	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1446,01	-1,17%	-2,14%
РТС	1472,36	-1,21%	-2,41%
MSCI Russia	786,451	-1,12%	-2,62%
MSCI EM	996,70	0,07%	-1,24%
S&P 500	1428,59	-0,30%	-2,21%
DJI	13328,85	0,02%	-2,07%
FTSE 100	5793,32	-0,62%	-1,32%
DAX 30	7232,49	-0,68%	-2,24%
NIKKEI 225	8534,12	-0,15%	-3,71%
SSE Composite (09:00 МСК)	2094,20	-0,51%	0,95%
VIX	16,14	3,53%	12,63%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,26	0,00	0,00
UST 10 YTM, %	1,66	-0,01	-0,08
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,46	1,68	-1,55
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	184,00	-5,00	-72,00
Russia 30 YTM, %	2,77	-0,04	-0,13
Russia 5Y CDS, б.п.	141,40	-1,94	1,78
Libor 3m USD, %	0,33	-0,60	-1,70
Libor 12m USD, %	0,94	-0,55	-1,85
USD/RUB NDF 3m, %	6,27	3,00	20,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,23	0,00	-8,00
RUB overnight, %	5,00	-115,00	-54,00
Mosprime 3m, %	7,23	2,00	7,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,86	-0,20%	0,53%
EUR/USD	1,2953	0,21%	-0,49%
USD/JPY	78,44	0,15%	-0,04%
GBP/USD	1,6065	0,13%	-0,77%
AUD/USD	1,0254	-0,10%	0,16%
USD/CAD	0,9787	0,04%	-0,17%
USD/CNY	6,2765	-0,11%	-0,12%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,17	0,16%	0,11%
USD/RUB ЦБ	31,17	-0,11%	0,15%
EUR/RUB ЦБ	40,07	-0,17%	-0,47%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	91,86	-0,23%	2,20%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	114,62	-0,94%	2,32%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,604	3,71%	5,81%
золото, USD/унц. (CME)	1753,6	-0,82%	-1,95%
серебро, USD/унц. (CME)	33,500	-1,44%	-4,09%

Прогноз

Полагаем, что индекс ММВБ, не удержав в пятницу поддержку в районе 1455 пунктов, сегодня на умеренно негативном внешнем фоне продолжит неагрессивно отступать вниз. По-прежнему полагаем, что большое значение будет иметь поддержка на отметке 1420 пунктов.

Рынок акций

В пятницу, 12 октября, российский рынок акций не смог развить отскок наверх. Индекс ММВБ уже в первый час торгов отступил к 200-дневной скользящей средней в районе 1455 пунктов, а к середине сессии она была пробита, и к закрытию индекс отступил до 1446,01 пунктов (-1,17 %). Среди аутсайдеров дня – акции ИнтерРАО, Аптек36и6, ММК, Распадской. В первом эшелоне опережающими темпами снижались котировки обыкновенных акций Сургутнефтегаза. Среди немногих акций, выросших против рынка – ПолюсЗолото, СОЛЛЕРС, префы Сургутнефтегаза.

Лучше ожиданий оказались данные по промпроизводству в еврозоне: в августе оно выросло на 0,6% м/м, в то время как прогнозировалось снижение на -0,4%. Соответственно, и в годовом исчислении снижение оказалось меньше ожиданий: -2,9, а не -4,1%). Впрочем, то, что эта статистика будет неплохой, можно было предположить исходя из опубликованных двумя днями ранее данных по промпроизводству Франции и Италии.

Член совета директоров ЕЦБ Б.Кер в пятницу заявил, что ЕЦБ может начать выкупать облигации Испании сразу после подписания Испанией документов с ESM, не дожидаясь реального движения средств. Впрочем, основным условием по-прежнему остается выполнение Испанией всех условий, причем следить за этим должен МВФ. По мнению Б.Кера, два дополнительных года для сокращения дефицита бюджета могут улучшить ситуацию в Греции, но это потребует дополнительных затрат от европейских властей.

В пятницу первыми из американских банков отчитались JPMorgan Chase и Wells Fargo. Оба банка зафиксировали рекордную квартальную прибыль (у JPMorgan $5,71 млрд, или $1,40 на акцию против $1,02 за аналогичный период прошлого года и $1,2 по консенсус-прогнозу Reuters, у Wells Fargo $4,9 млрд, или $0,88 на акцию против $0,72 годом ранее и $0,87 согласно консенсус-прогнозу Reuters. На результаты обоих банков позитивно повлиял рост доходов от ипотечного кредитования. Однако инвесторы большее внимание обратили на снижение чистой процентной маржи.

