| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| ММВБ | 1364,06 | -1,22% | 7,60% |
| РТС | 1355,21 | -0,77% | 10,64% |
| MSCI Russia | 708,49 | -1,40% | 11,84% |
| MSCI EM | 909,43 | 1,24% | 9,41% |
| S&P 500 | 1195,54 | 0,05% | 6,37% |
| VIX | 32,86 | -0,48% | -19,50% |
| DJ Euro Stoxx 600 | 239,63 | -0,41% | 11,12% |
| FTSE 100 | 5395,70 | -0,06% | 9,13% |
| DAX 30 | 5865,01 | 0,30% | 12,43% |
| NIKKEI 225 | 8754,44 | -0,22% | 3,53% |
| SSE Composite (на 09:00 МСК) | 2407,20 | 2,50% | 0,63% |

| | Закр. | Изм. день, б.п. | Изм. нед., б.п. |
|---|---|---|---|
| UST 2 YTM, % | 0,30 | 0,82 | 4,92 |
| UST 10 YTM, % | 2,16 | 8,30 | 34,12 |
| UST 10 - TIPS 10, б.п. | 1,21 | 6,40 | 22,32 |
| iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п. | 591,83 | 0,00 | -104,68 |
| Russia 30 YTM, % | 4,97 | -15,10 | -37,70 |
| Russia 5Y CDS, б.п. | 281,66 | 0,00 | -43,99 |
| Libor 3m USD, % | 0,3975 | 0,33 | 1,66 |
| Libor 12m USD, % | 0,9013 | 0,53 | 2,63 |
| USD/RUB NDF 3m, % | 6,39 | 64,00 | -65,00 |
| USD/RUB NDF 12m, % | 6,42 | 20,00 | -88,00 |
| RUB overnight, % | 5 | 75,00 | 150,00 |
| Mosprime 3m, % | 4,79 | 0,00 | 0,00 |

| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| USD Index | 77,91 | 0,12% | -2,74% |
| EUR/USD | 1,3643 | 0,01% | 2,29% |
| USD/JPY | 76,65 | -0,01% | -0,23% |
| GBP/USD | 1,5586 | -0,47% | 0,67% |
| AUD/USD | 0,9955 | -0,30% | 3,99% |
| USD/CAD | 1,0285 | 0,16% | -2,27% |
| USD/CNY | 6,3745 | 0,43% | 0,00% |
| корзина (EUR+USD)/RUB | 36,73 | -0,02% | -2,34% |
| USD/RUB ЦБ | 32,01 | -0,59% | -1,78% |
| EUR/RUB ЦБ | 43,14 | -0,27% | -0,69% |

| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| нефть WTI, USD/барр. (ICE) | 85,81 | 0,47% | 13,40% |
| нефть Brent, USD/барр. (ICE) | 110,73 | 1,63% | 10,96% |
| нат. газ, USD/BTU (ICE) | 3,616 | 2,12% | -0,60% |
| золото, USD/ун. | 1662,2 | -0,76% | 2,39% |
| серебро, USD/ун. | 32,070 | 0,12% | 6,51% |

## Прогноз

На умеренно негативном внешнем фоне российский рынок акций начинает день снижением. Однако полагаем, что оно по-прежнему будет ограничено поддержкой 1350/1355 пунктов по индексу ММВБ. До конца недели ожидаем увидеть индекс выше текущих уровней.

## Рынок акций

Во вторник, 11 октября, оптимизм, преобладавший на рынках в предыдущие несколько дней, с началом европейской сессии несколько сник. Среди причин – комментарии президента ЕЦБ Ж.-К. Трише, который отметил, что европейский кризис «является системным и требует решительных действий», и сложности при прохождении законопроекта об увеличении возможностей EFSF через парламент Словакии – последней из 17 стран Еврозоны, еще не одобрившей документ.

На этом фоне индекс ММВБ вскоре после полудня отступил к зоне поддержки 1350/1355 пунктов. Впрочем, единственная вялая попытка пробить ее во второй половине дня успехом не увенчалась, и на закрытие индекс составил 1364,06 пунктов (-1,22 %). Котировки большинства бумаг снизились по итогам сессии, однако были и исключения. В первом эшелоне на положительной территории обыкновенные акции Сургутнефтегаза (+0,56 %) и префы Сбербанка (+1,22 %), среди менее ликвидных акций – МРСК Центра и Приволжья (+5,11 %), Иркутскэнерго (+4,54 %) и СОЛЛЕРС (+3,77 %).

