	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1477,60	1,43%	1,33%
РТС	1508,72	1,73%	2,24%
MSCI Russia	807,619	1,52%	2,08%
MSCI EM	1009,16	0,36%	0,65%
S&P 500	1460,93	-0,03%	1,41%
DJI	13610,15	0,26%	1,29%
FTSE 100	5871,02	0,74%	2,25%
DAX 30	7397,87	1,27%	2,52%
NIKKEI 225	8863,3	0,44%	-0,08%
SSE Composite (09:00 МСК)	2073,66	-0,60%	-0,60%
VIX	14,33	-1,51%	-8,90%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,26	0,02	0,03
UST 10 YTM, %	1,74	0,07	0,11
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,57	1,63	-1,71
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	184,00	-5,00	-72,00
Russia 30 YTM, %	2,90	0,02	-0,08
Russia 5Y CDS, б.п.	139,62	2,68	-17,04
Libor 3m USD, %	0,35	-0,10	-0,72
Libor 12m USD, %	0,95	-0,20	-1,85
USD/RUB NDF 3m, %	6,07	-12,00	-19,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,36	0,00	-9,00
RUB overnight, %	5,00	-54,00	-119,00
Mosprime 3m, %	7,16	1,00	-1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,44	-0,78%	-0,19%
EUR/USD	1,3023	0,05%	0,85%
USD/JPY	78,65	0,23%	1,38%
GBP/USD	1,6132	-0,36%	-0,63%
AUD/USD	1,0152	-0,84%	-2,73%
USD/CAD	0,9773	-0,32%	-0,32%
USD/CNY	6,2840	0,00%	-0,29%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,13	-0,16%	-0,22%
USD/RUB ЦБ	31,12	-0,24%	-0,24%
EUR/RUB ЦБ	40,26	0,12%	0,13%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	89,88	-2,00%	-2,51%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	112,02	-0,50%	-0,33%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,406	0,32%	3,31%
золото, USD/унц. (CME)	1780,8	-0,43%	0,20%
серебро, USD/унц. (CME)	34,490	-1,26%	-0,40%

Прогноз

Мировые рынки в нерешительности в преддверии стартующего завтра вечером сезона отчетностей в США и на фоне перманентной неопределенности в Испании. Полагаем, что на этом фоне индекс ММВБ отступит вниз в рамках торгового диапазона прошлой недели

Рынок акций

В пятницу, 5 октября, на фоне возвращения цен на нефть Brent в район 112 долл./барр. российский рынок акций смог присоединиться к ралли, разворачивавшемуся на внешних фондовых рынках. Индекс ММВБ с самого начала сессии планомерно рос и к вечеру вышел к сопротивлению 1490 пунктов. Впрочем, как и в начале прошлой недели, на этом уровне подъем был остановлен, и к закрытию индекс немного отступил, до 1477,60 пунктов (+1,43%).

В лидерах по итогам дня – акции СОЛЛЕРС, ИнтерРАО, Мечела, Э.ОНРоссия, ММК. В первом эшелоне равномерный подъем, немного впереди – акции ГАЗПРОМа. Среди аутсайдеров дня – Распадская, Холдинг МРСК и МТС.

Наиболее ожидаемая статистика дня, отчет по рынку труда США за сентябрь, оказалась противоречивой. Уровень безработицы неожиданно снизился до 7,8% (консенсус-прогноз, напротив, предполагал рост с августовских 8,1 до 8,2%). В то же время, число рабочих мест выросло на 115 тыс., всего лишь совпав с консенсус-прогнозом, причем частный сектор создал меньше рабочих мест, чем ожидалось, а в промышленности динамика была отрицательной. Правда, в сторону повышения были пересмотрены данные июля (с +141 до +181 тыс.) и августа (с +96 до +142 тыс.).

Рынками данные отчета по рынку труда были восприняты умеренно позитивно, американские индексы в начале сессии подрастали, индекс S&P 500 приближался к максимумам середины сентября. Однако удержать прирост не удалось, по итогам сессии в небольшом плюсе только DJIA (+0,26%), снизились S&P500 (-0,03%) и NASDAQ Composite (-0,42%).

