	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1462,17	0,00%	2,93%
РТС	1500,05	0,00%	4,27%
MSCI Russia	791,902	0,00%	5,08%
MSCI EM	955,28	0,00%	2,39%
S&P 500	1229,05	0,00%	1,58%
VIX	32,22	0,00%	-6,45%
DJ Euro Stoxx 600	249,54	0,00%	2,27%
FTSE 100	5525,54	0,00%	1,38%
DAX 30	6046,75	0,00%	2,25%
NIKKEI 225	8760,15	-0,02%	-0,14%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2436,55	1,12%	2,48%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,26	1,09	-0,83
UST 10 YTM, %	2,12	0,89	-3,37
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,21	12,19	9,33
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	552,25	0,00	-25,42
Russia 30 YTM, %	4,51	0,10	2,60
Russia 5Y CDS, б.п.	231,68	0,00	2,93
Libor 3m USD, %	0,4222	0,00	1,06
Libor 12m USD, %	0,9256	0,00	1,00
USD/RUB NDF 3m, %	6,47	0,00	-34,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,62	0,00	-28,00
RUB overnight, %	5	25,00	50,00
Mosprime 3m, %	4,79	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	76,37	0,06%	-1,35%
EUR/USD	1,3913	0,06%	1,16%
USD/JPY	76,01	-0,08%	-1,03%
GBP/USD	1,6034	0,23%	1,68%
AUD/USD	1,0368	-0,55%	1,37%
USD/CAD	1,0144	-0,20%	-0,47%
USD/CNY	6,3562	-0,07%	-0,32%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,96	0,00%	-1,20%
USD/RUB ЦБ	30,50	-1,07%	-1,53%
EUR/RUB ЦБ	42,40	-1,20%	-0,36%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	93,41	0,26%	8,48%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	111,33	0,37%	2,71%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,663	0,14%	2,15%
золото, USD/ун.	1713,4	0,59%	4,39%
серебро, USD/ун.	33,200	0,15%	7,20%

Прогноз

Несмотря на то, что многие детали договоренностей, достигнутых на саммите ЕС, еще потребуют проработки, рынки восприняли наличие прогресса позитивно, рынки рисковых активов дружно растут. На этом фоне индекс ММВБ в первой половине дня будет осваиваться в диапазоне 1500 – 1550 пунктов. Для сохранения краткосрочного восходящего тренда необходимо, чтобы ВВП США за 3 кв. 2011 (16:30 мск) оказался хотя бы не ниже прогнозов (2,5 %).

Рынок акций

В среду, 26 октября, настроения на мировых рынках вновь стабилизировались, пессимизм предыдущей сессии развития не получил. На этом фоне индекс ММВБ за первый час торгов вернув себе сопротивление 1470 пунктов. После часа дня рост российского рынка заметно ускорился, причем произошло это даже несколько раньше, чем внешние рынки акций также стали делать ставку на позитивные итоги саммита ЕС. В результате вторая половина дня прошла под знаком стремительного роста котировок по всему спектру ликвидных бумаг, индекс ММВБ впервые с сентября поднимался выше 1500 пунктов (внутридневной максимум 1513,64), на закрытие составил 1499,79 пунктов (+2,57 %). Лидировал нефтегазовый сектор во главе с акциями Газпрома (+5,18 %) и префами Транснефти (+7,54 %).

Определенную поддержку рынкам вчера оказали макроэкономическая статистика и корпоративная отчетность из США. Так, заказы на товары длительного пользования в сентябре снизились несколько меньше, чем ожидалось (-0,8 % при прогнозе -0,9 %). Однако без учета транспортных средств превышение прогнозов более заметное: +1,7 % при прогнозе +0,4 %. Продажи домов на первичном рынке в сентябре выросли на 5,7 %, до 313 тыс. в годовом исчислении против прогноза 300 тыс. Что касается отчетности, то Boeing в третьем квартале 2011 года увеличил чистую прибыль до 1,46 долл. на акцию, превзойдя прогноз на уровне 1,1 долл. на акцию, также компания улучшила прогноз чистой прибыли на год. Чистая прибыль Ford снизилась на 2,3 %, но превзошла ожидания рынка, как и выручка.

