	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1445,38	-2,51%	-3,58%
РТС	1456,99	-3,57%	-3,99%
MSCI Russia	783,237	-3,59%	-3,75%
MSCI EM	990,37	-1,15%	-0,79%
S&P 500	1433,32	-0,57%	-1,90%
DJI	13413,51	-0,33%	-1,21%
FTSE 100	5768,09	-1,56%	-2,04%
DAX 30	7276,51	-2,00%	-1,55%
NIKKEI 225	8906,7	-2,03%	-3,53%
SSE Composite (09:00 МСК)	2011,15	0,35%	-0,68%
VIX	16,81	8,94%	21,11%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,26	-0,00	0,00
UST 10 YTM, %	1,61	-0,06	-0,16
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,42	1,72	-1,40
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	256,00	5,00	11,00
Russia 30 YTM, %	3,15	0,11	0,18
Russia 5Y CDS, б.п.	154,64	7,62	23,54
Libor 3m USD, %	0,36	-0,12	-1,35
Libor 12m USD, %	0,98	-0,32	-1,25
USD/RUB NDF 3m, %	6,23	1,00	-15,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,46	0,00	-5,00
RUB overnight, %	6,09	4,00	95,00
Mosprime 3m, %	7,16	0,00	-2,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,95	0,43%	1,04%
EUR/USD	1,2871	-0,21%	-1,35%
USD/JPY	77,72	-0,09%	-0,82%
GBP/USD	1,6164	-0,14%	-0,35%
AUD/USD	1,0365	-0,19%	-1,04%
USD/CAD	0,9852	0,49%	1,11%
USD/CNY	6,3015	-0,07%	-0,12%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,38	0,83%	-0,36%
USD/RUB ЦБ	31,16	-0,29%	0,91%
EUR/RUB ЦБ	40,21	-0,61%	-0,56%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	89,98	-1,52%	-2,17%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	110,04	-0,37%	1,71%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,023	3,39%	9,45%
золото, USD/унц. (CME)	1751,6	-0,48%	-0,99%
серебро, USD/унц. (CME)	33,930	0,68%	-1,85%

Прогноз

На фоне улучшения настроений на внешних рынках ожидаем от российских индексов попытку развернуться вверх, индекс ММВБ попытается вернуться выше 200-дневной скользящей средней и отметки 1460 пунктов.

Рынок акций

В среду снижение на российском рынке акций ускорилось. Индекс ММВБ уже на открытии оказался ниже минимума предыдущих двух сессий, и следующую поддержку нашел после полудня только в районе 1455 пунктов, где перешел в консолидацию, а в конце сессии еще одна вола продаж опустила его до 1445,38 пунктов (-2,51%). Опережающими темпами снижались котировки акций металлургов (Мечел, НЛМК, рдр Русала), ЛСР, Аптек 36и6. В первом эшелоне хуже других выглядели обыкновенные акции Сургутнефтегаза и ВТБ, префы Сбербанка. На нейтральной территории пытались удержаться префы Сургунтефегаза.

На мировых рынках продолжалась очередная волна снижения аппетита к риску, начавшаяся на американской сессии во вторник. В фокусе внимания остается ситуация в Испании, где правительство по-прежнему не готово сказать, требуется ли ему внешняя помощь. Подливали масла в огонь сомнений сообщения о протестах населения в Мадриде и опубликованный в среду ежемесячный отчет Банка Испании, в котором говорится, что ВВП страны в 3кв2012 продолжил снижаться «существенными темпами». Впрочем, большая ясность с позицией Испании может появиться еще до конца недели: сегодня правительство Испании будет рассматривать первый проект бюджета на 2013 год и планы дальнейших реформ, а в пятницу должны стать известны результаты независимого аудита испанских банков.

В США в календаре макроэкономической статистики накануне были только продажи новостроек за август, которые составили 373 тыс. в годовом исчислении, снизившись на 0,3% по сравнению с пересмотренными данными июля, в то время как ожидался рост до 381 тыс. Эти данные окказали дополнительное давление на фондовые площадки. Впрочем, следует отметить, что абсолютное число новостроек остается вблизи максимумов более чем за два года, при этом оно на 27,7% больше, чем в августе прошлого года, и на 36,6% больше, чем на абсолютном минимуме в феврале 2011 года.

