	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1453,09	0,53%	-3,08%
РТС	1474,76	1,22%	-2,71%
MSCI Russia	793,249	1,28%	-3,08%
MSCI EM	998,36	0,81%	-0,82%
S&P 500	1447,15	0,96%	-0,90%
DJI	13485,97	0,54%	-0,82%
FTSE 100	5779,42	0,20%	-1,28%
DAX 30	7290,02	0,19%	-1,35%
NIKKEI 225	8949,87	0,48%	-1,51%
SSE Composite (09:00 МСК)	2074,07	0,86%	2,34%
VIX	14,84	-11,72%	5,47%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,25	-0,01	-0,01
UST 10 YTM, %	1,66	0,05	-0,11
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,43	1,58	-1,40
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	189,00	-67,00	-67,00
Russia 30 YTM, %	3,04	-0,11	0,04
Russia 5Y CDS, б.п.	160,12	5,48	30,01
Libor 3m USD, %	0,36	-0,20	-1,27
Libor 12m USD, %	0,98	0,08	-0,95
USD/RUB NDF 3m, %	5,87	-36,00	-43,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,44	-2,00	-7,00
RUB overnight, %	5,40	-69,00	15,00
Mosprime 3m, %	7,19	3,00	2,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,59	-0,45%	0,14%
EUR/USD	1,2913	0,33%	-0,42%
USD/JPY	77,58	-0,18%	-0,83%
GBP/USD	1,6235	0,44%	0,13%
AUD/USD	1,0437	0,69%	0,04%
USD/CAD	0,9804	-0,49%	0,35%
USD/CNY	6,3021	0,01%	-0,02%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,07	-0,87%	-0,95%
USD/RUB ЦБ	31,22	0,20%	1,16%
EUR/RUB ЦБ	40,17	-0,09%	-0,42%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	91,85	2,08%	-0,62%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	112,01	1,79%	1,80%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,297	9,06%	17,88%
золото, USD/унц. (CME)	1777,3	1,47%	0,63%
серебро, USD/унц. (CME)	34,630	2,06%	0,12%

Прогноз

Ожидаем сегодня продолжения роста на российском рынке, индекс ММВБ, вероятно, сможет закрепиться выше 200-дневной скользящей средней и отметки 1460 пунктов

Рынок акций

В четверг, 27 сентября, российский рынок после непродолжительного отскока на старте торгов ушел вниз. Однако после полудня, немного обновив минимум предыдущей сессии, индекс ММВБ нашел поддержку в районе 1440 пунктов, от которой развернулся вверх. Вторая половина сессии прошла в консолидации над отметкой 1450 пунктов, на закрытие индекс составил 1453,09 пунктов (+0,53%). В лидерах отскока – металлургический сектор во главе с акциями Распадской. В первом эшелоне опережающими темпами выросли котировки Роснефти и префов Сбербанка, в аутсайдерах – обыкновенные акции Сбербанка.

Основной «точкой опоры» для рынков рисковых активов в первой половине дня стали вновь усилившиеся надежды на дополнительное монетарное стимулирование в Китае. Впрочем, основным событием дня должно было стать заседание правительства Испании, обсуждавшего первый проект бюджета на 2013 год. Запланированная пресс-конференция долго откладывалась, однако в итоге ожидание инвесторов было вознаграждено. Представленный проект предусматривает сокращение дефицита бюджета на 13 млрд евро за счет сокращения расходов на 7,3% и роста доходов на 4%. Также правительство планирует в ближайшие полгода принять более 40 законов, направленных на реформирование экономики. До конца года будет представлена и реформа пенсионной системы. Действия испанского правительства уже получил положительную оценку от представителя руководства ЕС: еврокомиссар по экономике О.Рен заявил, что испанский план идет даже дальше требований еврокомиссии.

