

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB	1318,29	4,16%	-6,35%
PTC	1271,71	4,48%	-8,45%
MSCI Russia	668,245	5,27%	-7,57%
MSCI EM	864,08	3,29%	-3,40%
S&P 500	1164,97	1,83%	0,39%
VIX	36,27	-4,07%	-6,62%
DJ Euro Stoxx 600	230,51	3,46%	-1,21%
FTSE 100	5291,26	3,71%	1,82%
DAX 30	5645,25	3,15%	0,10%
NIKKEI 225	8605,62	0,98%	-1,09%
SSE Composite (на 09:00 MCK)	2359,22	-0,26%	-3,04%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,27	0,82	0,53
UST 10 YTM, %	1,99	10,05	-1,07
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,11	6,65	13,33
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	665,64	0,00	46,05
Russia 30 YTM, %	5,19	-16,40	6,50
Russia 5Y CDS, б.п.	309,00	0,00	18,56
Libor 3m USD, %	0,3878	0,42	1,57
Libor 12m USD, %	0,8885	0,60	2,88
USD/RUB NDF 3m, %	6	-50,00	-61,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,59	-51,00	-11,00
RUB overnight, %	4,1	35,00	35,00
Mosprime 3m, %	4,79	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,09	-0,37%	0,62%
EUR/USD	1,3431	0,64%	-1,18%
USD/JPY	76,68	-0,10%	-0,18%
GBP/USD	1,5436	-0,21%	-1,21%
AUD/USD	0,9742	0,88%	-0,38%
USD/CAD	1,0374	-0,32%	0,18%
USD/CNY	6,3780	0,05%	-0,29%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,38	-0,20%	0,85%
USD/RUB ЦБ	32,64	-0,13%	2,58%
EUR/RUB ЦБ	43,46	0,71%	0,56%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	82,59	3,65%	0,55%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	105,73	2,92%	1,71%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,598	0,78%	-3,98%
золото, USD/ун.	1649,7	0,57%	2,21%
серебро, USD/ун.	31,900	4,90%	4,32%

Прогноз

Благодаря продолжающемуся на внешних рынках восстановлению аппетита к риску ожидаем роста российского рынка акций, по индексу ММВБ ближайшая цель 1350 пунктов. Ежемесячная статистика по американскому рынку труда в 16:30 мск определит настроения в конце сессии.

Рынок акций

В четверг, 6 октября, российский рынок акций избавился от неуверенности предыдущей сессии и устремился вверх вслед за продолжающимся отскоком на внешних рынках. Индекс ММВБ к часу дня поднялся до 1320 пунктов. Во второй половине дня наблюдались попытки локальной коррекции, индекс отступал до 1300 пунктов, однако завершал сессию вблизи максимумов дня: 1318,29 пунктов на закрытие (+4,16 %). Рост наблюдался по широкому фронту бумаг, в лидерах – акции, понесшие наибольшие потери в предыдущие сессии: Уралкалий (+11,11 %), Распадская (+9,99 %), сектор черной металлургии (НЛМК +10,23 %, ММК +9,95 %, Мечел +7,56 %, Северсталь +7,43 %). В первом эшелоне лучше рынка выглядели Роснефть (+5,71 %), Газпром (+5,27 %) и банки (ВТБ +5,8 %, Сбербанк +4,79 % обычка, +3,82 % префы). Среди внутренних событий отметим инвестиционный форум «Россия зовет», и в частности, умеренно оптимистичное выступление премьер-министра В. Путина, среди основных тезисов которого – лучшая готовность России к внешним рискам, чем в 2008 году.

Для мировых рынков основным событием дня стали заседания центральных банков в Европе. Банк Англии оставил ставку на историческом минимуме (0,5 % годовых) и неожиданно увеличил программу выкупа активов на 75 млрд. ф. ст. Похожими оказались и итоги заседания ЕЦБ, сопровождавшегося последней пресс-конференцией Ж.-К. Трише в качестве президента банка. Процентные ставки оставлены без изменения (ключевая ставка рефинансирования 1,5 %), при этом объявлена программа выкупа обеспеченных облигаций объемом 40 млрд. евро, которая будет осуществляться в ноябре 2011 – октябре 2012. Также ЕЦБ проведет несколько долгосрочных операций рефинансирования банков – в частности, 12-месячную в октябре 2011 и 13-месячную в декабре. Характеристика экономической конъюнктуры в целом повторяла недавние выступления Трише: экономический рост в ближайшее время будет оставаться слабым, понижающие риски для экономики усилились, инфляция останется явно выше 2 % в ближайшие месяцы, но затем опустится ниже этой отметки, в целом инфляционные риски остаются сбалансированными.