Парламент Словакии вечером оправдал негативные ожидания рынка, не поддержав законопроект о расширении возможностей EFSF, и правительство ушло в отставку. Однако оппозиция, вчера голосовавшая против, уже заявила о возможности поддержать законопроект. На данный момент на рынках преобладают ожидания того, что повторное голосование позже на этой неделе окажется успешным.

Американские индексы начинали вчерашнюю сессию снижением, однако по ходу сессии индексы отыграли утренние потери, в небольшом минусе только DJIA (-0,15 %), в то время как S&P 500 (+0,05 %) и NASDAQ Composite (+0,66 %) вышли в плюс. После закрытия американского рынка Alcoa открыла сезон отчетностей за третий квартал. Результаты алюминиевого гиганта не оправдали ожиданий аналитиков, чистая прибыль составила 15 центов на акцию по сравнению с 6 центами на акцию в 3 кв. 2010 года, однако консенсус-прогноз предполагал рост до 22 центов.

Меры по борьбе с безработицей, предложенные президентом Б. Обамой, не были поддержаны Сенатом США, собрав 50 голосов при необходимых 60, «против» помимо республиканцев голосовали и двое демократов. Зато Сенат одобрил законопроект против заниженного курса китайского юаня, что может привести к росту напряженности между КНР и США.

В Азии индексы изменяются разнонаправленно, американские фьючерсы в небольшом минусе. В то же время, цены на нефть Brent вернулись на уровни конца сентября и близки к 111 долл. за баррель. Российский рынок начинает день умеренным снижением, однако полагаем, что оно по-прежнему будет ограничено поддержкой 1350/1355 пунктов. До конца недели ожидаем увидеть индекс выше текущих уровней.

## Сбербанк России

### Опубликована отчетность Сбербанка России за 9 мес. 2011 г.

Ниже приведены ключевые данные отчетности за 9 мес. 2011 г.:

**Основные статьи баланса по РПБУ**

| млн. USD | 01.10.2011 | 01.01.2011 | % изм. |
|---|---|---|---|
| Кредиты юридическим лицам | 174357,2 | 157022,1 | 11% |
| Кредиты физическим лицам | 49200,6 | 42880,8 | 14,7% |
| **Активы** | 294058,5 | 281614,9 | **4,4%** |
| Капитал | 45961,5 | 40917,8 | 12,3% |
| Достаточность капитала, % | 17 | 18 | |

**Основные статьи Отчета о прибылях и убытках**

| млн. USD | 9 мес. 2011 г. | 9 мес. 2010 г. | % изм. |
|---|---|---|---|
| Чистый процентный и комиссионный доходы | 17270,1 | 14815,5 | 16,6% |
| **Прибыль до налогов на прибыль** | 11046,9 | 4341,6 | **154,4%** |
| **Чистая прибыль** | 8835,9 | 3532,7 | **150,1%** |
| **Прибыль до налогов на прибыль без учета доходов и расходов по резервам** | 10938,1 | 9631,6 | **13,6%** |

Мы нейтрально оцениваем отчетность Сбербанка за 9 мес. 2011 г. Сильный рост прибыли и показателей рентабельности в отчетном периоде вызван сокращением расходов по резервам. Заметно увеличилось отношение операционных расходов к доходам: 40,5% в 2011 г. против 37,9% в 2010 г. Резервная политика банка объясняется ростом качества кредитного портфеля: с начала года доля просроченной задолженности в кредитном портфеле клиентов снизилась до 4,16% с 5,04% на начало года и 4,39% на 1 сентября. Резервы по кредитам превышают объём просроченной задолженности в 2,15 раза, а капитал банка и уровень его достаточности остаются на высоких уровнях, обеспечивая банку защиту в случае роста просроченной задолженности и ухудшения качества активов.

Негативной новостью для Сбербанка является продолжение снижения его доли в российской банковской системе. В общих активах банковской системы доля Сбербанка понизилась до 26,8% с 27,3% на 1 января 2011 г., а на рынке вкладов физических лиц доля Сбербанка снизилась до 46,6% с 47,9% на начало года. Серьезное снижение произошло на рынке привлечения средств юридических лиц: доля Сбербанка снизилась до 14,6% на 1 сентября с 15,9% на начало 2011 г. (15,2% на 1 августа 2011 г.)

## Группа Мечел

### Группа Мечел опубликовала отчетность по итогам I пг и 2 кв 2011 года по US GAAP

Выручка составила $6,4 млрд., консолидированный скорректированный показатель EBITDA составил $1,2 млрд., чистая прибыль $501 млн.

Несмотря на то, что уровень чистой прибыли по итогам второго квартала оказался на 38% ниже, чем в первом ($191 млн. по сравнению с $309 млн.), что объясняется возросшей себестоимостью производства, количественные показатели выручки и EBITDA оказались выше на 18% и 8% соответственно: выручка достигла $3б47 млрд., скорректированный EBITDA $612 млн.

