	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1388,77	-0,55%	5,35%
РТС	1396,27	-0,82%	9,79%
MSCI Russia	730,839	-1,23%	9,37%
MSCI EM	930,47	0,79%	7,68%
S&P 500	1203,66	-0,30%	3,32%
VIX	30,70	-1,79%	-15,36%
DJ Euro Stoxx 600	242,11	-1,75%	5,03%
FTSE 100	5403,38	-0,71%	2,12%
DAX 30	5914,84	-1,33%	4,78%
NIKKEI 225	8745,29	-0,88%	2,62%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2411,04	-1,14%	2,20%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,28	-0,78	1,33
UST 10 YTM, %	2,18	-3,03	19,00
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,10	-9,13	-0,90
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	0,00	0,00	0,00
Russia 30 YTM, %	4,78	-0,10	-37,40
Russia 5Y CDS, б.п.	244,28	0,00	-48,20
Libor 3m USD, %	0,4031	0,22	1,53
Libor 12m USD, %	0,9062	0,22	1,77
USD/RUB NDF 3m, %	6,65	65,00	65,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,63	25,00	4,00
RUB overnight, %	4,75	75,00	65,00
Mosprime 3m, %	4,79	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	77,28	0,01%	-2,28%
EUR/USD	1,3774	-0,09%	2,55%
USD/JPY	76,84	-0,52%	0,21%
GBP/USD	1,5760	0,09%	2,10%
AUD/USD	1,0186	0,35%	4,56%
USD/CAD	1,0203	0,29%	-1,65%
USD/CNY	6,3818	0,37%	0,06%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,47	0,17%	-2,44%
USD/RUB ЦБ	31,42	-0,04%	-3,75%
EUR/RUB ЦБ	42,88	0,04%	-1,35%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	84,23	-1,57%	1,99%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	111,11	-0,22%	5,09%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,531	1,20%	-1,86%
золото, USD/ун.	1666,2	-0,63%	1,00%
серебро, USD/ун.	31,750	-2,46%	-0,47%

Прогноз

Внешний фон с утра разнонаправленный, однако пониженная чувствительность к негативным новостям сохраняется. Полагаем, что пока индекс ММВБ удерживается выше 1390 пунктов, актуальным сценарием остается новая попытка преодолеть отметку 1420 пунктов.

Рынок акций

В четверг, 13 октября, российский рынок акций, открывшись на нейтральной территории, в первые два часа торгов попытался продолжить рост. Однако не дойдя лишь несколько пунктов до сопротивления на уровне последнего локального максимума (1420 пунктов) индекс развернулся вниз и большую часть дня дрейфовал вдоль отметки 1390 пунктов, на закрытие составив 1388,77 пунктов (-0,55 %). Динамика бумаг разнонаправленная, лучше рынка в первом эшелоне обыкновенные акции Сбербанка (+1,2 %) и акции ГМК Норильский Никель (+3,44 %). Последним оказало поддержку сообщение компании о том, что по итогам выкупа она не станет владельцем более 10 % акций и поэтому избежит необходимости согласования в правительственной комиссии по контролю за иностранными инвестициями. В аутсайдерах – нефтегазовый сектор (Газпром -1,97 %, Роснефть -1,7 %, Лукойл -1,17 %, Транснефть -3,84 %) и ВТБ (-2,07 %).

Американские индексы накануне в первой половине дня снижались на фоне неоднозначной отчетности JP Morgan Chase, однако в конце сессии отскочили, потери S&P 500 (-0,3 %) и DJIA (-0,35 %) оказались ограниченными, NASDAQ Composite закрылся в плюсе(+0,6 %). Вечером парламент Словакии благодаря поддержке оппозиции последним из стран Еврозоны одобрил расширение возможностей EFSF. Из негативных новостей вчерашнего вечера отметим понижение рейтинга Испании агентством S&P с AA до AA-, прогноз «негативный». В качестве причин названы слабые перспективы роста и риски дальнейшего ослабления банковской системы.

В Азии сегодня большинство индексов снижаются, однако в плюсе фьючерсы на индексы США, а цены на нефть Brent после вчерашней просадки снова приближаются к локальному максимуму последних двух недель в районе 112 долл./барр. При этом динамика позволяет говорить о том, что пониженная чувствительность рынков к негативным новостям сохраняется. Полагаем, что пока индекс ММВБ удерживается выше 1390 пунктов, актуальным сценарием остается новая попытка преодолеть отметку 1420 пунктов.