Таким образом, надежды ряда участников на то, что ЕЦБ снизит ставку в октябре, не оправдались. Впрочем, преобладало перед заседанием все же мнение о неизменности ставки из-за ускорившейся в еврозоне инфляции. А дополнительные меры по предоставлению ликвидности от ЕЦБ и Банка Англии стали еще одним фактором стабилизации настроений на рынках, роста аппетита к риску и, как следствие, подъема котировок рискованных активов. Американские индексы после небольшой заминки в начале сессии продолжили рост и зафиксировали третий дневной прирост подряд, прибавив 1,7 – 1,9 %. Позитивные настроения сохраняются и на азиатской сессии. Цены на нефть Brent с ночи в локальной консолидации 105 – 106 долл./барр. Ожидаем сегодня роста российского рынка акций, по индексу ММВБ ближайшая цель 1350 пунктов. Ежемесячная статистика по американскому рынку труда в 16:30 мск определит настроения в конце дня, важна и с точки зрения среднесрочных перспектив.

Распадская

Евраз передумал продавать угольную компанию

Евраз официально прекратил переговоры о продаже 40% Распадской в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой. В ближайшие год-полтора компания, по-видимому, не вернется к идее продажи Распадской, рассчитывая на восстановление интереса рынка к подобным активам и улучшение финансовых показателей угледобытчика.

Акции Распадской успели отреагировать на новость значительным ростом, однако с нашей точки зрения сам по себе отказ Евраз от продажи компании не является позитивным фактором для ее стоимости. Владелец Распадской просто признал уже очевидную для рынка невозможность продать компанию в ее нынешнем состоянии и в нынешней конъюнктуре рынка. Одним из основных претендентов на Распадскую считался Мечел, однако, отложив IPO своего горнорудного дивизиона, тот закрыл возможность для столь крупных приобретений в обозримой перспективе.

Таким образом, новости и слухи о приобретении Распадской «стратегом», на протяжении последних кварталов периодически выступавшие катализатором роста акций компаний, перестанут будоражить инвесторов. При этом основным риском для акций Распадской остаются последствия прошлогодней аварии, которые могут сказываться на результатах компании еще длительное время. Мы допускаем, что интерес рынка к акциям компании в ближайшие месяцы будет довольно слабым.

Холдинг МРСК

Холдинг планирует привлечь кредит Банка ВТБ и выйти на LSE

В четверг, 6 октября, в рамках Инвестиционного форума «Россия зовет» «Холдинг МРСК» и Банк ВТБ заключили Соглашение об установлении общих принципов сотрудничества в целях повышения уровня энергоэффективности российской экономики и укрепления надежности электроснабжения потребителей путем модернизации распределительной электросетевой инфраструктуры. В рамках данного соглашения межрегиональные и региональные распределительные сетевые компании «Холдинга МРСК» могут рассчитывать на предоставление кредитов сроком до 15 лет общим объемом 150 млрд. рублей. Деньги предполагаются для финансирования инвестиционных программ компаний «Холдинга МРСК».

Также Генеральный директор «Холдинга МРСК» отметил, что общий объем заимствований операционных компаний холдинга на 1 сентября 2011г. составляют 140 млрд. рублей, при этом к концу года планируется увеличить данную сумму до 190-195 млрд. рублей.

В планах государственного энергосетевого холдинга также имеется технический листинг 25% акций на Лондонской фондовой бирже в декабре текущего года. В июле с.г. «Холдинг МРСК» уже получил разрешение на обращение за рубежом до 23,88% обыкновенных и 25% привилегированных акций из расчета 200 акций на одну расписку.

Данные новости оказывают положительное влияние на котировки акций «Холдинга МРСК». Учитывая тот факт, что темпы роста тарифов для МРСК ограничены, а модернизация электросетевого комплекса необходима, сотрудничество с Банком ВТБ позволит профинансировать большую часть инвестпрограммы холдинга в горизонте до 2015г. Также технический листинг на LSE создает возможность расширить круг инвесторов в будущем.