Неожиданный рост индекса доверия потребителей от Мичиганского университета (предварительное октябрьское значение составило 83,1 пункт, и это пятилетний максимум) также не смог оказать основным индексам существенной поддержки: после попытки подъема в начале сессии они растеряли свой прирост.

В Китае в выходные вышел большой блок статистики за сентябрь. Потребительская инфляция замедлилась с 2,0% до 1,9%.Темпы роста экспорта выросли вдвое больше ожиданий (+9,9% г/г против прогноза +5,0%, в августе было только +2,7%), а темпы роста импорта совпали с ожиданиями (+2,4% г/г, в августе было -2,6%), профицит торгового баланса $27,7 млрд (ожидалось $20,7 млрд).

В Азии с утра динамика фондовых индексов разнонаправленная (+/-0,5%) с небольшим перевесом негативных настроений. Нефть Brent дрейфует у 114 долл./барр. Полагаем, что индекс ММВБ, не удержав в пятницу поддержку в районе 1455 пунктов, где проходят 200-дневная скользящая средняя и трендовая линия через минимумы сентября и августа, сегодня продолжит осторожно отступать вниз. Впрочем, по-прежнему полагаем, что большее значение имеет поддержка на отметке 1420 пунктов, и пока индекс остается выше нее, вероятность возобновления восходящего тренда июня-сентября еще сохраняется.

ГМК Норильский никель

Компания отчиталась по результатам полугодия

Норникель опубликовал неаудированную консолидированную отчетность по результатам 1пг12.

Цены реализации меди и никеля в 1пг12 снизились на 13% и 28% соответственно относительно аналогичного периода прошлого года. Цены на платиноиды также упали – 15%-ное снижение показал палладий, 13%-ное – платина. В то же время физические объемы реализации металлов практически не изменились. На фоне снижения цен реализации практически по всем товарным группам (за исключением золота) в отчетном периоде компания продемонстрировала снижение выручки. По аналогичным причинам произошло сокращение расходов на приобретение сырья, что в конечном итоге позволило снизить себестоимость реализованных металлов на 4% г/г.

Основные финансовые показатели, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	5929	7335	-19%
Валовая прибыль	2875	4217	-32%
Валовая маржа	48%	57%	-9п.п.
Операционная прибыль	2110	3384	-38%
Операционная маржа	36%	46%	-11п.п.
EBITDA	2494	3740	-33%
Маржа EBITDA	42%	51%	-9п.п.
Чистая прибыль	1481	1818	-19%
Маржа чистой прибыли	25%	25%	0п.п.

Источник: данные компании

Величина чистого долга компании снизилась на 11% относительно конца 2011 г., снижение в основном за счет уменьшения краткосрочного долга.

На фоне падения цен на производимые Норникелем металлы мы нейтрально оцениваем снижение финансовых показателей. Позитивным моментом является снижение долговой нагрузки и сокращение расходов, благодаря которому рентабельность чистой прибыли ГМК сохранилась на уровне прошлого года.

EVRAZ

Компания приостановила производство стали в Чехии

EVRAZ заявил об остановке сталелитейного производства на Vitkovice Steel в Чехии. Мотивом послужил слабый спрос на сталь в Европе. Компания стремится сократить издержки, тем не менее сокращения персонала не произошло: часть рабочих отправлена в отпуск с сохранением 80% заработной платы, остальные переведены на производство проката Vitkovice Steel. Остановка носит временный характер, EVRAZ не планирует продажу актива. Мощность Vitkovice Steel составляет 950 тыс. т стали (порядка 5,6% совокупного выпуска Группы) и 925 тыс. т листового и сортового проката (11,6% совокупного выпуска группы) в год. Временная остановка сталелитейного производства снизит производственные показатели европейского сегмента EVRAZ, однако даст время оптимизировать структуру производства подразделения.

Промсвязьбанк

Банк открыл книгу заявок IPO на Московской бирже

10 октября Промсвязьбанк продолжил размещение 20% акций в рамках IPO. Ранее, 4 октября, книга заявок была открыта на Лондонской бирже в ценовом диапазоне $10-12 за GDR (соответствует 7,5 тыс. акций) и $13,33-$16 за 10 тыс. акций (т.е. планируемый объём привлечения средств составляет $345-415 млн). По данным компании, продажа пакета «в одни руки» не предполагается, несмотря на то, что в четверг СМИ сообщили о потенциальном инвесторе, заявка которого якобы покрывает весь объём. Основной объём продажи ожидается за границей.

