	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1520,88	0,00%	2,15%
РТС	1579,82	0,00%	3,51%
MSCI Russia	840,3	0,69%	2,80%
MSCI EM	990,55	0,03%	1,38%
S&P 500	1275,92	0,00%	3,07%
DJI	12170,18	0,00%	2,82%
FTSE 100	5567,34	0,00%	1,52%
DAX 30	5961,44	0,00%	-0,07%
NIKKEI 225	8714,76	0,68%	-1,37%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2495,05	-0,35%	-0,36%
VIX	27,48	0,00%	-16,07%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,24	0,00	1,18
UST 10 YTM, %	2,06	-1,42	7,56
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,29	-7,72	3,26
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	577,41	0,00	1,80
Russia 30 YTM, %	4,12	-4,80	-24,30
Russia 5Y CDS, б.п.	209,57	0,00	-5,73
Libor 3m USD, %	0,4442	0,00	1,11
Libor 12m USD, %	0,9586	0,00	1,70
USD/RUB NDF 3m, %	6,23	-3,00	33,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,36	0,00	-7,00
RUB overnight, %	4,25	-75,00	-25,00
Mosprime 3m, %	6,79	0,00	1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	76,78	0,04%	-0,52%
EUR/USD	1,3834	-0,02%	0,64%
USD/JPY	77,54	-0,17%	-0,64%
GBP/USD	1,6099	0,04%	0,97%
AUD/USD	1,0358	-0,35%	0,20%
USD/CAD	1,0102	0,12%	-0,36%
USD/CNY	6,3365	-0,15%	-0,29%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,43	0,00%	-0,93%
USD/RUB ЦБ	30,50	-0,22%	-0,47%
EUR/RUB ЦБ	41,94	-0,32%	-0,73%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	97,14	0,35%	5,00%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	115,56	0,49%	5,69%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,75	0,13%	0,03%
золото, USD/ун.	1790,6	0,34%	3,20%
серебро, USD/ун.	35,070	0,40%	2,51%

Прогноз

Страх перед ударом долгового кризиса по Италии и возросшая неопределенность относительного будущего Еврозоны остаются сильным драйвером бегства от риска. Однако с утра внешние рынки пытаются найти точку опоры, а настроения инвесторов сейчас очень переменчивы. Полагаем, что пока индекс ММВБ остается выше 1435 пунктов, возврат к краткосрочному восходящему сценарию остается вполне вероятным.

Рынок акций

В среду, 9 ноября, индекс ММВБ в начале дня поднимался до максимума предыдущей сессии в районе 1535 пунктов. Впрочем, ближе к середине дня настроения на внешних рынках стали стремительно ухудшаться. Рост доходности 10-летних итальянских облигаций выше психологически значимой отметки 7 % годовых вызвал стремительное нарастание страхов того, что третья по величине экономика Еврозоны может последовать по пути «периферийных» стран - с тем неприятным отличием, что для ее спасения мощности существующих антикризисных инструментов может не хватить.

На фоне распродаж на внешних площадках российские индексы также спикировали вниз. Индекс ММВБ закрылся на отметке 1468,32 пункта (-3,46 %), откатившись на уровни конца прошлой недели. В лидерах снижения снова металлургический сектор (НЛМК -6,16 %, Мечел -5,47 %, Северсталь -4,56 %) и банки (Сбербанк -5,07 % обычка, -4,38 % префы, ВТБ -4,48 %). Несколько устойчивее оказался нефтегазовый сектор, в частности бумаги Лукойла (-1,76 %) и Газпрома (-2,38 %), последние могла поддержать сильная отчетность по МСФО за первое полугодие, зафиксировавшая рост выручки на 44 % и чистой прибыли на 62 % по сравнению с аналогичным периодом 2010 года.

