| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| ММВБ | 1487,84 | 0,23% | -2,17% |
| РТС | 1526,98 | -0,01% | -3,34% |
| MSCI Russia | 820,672 | 0,12% | -2,34% |
| MSCI EM | 969,20 | -0,78% | -2,16% |
| S&P 500 | 1257,81 | 0,48% | -1,42% |
| DJI | 12096,16 | 0,14% | -0,61% |
| FTSE 100 | 5517,44 | -0,03% | -0,90% |
| DAX 30 | 5933,14 | -0,87% | -0,47% |
| NIKKEI 225 | 8482,47 | -0,70% | -3,12% |
| SSE Composite (на 09:00 МСК) | 2486,12 | -1,73% | -1,54% |
| VIX | 31,22 | 0,29% | 13,61% |

| | Закр. | Изм. день, б.п. | Изм. нед., б.п. |
|---|---|---|---|
| UST 2 YTM, % | 0,24 | 0,80 | -0,01 |
| UST 10 YTM, % | 2,05 | 0,35 | -3,01 |
| UST 10 - TIPS 10, б.п. | 1,26 | 2,05 | -6,71 |
| iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п. | 597,76 | 0,00 | 20,47 |
| Russia 30 YTM, % | 4,36 | 3,70 | 19,10 |
| Russia 5Y CDS, б.п. | 229,21 | 0,00 | 20,13 |
| Libor 3m USD, % | 0,4656 | 0,50 | 2,14 |
| Libor 12m USD, % | 0,9919 | 0,67 | 3,33 |
| USD/RUB NDF 3m, % | 6,59 | 9,00 | 33,00 |
| USD/RUB NDF 12m, % | 6,65 | 6,00 | 29,00 |
| RUB overnight, % | 5 | -50,00 | 0,00 |
| Mosprime 3m, % | 6,85 | 4,00 | 6,00 |

| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| USD Index | 78,06 | 0,40% | 1,71% |
| EUR/USD | 1,3531 | -0,68% | -2,21% |
| USD/JPY | 77,07 | -0,06% | -0,77% |
| GBP/USD | 1,5813 | -0,60% | -1,73% |
| AUD/USD | 1,0176 | -0,17% | -2,10% |
| USD/CAD | 1,0211 | 0,48% | 1,20% |
| USD/CNY | 6,3464 | -0,11% | 0,00% |
| корзина (EUR+USD)/RUB | 35,53 | 0,06% | 0,27% |
| USD/RUB ЦБ | 30,29 | -0,77% | -0,91% |
| EUR/RUB ЦБ | 41,66 | 0,18% | -0,97% |

| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| нефть WTI, USD/барр. (ICE) | 99,37 | 1,25% | 2,65% |
| нефть Brent, USD/барр. (ICE) | 112,39 | 0,45% | -2,27% |
| нат. газ, USD/BTU (ICE) | 3,404 | -1,56% | -9,11% |
| золото, USD/ун. | 1780,9 | 0,02% | -0,20% |
| серебро, USD/ун. | 34,530 | 0,79% | -1,15% |

## Прогноз

На внешних рынках сегодня снова преобладает пессимизм, вызванный опасениями разрастания долгового кризиса в Еврозоне. На российском рынке в фокусе внимания – по-прежнему направление выхода индекса ММВБ из текущей консолидации (уровни поддержки 1450 и 1435 пунктов).

## Рынок акций

Во вторник, 15 ноября, волатильность торгов на российском рынке увеличилась. Индекс ММВБ после полудня поднимался выше 1500 пунктов, затем резко развернулся вниз и днем обновил минимум за три дня в районе 1455 пунктов. Однако в конце сессии преобладали снова покупки, и итогом дня стал незначительный прирост индекса (1487,84 пункта, +0,23 %). Основной вклад в рост индекса по итогам дня внес нефтегазовый сектор (Газпром +1,8 %, Лукойл +1,27 %, Сургутнефтегаз +1,7 % обычка, +3,0 % префы). В аутсайдерах – акции ГМК Норильский Никель (-3,47 %).

Конъюнктура внешних рынков накануне снова находилась под давлением опасений дальнейшего разрастания долгового кризиса. Снова росла доходность итальянских и испанских облигаций. Также нервировало инвесторов расширение спреда между французскими и немецкими госбумагами, хотя происходило оно во многом как раз за счет снижения доходности последних, в то время как доходность французских бумаг остается на приемлемых уровнях. Данные по ВВП Еврозоны (+1,4 % г/г), Германии (+2,5 % г/г) и Франции (+1,6 % г/г) совпали с ожиданиями, но существенно поддержать рынки не смогли.

