

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB5	1407,71	2,17%	1,32%
PTC	1389,14	1,59%	0,09%
MSCI Russia	723,012	1,64%	1,82%
MSCI EM	894,48	0,38%	1,57%
S&P 500	1160,4	0,81%	2,73%
VIX	38,84	-5,45%	-6,07%
DJ Euro Stoxx 600	233,33	1,02%	7,97%
FTSE 100	5196,84	-0,40%	3,08%
DAX 30	5639,58	1,10%	9,21%
NIKKEI 225	8689,43	-0,14%	1,51%
SSE Composite (на 09:00 MCK)	2356,48	-0,37%	-3,15%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,26	1,18	6,04
UST 10 YTM, %	2,00	1,57	28,26
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,98	4,87	21,36
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	626,49	0,00	-40,39
Russia 30 YTM, %	5,12	-4,10	21,30
Russia 5Y CDS, б.п.	295,04	0,00	9,54
Libor 3m USD, %	0,3721	0,35	1,41
Libor 12m USD, %	0,8597	0,48	1,47
USD/RUB NDF 3m, %	6,61	41,00	48,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,70	12,00	32,00
RUB overnight, %	3,75	-25,00	-100,00
Mosprime 3m, %	4,79	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,60	0,22%	-0,63%
EUR/USD	1,3591	0,37%	0,97%
USD/JPY	76,82	0,37%	0,72%
GBP/USD	1,5625	0,32%	1,88%
AUD/USD	0,9779	0,03%	0,56%
USD/CAD	1,0355	0,25%	0,73%
USD/CNY	6,3964	0,05%	0,13%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,07	0,44%	-0,06%
USD/RUB ЦБ	31,82	-1,25%	1,29%
EUR/RUB ЦБ	43,22	-0,95%	0,49%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	82,14	1,15%	2,02%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	103,95	0,13%	-1,46%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,747	-0,32%	1,13%
золото, USD/ун.	1614,1	0,38%	-6,99%
серебро, USD/ун.	30,580	2,41%	-14,49%

Прогноз

Вызванная вчерашней американской статистикой попытка ралли на мировых рынках оказалось весьма непродолжительной, однако сегодня фактор конца квартала поддержит рынки. Полагаем, что индекс ММВБ удержится по итогам дня и месяца выше 1400 пунктов.

Рынок акций

В четверг, 29 сентября, российский рынок начинал день с умеренного снижения по индексу ММВБ, однако к полудню вернулся на нейтральную территорию. Одобрение парламентом Германии расширения возможностей EFSF позволило протестировать сопротивление на отметке 1390 пунктов, а неожиданно сильная (правда, только по сравнению с ожиданиями) американская статистика в 16:30 позволила индексу стремительно подняться к следующему сопротивлению, 1420 пунктов. Закрытие состоялось несколько ниже: 1407,71 пунктов (+2,17 %). В лидерах – финансовый сектор во главе с акциями Сбербанка (+5,21 % обычка, +3,08 % префы, ВТБ +2,91 %). Преобладали позитивные настроения и в остальных отраслевых секторах.

Окончательные данные по ВВП США за второй квартал зафиксировали рост на 1,3 %, что лучше как предыдущей оценки (+1,0 %), так и ожиданий (+1,2 %). Порадовали инвесторов и вышедшие одновременно еженедельные данные с рынка труда: число первичных заявок на пособие по безработице упало на 37 тыс. (ожидалось снижение всего на 3 тыс.), до минимума за 5 месяцев. На этом фоне американские индексы начинали день уверенным ростом, однако во второй половине сессии слабость технологического сектора увела DJIA и S&P на нейтральную территорию, а Nasdaq Composite в моменте терял более 2 %. Однако в конце сессии покупки возобновились, по итогам дня DJIA +1,3 %, S&P +0,81 %, Nasdaq Composite -0,43 %.

К сегодняшнему утру позитивный эффект вчерашних новостей на мировых рынках сошел на нет, евро снова отстывает, отражая снижение интереса к рисковому активам, азиатские индексы изменяются разнонаправленно. Впрочем, полагаем, что фактор конца квартала сегодня поддержит рынки акций, и, в частности, индекс ММВБ удержится выше 1400 пунктов. Среди основных новостных тем дня – голосование по поводу расширения возможностей EFSF в Австрии, статистика по индексу потребительских расходов (Core PCE) и индексу уверенности потребителей Мичиганского университета в США.