АФК Система

Компания меняет дивидендную политику

Через несколько месяцев после того, как АФК Система официально перешла к новой модели деятельности, предполагающей функционирование холдинга как инвестфонда, компания решила изменить дивидендную политику. В случае, если рассматриваемые положения будут приняты, Система будет обязана выплачивать в качестве дивидендов 10% чистой прибыли по US GAAP плюс 10% прибыли от продажи активов. Ранее компания могла вполне произвольно устанавливать размер дивидендных выплат в размере до 40% прибыли по международным стандартам; при этом в основном норма выплаты была далека от верхней границы.

Однако вряд ли новая дивидендная политика уже в ближайшей перспективе серьезно увеличит привлекательность акций АФК как дивидендной бумаги: существенную доходность акционерам в данном случае может обеспечить лишь выгодная продажа активов, прибыль от которой будет рассчитываться с учетом произведенных инвестиций. Пока дивидендная доходность бумаг компании невысока, мы склонны рассматривать Систему как холдинг, значительно недооцененный к рыночной стоимости своих активов. Положительно повлиять на серьезно снизившуюся капитализацию АФК может скорее предпринимаемый в настоящее время выкуп компанией бумаг с рынка.

Магнит

Компания планирует допэмиссию

Магнит, крупнейшая в России торговая сеть по числу магазинов (4,659 торговых точек), рассматривает возможность вторичного размещения акций для финансирования открытия новых гипермаркетов и магазинов. Совет директоров Магнита принял решение увеличить уставный капитал на 12%, выпустив 10,8 млн. новых акций. Если размещение будет проводиться по текущим рыночным ценам, Магнит сможет привлечь до 1 млрд.USD.

Компания рассматривает различные пути привлечения капитала для финансирования роста. В этом году Магнит планирует потратить рекордные 1,8 млрд.USD на открытие как минимум 50 гипермаркетов и до 1.000 магазинов шаговой доступности.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
6 окт	11:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Сен		0,2	-1,2	
6 окт	11:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.р/3 мес.г, % (Halifax house price index)	Сен		-2,1	-2,6	
6 окт	14:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Авг		0,3	-2,8	
6 окт	15:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0,50	0,50	
6 окт	15:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-		1,50	1,50	
6 окт	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 01 окт.		410	391	
6 окт	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 24 сен.		3,724	3,729	
6 окт	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 30 сен.		99	111	
7 окт	7:30	JP	Ставка Банка Японии (BoJP rate decision)	-			0,10	
7 окт	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Авг			2,7	
7 окт	12:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Сен		0,1	0,1	
7 окт	12:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Сен		6,2	6,1	
7 окт	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Сен		0,1	0,2	
7 окт	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Сен		3,7	3,6	
7 окт	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы производ-ва м/м, % (PPI input m/m)	Сен		1,1	-1,9	
7 окт	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Сен		16,9	16,2	
7 окт	14:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Авг		-1,9	4,0	
7 окт	15:00	CA	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен		7,3	7,3	
7 окт	15:00	CA	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Сен		10,0	-5,5	
7 окт	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 30 сен.			312,71	
7 окт	16:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Сен		0,54	0,37	
7 окт	16:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m)	Сен		0,2	-0,1	
7 окт	16:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Сен		34,2	34,2	
7 окт	16:30	US	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен		9,1	9,1	
7 окт	16:30	US	Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls)	Сен		60		
7 окт	18:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Авг		0,5	0,8	
7 окт	18:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Авг		0,2		
7 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 30 сен.			121,9	
7 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 30 сен.			-7,2	
7 окт	23:00	US	Потреб. кредитование м/м, \$ млрд. (Consumer credit)	Авг		7,80	12,00	
10 окт	10:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Авг			-1,8	
10 окт	10:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Авг			-0,3	
10 окт	10:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Авг			10,1	
10 окт	10:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Авг			1,5	

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

Управление торговых операций

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 8167, доб. 1196 a.lukyanova@bfa.ru
Ермолина Анастасия специалист	доб. 1173 a.ermolina@bfa.ru
Широков Станислав специалист	доб. 1053 s.shirokov@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.