Полиметалл

Полиметалл – производственные результаты третьего квартала 2011 года

Полиметалл опубликовал отчетность по итогам 3 квартала и 9 месяцев 2011 года. Добыча руды по итогам 9 месяцев 2011 года возросла на 57% в сравнении с 2010 годом, переработка увеличилась на 14%. Компания расширяет выпуск сопутствующих металлов, так если производство серебра год к году выросло только на 1%, а золота уменьшилось на 6%, то выплавка меди увеличилась на 79% и достигла 2,9 тыс. тонн.

Несмотря на спад объемов реализации готовой продукции: серебро -16%, золото -8% за счет более высоких среднегодовых цен, компания получила выручку по итогам 9 месяцев в размере 920 млн. долл., что на 41% больше, чем в прошлом году.

Среди позитивных факторов стоит отметить начало отгрузки концентрата с Албазино и вывод фабрики на Дукате на проектную мощность. В сентябре начались полные пусконаладочные работы реконструированной фабрики на Кубаке, и в течение квартала была переработана первая богатая руда с Сопки в количестве 6 тыс. тонн. Пробная переработка 9 тыс. тонн руды с Сопки на фабрике Хаканджинского подтвердила содержания, а коэффициенты извлечения превысили 97% по золоту и 90% – по серебру.

Тем не менее, компания подвержена общему для отрасли риску – снижению содержания металлов в руде на освоенных месторождениях, нивелировать данную тенденцию позволяет только наращивание объемов добычи и разработка новых рудников, что и соответствует планам развития Полиметалла.

Распадская

Акции Распадской в лидерах роста

Сегодня акции Распадской фактически в лидерах роста среди металлургических и добывающих компаний благодаря публикации производственных результатов за 3 квартал 2011 года. Нельзя сказать, что итоговые цифры превзошли ожидания, причем на 20% до 8,5 млн. тонн был понижен годовой прогноз добычи угля. Тем не менее, стабильное производство концентрата даже на фоне снижении уровня добычи (3 квартал к 3-му -28%, результаты за 9 месяцев 2011 к 9 мес. 2010 -21%), свидетельствует о нормализации производственных процессов и постепенном планомерном восстановлении объемов добычи и переработки угля. Среди причин снижения - отставание монтажа лавы на шахте Распадская и перемонтаж лавы на шахте МУК-96. При этом рост добычи угля на разрезе Распадский составил 32%.

Один из дополнительных положительных моментов – сохранение уровня цены реализации в 3 квартале на уровне 2-го, что происходило на фоне падения мировых цен на металлургическое сырье. При этом по сравнению с итогами за 9 месяцев 2010 года, в текущем году цена реализации оказалась на 41% выше. В пресс-релизе компании отмечается, что рост объемов производства позволил восстановить сбытовую сеть на внутреннем рынке и уже ведутся переговоры с зарубежными потребителями.

Незаслуженное падение котировок после отказа от продажи доли Евразом способствовало росту давления на стоимость акций Распадской, но при этом нейтральная производственная отчетность вполне может предшествовать неплохой финансовой.

Росинтер

Росинтер опять опубликовал слабые операционные результаты

Крупнейший российский оператор сетевых ресторанов «Росинтер» увеличил выручку в сентябре 2011 года на 8% до 27 млн. USD, на фоне снижения валовой выручки и числа транзакций. По итогам 9 месяцев 2011 года выручка компании увеличилась на 14% до 253 млн. USD. Выручка сопоставимых продаж (Like-for-like) по итогам трех кварталов увеличилась всего на 3%.

Постепенное сокращение потока посетителей с начала года и увеличение цен настораживают инвесторов касательно перспектив Росинтера и ставят под сомнение сегодняшнюю стратегию развития компании. По нашему мнению, финансовые результаты компании по итогам всего 2011 года окажутся под серьёзным давлением в связи с неблагоприятной конъюнктурой рынка.

Эталон

Эталон опубликовала результаты за первое полугодие 2011 года

Крупный российский девелопер Эталон увеличил чистую прибыль в первом полугодии 2011 года на 41% до 96 млн.USD. Выручка компании выросла на 9% до 330 млн. USD. Показатель рентабельность по EBITDA увеличился до 38%.

Эталон, МСФО 1пг2011г., $ млн.

	1пг. 2010	1пг. 2011	Изменение
Выручка	302	330	9%
EBITDA	99	124	25%
Чистая прибыль/убыток	68	96	41%
Чистый долг/ EBITDA		2,7	-

Источник: отчетность эмитента, расчеты ИК БФА

Эталон, осуществивший в марте IPO, в ходе которого компания привлекла 575 млн. USD, впервые публикует финансовую отчетность по международным стандартам. Главный актив Эталона - компания Ленспецсму, которая была образована в ходе приватизации находившегося в Санкт-Петербурге оборонного специализированного ремонтно-строительного управления в 1989 году.