Впрочем, доминировала в новостной ленте европейская тема. Разнонаправленные сообщения ближе к концу российской сессии несколько обескуражили инвесторов: сначала стало известно, что парламент Германии одобрил расширение EFSF, однако чуть позже поступило сообщение о том, что переговоры с банками о списании греческого долга зашли в тупик. Тем не менее, итоги саммита ЕС все-таки зафиксировали некоторый прогресс. Несмотря на то, что многие детали достигнутых договоренностей еще потребуют проработки были восприняты рынками позитивно. Европейские лидеры и банки – держатели греческого долга достигли соглашения о том, что уровень добровольных списаний увеличится до 50 %, что позволит сократить отношение долга Греции к ВВП до 120 % к 2020 году. Мощность EFSF будет увеличена до 1 трлн. евро за счет левериджа. Капитал 70 крупнейших банков ЕС будет повышен к концу 1 полугодия 2012 на 106 млрд. евро.

В результате позитивной реакции на новости из Европы американские индексы, балансировавшие на границе нейтральной территории, выросли в итоге 0,5 – 1,4 %. Сегодня с утра рынки рисковых активов дружно растут. Пара евро/доллар впервые за полтора с лишним месяца пытается протестировать отметку 1,4, индексы на азиатских фондовых рынках прибавляют до +2 %. Правда, чуть более сдержанная динамика наблюдается на рынке нефти. На этом фоне индекс ММВБ в первой половине дня будет осваиваться в диапазоне 1500 – 1550 пунктов. Впрочем, важным условием сохранения восходящего тренда в дальнейшем будет выход первой оценки ВВП США за 3 кв. 2011 (16:30 мск) по крайней мере не ниже прогнозов (+2,5 %).

Роснефть

Роснефть превзошла прогнозы аналитиков в третьем квартале 2011г

Российский лидер в добыче нефти государственная Роснефть нарастила чистую прибыль в третьем квартале 2011г. на 9,7% до $2,82 млрд. с $2,57 млрд. в третьем квартале 2010 года, побив прогноз аналитиков. Аналитики, опрошенные Рейтер, ждали, что чистая прибыль компании вырастет в третьем квартале 2011г. до $2,63 млрд.

Роснефть отчиталась, что ее выручка, рассчитанная по стандартам US GAAP, выросла до $24,63 млрд. с $15,47 млрд. в третьем квартале 2010г. при прогнозе в $23,89 млрд., а показатель EBITDA увеличился на 14% до $5,28 млрд., в то время как рынок ждал $4,76 млрд.

Роснефть сообщила, что росту показателя EBITDA способствовали жесткий контроль над расходами и начало реализации “важных организационных инициатив”, тогда как негативное влияние оказало повышение налоговой нагрузки из-за отмены льготной экспортной пошлины и НДПИ для месторождения в Восточной Сибири - Ванкорского.

Основные показатели деятельности Роснефти в третьем квартале и в период январь- сентябрь 2010 и 2011 годов (в млрд. долл. США).

	9мес. 2010	9мес. 2011	3 кв 2010	3 кв 2011
Чистая прибыль	7,616	9,591	2,568	2,818
Выручка	45,663	68,024	15,471	24,627
EBITDA	13,826	17,269	4,638	5,283
Капитальные затраты	6,163	8,981	2,318	2,768
Чистый долг	13,95	13,99	13,95	13,99

Источник: данные компании

ГМК Норильский Никель

Стратегия развития ГМК Норильский Никель до 2025 года

27 октября состоится заседание совета директоров ОАО ГМК Норильский Никель, где будет рассмотрена стратегия производственно-технического развития компании до 2025 года. Объем инвестиций только в российские подразделения, согласно стратегии, может составить от $32 до $34 млрд. Согласно заявлениям менеджмента, 40% будет потрачено на развитие добывающих мощностей, 25% на развитие обогатительных, 15% на модернизацию производства и 20% на развитие металлургического передела. Основной объем инвестиций планируется на ближайшие 7-8 лет.

Принятие долгосрочной программы развития поможет максимально точно спрогнозировать будущий денежный поток компании, что является позитивной новостью для котировок компании в долгосрочном периоде. На данный момент, в преддверье окончания программы обратного выкупа, отмечается постепенное ослабление поддерживающего фактора, что негативно отражается на курсовой стоимости Норильского Никеля.