НМТП**Результаты 1пг2011 по МСФО улучшились за счет разовых статей**

НМТП представил отчетность по международным стандартам за 6мес11, которую можно было бы назвать впечатляющей, если бы положительные изменения полностью не обеспечивались разовыми статьями и эффектом от объединения с Приморским торговым портом (ПТП).

Результаты НМТП за 6мес11, \$ млн.

	6мес11	6мес10	Изм.
Выручка	494,1	348,3	41,9%
Валовая прибыль	239,2	230,1	4,0%
Операционная прибыль	199	212,8	-6,5%
Доходы по курсовым разницам	143,4	-16,8	
Эффект от пересчета в валюту	85,5	-27,7	
Совокупный доход акционеров	308	128	140,6%

Источник: отчетность эмитента, расчеты ИК БФА

Резкий рост выручки связан с учетом результатов ПТП, которые не отражены в цифрах за прошлый год. Выручка новороссийского комплекса в валютном выражении выросла всего на 6%, что не удивляет, если учитывать, что в первой половине 2011 г. еще действовало эмбарго на экспорт пшеницы – одного из основных направлений деятельности НМТП. Возобновление экспорта пшеницы должно положительно повлиять на результаты НМТП во втором полугодии, однако обеспокоенность вызывает рентабельность бизнеса ПТП, которая, судя по всему, отстает от показателей новороссийского комплекса. По нашим прогнозам, НМТП за год может сформировать прибыль без учета разовых статей в размере около \$400 млн., что подразумевает коэффициент Р/Е на уровне 4,5. Это немного, но, с учетом конъюнктуры рынка и большого долга НМТП, образовавшегося после покупки ПТП, недостаточно для рекомендации бумаги к покупке на сегодняшний день.

Распадская**Компания опубликовала закономерно слабую отчетность**

Распадская отчиталась по МСФО за 6мес11. Последствия аварии на основной шахте продолжают сказываться на деятельности компании, поэтому основные показатели снизились по сравнению с первым полугодием 2010 г., когда шахта была в строю.

Результаты Распадской за 6мес11, \$ млн.

	6мес11	6мес10	Изм.
Выручка	377	466	-19,1%
ЕВИТДА	180	259	-30,5%
ЕВИТ	118	204	-42,2%
Чистая прибыль	99	229	-56,8%
Чистая прибыль скор.	99	124	-20,2%

Источник: отчетность эмитента, расчеты ИК БФА

Акции Распадской отреагировали на отчетность снижением, однако с нашей точки зрения основное значения для капитализации компании продолжают играть не финансовые показатели, а возможная ее продажа «стратегу». Она вряд ли состоится в ближайшее время, виной чему – конъюнктура рынка. Из-за неблагоприятной конъюнктуры один из основных претендентов на актив – Мечел – недавно отказался от планов намеченного на осень IPO горнодобывающего сегмента, которое могло бы снабдить его средствами для покупки такой компании как Распадская.

РУСАЛ

Компания рефинансировала кредиты на \$9,33 млрд.

Русал завершил подписание всех соглашений с основными кредиторами о рефинансировании долга на сумму \$9,33 млрд. В частности, Русал подписал дополнительное соглашение со Сбербанком о продлении срока погашения кредита этого банка на сумму \$4,58 миллиардов до сентября 2016 года и об отмене гарантии Внешэкономбанка. Русал также договорился с тринадцатью банками о рефинансировании синдицированного кредита на сумму \$4,75 миллиарда.

Проблема большого долга – одна из ключевых с точки зрения финансовой устойчивости и курса акций РУСАЛа. Подписав соглашение о реструктуризации, компания не только снизила стоимость обслуживания долга в ближайшие периоды, но и сняла ограничения на инвестиции и выплату дивидендов, принятые по результатам прошлого соглашения с кредиторами. По результатам 2011 г. соотношение чистый долг/ЕБИТДА компании может составить около 3,5, что, конечно же, больше комфортных уровней, но не будет представлять угрозу для финансовой стабильности компании при условии сохранении ставок кредитного рынка на относительно низком уровне.