Ростелеком

Компания демонстрирует снижение прибыли во II кв. 2011

Ростелеком опубликовал отчетность по МСФО за первое полугодие 2011 года. Компания продемонстрировала умеренный рост основных показателей в валютном выражении, в основном благодаря укреплению курса рубля по отношению к доллару в отчетном периоде. В рублевом выражении показатели прибыли стагнируют; при этом показатели чистой прибыли во втором квартале существенно снизились по сравнению с первым. Эта динамика обусловлена опережающим по сравнению с выручкой ростом расходов, в том числе на персонал.

Результаты Ростелекома по МСФО, $ млн.

	2Q 2011	1Q 2011	2Q'11/1Q'11	1H'11 / 1H'10
Выручка	2 544,91	2 469,82	3,0%	11,9%
Операционная прибыль	521,36	485,32	7,4%	4,4%
OIBDA	1 029,40	929,28	10,8%	8,0%
Прибыль до уплаты налогов	408,68	458,02	-10,8%	7,9%
Чистая прибыль	305,47	360,47	-15,3%	7,1%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Мы ожидаем, что снижение курса рубля, наблюдавшееся в течение третьего квартала (со среднего значения в 27,99 руб. за 1 USD во втором квартале 2011 г. до 29,05 руб. в третьем), негативно скажется на показателях Ростелекома в следующем периоде. При сохранении текущей динамики расходов компании ее дальнейшие показатели вероятнее всего будут несколько хуже.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
13 окт	4:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен	5,2	5,3	5,3	
13 окт	4:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Сен	20 400	10 000	-9 700	-10 400
13 окт	5:00	CN	Торговый баланс, млрд. юаней (Trade balance)	Сен	14,5	16,3	17,8	
13 окт	5:00	CN	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Сен	17,1	20,7	24,5	
13 окт	5:00	CN	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Сен	20,9	24,5	30,2	
13 окт	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Сен	0,1	0,1	0,1	
13 окт	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Сен	2,6	2,6	2,6	
13 окт	12:30	GB	Баланс (Trade balance)	Авг	-7.768	-8,800	-8,920	-8,150
13 окт	12:30	GB	Баланс (Non-EU trade balance),	Авг	-4.867	-5,300	-5,510	-4,650
13 окт	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 08 окт.	404	405	401	405
13 окт	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 01 окт.	3,670	3,700	3,700	3,725
13 окт	16:30	US	Торговый баланс, $ млрд. (Trade balance)	Авг	-45.61	-45,80	-44,80	-45,63
13 окт	16:30	CA	Объем экспорта, C$ млрд. (Exports)	Авг	37,86		37,30	37,70
13 окт	16:30	CA	Объем импорта, C$ млрд. (Imports)	Авг	38,49		38,00	38,20
13 окт	16:30	CA	Торговый баланс, C$ млрд. (Trade balance)	Авг	-0.62	-1,00	-0,75	-0,54
13 окт	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 07 окт.	112	102	97	
13 окт	19:00	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 07 окт.	1,344	0,300	-4,700	
13 окт	19:00	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 07 окт.	-4.134	-0,100	-1,100	
13 окт	19:00	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 07 окт.	-2.929	-0,600	-0,700	
13 окт	19:00	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 07 окт.	0,532		-0,831	
13 окт	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m)	Сен	-0.1	-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	2,5	2,6	
13 окт	:	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 07 окт.	510,4		516,8	
14 окт	5:30	CN	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Сен	6,5	6,8	7,3	
14 окт	5:30	CN	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Сен	6,1	6,1	6,2	
14 окт	13:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Сен		0,8	0,2	
14 окт	13:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Сен		3,0	3,0	
14 окт	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Сен		0,8	0,3	
14 окт	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Сен		1,7	1,5	
14 окт	13:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Авг		-4,0	4,3	
14 окт	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 07 окт.			311,48	
14 окт	16:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен		0,7		
14 окт	16:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Сен		0,3	0,1	
14 окт	16:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Сен		0,2	0,5	
14 окт	16:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Сен		-0,3	-0,4	
14 окт	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Окт		60,2	59,4	
14 окт	17:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Окт		60,2	59,4	
14 окт	18:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Авг		0,4	0,4	
14 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 07 окт.			121,2	
14 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 07 окт.			-8,1	
17 окт	8:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Авг			0,6	
17 окт	8:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Авг			0,8	
17 окт	16:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Окт		-4,00	-8,82	
17 окт	17:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Сен		77,5	77,4	
17 окт	17:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Сен		0,2	0,2	

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»