Северсталь

Северсталь опубликовала сильные производственные результаты по итогам III квартала и 9 месяцев 2011 года

ОАО Северсталь объявила операционные результаты за третий квартал и девять месяцев 2011 года. Объем производства чугуна и стали по итогам II и III кварталов 2011 фактически не изменился, однако прирост к результатам за 9 месяцев 2010 года довольно существенный. Добывающий сегмент, за исключением объемов добычи угля (-8% год к году) показывает отличный прирост. Особенно стоит выделить увеличение добычи и переработки ЖРС на 75% год к году. Компания NordGold порадовала увеличением производства золота. На фоне роста средних цен реализации по сравнению с прошлым годом, можно ожидать существенного улучшения финансовых показателей.

Производство чугуна и стали

Продукция	3кв.2011	2кв.2011	Изм, %	9мес.2011	9мес.2010	Изм,%
Чугун, тыс. тонн	2629,011	2661,465	-1%	7925,522	7734,02	2%
Сталь, тыс. тонн	4010,165	3869,344	4%	11531,72	10882,9	6%

Источник: данные компании

Консолидированный объем продаж

Продукция	3кв.2011	2кв.2011	Изм, %	9мес.2011	9мес.2010	Изм,%
Уголь, тыс. тонн	1708,834	1746,981	-2%	5227,251	5652,988	-8%
ЖРС, тыс. тонн	1832,063	1330,283	38%	4060,07	2320,275	75%
Золото (тр. унц.)	149376	197936	-25%	521242	408406	28%
Полуфабрикаты, тыс. тонн	341,827	376,851	-9%	979,989	705,493	39%
Прокат, тыс. тонн	3295,581	2724,966	21%	8771,503	8668,349	1%
Изделия конечного передела, тыс. тонн	500,359	476,55	5%	1442,139	1271,146	13%

Источник: данные компании

По нашим наблюдениям, акции ОАО Северсталь уже несколько недель вызывают повышенный интерес у инвесторов, и, несмотря на существенный прирост, сохраняют дополнительный потенциал. Публикация сильной производственной отчетности будет способствовать дальнейшему росту котировок компании.

Холдинг МРСК

Финансовые результаты Холдинга МРСК за первое полугодие 2011г. по МСФО

Холдинг МРСК опубликовал консолидированную (неаудированную) отчетность по МСФО за первые шесть месяцев 2011г. Согласно данным компания продемонстрировала достаточно хорошие результаты деятельности.

Финансовые результаты

млрд.$	6 мес 2010	6 мес 2011	Изменение
Выручка	9,1	11,3	24,1%
Себестоимость	8,2	10,0	22,2%
Валовая прибыль	0,9	1,3	39,5%
EBITDA	1,7	2,3	36,0%
Чистая прибыль	0,6	0,9	58,0%
Совокупная прибыль причитающаяся российским акционерам	0,4	0,6	50,0%

Источник: данные компании

Основными факторами, повлиявшими на увеличение выручки, послужили рост объема отпуска электроэнергии и рост тарифов на оказание услуг по передаче электроэнергии. Объемы выручки за услуги технологического присоединения в первом полугодии 2011 соответствуют уровню аналогичного периода 2010г. в основном за счет выручки по договорам, заключенным в предыдущие периоды.

Чистая прибыль Холдинга МРСК по МСФО в 1 полугодии 2011г. увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 58%. Фактором, в том числе оказавшим влияние на увеличение чистой прибыли, стал опережающий рост выручки по сравнению с ростом операционных расходов. Указанные факторы повлияли на увеличение показателя EBITDA на 36%.

Денежные средства, направляемые на инвестиционную деятельность, увеличились на 49%, что вызвано существенным увеличением объемов инвестиционной программы в 2011г.