Разнонаправленной оказалась статистика в США. Поддерживали оптимизм еженедельные данные с рынка труда: количество первичных заявок упало на 23 тыс. (ожидалось 4 тыс.). Абсолютное число заявок (359 тыс.) теперь лишь немногим выше посткризисного минимума (352 тыс. в начале июля). В то же время, окончательная оценка ВВП за второй квартал составила лишь +1,3% (ожидалось +1,7%). Незавершенные продажи домов в августе упали на 2,6%. Наконец, заказы на товары длительного пользования в августе упали сразу на 13,2% (ожидалось снижение на 5%).

Впрочем, американский рынок слабую статистику практически проигнорировал, основные индексы подрастали уже в начале сессии и заметно ускорились после новостей из Испании, результатом сессии стал уверенный рост (DJIA +0,54%, S&P 500 +0,96%, NASDAQ Composite +1,39%. Фондовые индексы в Азии также на положительной территории – за исключением японского Nikkei225, Нефть Brent за вчерашнюю сессию не только поднялась к ближайшему горизонтальному сопротивлению в районе 112 долл./барр., но и закрепилась выше него.

«Испанская тема» была основным драйвером снижения аппетита к риску в последние дни, вчерашние новости его нивелируют. Слабые макроэкономические данные нельзя назвать большой неожиданностью и, кроме того, они могут рассматриваться как дополнительный повод для возможного расширения масштабов QE3 в будущем. Ожидаем сегодня продолжения роста на российском рынке, индекс ММВБ, вероятно, сможет закрепиться 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.

Трансконтейнер

Чистая прибыль компании в 1пг12 выросла на 81%

Чистая прибыль ведущего российского железнодорожного контейнерного оператора ТрансКонтейнер в I полугодии 2012 года по МСФО составила $90 млн., что на 81% больше показателя 2011 года. Выручка ж/д оператора за этот период увеличилась на 19% до $579 млн., операционная прибыль на 75% до $114 млн.

Трансконтейнер, МСФО 6м2012г., $ млн.

	1пг12	1пг11	Изменение
Выручка	579	488	19%
Скорректированная выручка	415	354	17%
EBITDA	167	120	39%
Маржа EBITDA	28,8%	24,6%	+4,2 п.п.
Операционная прибыль	114	65	75%
Операционная маржа	19,7%	13,4%	+6,3 п.п.
Чистая прибыль/убыток	90	50	81%
Чистый долг / EBITDA	0,4	0,7	-41%

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Более подробный отчет мы приводим в аналитической записке, посвященной опубликованной отчетности компании.

ГМК Норильский никель

Компания утвердила программу сокращения инвестиционных расходов

Согласно сообщению компании, инвестиционные расходы Норникеля на 2012 г. будут сокращены на 10%. При этом порядка 80% величины будет достигнуто за счет оптимизации имеющейся структуры расходов на строительно-монтажные работы, а также графиков контрактации оборудования, тогда как сроки реализации проектов и Стратегия производственно-технического развития Компании не должны измениться. 10% сокращения придется на уменьшение программы замены изношенного оборудования, оставшиеся 10% будет обеспечено проведением прочих оптимизационных мероприятий. Руководство Норильского никеля настроено на сохранение производственного потенциала компании, причем реализация Стратегии производственно-технического развития тесно связана с ростом показателей ГМК в будущем. Значительное сокращение инвестпрограммы в будущем компанию не ожидает, однако вполне вероятна ее дальнейшая оптимизация, что в целом является позитивным фактором для финансовых результатов Норникеля в среднесрочном периоде.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
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 М3 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	11:48	FR	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Сен			42,6	
1 окт	11:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Сен			47,3	
1 окт	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Сен			46,0	
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	
1 окт	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Авг			1,100	
1 окт	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Авг			47,30	
1 окт	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг			11,3	
1 окт	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Сен		49,8	49,6	
1 окт	18:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Сен		55,0	54,0	
1 окт	18:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Авг		0,5	-0,9	

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»