Американские индексы после распродаж в начале сессии смогли отыграть часть потерь, впрочем, определенные шансы выйти на положительную территорию были только у DJIA, но в итоге он снова отступил вниз (-0,33%), пятую сессию подряд снижался S&P 500 (-0,57%), наибольшее снижение среди основных индексов зафиксировал NASDAQ Composite (-0,77%). В Азии сегодня настроения заметно лучше, большинство индексов прибавляют в пределах полупроцента, существенно обгоняют их гонконгский Hang Seng (+1,4) и китайский Shanghai Composite (+2,9%). Нефть Brent, вечером уходившая ниже 109 долл./барр., сегодня снова восстановилась к 110. Ожидаем на российском рынке попытку развернуться вверх, индекс ММВБ попытается вернуться выше 200-дневной скользящей средней и отметки 1460 пунктов.

Холдинг МРСК

Компания отчиталась по МСФО за 1пг12

Холдинг МРСК опубликовал финансовые итоги работы в 1пг12 по международным стандартам финансовой отчетности. Выручка компании сократилась на 12% до $9,9 млрд с $11,3 млрд за аналогичный период прошлого года. Показатель EBITDA снизился на 15% с $2,2 млрд до $1,9 млрд, а рентабельность по нему на 0,8 п.п. до 19%. По итогам отчетного периода компании удалось показать чистую прибыль в размере $511 млн, что на 44% ниже, чем $912 млн, показанных годом ранее. Показатель net margin сократился на 3 п.п. до 5%.

Холдинг МРСК, МСФО, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	9 894	11 257	-12%
Себестоимость	9 095	9 975	-9%
Операционная прибыль	822	1 295	-37%
EBITDA	1 873	2 216	-15%
EBITDA Margin	18,9%	19,7%	-0,8 п.п.
Чистая прибыль	511	912	-44%
Net Margin	5,2%	8,1%	-2,9 п.п.