Результаты первого полугодия в сравнении с аналогичным периодом 2010 года выглядят куда более впечатляющими: рост выручки на 48%, EBITDA на 50%, чистой прибыли на 315%. Подобные результаты являются следствием грамотной политики вертикальной интеграции, что позволило сэкономить во время бурного роста цен на сырье, а так же обеспечить более высокую рентабельность на фоне снижающихся цен на сталь.

Об этом свидетельствуют результаты добывающего сегмента выручка

которого составляет 30% от показателя группы, при этом чистая прибыль по итогам I полугодия составила $616 млн. В то же время снижение цен на сталь способствовало падению рентабельности в металлургическом сегменте, который генерирует 60% выручки, причем дивизион получил чистый убыток в размере $56 млн.

В целом, финансовые результаты вполне соответствуют производственным показателям, так добывающий дивизион может похвастаться приростом добычи практически по всем продуктам при сравнении 1 и 2 кварталов 2011 года, на фоне снижения выплавки стали и чугуна в металлургическом сегменте во 2 квартале по сравнению с первым на 19% и 11% соответственно. Дополнительное давление на себестоимость производства и итоговые финансовые результаты работы дивизиона во втором квартале оказал плановый ремонт Доменной печи №5 на крупнейшем предприятии группы – ЧМК.

Группа продолжает проводить масштабную инвестиционную программу. К настоящему моменту практически полностью завершен инвестиционный проект по коренной модернизации «Ижстали». После ввода в эксплуатацию новой дуговой сталеплавильной печи, комплекса внепечной обработки стали и машины непрерывной разливки, в августе был осуществлен горячий пуск прокатного стана 250, где в настоящее время проходят горячие испытания. Активно идет строительство универсального рельсобалочного стана на ЧМК.

Однако общая тенденция к снижению мировых цен на сталь не может обойти отечественных металлургов, соответственно мы ожидаем дальнейшее снижение рентабельности в металлургическом дивизионе, при этом в последнее время вслед за конечной продукцией устремились котировки угля и железной руды, что может негативно повлиять на финансовые результаты добывающего сегмента. Несомненным плюсом остается один из наиболее высоких уровней самообеспечения сырьем, что позволяет группе иметь дополнительную подушку безопасности, тем не менее результаты по итогам 3 квартала, скорее всего, окажутся намного хуже первых двух и не факт, что группа сможет показать впечатляющие результаты по итогам 2011 года при сохранении текущей тенденции к снижению цен на конечную продукцию.

## Магнит

### «Магнит» демонстрирует отличные результаты на фоне увеличения покупательской способности в регионах

Магнит, крупнейшая в России торговая сеть по числу магазинов, опубликовала результаты за III квартал 2011 года. По итогам девяти месяцев 2011 года выручка выросла на 46% в рублевом и на 54% в долларовом выражении соответственно до 8,3 млрд. USD. Наибольший рост наблюдался в сегменте гипермаркетов, за счет ввода более 30% своих гипермаркетов от общего количества, с начала года. Рост сопоставимых продаж (Like-for-like) в рублях составил 14% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, что является лучшим показателем среди ритейлеров.