Сегодня на внешних рынках настроения также умеренно негативные, инвесторы в нерешительности в преддверии стартующего завтра вечером сезона отчетностей в США и на фоне перманентной неопределенности в Европе. Полагаем, что на этом фоне индекс ММВБ отступит вниз в рамках торгового диапазона прошлой недели. Сегодня министры финансов еврозоны дадут формальный старт ESM.

ИНТЕР РАО

Компания отчиталась об убытке за 1пг12

Холдинг ИНТЕР РАО представил финансовые результаты деятельности за 1пг12 по МСФО. Выручка компании сократилась на 9% до $8,65 млрд с $9,55 млрд за 1пг11. Операционные расходы составили $8,98 млрд снизившись на 1% с $9,11 млрд пг/пг, что привело к операционному убытку в $216 млн против прибыли в $513 млн годом ранее. Показатель EBITDA компании сократился на 37% с $877 млн до $552 млн, а рентабельность по нему снизилась на 2,8 п.п. до 6,4%. Чистый убыток в отчетном периоде составил $334 млн против прибыли $1,75 млрд за 1пг12.

ИНТЕР РАО, МСФО, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	8 651	9 545	-9%
Операционные расходы	8 981	9 111	-1%
Операционная прибыль (убыток)	-216	513	n/a
EBITDA	552	877	-37%
EBITDA Margin	6,4%	9,2%	-2,8 п.п.
Чистая прибыль (убыток)	-334	1 745	n/a
Net Margin		18,3%	n/a

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Рост выручки в сегменте генерации на $360 млн был обусловлен включением в консолидированную отчетность результатов ОГК-3 со 2кв11, однако в то же время снижение оборота по данному сегменту произошло вследствие неблагоприятной конъюнктуры ценообразования на свободном рынке электроэнергии в связи с переносом плановой индексации тарифов на период после отчетного: цены на РСВ в 1-й ценовой зоне снизились на 10%. Кроме того, произошло снижение выработки на 1,8% по российским генерирующим активам холдинга, в частности на Каширской ГРЭС (19%), Пермской ГРЭС (14%) и Печорской ГРЭС (15%). Сокращение выручки в сбытовом сегменте на $497 млн связано со снижением отпускных тарифов сбытовыми компаниями вследствие изменения принципов ценообразования на розничном рынке, отменяющих с апреля 2012 года возможность получения сбытовыми компаниями доходов в виде дифференцированной платы за мощность. Снижение выручки в сегменте Трейдинг на $209 млн обусловлено сокращением поставок российской электроэнергии на экспорт и неблагоприятной ценовой конъюнктурой, затронувшей прежде всего Скандинавское направление.

Среди всех статей операционных расходов обращают на себя внимание затраты на создание резерва под обесценение основных средств в размере $355 млн. Динамика снижения операционных расходов компании в долларовом выражении оказалась не столь значительной, как динамика снижения выручки, что и привело к возникновению убытка от операционной деятельности, а также итогового чистого убытка. Стоит отметить, что данный убыток носит «бумажный» характер, ведь без учета т.н. «неденежных» статей итоговые финансовые показатели компании не оказались бы на отрицательной территории, а их динамика была бы вполне сопоставима со средней динамикой по сектору. В целом, мы рассматриваем опубликованные данные, как нейтральные, в условиях происходящего неорганического роста холдинга, и считаем, что они не окажут существенного влияния на котировки акций эмитента.

Уралкалий

Уралкалий снизил производство в III квартале

Компания Уралкалий, ведущий мировой производитель калийных удобрений, по итогам третьего квартала 2012 года снизил выпуск товарного хлористого калия на 7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Компания произвела в 2,6 млн тонн в третьем квартале, а по итогам первых 9 месяцев 2012 года – 7,4 млн тонн.

По нашему мнению снижение объемов напрямую связано со слабостью индийского рынка, который серьезно пострадал из-за изменения политики субсидирования, девальвации национальной валюты, а также неблагоприятных погодных условий, связанных с поздним приходом муссонов. Вышеперечисленные факторы напрямую сказалось на объеме внесения удобрений. По мнению менеджмента ситуация может улучшиться уже в конце октября.

