	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1446,00	-0,39%	-1,98%
РТС	1456,91	-0,38%	-3,64%
MSCI Russia	778,252	-0,34%	-2,77%
MSCI EM	999,12	0,46%	-0,69%
S&P 500	1412,97	0,30%	-3,04%
DJI	13103,68	0,20%	-3,29%
FTSE 100	5805,05	0,00%	-1,89%
DAX 30	7200,23	0,10%	-3,19%
NIKKEI 225	9055,2	1,13%	0,81%
SSE Composite (09:00 МСК)	2063,06	-1,83%	-3,07%
VIX	18,12	-1,15%	20,56%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,31	0,02	0,01
UST 10 YTM, %	1,81	0,02	-0,02
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,48	1,78	-1,33
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	184,00	-5,00	-72,00
Russia 30 YTM, %	2,84	0,00	0,08
Russia 5Y CDS, б.п.	157,20	0,00	29,57
Libor 3m USD, %	0,31	-0,10	-0,55
Libor 12m USD, %	0,88	-0,10	-2,05
USD/RUB NDF 3m, %	6,35	1,00	12,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,31	0,00	5,00
RUB overnight, %	6,45	25,00	90,00
Mosprime 3m, %	7,27	1,00	4,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	80,12	0,13%	0,87%
EUR/USD	1,2933	-0,29%	-1,01%
USD/JPY	80,28	0,60%	1,31%
GBP/USD	1,6116	0,50%	0,46%
AUD/USD	1,0344	-0,09%	-0,20%
USD/CAD	0,9948	0,14%	0,97%
USD/CNY	6,2416	-0,10%	-0,14%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,54	0,07%	1,40%
USD/RUB ЦБ	31,30	0,60%	1,65%
EUR/RUB ЦБ	40,65	0,18%	0,75%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	86,05	0,37%	-6,57%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108,49	0,59%	-3,50%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,434	-0,46%	-4,27%
золото, USD/унц. (CME)	1711,2	0,54%	-1,72%
серебро, USD/унц. (CME)	32,070	1,30%	-2,17%

Прогноз

На ухудшившемся за ночь внешнем фоне индекс ММВБ сегодня, видимо пробьёт нижнюю границу диапазона на отметке 1440 пунктов. Если вернуть ее не удастся, в фокусе внимания будет следующая поддержка, 1420 пунктов по индексу ММВБ, ниже которой как краткосрочные, так и среднесрочные перспективы заметно ухудшатся

Рынок акций

В четверг, 25 октября, индекс ММВБ большую часть дня провел в консолидации в районе 1455 пунктов. После полудня была попытка подъема, но она не достигла даже 1460 пунктов. А перед закрытием индекс ушел в минус, снизившись до 1446,00 пункта (-0,68%). Динамика бумаг была разнонаправленной. В лидерах – Мосэнергосбыт, Иркутскэнерго и РАО ЭС Востока, в аутсайдерах – Акрон, ФСК ЕЭС и РусГидро. Среди «голубых фишек» лучше рынка выглядели акции ВТБ, акции Роснефти корректировались вниз. В целом по рынку обороты заметно сократились по сравнению с предыдущей сессией.

Днём приятным сюрпризом для оптимистов стали данные по ВВП Великобритании: в 3кв12 он вырос на 1,0% кв/кв, темпы роста стали максимальными за пять лет и превысили консенсус-прогноз (+0,6%). Сильная динамика позволила избежать снижения по отношению к 3кв11 (ожидания -0,5% г/г, факт 0% г/г) и, соответственно, повторной рецессии. Впрочем, отмечается, что рекордному росту во многом способствовали эффект низкой базы и проведение Олимпиады.

Американская макроэкономическая статистика вчера также была благоприятна для аппетита к риску. Число заявок на пособие по безработице за неделю сократилось сильнее ожиданий (-23 тыс. при прогнозе -18 тыс.), а рост заказов на товары длительного пользования в сентябре превысил ожидания (+9,9% при прогнозе +7,5%), месячные темпы роста стали максимальными почти за три года. Впрочем, здесь также имел место эффект низкой базы: в августе было зафиксировано резкое падение (незначительно пересмотренное вчера с -13,2 до -13,1%).

Отчетность ConocoPhillips за 3кв12 зафиксировала снижение выручки, прибыли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, немного сократилась добыча. Тем не менее, результаты превзошли ожидания аналитиков и поддержали котировки акций компании. У Procter & Gamble прибыль без учета разовых факторов также превзошла прогнозы, выручка оказалась несущественно ниже ожиданий. Американские индексы на фоне сильной статистики и неплохих корпоративных отчетностей начали сессию довольно бодро, однако развить положительную динамику не смогли, прибавив по итогам сессии в пределах 0,3%.

После закрытия американской сессии была опубликована отчетность Apple которая, как и в прошлом квартале, инвесторов разочаровала: выручка компании примерно совпала с ожиданиями, но чистая прибыль оказалась несколько ниже. При этом хуже ожиданий шли продажи планшетов.

За ночь настроения на внешних рынках заметно ухудшились. В Азии фондовые индексы теряют до 2%, фьючерс на S&P500 ушел ниже 1400 пунктов, нефть Brent снова пробила поддержку 108 долл./барр. На этом фоне индекс ММВБ сегодня, видимо пробьёт нижнюю границу диапазона на отметке 1440 пунктов. Если оперативно вернуть ее не удастся (точкой опоры мог бы стать разворот американских индексов на сегодняшних данных по ВВП или отчетностях), в фокусе внимания будет следующая поддержка, 1420 пунктов по индексу ММВБ, ниже которой как краткосрочные, так и среднесрочные перспективы заметно ухудшатся.