КЭС-Холдинг

КЭС-Холдинг продает Группе ЕВРАЗ Качканарскую ТЭЦ (ТГК-9)

КЭС-Холдинг подписал соглашение с ЕВРАЗ Груп С.А. о продаже ЕВРАЗ Качканарскому ГОК Качканарской ТЭЦ (Свердловская область, входит в ОАО «ТГК-9») установленной мощности ТЭЦ — 50 МВт. Ожидается, что сделка будет закрыта в конце декабря 2011 года после завершения всех сопутствующих процедур. Станция располагается на базе производственного комплекса ЕВРАЗ КГОК. В дальнейшем ЕВРАЗ намерен рассмотреть проект реконструкции ТЭЦ для увеличения её производственных мощностей. С учетом дефицита электроэнергии в энергоузле ЕВРАЗ КГОКа покупка и последующая модернизация ТЭЦ даст возможность комбинату получить резерв электроэнергии, необходимый для осуществления планов по росту производства железорудного сырья, а также оптимизировать энергетический баланс комбината. Для КЭСа - это продолжение реализации стратегии выхода из энергетического сектора путем продажи части своих активов с целью дальнейшей консолидации с ГЭХом.

Балтика

Балтика объявила о назначении нового президента компании

Крупнейшая российская пивоваренная компания Балтика объявила в среду о назначении нового президента компании после того, как слабые показатели в России вызвали опасения по поводу роста годовой прибыли. Президент Carlsberg UK Исаак Шепс сменит на посту Антона Артемьева с 1 декабря 2011 года. Он также будет отвечать за деятельность Carlsberg Group в Восточной Европе.

Российский рынок пива консолидирован, а потребление этого напитка на душу населения уже сравнимо с европейским уровнем. Основным катализатором для увеличения выручки является увеличение доли продуктов премиального сегмента, что при текущем макроэкономическом давлении на конечного потребителя представляется маловероятным. Исходя из этого, мы не видим потенциала роста котировок Балтики более чем на 10%, несмотря на лидирующие позиции компании в отрасли.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
26 окт	4:30	AU	Индекс потребит. цен кв/кв, % (CPI q/q)	3 кв.	0,6	0,6	0,9	
26 окт	4:30	AU	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	3 кв.	3,5	3,5	3,6	
26 окт	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Сен	0,6	0,5	-0,7	
26 окт	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Сен	6,9	6,8	6,6	
26 окт	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Сен	-0.8	-0,9	-0,1	
26 окт	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Сен	1,7	0,4	-0,1	-0,4
26 окт	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Сен	0,313	0,300	0,295	0,296
26 окт	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Сен	5,7		-2,3	-0,3
26 окт	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 21 окт.	4,735	1,300	-4,700	
26 окт	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 21 окт.	-1.353	-1,600	-3,300	
26 окт	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 21 окт.	-4.275	-1,900	-4,300	
26 окт	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 21 окт.	0,419		0,471	
26 окт	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Сен	-1.2	-0,1	-2,6	
27 окт	7:30	JP	Ставка Банка Японии (BoJP rate decision)	-	0-0.1		0,10	
27 окт	12:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Сен		2,9	2,8	
27 окт	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Окт		93,7	95,0	
27 окт	15:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен		5,8	6,0	
27 окт	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	3 кв.		2,5	1,3	
27 окт	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	3 кв.		2,5	2,6	
27 окт	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 22 окт.		400	403	
27 окт	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 15 окт.		3,700	3,719	
27 окт	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Сен		0,1	-1,2	
27 окт	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 21 окт.		88	103	
27 окт	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Сен			0,2	
27 окт	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Сен		0,2	0,2	
27 окт	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Окт			-0,2	
27 окт	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Окт		-0,4	-0,1	
27 окт	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Сен		-3,4	-4,1	
27 окт	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен		4,4	4,3	
27 окт	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Сен		0,67	0,66	
27 окт	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Сен		-2,1	0,6	
27 окт	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Окт		0,1	0,1	
27 окт	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Окт		2,6	2,6	
28 окт	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Сен			-0,2	
28 окт	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 21 окт.			317,50	
28 окт	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Сен		0,1	0,1	
28 окт	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Сен			1,6	
28 окт	16:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Сен			2,9	
28 окт	16:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Сен		0,3	-0,1	
28 окт	16:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Сен				
28 окт	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Окт		58,0	57,5	
28 окт	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Окт		58,0	57,5	
28 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 21 окт.			120,4	
28 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 21 окт.			-10,1	

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»