Страх перед ударом долгового кризиса по Италии закономерным образом вызвал новую волну разговоров о будущем Еврозоны. Так, Reuters со ссылкой на неназванные источники в ЕС сообщает, что Германия и Франция уже некоторое время обсуждают варианты сокращения Еврозоны. Косвенными подтверждениями выступили как вчерашние заявления А. Меркель о необходимости реформы Еврозоны и Н. Саркози о необходимости «двухскоростной» Европы, так и яростное отрицание допустимости исключения каких-либо стран со стороны председателя Еврокомиссии Ж.-М. Баррозу.

Американский рынок акций также не смог найти драйверов, которые позволили бы преодолеть европейский негатив, основные индексы потеряли 3,2 – 3,9 %, опережающими темпами падали акции банков, индекс S&P 500 остановился немногим выше важной локальной зоны поддержки 1220/1225 пунктов. Фьючерсы на данный момент на нейтральной территории. Цены на нефть Brent уже после закрытия торгов на ММВБ пытались отскочить, но в итоге упали еще ниже, с утра пытаются стабилизироваться выше 112 долл./барр. Масштабные распродажи в Азии отыгрывают вчерашнюю динамику в Европе и США и самостоятельным ориентиром для наших площадок не являются.

С одной стороны, обострение страхов за будущее Италии именно сейчас представляется скорее вопросом психологии. Настроения на рынках во втором полугодии 2011 года меняются быстро, и нельзя исключить, что и этот приступ паники окажется временным. С другой стороны, внятного решения долговой проблемы Еврозоны до сих пор нет, а просчитать все последствия сокращения числа членов Еврозоны, если будет выбран именно этот сценарий, едва ли возможно. В этих условиях более постоянным ориентиром нам представляется техническая картина. Полагаем, что очередной возврат к краткосрочному восходящему сценарию вполне вероятен, пока индекс ММВБ остается выше 1435 пунктов. Пессимистичные сценарии, включающие возвращение к годовым минимумам, станут актуальны, когда и если индекс уйдет ниже зоны поддержки 1390/1400 пунктов.

Газпром

Компания опубликовала хорошие результаты за первое полугодие

Газпром опубликовал консолидированную отчетность за 6мес11, которая, как мы и предполагали, оказалась весьма сильной и превзошла ожидания большинства участников рынка. Основными драйверами значительного улучшения результатов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года послужил рост цен на газ по зарубежным контрактам, а также выраженный рост физических объемов экспорта.

Результаты Газпрома по МСФО, $ млн.

