	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1418,85	-0,12%	2,17%
РТС	1423,03	-1,08%	1,92%
MSCI Russia	745,33	-1,10%	1,98%
MSCI EM	907,71	-2,71%	-2,45%
S&P 500	1215,39	0,46%	0,97%
VIX	34,78	0,99%	13,29%
DJ Euro Stoxx 600	244	0,00%	0,78%
FTSE 100	5384,68	0,00%	-1,49%
DAX 30	5766,48	-2,49%	-2,51%
NIKKEI 225	8669,21	-0,15%	-0,90%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2317,96	-0,58%	-4,66%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,27	-0,39	-1,46
UST 10 YTM, %	2,19	3,02	0,54
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,15	5,32	-1,46
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	0,00	0,00	0,00
Russia 30 YTM, %	4,49	-8,00	-48,90
Russia 5Y CDS, б.п.	228,75	0,00	-16,98
Libor 3m USD, %	0,4156	0,39	1,25
Libor 12m USD, %	0,9186	0,30	1,24
USD/RUB NDF 3m, %	6,79	-2,00	14,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,90	0,00	27,00
RUB overnight, %	5,5	100,00	75,00
Mosprime 3m, %	4,79	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	77,24	-0,23%	-0,06%
EUR/USD	1,3775	0,15%	0,01%
USD/JPY	76,86	0,08%	0,03%
GBP/USD	1,5787	0,11%	0,17%
AUD/USD	1,023	0,02%	0,43%
USD/CAD	1,0160	-0,31%	-0,42%
USD/CNY	6,3825	0,09%	0,01%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,57	0,45%	0,27%
USD/RUB ЦБ	30,93	-0,14%	-1,56%
EUR/RUB ЦБ	42,71	0,36%	-0,40%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	85,3	-0,94%	1,27%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	109,76	1,26%	-1,22%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,63	1,23%	2,80%
золото, USD/ун.	1618,6	-1,38%	-2,86%
серебро, USD/ун.	30,490	-1,55%	-3,97%

Прогноз

На фоне очередных задержек с нахождением антикризисных решений в Еврозоне вероятность выхода из диапазона 1380 – 1435 пунктов по индексу ММВБ и возобновления направленного движения на российском рынке акций сегодня невелика.

Рынок акций

В четверг, 20 октября, индекс ММВБ начал день с отступления ниже 1400 пунктов на фоне падения внешних рынков, вызванного очередными сомнениями относительно Еврозоны и пессимистичным тоном ежемесячного обзора экономики ФРС США. Однако во второй половине дня рынок вновь развернулся наверх и в конце сессии даже пытался выйти в «плюс», а итоговое дневное изменение оказалось незначительным: 1418,85 пунктов на закрытие (-0,12 %). В первом эшелоне в лидерах – ГМК Норильский Никель (+1,99 %) и префы Сбербанка (+1,57 %). Во втором эшелоне лучше рынка второй день подряд выглядели акции Газпромнефти (+2,52 %), также отмечаем значительный рост котировок Э.ОН Россия (+6,35 %) и СОЛЛЕРС (+4,62 %). В аутсайдерах – ФСК ЕЭС (-4,35 %), ОГК-3 (-2,94 %) и черная металлургия (Мечел -1,31 %, ММК -1,35 %, Северсталь -1,65 %, НЛМК -2,32 %).

Из Европы днем приходили обнадеживающие новости. Миссия «тройки» (ЕС-МВФ-ЕЦБ) в своем последнем отчете, отметив слабость греческой экономики, порекомендовала тем не менее выделить Греции шестой транш помощи объемом 8 млрд. евро «как можно быстрее». Поступали подробности и об обсуждаемых в Европе путях расширения возможностей EFSF. WSJ сообщил, что согласно представленному германским парламентариям законопроекту, EFSF сможет покупать облигации на вторичном рынке, продавать бумаги на вторичном рынке, досрочно продавать их эмитенту, держать до погашения, или использовать в качестве залогов по операциям РЕПО с коммерческими банками.

Однако вечером было опубликовано совместное коммюнике Германии и Франции, согласно которому на саммите ЕС в воскресенье будут обсуждаться пути глобального разрешения кризиса Еврозоны, но никакие конкретные решения не будут приняты до повторной встречи, которая состоится не позже следующей среды (26 октября). Также канцлер А. Меркель и президент Н. Саркози выступили за немедленное начало переговоров с частным сектором относительно греческого долга. Полагаем, что вчерашнее заявление Германии и Франции снижает значимость воскресного саммита ЕС для динамики рынков.

В США число первичных заявок на пособие по безработице снизилось за неделю на 6 тыс., чуть больше ожиданий (-4 тыс.). При этом 4-недельное среднее количества заявок снизилось до минимума с апреля 2011 г. Индекс Philadelphia Fed в октябре вернулся в область положительных значений, составив 8,7 пунктов (в сентябре было -17,5, ждали -9,35). Продажи домов на вторичном рынке в сентябре снизились на 3,0 %, ждали снижения на 2,0 %. Американские индексы после сообщений об очередных задержках решения по Еврозоне уходили на отрицательную территорию, однако к закрытию DJIA (+0,32 %) и S&P 500 (+0,46 %) вышли в «плюс, Nasdaq Composite (-0,21 %) зафиксировал незначительные потери.

В Азии фондовые индексы сегодня изменяются разнонаправленно, большинство в пределах +/- 0,5 %, цены на нефть Brent несколько выше, чем вечером, но в целом за последние дни выраженной динамики не демонстрируют. Полагаем, что на фоне очередных задержек с нахождением антикризисных решений в Еврозоне у российского рынка акций возможностей определиться с дальнейшим направлением движения будет не много, индекс ММВБ продолжит волатильные колебания внутри диапазона 1380 – 1435 пунктов.