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Снижение финансовых показателей было ожидаемым, ведь к настоящему моменту по МСФО за 1пг12 отчитались практически все дочерние компании Холдинга, за исключением разве что МОЭСК. В подавляющем большинстве случаев наблюдалась отрицательная динамика по выручке, связанная прежде всего со сдерживанием тарифов на передачу электроэнергии с конца 2011 года, что и оказало негативное влияние на итоговые финансовые показатели компаний распределительного сегмента отрасли. Лучше остальных удалось отчитаться МРСК Центру, МРСК Волги и Ленэнерго, показавшим увеличение показателя EBITDA в долларовом выражении на 4%, 9% и 167% соответственно. Среди худших традиционно выделяется МРСК Северного Кавказа и примкнувшая к нему МРСК Сибири, показавшие чистый убыток за отчетный период в размере $15 млн и $5 млн соответственно. Мы нейтрально оцениваем опубликованные консолидированные данные и считаем, что они не окажут серьезного влияния на котировки акций эмитента, так как уже учтены рынком через результаты «дочек». Кроме того, динамика акций Холдинга в настоящий момент гораздо больше зависит от спекуляций на тему объединения компании с ФСК ЕЭС и возможных коэффициентов конвертации, что будет в обозримом будущем главным драйвером движения в ее бумагах.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
26 сен	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Авг	0,373	0,380	0,372	0,374
26 сен	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Авг	-0.3		3,6	
26 сен	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 21 сен.	-2.446	0,920	8,534	
26 сен	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 21 сен.	-0.481	0,150	-1,407	
26 сен	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 21 сен.	-0.482	0,810	-0,322	
26 сен	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 21 сен.	-0.083		-0,274	
26 сен	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Сен	0,0		0,4	
26 сен	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Сен	2,0	2,0	2,1	
27 сен	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Сен			47,7	
27 сен	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Авг			-0,4	
27 сен	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Авг		-0,2	-0,3	
27 сен	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Сен			-0,7	
27 сен	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Сен		-0,3	-0,5	
27 сен	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Авг		1,0	1,7	
27 сен	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг		4,3	4,3	
27 сен	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Авг		0,83	0,83	
27 сен	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Авг		-0,5	-1,0	
27 сен	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Авг		-0,2	-0,8	
27 сен	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Авг		0,8	0,7	
27 сен	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Авг		2,7	1,2	
27 сен	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен		6,8	6,8	
27 сен	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Сен		10,0	9,0	
27 сен	12:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Авг		3,2	3,8	
27 сен	12:30	GB	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	2 кв.		-0,5	-0,5	
27 сен	12:30	GB	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	2 кв.		-0,5	-0,5	
27 сен	12:30	GB	Счет текущих операций, £ млрд. (Current account)	2 кв.		-12,400	-11,200	
27 сен	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Сен		86,1	86,1	
27 сен	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	2 кв.		1,7	1,7	
27 сен	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	2 кв.		1,6	1,6	
27 сен	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Авг		-5,0	4,1	
27 сен	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Авг		0,3	-0,6	
27 сен	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 22 сен.		378	382	
27 сен	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 15 сен.		3,285	3,272	
27 сен	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Авг			2,4	
27 сен	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 21 сен.		76	67	
28 сен	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Авг			8,0	
28 сен	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Авг		-7,7	-9,6	
28 сен	9:30	FR	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	2 кв.				
28 сен	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг		0,6	-0,9	
28 сен	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Авг			-1,0	
28 сен	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Июл		0,7	-0,9	
28 сен	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Июл		-0,1	0,1	
28 сен	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Сен		2,5	2,6	
28 сен	15:30	IN	Платежный баланс, $ млрд. (Balance of payments)	2 кв.			-5,70	
28 сен	15:30	IN	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	2 кв.			-21,70	
28 сен	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 21 сен.			294,48	
28 сен	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Авг		0,1		
28 сен	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Авг			1,6	
28 сен	16:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Авг			1,3	
28 сен	16:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Авг		0,2	0,3	
28 сен	16:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Авг			0,4	
28 сен	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Июл			0,2	
28 сен	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Сен		53,0	53,0	
28 сен	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Сен		79,0	79,2	
28 сен	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Сен		79,0	79,2	
28 сен	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 21 сен.			125,4	
28 сен	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 21 сен.			2,7	
1 окт	12:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Сен			49,5	
1 окт	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Авг			-0,200	

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

прямой +7 (812) 329 81 95

Иванов Николай — доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Начальник отдела

Мишарев Андрей — доб. 1199 a.misharev@bfa.ru
заместитель начальника отдела

Клиентский отдел

client@bfa.ru
прямой +7 (812) 329 81 73

Лексина Елена — доб. 1196
начальник отдела — e.leksina@bfa.ru

Щекина Елена — доб. 1174
ведущий специалист — e.schekina@bfa.ru

Ермолина Анастасия — доб. 1173
специалист — a.ermolina@bfa.ru

Дымникова Светлана — доб. 1073
специалист — s.dymnikova@bfa.ru

Кросс Анна — доб. 1087
специалист — a.kross@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.bank.bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Дёмин Денис — доб. 1284
начальник отдела — d.demin@bfa.ru

Моисеев Алексей — доб. 1286
заместитель начальника отдела — a.moiseev@bfa.ru

Куриленко Кирилл — доб. 1280
ведущий аналитик — k.kurilenko@bfa.ru

Жданов Дмитрий — доб. 1241
ведущий аналитик — d.zhdanov@bfa.ru

Новожилов Яков — доб. 1222
аналитик — j.novozhilov@bfa.ru

Ониксимова Юлия — доб. 1281
аналитик — j.oniximova@bfa.ru

Настыч Мария — доб. 1154
специалист — m.nastych@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин — доб. 1337
начальник отдела — k.kirko@bfa.ru

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Каюмов Виталий — доб. 1477
начальник отдела — v.kaumov@bfa.ru

Деордиев Александр — доб. 1092
старший трейдер — a.deordiev@bfa.ru

Широков Станислав — доб. 1053
трейдер — s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман — доб. 1144
начальник отдела — r.narodovyy@bfa.ru

Казанцев Сергей — доб. 1168
трейдер — s.kazantsev@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.

© Открытое акционерное общество «Банк БФА»