| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| ММВБ | 1443,42 | -0,18% | -2,05% |
| РТС | 1466,82 | -0,38% | -1,72% |
| MSCI Russia | 783,969 | -0,32% | -1,77% |
| MSCI EM | 995,22 | -0,15% | -0,14% |
| S&P 500 | 1440,13 | 0,81% | -1,08% |
| DJI | 13424,23 | 0,72% | -1,17% |
| FTSE 100 | 5805,61 | 0,21% | -0,62% |
| DAX 30 | 7261,25 | 0,40% | -0,41% |
| NIKKEI 225 | 8577,93 | 0,51% | -3,22% |
| SSE Composite (09:00 МСК) | 2109,09 | 0,49% | -0,29% |
| VIX | 15,27 | -5,39% | 1,06% |

| | Закр. | Изм. день, б.п. | Изм. нед., б.п. |
|---|---|---|---|
| UST 2 YTM, % | 0,26 | 0,00 | 0,00 |
| UST 10 YTM, % | 1,67 | 0,01 | -0,06 |
| UST 10 - TIPS 10, б.п. | 2,47 | 1,65 | -1,56 |
| iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п. | 184,00 | -5,00 | -72,00 |
| Russia 30 YTM, % | 2,76 | -0,00 | -0,14 |
| Russia 5Y CDS, б.п. | 141,10 | -0,31 | 4,77 |
| Libor 3m USD, % | 0,33 | -0,40 | -2,00 |
| Libor 12m USD, % | 0,93 | -0,70 | -2,45 |
| USD/RUB NDF 3m, % | 6,33 | 9,00 | 24,00 |
| USD/RUB NDF 12m, % | 6,28 | 0,00 | -4,00 |
| RUB overnight, % | 6,15 | 0,00 | 70,00 |
| Mosprime 3m, % | 7,24 | 1,00 | 8,00 |

| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| USD Index | 79,81 | -0,07% | 0,23% |
| EUR/USD | 1,2948 | 0,17% | -0,16% |
| USD/JPY | 78,62 | 0,38% | 0,38% |
| GBP/USD | 1,6068 | 0,15% | 0,42% |
| AUD/USD | 1,0247 | -0,17% | 0,62% |
| USD/CAD | 0,9805 | 0,22% | 0,40% |
| USD/CNY | 6,2700 | -0,10% | -0,28% |
| корзина (EUR+USD)/RUB | 35,20 | 0,09% | -0,34% |
| USD/RUB ЦБ | 30,97 | -0,62% | -0,00% |
| EUR/RUB ЦБ | 40,08 | 0,04% | -0,49% |

| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| нефть WTI, USD/барр. (NYMEX) | 91,85 | -0,01% | 2,82% |
| нефть Brent, USD/барр. (ICE) | 115,80 | 1,03% | 3,56% |
| нат. газ, USD/BTU (ICE) | 3,486 | -3,27% | 2,44% |
| золото, USD/унц. (CME) | 1735,5 | -1,85% | -2,19% |
| серебро, USD/унц. (CME) | 32,690 | -3,82% | -3,74% |

## Прогноз

Индекс ММВБ, вчера удержавшийся выше ближайшей поддержки, сегодня на улучшившемся внешнем фоне снова вернется к 200-дневной скользящей средней в районе 1455 пунктов и попытается выйти выше нее

## Рынок акций

В понедельник, 15 октября, индекс ММВБ на старте торгов удержался около уровней предыдущего закрытия, а затем пошел вверх на фоне оптимистичного начала европейской сессии. Однако поднявшись в середине сессии до проходящей на отметке 1455 пунктов 200-дневной скользящей средней, индекс практически не пытался вернуться выше нее. Развернувшись от нее вниз, к вечеру он растерял весь прирост и на закрытие составил 1443,42 пунктов (-0,18%). В аутсайдерах сессии – обыкновенные акции Холдинга МРСК и представителей черной металлургии (Мечел, Распадская, ММК, Северсталь). Изменение котировок большинства голубых фишек составило +/-0,2%.