Несмотря на заметное снижение цен алюминия с весны, они достаточно для обеспечения Русалу необходимой рентабельности, а перспектива выхода Китая в качестве покупателя на мировой рынок алюминия внушает участникам сектора позитивные ожидания на следующий год. Мы рассматриваем алюминий как один из самых устойчивых промышленных металлов в долгосрочной перспективе и считаем, что акции Русала на текущих уровнях выглядят привлекательно для покупки.

МРСК Северо-Запада

Компания продемонстрировала хорошие результаты за 1пг2011г.

Согласно неаудированных промежуточных данных финансовой отчетности по МСФО МРСК Северо-Запада продемонстрировала хорошие результаты за первые шесть месяцев 2011г. Выручка компании выросла на 18,5% до 17 206 млн. руб. за счет 20%-го роста выручки от передачи электроэнергии при меньших темпах роста себестоимости 15,8% до 16 062 млн. руб. В результате чистая прибыль сетевой компании увеличилась более чем в 3 раза и составила 833 млн. руб. Показатель ЕБИТДА продемонстрировал рост на 40% до 2 606 млн. руб.

В отчетном периоде наблюдается снижение показателя Debt/ЕБИТДА с 7,2 до 5,1, однако по-прежнему его значение находится на высоком уровне.

Мы оцениваем данную динамику умеренно позитивно, однако МРСК Северо-Запада все же остается в аутсайдерах сетевого сектора.

Полиметалл

ОАО «Полиметалл» объявило свои консолидированные финансовые результаты за шесть месяцев в соответствии со стандартами МСФО

Согласно данным, выручка за первое полугодие 2011 года выросла на 29% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года с \$422 млн. до \$545 млн. благодаря сильному росту цен на золото и серебро. Вслед за динамикой рыночных цен, средняя цена реализации золота в первом полугодии 2011 года выросла примерно на 24% (по сравнению с первым полугодием 2010) до \$1,434 за унцию, в то время как средняя цена реализации серебра выросла в два раза до \$34.8 за унцию. Объемы реализации золота упали на 11% за счет запланированного снижения содержаний на месторождениях. Объемы реализации серебра упали на 24% по причине снижения средних содержаний на Дукате и Хаканджинском месторождении, а также же из-за увеличения остатков серебра в незавершенном производстве с началом продаж серебра в концентрате.

Затраты на реализацию продукции выросли на 18% с \$220 млн. до \$259 млн. Повышение курса рубля к доллару США (5%) и внутренняя инфляция в России (8%) стали основными факторами, повлиявшими на рост затрат. Ожидается, что существенное увеличение производства во втором полугодии на Омолоне,

Дукате и Албазино компенсирует значительный рост расходов. Рост чистой прибыли составил 77% до \$151 млн.

Капитальные затраты выросли на 30%, с \$155 млн. до \$203 млн., так как «Полиметалл» продолжил строительство нескольких крупномасштабных проектов, а также увеличил объемы геологоразведки.

Группа Черкизово

ОАО «Группа Черкизово» объявило о намерении выкупить через свои дочерние компании обыкновенные акции и ГДР в количестве до 2% от уставного капитала компании

Данное решение было принято в связи с текущей рыночной стоимостью акций, которая, по мнению менеджмента, не отражает в полной мере фундаментальной стоимости «Черкизово» с учетом результатов ее деятельности. Выкуп ценных бумаг будет осуществляться по рыночной стоимости на момент покупки. Согласно последним котировкам на выкуп может потребоваться около \$20 млн. Данная новость может позитивно отразиться на акциях компании «Черкизово».