МРСК Центра

Компании предъявлен крупный иск

По сообщению МРСК Центра, компании предъявлен иск от НЛМК на сумму 9 млрд.руб. – исходя из объема оплаченных услуг по передаче электроэнергии. Подробности иска пока неизвестны: обе компании воздерживаются от комментариев. Представляется маловероятным, что иск будет удовлетворен полностью: его сумма составляет более 10% годовой выручки компании и значительно превышает размер ее чистой прибыли. При этом даже частичное удовлетворение иска может стать серьезным ударом по прибыли компании. Мы рекомендуем воздержаться от инвестиций в бумаги МРСК Центра до того, как станут ясны подробности иска.

ИнтерРАО

Отчетность компании по МСФО впервые отразила показатели «дочек»

ИнтерРАО опубликовало результаты по МСФО за 6мес11, которые впервые включили в себя показатели компаний, консолидированных холдингом в начале года.

ИнтерРАО, результаты 6мес11 по МСФО, $ млн.

	6мес11	6мес10	Изм.
Выручка	8 873	6 846	30%
Операционная прибыль	493	390	26%
EBITDA	853	549	55%
Прибыль от переоценки активов	1 419		
Доналоговая прибыль	1 900	267	612%
Чистая прибыль	1 740	173	906%
Скорректированная прибыль	482	266	81%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Показатели чистой прибыли своим многократным ростом обязаны прежде всего «бумажным статьям»; без их учета прибыль выросла менее чем вдвое, а норма чистой прибыли выросла до скромных 5,4%. Результаты компании оказались несколько лучше ожиданий рынка; обращает на себя внимание рост свободного денежного потока, который в отчетном периоде составил около $500 млн. В целом можно констатировать, что первая отчетность ИнтерРАО, консолидировавшая результаты многочисленных предприятий группы, предоставляет рынку неплохой фундамент для оценки стоимости компании. Тем не менее, результаты компании на фоне относительно невысокой рентабельности, высокого долга и масштабных инвестиционных планов пока не дают возможности однозначно заявлять о высоком потенциале роста ее бумаг.

Петропавловск

Петропавловск: сильные производственные результаты

Золотодобывающая компания Петропавловск (LSE: POG), опубликовала отчет о производственной деятельности за III квартал 2011 года. Добыча золота по итогам квартала достигла 228,1 т. унц., что на 65% больше, чем в III квартале 2010 года, а по итогам 9 месяцев достигла 447,2 т. унц., что превышает прошлогодний результат на 47%. За прошедший период было реализовано 485,2 т. унц. золота по средней цене 1587 долл. за унц., что позволяет ожидать выручку по итогам 9 месяцев на уровне 770 млн. долл., при этом себестоимость может немного снизиться за счет ослабления рубля по отношению к американскому доллару, увеличив рентабельность производства на 1-2%. Публикация сильных производственных результатов способна оказать поддержку котировкам компании, несмотря на локальное снижение цен на золото.

Группа ПИК

Группа ПИК увеличила сборы от продаж жилья на 55% за 9 месяцев 2011 года

Один из крупнейших российских девелоперов жилья эконом-класса ПИК увеличил денежные поступления от продажи жилья за девять месяцев 2011 года на 55% до 734 млн.USD благодаря росту объемов продаж и цен. Общие денежные поступления за отчетный период показали рост на 33% до 1 150 млн. USD. За 9 месяцев 2011 года ПИК заключил договоры купли-продажи на 343.000 квадратных метров жилой недвижимости, что на 30% больше аналогичного периода 2010 года.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
20 окт	10:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Сен	0,3	0,2	-0,3	
20 окт	10:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Сен	5,5	5,4	5,5	
20 окт	12:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен	0,6		-0,2	-0,4
20 окт	12:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Сен	0,6	0,7		-0,8
20 окт	15:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Сен	0,42	0,44	0,53	
20 окт	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 15 окт.	403	400	404	409
20 окт	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 08 окт.	3,719	3,685	3,670	3,694
20 окт	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Авг	0,2	0,5	0,8	0,9
20 окт	18:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Сен	0,2	0,3	0,3	
20 окт	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Сен	4,91	4,93	5,03	5,06
20 окт	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Сен	-3.0	-2,0	7,7	8,4
20 окт	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 14 окт.	103	110	112	
21 окт	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Окт		97,0	98,0	
21 окт	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Окт		106,3	107,5	
21 окт	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Окт		116,8	117,9	
21 окт	15:00	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Сен		0,2	0,3	
21 окт	15:00	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Сен		3,1	3,1	
21 окт	15:00	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Сен		0,2	0,4	
21 окт	15:00	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Сен		1,9	1,9	
21 окт	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 14 окт.			312,23	
21 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 14 окт.			120,2	
21 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 14 окт.			-9,6	
24 окт	4:30	AU	Индекс цен производит. кв/кв, % (PPI q/q)	3 кв.		0,8	0,8	
24 окт	4:30	AU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	3 кв.		2,9	3,4	
24 окт	10:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Окт		47,7	48,2	
24 окт	10:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Окт		50,8	51,5	
24 окт	11:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Окт		50,0	50,3	
24 окт	11:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Окт		49,5	49,7	
24 окт	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Окт		48,0	48,5	
24 окт	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Окт		48,4	48,8	
24 окт	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Окт		48,7	49,1	
24 окт	13:00	EZ	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Industrial new orders m/m)	Авг		0,5	-2,1	
24 окт	13:00	EZ	Заказы пром. предпр-ий г/г, % (Industrial new orders y/y)	Авг		5,8	8,4	

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»