешение на обращение в Лондоне, то российский энергохолдинг сможет увеличить программу расписок до 25% капитала. Как заявил представитель холдинга Антон Назаров, Интер РАО собирается получить доступ к торгам без прохождения листинга.

В случае реализации данных планов, а также учитывая падение акций холдинга во второй половине сентября, бумаги Интер РАО ЕЭС становятся особенно инвестиционно привлекательным активом.

Холдинг МРСК

Компания размещает допэмиссию акций

Совет директоров ОАО «Холдинг МРСК» принял решение о дополнительном выпуске обыкновенных именных бездокументарных акций в объеме 5,444 млрд. номинальной стоимостью 1 рубль каждая для увеличения уставного капитала компании. Единогласное решение об увеличении уставного капитала путем допэмиссии по открытой подписке было принято на заседании 30 сентября 2011г. Цена размещения дополнительных акций составляет 3,08 рубля.

Ранее сообщалось, что согласно проекту закона «О федеральном бюджете на 2012г. и на плановый 2013г. и 2014г.» Холдинг МРСК может получить 5,044 млрд. рублей в целях реализации программы реновации кабельной сети напряжением 6-110 кВ в Санкт-Петербурге и комплексной программы мер по снижению сверхнормативных потерь электроэнергии в распределительных сетях на территории Северного Кавказа. Также в 2012г. 7,7 млрд. рублей планируется выделить на организацию и проведение Олимпийских зимних игр и Паралимпийских зимних игр 2014 г. в Сочи, а в 2013г. компания получит 500 млн. рублей в целях реализации программы в Санкт-Петербурге.

Трансконтейнер

РФ может продать контрольный пакет в компании

На прошлой неделе в правительстве прошло совещание под председательством министра экономического развития Эльвиры Набиуллиной по продаже «Трансконтейнера». По итогам совещания в правительство было внесено предложение о продаже 50% плюс две акции этой «дочки» РЖД на аукционе в 2012 году. В совещании принимали участие представители UCL Holding, группы «Сумма», FESCO, Globaltrans.

Участники рынка видят существенный потенциал роста рынка контейнерных перевозок в России. Поэтому продажа контрольного пакета является более привлекательным активом для стратегических инвесторов, так как это оставляет большие возможности для повышения эффективности и развития компании в синергии с другими активами.

Трансконтейнер в ноябре 2010 года разместил в ходе IPO примерно 35% акций. Сейчас капитализация компании составляет 1,3 млрд. USD, а коэффициент P/E равен 15, что существенно выше, чем у компаний данного сектора.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
3 Oct	10:30	IN	Дефицит торг. баланса, \$ млрд. (Trade deficit)	Авг	14,00		11,10	
3 Oct	11:48	FR	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Сен	48,2	47,3	47,3	
3 Oct	11:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Сен	50,3	50,0	50,0	
3 Oct	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Сен	48,5	48,4	48,4	
3 Oct	12:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Сен	51,1	48,6	49,0	49,4
3 Oct	17:30	BR	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Сен	3,074	2,500	3,870	
3 Oct	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Сен	51,6	50,5	50,6	
3 Oct	18:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Сен	56,0	54,5	55,5	
3 Oct	18:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Авг	1,4	-0,3	-1,3	-1,4
4 Oct	4:30	AU	Торговый баланс, A\$ млн. (Trade balance)	Авг	3 100	1 900	1 826	1 817
4 Oct	7:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-	4,75	4,75	4,75	
4 Oct	13:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Авг		-0,2	0,5	
4 Oct	13:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Авг		5,8	6,1	
4 Oct	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 01 окт.				-0,2
4 Oct	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 01 окт.				2,7
4 Oct	16:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Авг		-0,3	0,5	
4 Oct	16:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Авг		1,9	-0,3	
4 Oct	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 01 окт.				-0,1
4 Oct	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 01 окт.				4,2
4 Oct	18:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Авг				2,4
4 Oct	18:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Авг				0,9
4 Oct	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 30 сен.		2,200	0,568	
4 Oct	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 30 сен.		0,613	4,621	
4 Oct	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 30 сен.		-0,550	-0,223	
5 Oct	4:30	AU	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг		0,2	0,5	
5 Oct	11:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Сен		52,5	52,5	
5 Oct	11:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Сен		50,3	50,3	
5 Oct	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Сен		49,1	49,1	
5 Oct	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Сен		49,2	49,2	
5 Oct	12:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Сен		50,5	51,1	
5 Oct	12:30	GB	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	2 кв.		0,2	0,2	
5 Oct	12:30	GB	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	2 кв.		0,7	0,7	
5 Oct	13:00	EZ	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	2 кв.		0,2	0,2	
5 Oct	13:00	EZ	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	2 кв.		1,7	1,6	
5 Oct	13:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг		-0,3	0,2	
5 Oct	13:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Авг		-0,7	-0,2	
5 Oct	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Сен		75	91	
5 Oct	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Сен		52,9	53,3	
5 Oct	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 30 сен.		2,200	1,900	
5 Oct	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 30 сен.		0,600	0,800	
5 Oct	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 30 сен.		-0,600	0,100	
5 Oct	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 30 сен.			-1,078	
5 Oct	:	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)					16,4

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 начальник отдела товарных рынков	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.