А вот статистика из США ожидания превысила и вечером внесла определенный позитив. Розничные продажи в октябре выросли на 0,5 %, нью-йоркский индекс деловой активности Empire Manufacturing составил +0,6 пунктов (прогноз -2). Оказавшаяся меньше ожиданий динамика цен производителей (PPI -0,3 % м/м, прогноз -0,1 %; Core PPI 0,0 м/м, прогноз +0,1 %) в текущих условиях также может рассматриваться как позитив, так как оставляет ФРС США большее пространство для маневра, а именно возможные монетарные меры инвесторы сейчас рассматривают как «последнюю страховку» на случай развития ситуации на рынках по наиболее неблагоприятному сценарию.

Банк Японии на очередном заседании сохранил процентную ставку (0-0,1 %) и объем программы выкупа активов без изменений, но стал более пессимистичен в оценке состояния экономики. Отметил готовность к дальнейшему смягчению монетарной политики если восстановление экономики окажется под угрозой.

Сегодня рынки рисковых активов снова преимущественно снижаются вслед за парой евро/доллар, пробившей поддержку в районе 1,35 и, таким образом, обновившей минимум более чем за месяц. На российском рынке в фокусе внимания – по-прежнему направление выхода индекса ММВБ из текущей консолидации (уровни поддержки 1450 и 1435 пунктов).

## Татнефть

### Правительство отложило вопрос о льготах по НДПИ до весны 2012 г.

Татнефть не получит льгот по НДПИ для компенсации потерь от ввода системы пошлин «60-66» как минимум до следующей весны. По информации СМИ, правительство не одобрило сложную схему компенсации выпадающей прибыли, которые через льготы для Татнефти должны были транслироваться дочернему нефтеперерабатывающему предприятию компании, ТАНЕКО. Речь шла о льготах по НДПИ в объеме 38 млрд.руб. за шесть лет. К обсуждению этого вопроса правительство планирует вернуться весной.

Новость может негативно отразиться на котировках акций Татнефти, которые в последние месяцы довольно активно отыгрывали сюжет компенсаций. К тому же, аналогичные действия по отношению к Башнефти (льготы в размере 10 млрд. руб. на пять лет) были одобрены. Мы ожидаем, что компромиссный вариант компенсаций для Татнефти в конце концов будет найден, но в краткосрочной перспективе динамика ее акций будет проигрывать бумагам Башнефти.

## Силовые машины

### Компания представила данные по МСФО за 9мес11

Силовые машины отчитались по международным стандартам за 9мес11. В третьем квартале компании удалось сохранить уверенные темпы роста показателей отчета о прибыли и убытках, что было обусловлено, в том числе, и «бумажной» прибылью от единовременной эскалации цены по контракту ТЭЦ «Барх».

**Силовые машины, результаты по МСФО, $ млн.**

| | 9мес11 | 9мес10 | Изм.,% |
|---|---|---|---|
| Выручка | 1295 | 1120 | 15,6% |
| Валовая прибыль | 433 | 343 | 26,2% |
| EBITDA | 339 | 250 | 35,6% |
| Операционная прибыль | 277 | 206 | 34,5% |
| Прибыль до налогообложения | 291 | 199 | 46,2% |
| Чистая прибыль | 239 | 175 | 36,6% |

*Источник: данные компании, расчеты ИК БФА*

Силовые машины остаются одной из наиболее перспективных компаний машиностроительной отрасли, но темпы роста выручки будут оставаться скромными до запуска нового производства в Колпино в 2013 г. – существующие мощности компании загружены заказами энергетиков. Кроме того, пока неясно, как отразится на результатах компании недавний выход из акционерного капитала немецкой Siemens. В целом же акции Силовых машин смотрятся вполне привлекательно, учитывая невысокие мультипликаторы P/E=6 и EV/EBITDA=3,5 и потенциал роста бизнеса компании.

## ЕВРАЗ

### ЕВРАЗ опубликовал сильную управленческую отчетность по итогам 3 квартала и 9мес11

Компания смогла нарастить выручку и улучшить финансовые показатели как по итогам 3 квартала в сравнении с прошлым годом, так и по итогам 9 месяцев. Выручка достигла $12,5 млрд, консолидированная EBITDA $2,4 млрд. Компания инвестировала в развитие производства 945 $млн. за 9 месяцев текущего года. ЕВРАЗ ожидает получить EBITDA по итогам 4 квартала в размере $500-600 млн.