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
29 Sep	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Сен	0,1		-0,6	
29 Sep	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Сен	-0,3	-0,5	-0,4	
29 Sep	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен	6,9	7,0	7,0	
29 Sep	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Сен	-26	-8,0	-8,0	-9,0
29 Sep	12:30	GB	Потреб. кредитование, млрд. (BoE consumer credit)	Авг	0,500	0,200	0,200	0,300
29 Sep	12:30	GB	Чистое кредитование на покупку жилья, млрд. (Mortgage lending)	Авг	0,600	0,800	0,700	
29 Sep	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Авг	52,41	49,50	49,20	49,64
29 Sep	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Сен	95,0	96,0	98,3	98,4
29 Sep	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	2 кв.	1,3	1,2	1,0	
29 Sep	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	2 кв.	2,6	2,4	2,5	
29 Sep	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 24 сен.	391	420	423	428
29 Sep	16:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 17 сен.	3,729	3,725	3,727	3,749
29 Sep	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Авг	0,5	-0,3	-0,3	-0,4
29 Sep	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Авг	5,2		5,1	
29 Sep	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Авг	-1,2	-1,8	-1,3	
29 Sep	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 23 сен.	111	100	89	
29 Sep	3:15	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Сен	49,3		51,9	
29 Sep	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Авг	0,2		0,2	
29 Sep	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Авг	0,2	0,1	0,1	
29 Sep	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Сен	-0,2		-0,2	
29 Sep	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Сен	-0,1	-0,1	-0,2	
29 Sep	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Авг	-4,1	-2,8	-2,1	
29 Sep	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг	4,3	4,7	4,7	
29 Sep	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job / applicants)	Авг	0,66	0,65	0,64	
29 Sep	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Авг	0,8	1,5	0,4	
30 Sep	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Авг	9,3		5,7	
30 Sep	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Авг	14,0	3,8	21,2	
30 Sep	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг		-0,5		
30 Sep	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Авг		-0,6	-1,6	
30 Sep	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Июль		0,3	-0,1	
30 Sep	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Июль			1,2	
30 Sep	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Сен		2,5	2,5	
30 Sep	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг		10,0	10,0	
30 Sep	14:30	IN	Платежный баланс, \$ млрд. (Balance of payments)	1 кв.			2,00	
30 Sep	14:30	IN	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	1 кв.			-5,40	
30 Sep	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 23 сен.			316,76	
30 Sep	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Авг		0,2	0,2	
30 Sep	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Авг			1,6	
30 Sep	16:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Авг			2,8	
30 Sep	16:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Авг		0,1	0,3	
30 Sep	16:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Авг			0,5	
30 Sep	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Июль		0,3	0,2	
30 Sep	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Сен		55,5	56,5	
30 Sep	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Сен		57,8	57,8	
30 Sep	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Сен		57,8	57,8	
30 Sep	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 23 сен.			122,2	
30 Sep	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 23 сен.			-6,7	
3 Oct	10:30	IN	Дефицит торг. баланса, \$ млрд. (Trade deficit)	Авг			11,10	
3 Oct	11:48	FR	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Сен		47,3	47,3	

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 3б, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)
Факс: +7 (812) 329 81 80
info@bfa.ru
www.bfa.ru

Управление продаж

Думчева Анна начальник управления	прямой +7 (812) 326 93 61, доб. 1088 a.dumcheva@bfa.ru
Тапинов Петр старший специалист	прямой +7 (812) 611 00 64, доб. 1032 p.tapinov@bfa.ru
Виноградов Кирилл специалист	доб. 1144 k.vinogradov@bfa.ru

Отдел рынков акций

Мун Михаил начальник отдела	прямой +7 (812) 329 81 94, доб.1051 m.mun@bfa.ru
Анастасов Антон трейдер	доб. 1052 a.anastasov@bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Дёмин Денис начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
Куриленко Кирилл ведущий аналитик	доб. 1280 k.kurilenko@bfa.ru
Казанцев Сергей аналитик	доб. 1281 s.kazantsev@bfa.ru
Дорофейкин Олег аналитик	доб. 1222 o.dorofeykin@bfa.ru
Иванова Ольга аналитик	доб. 1241 o.ivanova@bfa.ru
Настыч Мария специалист	доб. 1154 m.nastych@bfa.ru

Отдел структурных продуктов

Малев Всеволод начальник отдела	прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293 v.malev@bfa.ru
Народовый Роман старший трейдер	прямой +7 (812) 329 8198, доб. 1168 r.narodovyy@bfa.ru
Деордиев Александр трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
Пашков Алексей аналитик	доб. 1147 a.pashkov@bfa.ru

Отдел брокерских операций

Иванов Николай Начальник отдела	прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Мишарев Андрей заместитель начальника отдела	прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1199 a.misharev@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

Лукьянова Анастасия начальник отдела	+ 7 (812) 329 8196, доб. 1196 a.lukyanova@bfa.ru
Ермолина Анастасия специалист	доб. 1173 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.