В фокусе внимания – набирающий ход сезон отчетностей в США. Чистая прибыль Citigroup составила $468 млн, или 15 центов на акцию, результаты значительно ухудшило списание стоимости розничного брокерского бизнеса на $4,7 млрд. В то же время, без учета разовых факторов прибыль на акцию составила $1,06, превысив консенсус-прогноз, немного выросла и чистая процентная маржа. Реакция рынка была выраженно позитивной, котировки вчера выросли на 5,5%.

Американская макроэкономическая статистика также принесла приятный сюрприз: розничные продажи в сентябре выросли на 1,1% м/м (ожидалось +0,8%), в сторону повышения были пересмотрены и данные за август (с +0,9% до +1,2%). Несколько хуже ожиданий оказалось значение индекса производственной активности в Нью-Йорке.

Глава ФРБ Нью-Йорка У.Дадли в понедельник заявил, что ФРС не будет спешить с ужесточением монетарной политики после первых же признаков улучшения ситуации в экономике. Также Дадли считает, что инфляционные риски находятся под контролем у ФРС и они сейчас менее существенны, чем риски для экономики. Противоположную точку зрения вчера же озвучил президент ФРБ Ричмонда Дж.Лакер, голосовавший на последнем заседании FOMC против начала QE3.

Основные американские индексы после нейтрального начала сессии постепенно встали на траекторию поступательного роста, прибавив по итогам дня 0,7 – 0,8%. S&P 500 вернул себе отметку 1440 пунктов, сделав заявку на остановку нисходящей коррекции уже на текущих уровнях. После вчерашнего отскока американских индексов в Азии также преобладают позитивные настроения, фондовые индексы на положительной территории, в лидерах японский Nikkei225 (+1,2%) и корейский KOSPI (+0,9%). Нефть Brent вечером резко вернулась к отметке 116 долл./барр. – впрочем, сопротивление на этом уровне по-прежнему будет сдерживать дальнейший рост.

Индекс ММВБ вчера провел невыразительную сессию, но удержался выше ближайшей поддержки 1440 пунктов, а сегодня позитивный внешний фон позволит ему снова вернуться к 200-дневной скользящей средней и попытаться выйти выше нее. В США сегодня отчитываются Goldman Sachs, IBM, Intel, Johnson & Johnson.

## Мечел

### Компания открыла кредитную линию у Сбербанка

Мечел заключил долгосрочное соглашение о предоставлении кредитов своей дочерней компании Южный Кузбасс на общую сумму 24 млрд руб. сроком до пяти лет. Кредитные средства будут направлены на общекорпоративные цели, в том числе на рефинансирование кредитов в других банках. В качестве обеспечения будут предоставлены поручительства Мечела, Мечел-Майнинга и Якутугля.

## МОЭСК

### Компания отчиталась по МСФО за 1пг12

Московская объединенная электросетевая компания, подконтрольная Холдингу МРСК, последней из «дочек» Холдинга опубликовала финансовые результаты деятельности по МСФО за 6мес12. Выручка компании сократилась на 14% до $1,87 млрд с $2,18 млрд за 1пг11. Показатель EBITDA компании снизился на 4% с $740 млн до $709 млн. Рентабельность по данному показателю составила 38%, что на 4 п.п. больше, чем годом ранее. По результатам отчетного периода компания показала чистую прибыль в размере $283 млн, что ниже прошлогоднего показателя на 14%. Показатель net margin не изменился и составил 15%.

МОЭСК, МСФО, $ млн

| | 1пг12 | 1пг11 | Изм. |
|---|---|---|---|
| Выручка | 1 868 | 2 176 | -14% |
| от передачи электроэнергии | 1 591 | 1 912 | -17% |
| от техприсоединения | 246 | 242 | 2% |
| прочая выручка | 31 | 23 | 33% |
| Себестоимость | 1 499 | 1 736 | -14% |
| Операционная прибыль | 388 | 460 | -16% |
| EBITDA | 709 | 740 | -4% |
| EBITDA Margin | 37,9% | 34,0% | +3,9 п.п. |
| Чистая прибыль | 283 | 328 | -14% |
| Net Margin | 15,1% | 15,1% | 0 |

*Источник: данные компании, расчеты Банка БФА*

Согласно данным компании, снижение выручки было обусловлено частичным переходом функций оператора «котловых» расчетов по Москве к ОАО «ОЭК». Повышение рентабельности EBITDA стало следствием снижения операционных расходов в отчетном периоде. Прежде всего это связано с изменением схемы расчетов по передаче электроэнергии по Москве, что существенно снизило расходы на оплату услуг ТСО. Кроме того, произошло сокращение расходов на покупку потерь (за счет снижения объема потерь и фактической нерегулируемой цены), а также затрат на ремонтное обслуживание, ФОТ и страховые взносы. Эффект усилил рост амортизационных отчислений на 7% с $280 млн до $299 млн годом ранее.