Организаторами размещения выступают Ренессанс Капитал, HSBC и J.P. Morgan. Размещаемый объем акций является частью доли Promsvyaz Capital братьев Ананьевых, который владеет 88,25% Промсвязьбанка (остальная часть у ЕБРР). После размещения будет проведена допэмиссия по закрытой подписке в пользу существующих акционеров; ЕБРР, по видимому, сохранит свою долю путём конвертации в акции банка субординированного кредита, предоставленного в прошлом году. Книга заявок закроется 15 октября.

По нашему мнению, у Промсвязьбанка есть шансы разместиться по верхней границе диапазона в связи с довольно скромной оценкой банка, которая находится ниже собственного капитала (0,79-0,95 капитала). Подобный дисконт можно объяснить потенциально низкой ликвидностью акций банка, а также возросшим спросом на докапитализацию с его стороны (норматив Н1 Промсвязьбанка составляет 10,72%). Успешное размещение может быть обусловлено повышенным интересом к российским банкам, вызванным недавним SPO Сбербанка.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
12 окт	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m)	Сен	0,3	0,3	0,3	
12 окт	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price y/y)	Сен	-1.4	-1,4	-1,8	
12 окт	9:30	IN	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Авг	2,7	1,1	0,1	-0,2
12 окт	10:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Авг	-4.0		-2,5	-2,6
12 окт	13:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Авг	0,6	-0,4	0,6	
12 окт	13:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Авг	-2.9	-4,2	-2,3	-2,8
12 окт	16:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Сен	1,1	0,7	1,7	
12 окт	16:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Сен	2,1	1,8	2,0	
12 окт	16:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Сен	0,0	0,2	0,2	
12 окт	16:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Сен	2,3	2,5	2,5	
12 окт	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Окт	83,1	78,0	78,3	
12 окт	17:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Окт	83,1	78,0	78,3	
12 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 12 окт.	127,7		126,3	126,2
12 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 12 окт.	5,7		4,7	4,6
12 окт	23:00	US	Государств. бюджет, $ млрд. (Federal Budget)	Сен	75,00	42,00	-191,00	
15 окт	5:30	CN	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Сен	-3.6	-3,6	-3,5	
15 окт	5:30	CN	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Сен	1,9	1,9	2,0	
15 окт	8:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Авг	-2.6		0,5	
15 окт	8:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Авг	-1.6		-1,3	
15 окт	16:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Окт		-4,55	-10,41	
15 окт	16:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен		0,8	0,9	
15 окт	16:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Сен		0,6	0,8	
15 окт	18:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Авг		0,5	0,8	
16 окт	12:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Сен		0,4	0,5	
16 окт	12:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Сен		2,2	2,5	
16 окт	12:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Сен		0,2	0,5	
16 окт	12:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Сен		2,2	2,2	
16 окт	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Сен		0,1	0,1	
16 окт	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Сен		1,1	1,2	
16 окт	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Сен		-0,1	2,0	
16 окт	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Сен		-0,8	1,4	
16 окт	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Окт		-15,0	-18,2	
16 окт	13:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Окт		11,3	12,6	
16 окт	13:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Сен		0,8	0,4	
16 окт	13:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Сен		2,7	2,7	
16 окт	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Сен		0,8	0,2	
16 окт	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Сен		1,7	1,7	
16 окт	13:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Авг			15,6	
16 окт	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 13 окт.			0,2	
16 окт	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 13 окт.			2,8	
16 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Сен		0,5	0,6	
16 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Сен		1,9	1,7	
16 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Сен		0,2	0,1	
16 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Сен		2,0	1,9	
16 окт	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 13 окт.			-1,7	
16 окт	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 13 окт.			1,6	
16 окт	17:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., $ млрд. (Net long-term TIC flows)	Авг			67,0	
16 окт	17:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Сен		78,3	78,2	
16 окт	17:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Сен		0,2	-1,2	
17 окт	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 12 окт.			1,646	
17 окт	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 12 окт.			2,473	
17 окт	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 12 окт.			-6,199	
17 окт	12:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Авг		8,1	8,1	
17 окт	12:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Сен			-15,0	
17 окт	16:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Сен		0,810	0,801	
17 окт	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 12 окт.			1,672	
17 окт	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 12 окт.			-0,534	
17 окт	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 12 окт.			-3,177	
17 окт	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 12 окт.			0,300	

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»