	6мес11	6мес10	Изм., %
Выручка от продаж	82 008	57 114	43,6%
Прибыль от продаж	29 647	19 225	54,2%
Прибыль до налогообложения	34 032	21 304	59,7%
Чистая прибыль	27 435	16 913	62,2%
Совокупный доход, относящийся к акционерам	25 848	15 976	61,8%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Опережающая динамика чистой прибыли по отношению к росту выручки – не только признак эффективного контроля над расходами, но прежде всего – заслуга высокого спроса на газ в отчетном периоде. После резкого роста цен на нефть в начале года европейские потребители начали заранее запасаться газом в повышенных объемах: цены экспортных контрактов Газпрома привязаны к корзине нефти и нефтепродуктов с лагом в 6-9 месяцев, а значит, осенью стоимость газа для европейских потребителей концерна находится на более высоких уровнях, чем весной. Так, накануне представители Газпрома сообщали о том, что цены по ряду экспортных контрактов в третьем квартале достигли 500 евро за тысячу кубометров. Относительная предсказуемость динамики контрактных цен на газ объясняет поведение покупателей и динамичность спроса на протяжении года: так, в октябре добыча Газпрома и экспорт газа резко снизились: потребители используют газ, накопленный в хранилищах за предыдущие месяцы. Тем не менее, мы расцениваем это снижение как временное: наступление холодов увеличит потребление газа, и уже в следующие месяцы потребители вернутся к нормальным объемам закупок. К тому же, сильная динамика цен на нефть не обещает покупателям газа скорого снижения контрактных цен. Мы ожидаем, что во второй половине года прибыль Газпрома будет как минимум не меньше, чем в первом полугодии, что будет обеспечено в первую очередь высокими ценами экспортных поставок. Таким образом, по результатам года концерн может заработать как минимум $50 млрд., что предполагает очень привлекательный текущий коэффициент P/E на уровне 2,6. В случае благоприятной конъюнктуры рынка котировки акций Газпрома будут способны продемонстрировать опережающую динамику; стратегическим ориентиром в данном случае может выступить уровень в $8,2 (250 руб.) за акцию, предполагающий коэффициент P/E равный 3,5.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
9 ноя	4:30	CN	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Окт	5,0	5,7	6,5	
9 ноя	4:30	CN	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Окт	5,5	5,5	6,1	
9 ноя	8:30	CN	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Окт	13,2	13,4	13,8	
9 ноя	8:30	CN	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Окт	17,2	17,4	17,7	
9 ноя	12:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Сен	-9.814	-8,000	-7,770	-8,620
9 ноя	12:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Сен	-5.715	-4,880	-4,870	-5,140
9 ноя	18:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Сен	-0.1	0,5	0,4	0,1
9 ноя	18:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Сен	0,5	0,8	1,0	
9 ноя	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 04 ноя.	-1.370	0,400	1,800	
9 ноя	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 04 ноя.	-2.107	0,300	1,400	
9 ноя	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 04 ноя.	-6.020	-2,000	-3,600	
9 ноя	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 04 ноя.	-0.932		0,560	
10 ноя	3:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт	5,2	5,3	5,2	5,3
10 ноя	3:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Окт	10 100	10 000	20 400	22 500
10 ноя	8:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Окт	38,6		38,6	
10 ноя	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Окт				
10 ноя	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Окт		2,5	2,5	
10 ноя	10:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Окт			0,3	
10 ноя	10:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Окт		5,9	5,7	
10 ноя	10:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Сен		-0,7	0,5	
10 ноя	14:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен		0,4	-0,4	
10 ноя	15:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0,50	0,50	
10 ноя	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 05 ноя.		400	397	
10 ноя	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 29 окт.		3,683	3,683	
10 ноя	16:30	US	Торговый баланс, $ млрд. (Trade balance)	Сен		-46,00	-45,60	
10 ноя	16:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Окт		0,3	0,4	
10 ноя	16:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Окт		0,1	0,3	
10 ноя	16:30	CA	Объем экспорта, C$ млрд. (Exports)	Сен			37,90	
10 ноя	16:30	CA	Объем импорта, C$ млрд. (Imports)	Сен			38,50	
10 ноя	16:30	CA	Торговый баланс, C$ млрд. (Trade balance)	Сен		-0,57	-0,62	
10 ноя	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 04 ноя.		33	78	
10 ноя	22:00	US	Государств. бюджет, $ млрд. (Federal Budget)	Окт		-105,00	-64,57	
10 ноя	2:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m)	Окт		-0,1	-0,1	
10 ноя	2:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price y/y)	Окт		2,2	2,5	
10 ноя	:	CN	Торговый баланс, млрд. юаней (Trade balance)	Окт	17,0	24,9	14,5	
10 ноя	:	CN	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Окт	15,9	16,5	17,1	
10 ноя	:	CN	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Окт	28,7	23,0	20,9	
11 ноя	9:30	IN	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Сен		3,5	4,1	
11 ноя	12:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Окт		0,2	0,3	
11 ноя	12:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Окт		5,9	6,3	
11 ноя	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Окт		0,1	0,3	
11 ноя	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Окт		3,7	3,8	
11 ноя	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Окт		-0,1	1,7	
11 ноя	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Окт		14,6	17,5	
11 ноя	13:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 04 ноя.			320,39	
11 ноя	14:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Окт		0,41	0,53	
11 ноя	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Ноя		61,5	60,9	
11 ноя	17:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Ноя		61,5	60,9	
11 ноя	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 04 ноя.			122,1	
11 ноя	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 04 ноя.			-9,4	

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

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»