ММК

Компания отчиталась по РСБУ за 9мес12

ММК опубликовал неконсолидированную отчетность за 9мес12 по РСБУ. Выручка компании за период осталась на уровне аналогичного периода прошлого года, составив 187 млрд руб., валовая прибыль незначительно выросла до 30 млрд руб. за счет снижения себестоимости. По итогам 9мес12 ММК показал прибыль 9,3 млрд руб. по сравнению с убытком 1,7 млрд руб. годом ранее. Динамика показателей компании по РСБУ выглядит позитивно, однако оценить состояние компании можно будет только по консолидированной отчетности, включающей показатели как российского дивизиона, так и зарубежных активов группы. Ожидаем слабых показателей ММК за период в силу плохой конъюнктуры рынка, однако относительно прошлого года динамика может оказаться положительной.

НЛМК

Компания отчиталась по РПБУ за 3кв12

НЛМК опубликовал результаты 3кв12 по РПБУ. Отчетность не является консолидированной, тем не менее, позволяет судить о позитивной динамике показателей ОАО НЛМК и его основных российских дочерних компаний. Так, прирост выручки за квартал в рублевом выражении составил 3,4% г/г до 59,8 млрд руб. Чистая прибыль в 3кв12 выросла до 6,9 млрд руб., что на 87,8% выше аналогичного показателя прошлого года. Однако падение показателей валовой и операционной прибыли говорит о плохой рыночной конъюнктуре в текущем периоде. Мы ожидаем нейтральную консолидированную отчетность НЛМК по итогам 3кв12, однако на фоне конкурентов компания, вероятно, будет выглядеть несколько лучше.

МРСК Центра и Приволжья, МОЭСК

Все филиалы компаний переведены на RAB

Распредсетевая компания МРСК Центра и Приволжья, контролируемая Холдингом МРСК, сообщила о том, что ФСТ согласовала переход оставшихся трех филиалов, Мариэнерго, Нижновэнерго и Тулаэнерго к регулированию тарифов на передачу электроэнергии с применением метода доходности инвестированного капитала. Таким образом, «перезагрузка» RAB на предприятии завершилась и все 9 филиалов компании будут работать по данному методу. Обновленный показатель базы капитала iRAB по всем филиалам компании составил 77,119 млн руб. Стоит отметить, что и другая «дочка» Холдинга МРСК МОЭСК также согласовала переход на RAB по обеим своим подконтрольным территориям (Москве и Московской области). Для МОЭСК база капитала iRAB была определена в размере 182,497 млн руб.

Мы позитивно оцениваем завершение «перезагрузки» для обеих компаний. Несмотря на то, что в современных российских реалиях данный метод тарифного регулирования носит несколько «искусственный» характер, сам факт его применения может помочь компаниям, по нашему мнению претендующих на участие в приватизации в 1кв13, повысить свою инвестиционную привлекательность. По нашим расчетам, справедливые цены акций указанных эмитентов составляют 1,57 руб. за бумагу МОЭСК и 0,18 руб. за бумагу МРСК Центра и Приволжья, с потенциалом роста 26% и 6% соответственно.

Фармстандарт

Фармстандарт увеличил продажи за 9мес 2012 года на 16%

Выручка Фармстандарта за 9 месяцев выросла на 16% в рублевом эквиваленте. В III квартале Фармстандарт показала хорошую динамику продаж, продемонстрировав рост выручки на 84% в рублях. Основной рост в III квартале обеспечили сегменты собственных рецептурных лекарств (+40% в годовом исчислении) и продажи товаров сторонних производителей (рост в 4,2 раза). В целом результаты удовлетворительные, компания смогла показать долгожданный рост после снижения в I полугодие.

ЮТэйр

ЮТэйр готова выкупить акции у несогласных с крупной сделкой по цене 17,62 руб.

Совет директоров авиакомпании ЮТэйр утвердил цену выкупа обыкновенных акций у акционеров, несогласных с заключением крупной сделки, в размере 17,62 рубля за бумагу. Акционеры ЮТэйр на внеочередном собрании 30 ноября обсудят ряд сделок на общую сумму до $5,814 млрд.

Магнит

Магнит продемонстрировал сильные финансовые результаты по итогам 9мес2012 года

Компания Магнит сегодня предоставила неаудированные результаты деятельности за 9 месяцев 2012 года в соответствии со стандартом МСФО. Ритейлер увеличил свои торговые площади на 30% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а выручка компании в рублях выросла на 33%.

Магнит, МСФО 9мес2012г., $ млн.

	9мес12	9мес11	Изменение
Выручка	10 273	8 349	23%
Валовая прибыль	2 679	1 952	37%
Валовая маржа	*26,1%*	*23,4%*	*+2,7 п.п.*
EBITDA	1 053	601	75%
Маржа EBITDA	*10,2%*	*7,2%*	*+3,1 п.п.*
Чистая прибыль/убыток	540	243	123%
Маржа чистой прибыли	*5,3%*	*2,9%*	*+2,4 п.п.*

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Рост сопоставимых продаж (Like-for-like) за 9 месяцев 2012 года составил на 4,6%. В третьем квартале данный показатель улучшился, продемонстрировав рост 7,05%, за счет увеличения среднего чека на 6,3% и роста траффика на 0,7%.

Ритейлер показал достаточно сильный результат, продолжая удерживать высокие показатели рентабельности в III квартале. Компания строит «конкурентоспособную модель бизнеса», которая позволяет уверенно себя чувствовать на всех географических рынках присутствия сети Магнит.

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.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

Яцкив Ксения — доб. 1154
специалист — k.yatskiv@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

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»