Русское море

Слабая отчетность за первое полугодие

Крупнейший российский оптовый продавец и крупный производитель рыбы и морепродуктов Группа Русское Море в I полугодии 2012 года получила чистый убыток $9 млн по МСФО. Результаты компании оцениваются как неудовлетворительные. В то же время убыток по EBITDA за шесть месяцев 2012 года составил $2 млн против убытка по этому показателю в размере $9 млн годом ранее.

Русское Море, МСФО, $ млн.

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	248	301	-18%
Валовая прибыль	32	32	-1%
Валовая маржа	12,9%	10,7%	+2,2 п.п.
EBITDA	-2	-9	-76%
Маржа EBITDA	-0,9%	-3,1%	+2,2 п.п.
Чистая прибыль/убыток	-9	-15	-39%
Чистый долг	91	77	18%

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

В целом, ситуация в компании исправляется, хотя темпы положительных изменений ниже ожиданий инвесторов и самого менеджмента Русского Моря. Группа продолжает показывать убыток по EBITDA, хотя в сравнении с прошлым годом он сократился. По нашему мнению, довольно слабая отчетность негативно повлияет на дальнейшую динамику котировок, до момента входа Русского Моря в рыбопромысловый сектор.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
4 окт	3:50	JP	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	Сен	1 277		1 273	
4 окт	5:30	AU	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг	0,2	0,4	-0,8	
4 окт	11:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Сен	-0.4		-0,4	-0,5
4 окт	11:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Сен	-1.2	-0,9	-0,9	
4 окт	15:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-	0,50	0,50	0,50	
4 окт	15:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-	0,75	0,75	0,75	
4 окт	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 29 сен.	367	370	359	363
4 окт	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 22 сен.	3,281	3,271	3,271	3,281
4 окт	18:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Авг	-5.2	-5,8	2,8	2,6
4 окт	18:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Авг	0,7		0,7	
4 окт	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 28 сен.	77	71	80	
4 окт	:	RU	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Сен	0,6		0,1	
5 окт	7:00	JP	Ставка Банка Японии (BoJP rate decision)	-	0-0.1		0,10	
5 окт	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Авг	0,6		-1,4	
5 окт	14:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Авг		-0,5	0,5	
5 окт	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 28 сен.			293,97	
5 окт	16:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Сен		0,55	0,41	
5 окт	16:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m)	Сен		0,2		
5 окт	16:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Сен		34,4	34,4	
5 окт	16:30	US	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен		8,2	8,1	
5 окт	16:30	US	Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls)	Сен		113	96	
5 окт	16:30	CA	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен		7,0	7,3	
5 окт	16:30	CA	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Сен		10,0	34,3	
5 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 28 сен.			126,7	
5 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 28 сен.			3,8	
5 окт	23:00	US	Потреб. кредитование м/м, $ млрд. (Consumer credit)	Авг		6,50	-3,28	
8 окт	10:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Авг		-0,9	0,5	
8 окт	10:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Авг		0,2	0,9	
8 окт	10:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Авг		15,2	16,1	
8 окт	14:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Авг		-0,9	1,3	
9 окт	12:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Авг			2,9	
9 окт	12:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Авг			-0,8	
9 окт	12:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Авг			-7,150	
9 окт	12:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Авг			-2,880	
10 окт	3:50	JP	Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lending y/y)	Сен			0,9	
10 окт	10:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Авг		-0,4	0,2	
11 окт	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m)	Сен			0,3	
11 окт	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price y/y)	Сен			-1,8	
11 окт	4:00	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 28 сен.			528,2	
11 окт	4:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен		5,2	5,1	
11 окт	4:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Сен		5 000	-8 800	
11 окт	9:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Сен			40,5	
11 окт	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Сен				
11 окт	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Сен		2,0	2,0	
11 окт	16:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг			1,4	
11 окт	16:30	CA	Объем экспорта, C$ млрд. (Exports)	Авг			37,74	
11 окт	16:30	CA	Объем импорта, C$ млрд. (Imports)	Авг			40,08	
11 окт	16:30	CA	Торговый баланс, C$ млрд. (Trade balance)	Авг			-2,34	
12 окт	9:30	IN	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Авг			0,1	
12 окт	10:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Авг			-2,5	
12 окт	13:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Авг		-0,5	0,6	
12 окт	13:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Авг		-3,5	-2,3	

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»