	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1403,05	-2,02%	1,61%
РТС	1427,31	-1,52%	4,51%
MSCI Russia	747,972	-1,83%	4,09%
MSCI EM	941,02	0,59%	4,76%
S&P 500	1200,86	-1,94%	0,50%
VIX	33,39	18,24%	1,12%
DJ Euro Stoxx 600	242,83	-1,68%	0,92%
FTSE 100	5436,70	-0,54%	0,70%
DAX 30	5859,43	-1,81%	0,21%
NIKKEI 225	8740,24	-1,57%	-0,38%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2400,14	-1,65%	2,20%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,27	0,02	-2,66
UST 10 YTM, %	2,16	-9,63	7,95
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,01	-15,43	-13,75
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	0,00	0,00	0,00
Russia 30 YTM, %	4,58	-4,90	-54,90
Russia 5Y CDS, б.п.	239,08	0,00	-42,58
Libor 3m USD, %	0,4058	0,11	1,17
Libor 12m USD, %	0,9109	0,14	1,49
USD/RUB NDF 3m, %	6,78	48,00	103,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,81	3,00	59,00
RUB overnight, %	4,5	-50,00	25,00
Mosprime 3m, %	4,79	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	77,43	0,68%	-0,49%
EUR/USD	1,3740	-0,97%	0,72%
USD/JPY	76,79	-0,53%	0,17%
GBP/USD	1,5742	-0,48%	0,52%
AUD/USD	1,0153	-1,83%	1,68%
USD/CAD	1,0232	1,37%	-0,36%
USD/CNY	6,3694	-0,13%	0,35%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,08	-0,49%	-1,77%
USD/RUB ЦБ	30,99	-0,68%	-3,76%
EUR/RUB ЦБ	42,73	-0,68%	-1,22%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	86,38	-0,48%	1,14%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	110,16	-3,94%	1,11%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,688	-0,41%	4,15%
золото, USD/ун.	1669,2	-0,59%	-0,35%
серебро, USD/ун.	31,740	-1,12%	-0,91%

Прогноз

Индекс ММВБ может сегодня продолжить снижение, ближайшая поддержка 1390 пунктов. Впрочем, пока мы считаем текущее снижение на рынках рисковых активах коррекцией после роста последних полутора недель. Не исключаем, что до конца недели российские индексы окажутся выше текущих уровней.

Рынок акций

В понедельник, 17 октября, мировые рынки начинали неделю довольно оптимистично. Довольно невнятные итоги саммита министров финансов и глав центробанков G20 инвесторы поначалу восприняли как повод надеяться на то, что давлением «мирового сообщества» европейские власти представят наконец решительный план действий к саммиту Евросоюза 23 октября. Однако днем министр финансов Германии Шойбле опроверг эти ожидания, сказав, что саммит ЕС может не принести «конкретного решения». С этого момента на рынках рисковых активов, заметно выросших за предыдущие полторы недели, развернулась масштабная фиксация прибыли.

Российский рынок сразу после полудня поднимался в район 1450 пунктов по индексу ММВБ (локальный максимум 1448,42), однако после разочаровывающих заявлений из Германии резко развернулся вниз, некоторое время удерживался выше 1420 пунктов, но в итоге отступил ниже, на закрытие составив 1403,05 пункта (-2,02 %). Коррекция прокатилась по всем секторам российского рынка, в большей степени пострадала черная металлургия (Мечел -6,51 %, НЛМК -4,15 %, ММК -3,59 %). Обыкновенные акции Сбербанка снизились вровень с рынком (-2,01 %), - впрочем, внутридневное снижение от локального максимума превысило 6 %, обороты оставались значительно выше средних.

Американские индексы начинали день умеренным снижением, но постепенно углубились на отрицательную территорию. Корпоративная отчетность не смогла нивелировать европейский негатив. Выручка Wells Fargo оказалась хуже ожиданий рынка, результаты Citigroup превзошли консенсус-прогноз – но в основном за счет разовых факторов. Немногочисленные макроэкономические данные оказались разнонаправленными. Октябрьский индекс производственной активности ФРБ Нью-Йорка вышел хуже ожиданий: -8,5 пункта при прогнозе -4,0, в то время как данные по промпроизводству за сентябрь совпали с консенсусом (+0,2 %). В результате индексы потеряли 1,9 – 2,1 %, S&P 500 отступил ниже ближайшей поддержки 1205 пунктов, что ухудшило техническую картину.

В Азии индексы отыгрывают вчерашнее падение мировых рынков, теряя в среднем около 2 %. Дополнительным негативом рынок посчитал статистику из Китая за 3 квартал – впрочем, хуже ожиданий только данные по ВВП (+9,1 % г/г при прогнозах +9,2 % или +9,3 %), в то время как превзошли ожидания промышленное производство (+13,8 % при прогнозе +13,5 %) и розничные продажи (+17,7 % при прогнозе +17,1 %). Индекс ММВБ может сегодня продолжить снижение, ближайшая поддержка 1390 пунктов. Тем не менее, пока мы полагаем текущее снижение коррекцией после недельного роста, считаем, что до конца недели индексы могут быть выше текущих уровней. Фокус надежд рынков вполне может переместиться с саммита ЕС на встречу глав G20 в начале ноября.