Несмотря на наличие серьезных структурных проблем в отрасли, связанных с замедлением экономического роста в Европе, ЕВРАЗ успешно провел листинг на Лондонской бирже, а подобная отчетность будет способствовать повышению интереса инвесторов к бумагам компании.

Мечел

## Мечел опубликовал нейтральные производственные результаты за 9мес11

Добыча угля и производство чугуна значительно снизились по сравнению с тем же периодом прошлого года, производство стали сохранилось на прежнем уровне. Однако компании удалось увеличть объем продаж за счет ранее накопленных запасов по ключевым сегментам: уголь, антрациты, железнорудный концентрат, прокат, а так же продукции дальнейшей переработки (метизы, поковки, штамповки).

| Наименование продукции | 9м 2011, тыс. тонн | 9м 2010, тыс. тонн | % |
|---|---|---|---|
| Уголь (добыча) | 19813,5 | 20717,4 | -4% |
| Чугун | 2671,5 | 3075,2 | -13% |
| Сталь | 4501,5 | 4495,7 | 0% |

*Источник: данные компании*

По словам генерального директора ОАО Мечел, снижение уровня продаж кокса на 7% связано с уменьшением поставок на внутри компании – на ЧМК производится плановый ремонт доменной печи №5. Продажи в металлургическом дивизионе значительно возросли, что было обусловлено благоприятной конъюнктурой, особенно в первой половине года. Ферросплавный и энергетический сегмент сохранили достигнутые объемы производства.

По нашему мнению, отсутствие увеличения объемов производства и успешная реализация запасов на фоне глобального роста нестабильности в металлургическом секторе не является позитивным признаком. Однако в текущей ситуации ключевым фактором остается контроль над себестоимостью, поэтому вертикально интегрированные компании в любом случае выглядят более перспективно.

