	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1389,43	-7,82%	-8,91%
РТС	1387,86	-8,61%	-13,44%
MSCI Russia	710,059	-9,49%	-13,49%
MSCI EM	880,64	-6,32%	-8,62%
S&P 500	1129,56	-3,19%	-6,58%
VIX	41,35	10,80%	29,34%
DJ Euro Stoxx 600	216,1	-6,21%	-8,65%
FTSE 100	5041,61	-4,67%	-5,54%
DAX 30	5164,21	-4,96%	-6,25%
NIKKEI 225	8560,26	-2,07%	0,49%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2419,72	-0,96%	-2,52%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,20	0,41	0,87
UST 10 YTM, %	1,72	-13,62	-36,31
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,76	-6,12	-26,51
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	639,56	0,00	11,04
Russia 30 YTM, %	4,91	53,70	70,50
Russia 5Y CDS, б.п.	231,16	0,00	10,95
Libor 3m USD, %	0,3581	0,25	0,78
Libor 12m USD, %	0,8449	0,64	0,94
USD/RUB NDF 3m, %	6,13	34,00	46,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,38	49,00	70,00
RUB overnight, %	4,75	25,00	0,00
Mosprime 3m, %	4,79	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,10	1,59%	3,71%
EUR/USD	1,3460	-0,77%	-3,00%
USD/JPY	76,27	-0,21%	-0,59%
GBP/USD	1,5336	-1,00%	-2,94%
AUD/USD	0,9725	-3,10%	-5,87%
USD/CAD	1,0280	2,03%	4,52%
USD/CNY	6,3879	0,11%	-0,00%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,09	1,08%	4,25%
USD/RUB ЦБ	31,41	-0,27%	3,45%
EUR/RUB ЦБ	43,01	0,22%	4,01%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	80,51	-6,30%	-9,94%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	105,49	-4,41%	-8,54%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,705	-0,67%	-4,46%
золото, USD/ун.	1735,3	-2,58%	-2,98%
серебро, USD/ун.	35,760	-9,70%	-10,22%

Прогноз

Вчерашняя паника на мировых рынках, вызванная резкой переоценкой перспектив мировой экономики, сегодня несколько поутихнет, и индекс ММВБ попытается удержаться выше августовских минимумов.

Рынок акций

В четверг, 22 сентября, на мировых финансовых рынках господствовали панические настроения. Причиной стали итоги заседания ФРС: вполне ожидаемое объявление о начале т.н. «операции твист» сопровождалось неожиданной для рынков ремаркой о «существенных рисках» для роста экономики. В результате перманентно присутствующий на рынках в последние недели страх сползания в новую рецессию смешался с опасениями, что ФРС США всерьез намерена отказаться от продолжения расширения денежной базы – одного из основных драйверов восходящих трендов последних двух лет. В результате масштабная переоценка рисков вызвала фронтальное снижение котировок рисковых активов, а также драгметаллов.

Российский рынок не имел шансов противостоять общемировым тенденциям. Более того, относительная устойчивость рублевых цен акций на ММВБ в последние недели теперь усилила негативный эффект. Индекс ММВБ, уже в первые пятнадцать минут торгов обновив сентябрьский локальный минимум и, таким образом, выйдя из трехнедельного бокового диапазона вниз, в течение всей сессии наращивал потери и на закрытие составил 1389,43 пункта (-7,82 %). В аутсайдерах – черная металлургия (НЛМК -12,47 %, ММК -12,06 %, Мечел -10,79 %), в целом же дифференциация итоговых результатов между бумагами разных отраслей и эшелонов на фоне паники была весьма невелика.

В Азии сегодня падение продолжается, индексы снижаются в среднем на 2 % – впрочем, считаем это инерцией вчерашнего движения. Полагаем, что вчерашняя паника, вызванная резкой переоценкой перспектив мировой экономики, сегодня несколько утихнет, чему будет способствовать и успокаивающее заявление G-20 по итогам вчерашней встречи министров финансов и глав центробанков. Российский рынок попытается отскочить наверх от отметки 1390 пунктов по индексу ММВБ. Сила и устойчивость отскока в течение дня будут зависеть от того, удержатся ли от дальнейшего снижения цены на нефть и от поведения их «производной» - стоимости рубля относительно бивалютной корзины – у верхней границы диапазона ЦБ РФ. Однако отсутствие пока драйверов, которые могли бы вновь развернуть среднесрочный тренд наверх, заставляет опасаться углубления снижения в ближайшие недели.

Трубная отрасль

Российские производители труб в ближайшее время могут получить преференции в виде долгосрочных контрактов на поставку сырья.

Как известно, цепочка потребители-производители в трубной отрасли складывается из нескольких звеньев, причем в начале стоят даже не сталелитейные компании, а производители сырья, чьи ценовые запросы моментально отражаются на цене стали, затем труб, и соответственно, затратах нефте/газодобывающих и транспортирующих компаний. Вчера в Челябинске прошло совещание представителей Газпрома, ТМК, ММК, ЧТПЗ, ОМК и Северстали, где обсуждались объемы и условия поставок труб для нужд монополии. В качестве решения проблемы было предложено заключить сквозные контракты, регулирующие ценообразование по всей цепочке. Подробно формула расчета цены пока не известна, однако она будет учитывать все ступени и опираться на индексы крупнейших отраслевых агентств, а так же инфляцию и другие параметры. Тем не менее, в основе успешного бизнеса лежит стабильность – именно это и является главной целью данных переговоров.