Также, компания отчиталась о росте операционных показателей. Полезный отпуск электроэнергии в 1пг12 вырос на 4,5% до 39 431 млн кВтч с 37 734 млн кВтч за 1пг11. В ходе телефонной презентации по результатам 1пг12 представитель компании сообщил, что МОЭСК получил одобрение ФСТ о переводе компании на RAB-регулирование, параметры которого будут озвучены в ближайшее время, что также является положительным моментом. В целом, мы позитивно оцениваем опубликованные данные и считаем, что они способны поддержать акции эмитента.

# Макроэкономическая статистика

| Дата | Время | Страна | Показатель | Период | Факт | Прогноз | Пред. | Пересм. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 | -6.16 | -4,55 | -10,41 | |
| 15 окт | 16:30 | US | Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m) | Сен | 1,1 | 0,8 | 0,9 | 1,2 |
| 15 окт | 16:30 | US | Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m) | Сен | 1,1 | 0,6 | 0,8 | 1,0 |
| 15 окт | 18:00 | US | Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m) | Авг | 0,6 | 0,5 | 0,8 | |
| 15 окт | : | RU | Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m) | Сен | 4,8 | 1,5 | 5,1 | |
| 15 окт | : | RU | Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y) | Сен | 11,6 | | 6,6 | |
| 15 окт | : | RU | Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y) | Сен | 2,0 | 2,2 | 2,1 | |
| 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. | | 1,480 | 1,646 | |
| 17 окт | 0:30 | US | Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks) | до 12 окт. | | 0,400 | 2,473 | |
| 17 окт | 0:30 | US | Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks) | до 12 окт. | | -1,260 | -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 | 12:30 | IN | Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply) | | | | 13,4 | |
| 17 окт | 16:30 | US | Разрешения на строительство, млн. (Building permits) | Сен | | 0,810 | 0,801 | |
| 17 окт | 16:30 | US | Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m) | Сен | | | -1,2 | |
| 17 окт | 16:30 | US | Новое строительство, млн. (Housing starts) | Сен | | 0,770 | 0,750 | |
| 17 окт | 16:30 | US | Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m) | Сен | | | 2,3 | |
| 17 окт | 18:30 | US | Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks) | до 12 окт. | | 1,480 | 1,672 | |
| 17 окт | 18:30 | US | Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks) | до 12 окт. | | 0,400 | -0,534 | |
| 17 окт | 18:30 | US | Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks) | до 12 окт. | | -1,260 | -3,177 | |
| 17 окт | 18:30 | US | Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing) | до 12 окт. | | | 0,300 | |
| 18 окт | 6:00 | CN | ВВП г/г, % (GDP y/y) | 3 кв. | | 7,4 | 7,6 | |
| 18 окт | 6:00 | CN | Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y) | Сен | | 9,0 | 8,9 | |
| 18 окт | 12:30 | GB | Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m) | Сен | | 0,4 | -0,2 | |
| 18 окт | 12:30 | GB | Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y) | Сен | | 2,1 | 2,7 | |
| 18 окт | 16:30 | US | Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims) | до 13 окт. | | 365 | 339 | |
| 18 окт | 16:30 | US | Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims) | до 06 окт. | | 3,275 | 3,273 | |
| 18 окт | 18:00 | US | Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m) | Сен | | 0,2 | -0,1 | |
| 18 окт | 18:30 | US | Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas) | до 12 окт. | | | 72 | |

## 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 e.leksina@bfa.ru
начальник отдела

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

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

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

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

## 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 d.demin@bfa.ru
начальник отдела

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

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

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

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

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

**Яцкив Ксения** — доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru
специалист

### Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

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

### Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

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

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

### Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

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

**Казанцев Сергей** — доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru
трейдер



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»