| Дата | Время | Страна | Показатель | Период | Факт | Прогноз | Пред. | Пересм. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15 ноя | 9:30 | FR | ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P) | 3 кв. | 0,4 | 0,3 | | -0,1 |
| 15 ноя | 10:00 | DE | ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P) | 3 кв. | 0,5 | 0,5 | 0,1 | 0,3 |
| 15 ноя | 10:00 | DE | ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P) | 3 кв. | 2,5 | 2,5 | 2,8 | 3,0 |
| 15 ноя | 10:45 | FR | Новые раб. места в нес/х секторе м/м, % (Non-farm payrolls m/m) | 3 кв. | 0,0 | | 0,2 | |
| 15 ноя | 12:30 | GB | Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m) | Окт | 0,1 | 0,2 | 0,6 | |
| 15 ноя | 12:30 | GB | Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y) | Окт | 5,0 | 5,1 | 5,2 | |
| 15 ноя | 13:00 | DE | Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment) | Ноя | -55.2 | -52,0 | -48,3 | |
| 15 ноя | 13:00 | DE | Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions) | Ноя | 34,2 | 33,0 | 38,4 | |
| 15 ноя | 13:00 | EZ | ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P) | 3 кв. | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| 15 ноя | 13:00 | EZ | ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P) | 3 кв. | 1,4 | 1,4 | 1,6 | 1,6 |
| 15 ноя | 13:00 | EZ | Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance) | Сен | 2,9 | 0,3 | -3,4 | -4,4 |
| 15 ноя | 15:45 | US | Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w) | до 12 ноя. | 0,3 | | 1,0 | |
| 15 ноя | 15:45 | US | Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y) | до 12 ноя. | 3,1 | | 2,7 | |
| 15 ноя | 16:30 | US | Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing) | Ноя | 0,61 | -2,10 | -8,48 | |
| 15 ноя | 16:30 | US | Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m) | Окт | -0.3 | -0,1 | 0,8 | |
| 15 ноя | 16:30 | US | Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y) | Окт | 5,9 | 6,3 | 6,9 | |
| 15 ноя | 16:30 | US | Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m) | Окт | 0,0 | 0,1 | 0,2 | |
| 15 ноя | 16:30 | US | Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y) | Окт | 2,8 | 2,8 | 2,5 | |
| 15 ноя | 16:30 | US | Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m) | Окт | 0,5 | 0,3 | 1,1 | |
| 15 ноя | 16:30 | US | Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m) | Окт | 0,6 | 0,1 | 0,6 | 0,5 |
| 15 ноя | 16:55 | US | Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m) | до 12 ноя. | 1,5 | | 1,4 | |
| 15 ноя | 16:55 | US | Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y) | до 12 ноя. | 3,3 | | 3,1 | |
| 15 ноя | 18:00 | US | Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m) | Сен | 0,0 | 0,1 | 0,5 | 0,4 |
| 15 ноя | 0:30 | US | Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks) | до 11 ноя. | 1,302 | -1,150 | 0,148 | |
| 15 ноя | 0:30 | US | Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks) | до 11 ноя. | -2.940 | -0,683 | -1,497 | |
| 15 ноя | 0:30 | US | Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks) | до 11 ноя. | -2.562 | -2,092 | -2,881 | |
| 15 ноя | : | RU | Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m) | Окт | 1,7 | 1,0 | -0,7 | |
| 15 ноя | : | RU | Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y) | Окт | 17,5 | | 18,0 | |
| 16 ноя | 6:30 | JP | Ставка Банка Японии (BoJP rate decision) | - | 0-0.1 | | 0,10 | |
| 16 ноя | 12:30 | GB | Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M) | Сен | | 8,2 | 8,1 | |
| 16 ноя | 12:30 | GB | Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m) | Окт | | 20,0 | 17,5 | |
| 16 ноя | 13:00 | EZ | Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m) | Окт | | 0,3 | 0,8 | |
| 16 ноя | 13:00 | EZ | Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y) | Окт | | 3,0 | 3,0 | |
| 16 ноя | 13:00 | EZ | Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m) | Окт | | 0,4 | 0,8 | |
| 16 ноя | 13:00 | EZ | Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y) | Окт | | 1,9 | 2,0 | |
| 16 ноя | 16:30 | US | Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m) | Окт | | | 0,3 | |
| 16 ноя | 16:30 | US | Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y) | Окт | | 3,6 | 3,9 | |
| 16 ноя | 16:30 | US | Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m) | Окт | | 0,1 | 0,1 | |
| 16 ноя | 16:30 | US | Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y) | Окт | | 2,1 | 2,0 | |
| 16 ноя | 17:00 | US | Чистые покупки амер. ц/б нерезид., $ млрд. (Net long-term TIC flows) | Сен | | | 57,9 | |
| 16 ноя | 17:15 | US | Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization) | Окт | | 77,6 | 77,4 | |
| 16 ноя | 17:15 | US | Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m) | Окт | | 0,4 | 0,2 | |
| 16 ноя | 18:30 | US | Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks) | до 11 ноя. | | -1,100 | -1,400 | |
| 16 ноя | 18:30 | US | Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks) | до 11 ноя. | | -0,700 | -2,100 | |
| 16 ноя | 18:30 | US | Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks) | до 11 ноя. | | -2,100 | -6,000 | |
| 16 ноя | 18:30 | US | Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing) | до 11 ноя. | | | -0,932 | |
| 16 ноя | : | IN | Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply) | | | | 14,4 | |
| 17 ноя | 12:30 | GB | Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m) | Окт | | -0,2 | 0,6 | |
| 17 ноя | 12:30 | GB | Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y) | Окт | | | 0,6 | |
| 17 ноя | 16:30 | US | Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims) | до 12 ноя. | | 395 | 390 | |
| 17 ноя | 16:30 | US | Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims) | до 05 ноя. | | 3,643 | 3,615 | |
| 17 ноя | 16:30 | US | Разрешения на строительство, млн. (Building permits) | Окт | | 0,603 | 0,589 | |
| 17 ноя | 16:30 | US | Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m) | Окт | | | -5,8 | |
| 17 ноя | 16:30 | US | Новое строительство, млн. (Housing starts) | Окт | | 0,610 | 0,658 | |
| 17 ноя | 16:30 | US | Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m) | Окт | | | 15,0 | |
| 17 ноя | 18:30 | US | Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas) | до 11 ноя. | | | 37 | |
| 17 ноя | : | RU | Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves) | до 11 ноя. | | | 517,8 | |
| 18 ноя | 10:00 | DE | Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m) | Окт | | 0,1 | 0,3 | |
| 18 ноя | 10:00 | DE | Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y) | Окт | | 5,3 | 5,5 | |
| 18 ноя | 13:30 | IN | Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves) | до 11 ноя. | | | 314,67 | |
| 18 ноя | 15:00 | CA | Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m) | Окт | | 0,1 | 0,2 | |
| 18 ноя | 15:00 | CA | Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y) | Окт | | 2,8 | 3,2 | |

## 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

**Анастасов Антон** — доб. 1052
трейдер — a.anastasov@bfa.ru

**Широков Станислав** — доб. 1053
специалист — s.shirokov@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



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»