Мы оцениваем данную новость, как позитивную для производителей труб, и, в особенности, для узкоспециализированных предприятий: Выксунского металлургического завода (ОМК), ТМК и ЧТПЗ.

МРСК

МРСК Центра и Приволжья утвердило скорректированный бизнес-план на 2011г.

МРСК Центра и Приволжья утвердило скорректированный бизнес-план на 2011г. с учетом изменения тарифов на передачу электроэнергии в соответствии с постановлением правительства РФ, исходя из которого увеличение среднего одноставочного тарифа на передачу электроэнергии не должно превышать 15%.

Согласно скорректированному бизнес-плану деятельность компании станет рентабельнее в текущем году по сравнению с 2010г. и первоначальным планом на 2011г. Рост чистой прибыли и показателей рентабельности обусловлены более значительным снижением себестоимости в сравнении со снижением выручки. Также наблюдается увеличение полезного отпуска электроэнергии при реализации программы энергоэффективности и энергосбережения, благодаря которой потери электроэнергии в относительном выражении снижаются до 9,11% по сравнению с ранее запланированными 9,17%. Мы оцениваем МРСК Центра и Приволжья как одну из самых привлекательных сетевых компаний сектора и считаем, что по итогам текущего года она будет выглядеть лучше остальных.

Основные показатели скорректированного бизнес-плана МРСК Центра и Приволжья на 2011г.

млн. руб.	2010	Утвержден. план	Скорректир. план	Скор./ Утвер.	Скор./факт 2010г.
Выручка	54 395	65 399	64 273	-1,72%	18,16%
Себестоимость	50 217	59 674	58 615	-1,77%	16,72%
Валовая прибыль	4 178	5 724	5 658	-1,15%	35,42%
EBITDA	6 774	9 087	9 387	3,30%	38,58%
Чистая прибыль	1 398	2 533	3 145	24,15%	124,94%
Полезный отпуск электроэнергии, млн. кВтч	54 100	53 642	54 475	1,55%	0,69%

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
22 Sep	10:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Сен	47,3	48,5	49,1	
22 Sep	10:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Сен	52,5	54,5	56,8	
22 Sep	11:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Сен	50,0	50,1	50,9	
22 Sep	11:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Сен	50,3	50,5	51,1	
22 Sep	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Сен	48,4	48,5	49,0	
22 Sep	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Сен	49,1	51,0	51,5	
22 Sep	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Сен	49,2	50,0	50,7	
22 Sep	13:00	EZ	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Industrial new orders m/m)	Июл	-2.1	-1,1	-0,7	-1,2
22 Sep	13:00	EZ	Заказы пром. предпр-ий г/г, % (Industrial new orders y/y)	Июл	8,4	10,6	11,1	10,6
22 Sep	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг	6,0	6,1	6,0	
22 Sep	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 17 сен.	423	420	428	432
22 Sep	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 10 сен.	3,727	3,725	3,726	3,755
22 Sep	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл	-0.6	-0,3	0,7	0,8
22 Sep	18:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Авг	0,3	0,1	0,5	0,6
22 Sep	18:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Июл	0,8		0,9	0,7
22 Sep	18:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Июл	-3.3		-4,3	
22 Sep	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 16 сен.	89	91	87	
23 Sep	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 16 сен.			316,50	
23 Sep	17:30	BR	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	Авг		-3,0	-3,5	
23 Sep	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 16 сен.			122,4	
23 Sep	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 16 сен.			-7,1	
26 Sep	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Сен		97,8	100,1	
26 Sep	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Сен		106,9	108,7	
26 Sep	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Сен		116,5	118,1	
26 Sep	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Авг		0,295	0,298	
26 Sep	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Авг			-0,7	

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.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

Казанцев Сергей доб. 1281
аналитик s.kazantsev@bfa.ru

Дорофейкин Олег доб. 1222
аналитик o.dorofeykin@bfa.ru

Иванова Ольга доб. 1241
аналитик o.ivanova@bfa.ru

Настыч Мария доб. 1154
специалист m.nastych@bfa.ru

Управление продаж

Думчева Анна прямой +7 (812) 326 93 61, доб. 1088
начальник управления a.dumcheva@bfa.ru

Тапинов Петр прямой +7 (812) 611 00 64, доб. 1032
старший специалист p.tapinov@bfa.ru

Виноградов Кирилл доб. 1144
специалист k.vinogradov@bfa.ru

Отдел структурных продуктов

Малев Всеволод прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293
начальник отдела v.malev@bfa.ru

Народовый Роман прямой +7 (812) 329 8198, доб. 1168
старший трейдер r.narodovyy@bfa.ru

Деордиев Александр доб. 1092
трейдер a.deordiev@bfa.ru

Пашков Алексей доб. 1147
аналитик a.pashkov@bfa.ru

Отдел рынков акций

Мун Михаил прямой +7 (812) 329 81 94, доб.1051
начальник отдела m.mun@bfa.ru

Анастасов Антон доб. 1052
трейдер a.anastasov@bfa.ru

Отдел брокерских операций

Иванов Николай прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1235
Начальник отдела n.ivanov@bfa.ru

Мишарев Андрей прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1199
заместитель начальника отдела a.misharev@bfa.ru

Клиентский отдел client@bfa.ru

Лукьянова Анастасия + 7 (812) 329 8196, доб. 1196
начальник отдела a.lukyanova@bfa.ru

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

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» 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. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» 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. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

© Закрытое акционерное общество «Балтийское Финансовое Агентство»