МРСК

Утверждены изменения параметров RAB

С 1 июля 2012г. параметры долгосрочного регулирования для МРСК, принятые до 2011г., будут отменены, перевод на RAB (доходность инвестированного капитала) произойдет заново с учетом тарифных ограничений. Под изменение попадут база капитала, норма доходности на «старый» капитал, операционные расходы, капитальные затраты с учетом мер по повышению их эффективности. Новые инвестиции сохранят за собой стоимость капитала и норму его возвратности. Относительно периода регулирования изменения не планируются: пять лет (до середины 2017г.). Инвестиционные программы МРСК могут снизиться с 260 млрд. руб. до 200 млрд. руб. и теперь будут учитываться в тарифах не по факту осуществления капзатрат, а после ввода сетей в эксплуатацию.

Для сетевых компаний, не подконтрольных государству или МРСК, тарифные решения останутся прежними. При этом власти все же будут подталкивать их к переходу на RAB, в том числе тарифными стимулами, и привлечению нетарифных и внебюджетных инвестиций. Планируется, что новые тарифные решения для МРСК будут подготовлены до 1 апреля 2012 года.

Что касается приватизации МРСК, то в данный момент Минэкономразвития разрабатывает план-график, одним из вариантов которого может стать продажа самых неэффективных «дочек» Холдинга МРСК. При этом МРСК Северного Кавказа выведена за скобки, речи о ее приватизации сейчас не идет. В год планируется продавать инвесторам одну-две «дочки» МРСК, если оставшиеся под управлением холдинга компании за два-три года существенно повысят свою эффективность, решение об их приватизации может быть пересмотрено.

Ленэнерго

Компания отчиталась по МСФО за 1 полугодие 2011г.

Ленэнерго опубликовала неаудированную консолидированную финансовую отчетность по МСФО за первое полугодие 2011г. Согласно дынным компании выручка выросла на 19% и составила 15806,8 млн. руб. благодаря увеличению на 38% объемов передачи электроэнергии и средних тарифов в первом полугодии 2011г. по сравнению с первым полугодием 2010г. Рост операционных расходов оказался более значительным, 67%, до уровня 16395 млн. руб. Итогом деятельности Ленэнерго за первые шесть месяцев с.г. стал чистый убыток в размере 1178,6 млн. руб. по сравнению с чистой прибылью 2587,6 млн. руб. за аналогичный период прошлого года. Показатель EBITDA сократился на 72% и составил 1663,8 млн. руб.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
17 окт	8:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Авг	2,4		0,6	
17 окт	8:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Авг	0,6		0,8	
17 окт	16:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Окт	-8.48	-4,00	-8,82	
17 окт	17:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Сен	77,4	77,5	77,4	77,3
17 окт	17:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Сен	0,2	0,2	0,2	
17 окт	:	RU	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Сен	3,9		6,2	
18 окт	6:00	CN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.	9,1	9,2	9,5	
18 окт	6:00	CN	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Сен	13,8	13,3	13,5	
18 окт	6:00	CN	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Сен	17,7	17,0	17,0	
18 окт	12:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Сен		0,4	0,6	
18 окт	12:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Сен		4,9	4,5	
18 окт	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Окт		-45,0	-43,3	
18 окт	13:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Окт		39,6	43,6	
18 окт	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 15 окт.			-0,1	
18 окт	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 15 окт.			2,8	
18 окт	16:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Сен		0,2		
18 окт	16:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Сен		6,4	6,5	
18 окт	16:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Сен		0,1	0,1	
18 окт	16:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Сен		2,4	2,5	
18 окт	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 15 окт.			-0,6	
18 окт	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 15 окт.			4,8	
18 окт	17:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., $ млрд. (Net long-term TIC flows)	Авг			9,5	
18 окт	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 14 окт.		1,860	-3,805	
18 окт	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 14 окт.		-0,910	-1,193	
18 окт	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 14 окт.		-1,420	-3,119	
19 окт	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Авг			-12,9	
19 окт	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Авг			-3,2	
19 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Сен		0,3	0,4	
19 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Сен		3,8	3,8	
19 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Сен		0,2	0,2	
19 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Сен		2,1	2,0	
19 окт	16:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Сен		0,610	0,625	
19 окт	16:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Сен			4,0	
19 окт	16:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Сен		0,590	0,571	
19 окт	16:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Сен			-5,0	
19 окт	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 14 окт.		1,900	1,300	
19 окт	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 14 окт.		-0,900	-4,100	
19 окт	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 14 окт.		-1,400	-2,900	
19 окт	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 14 окт.			0,532	
19 окт	:	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				16,3	

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»