# Макроэкономическая статистика

| Дата | Время | Страна | Показатель | Период | Факт | Прогноз | Пред. | Пересм. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 11 окт | 4:01 | GB | Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m) | Окт | | | -0,5 | |
| 11 окт | 4:01 | GB | Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index) | Окт | | | -2,3 | |
| 11 окт | 4:01 | GB | Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m) | Окт | | | 0,1 | |
| 11 окт | 4:01 | GB | Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y) | Окт | | | -0,3 | |
| 11 окт | 9:00 | JP | Индекс потребит. доверия (Consumer confidence) | Сен | 38,6 | | 37,0 | |
| 11 окт | 12:30 | GB | Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m) | Авг | 0,2 | -0,2 | -0,2 | -0,4 |
| 11 окт | 12:30 | GB | Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y) | Авг | -1.0 | -1,2 | -0,7 | -0,9 |
| 11 окт | 15:45 | US | Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w) | до 08 окт. | -0.1 | | 0,1 | |
| 11 окт | 15:45 | US | Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y) | до 08 окт. | 2,8 | | 3,7 | |
| 11 окт | 16:00 | BR | Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m) | Авг | -0.4 | -0,1 | 1,4 | 1,2 |
| 11 окт | 16:55 | US | Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m) | до 08 окт. | -0.6 | | -0,1 | |
| 11 окт | 16:55 | US | Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y) | до 08 окт. | 4,8 | | 4,1 | |
| 11 окт | : | RU | Торговый баланс ЦБ, $ млрд. (Trade balance) | Авг | 14,67 | | 15,16 | |
| 12 окт | 9:30 | IN | Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m) | Авг | 4,1 | 5,0 | 3,3 | |
| 12 окт | 10:00 | DE | Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m) | Сен | | -0,1 | 0,1 | |
| 12 окт | 10:00 | DE | Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y) | Сен | | 5,4 | 6,5 | |
| 12 окт | 10:45 | FR | Счет текущих операций, млрд. евро (Current account) | Авг | | | -4,5 | |
| 12 окт | 12:30 | GB | Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M) | Авг | | 8,0 | 7,9 | |
| 12 окт | 12:30 | GB | Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m) | Сен | | 25,0 | 20,3 | |
| 12 окт | 13:00 | EZ | Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m) | Авг | | -0,7 | 1,0 | |
| 12 окт | 13:00 | EZ | Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y) | Авг | | 2,2 | 4,2 | |
| 12 окт | 0:30 | US | Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks) | до 07 окт. | | 0,304 | -3,069 | |
| 12 окт | 0:30 | US | Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks) | до 07 окт. | | -0,063 | -4,969 | |
| 12 окт | 0:30 | US | Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks) | до 07 окт. | | -0,567 | -1,966 | |
| 12 окт | 3:50 | JP | Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lending y/y) | Сен | | | -0,5 | |
| 13 окт | 4:30 | AU | Уровень безработицы, % (Unemployment rate) | Сен | | 5,3 | 5,3 | |
| 13 окт | 4:30 | AU | Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m) | Сен | | 10 000 | -9 700 | |
| 13 окт | 5:00 | CN | Торговый баланс, млрд. юаней (Trade balance) | Сен | | 16,3 | 17,8 | |
| 13 окт | 5:00 | CN | Объем экспорта г/г, % (Exports y/y) | Сен | | 20,7 | 24,5 | |
| 13 окт | 5:00 | CN | Объем импорта г/г, % (Imports y/y) | Сен | | 24,5 | 30,2 | |
| 13 окт | 10:00 | DE | Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F) | Сен | | 0,1 | 0,1 | |
| 13 окт | 10:00 | DE | Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F) | Сен | | 2,6 | 2,6 | |
| 13 окт | 12:30 | GB | Торговый баланс, ? млрд. (Trade balance) | Авг | | -8,800 | -8,920 | |
| 13 окт | 12:30 | GB | Торговый баланс без стран ЕС, ? млрд. (Non-EU trade balance) | Авг | | -5,300 | -5,510 | |
| 13 окт | 16:30 | US | Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims) | до 08 окт. | | 405 | 401 | |
| 13 окт | 16:30 | US | Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims) | до 01 окт. | | 3,700 | 3,700 | |
| 13 окт | 16:30 | US | Торговый баланс, $ млрд. (Trade balance) | Авг | | -45,80 | -44,80 | |
| 13 окт | 16:30 | CA | Объем экспорта, C$ млрд. (Exports) | Авг | | | 37,30 | |
| 13 окт | 16:30 | CA | Объем импорта, C$ млрд. (Imports) | Авг | | | 38,00 | |
| 13 окт | 16:30 | CA | Торговый баланс, C$ млрд. (Trade balance) | Авг | | -1,00 | -0,75 | |
| 13 окт | 18:30 | US | Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas) | до 07 окт. | | | 97 | |
| 13 окт | 19:00 | US | Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks) | до 07 окт. | | 0,300 | -4,700 | |
| 13 окт | 19:00 | US | Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks) | до 07 окт. | | -0,100 | -1,100 | |
| 13 окт | 19:00 | US | Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks) | до 07 окт. | | -0,600 | -0,700 | |
| 13 окт | 19:00 | US | Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing) | до 07 окт. | | | -0,831 | |
| 13 окт | 3:50 | JP | Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m) | Сен | | -0,3 | -0,2 | |
| 13 окт | 3:50 | JP | Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price y/y) | Сен | | 2,5 | 2,6 | |
| 13 окт | : | RU | Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves) | до 07 окт. | | | 516,8 | |

## 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

### Управление торговых операций

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

**Народовый Роман** — прямой +7 (812) 329 8198, доб. 1168
начальник отдела товарных рынков — 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 начальник отдела — a.misharev@bfa.ru

### Клиентский отдел

client@bfa.ru

**Лукьянова Анастасия** — + 7 (812) 329 8167, доб. 1196
начальник отдела — a.lukyanova@bfa.ru

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

**Широков Станислав** — доб. 1053
специалист — s.shirokov@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»