

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB	1267,77	-5,72%	-8,16%
PTC	1224,92	-5,17%	-10,59%
MSCI Russia	633,511	-5,75%	-11,63%
MSCI EM	831,22	-2,47%	-6,97%
S&P 500	1123,95	2,25%	-4,38%
VIX	40,82	-10,19%	8,25%
DJ Euro Stoxx 600	215,65	-2,72%	-7,89%
FTSE 100	4944,44	-2,58%	-6,60%
DAX 30	5216,71	-2,98%	-7,32%
NIKKEI 225	8373,83	-0,97%	-2,81%
SSE Composite (на 09:00 MCK)	2359,22	-0,26%	-3,04%

	Закр. день, б.п.	Изм. нед., б.п.	Изм. б.п.
UST 2 YTM, %	0,26	1,99	1,61
UST 10 YTM, %	1,82	6,81	-16,24
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,99	26,41	7,06
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	679,73	0,00	54,42
Russia 30 YTM, %	5,49	10,30	36,00
Russia 5Y CDS, б.п.	309,38	0,00	21,93
Libor 3m USD, %	0,3809	0,33	1,57
Libor 12m USD, %	0,8750	0,62	2,34
USD/RUB NDF 3m, %	7,04	13,00	16,00
USD/RUB NDF 12m, %	7,30	15,00	46,00
RUB overnight, %	3,5	0,00	-50,00
Mosprime 3m, %	4,79	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	80,10	0,21%	2,66%
EUR/USD	1,3338	1,28%	-1,86%
USD/JPY	76,83	0,37%	0,05%
GBP/USD	1,5483	0,39%	-0,96%
AUD/USD	0,9573	0,59%	-3,33%
USD/CAD	1,0524	-0,20%	3,24%
USD/CNY	6,3745	0,00%	-0,36%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,61	0,44%	1,99%
USD/RUB ЦБ	32,59	1,49%	0,39%
EUR/RUB ЦБ	43,44	0,05%	-0,03%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	75,67	-2,50%	-10,40%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	99,79	-1,89%	-6,86%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,638	0,58%	-4,94%
золото, USD/ун.	1623,4	-2,21%	-1,58%
серебро, USD/ун.	30,110	-1,02%	-5,40%

## Прогноз

Российский рынок акций с утра на положительной территории, однако отскок представляется неустойчивым, вернуться сегодня хотя бы выше 1300 пунктов по индексу ММВБ будет нелегко – если не последует новых позитивных сигналов из Еврозоны.

## Рынок акций

Во вторник, 4 октября, российский рынок с утра попытался удержаться в районе 1350 пунктов по индексу ММВБ и даже ненадолго выходил «в плюс». Однако настроения на мировых рынках оставались сугубо негативными, так как инвесторы продолжали дисконтировать последствия предполагаемого дефолта Греции. В результате еще до полудня индекс ММВБ снова устремился вниз. После резко отрицательного начала торгов в США был пробит предыдущий годовой минимум в районе 1280 пунктов, после чего индекс ММВБ снижился до 1242,75 пунктов. Закрытие состоялось на отметке 1267,77 пунктов (-5,72 %). В течение дня среди аутсайдеров – уже традиционно для последних сессий – оказались банковский сектор (Сбербанк -8,14 % обычка, -7,95 % префы, ВТБ -7,35 %) и черная металлургия (Мечел -9,92 %, ММК -9,65 %, НЛМК -8,38 %). Несколько лучше выглядели отдельные акции нефтегазового сектора (Сургутнефтегаз обычка -2,15 %, Татнефть обычка -3,31 %, Лукойл -3,43 %).

Вечером в фокусе внимания находились выступления глав центробанков. Президент ЕЦБ Ж.-К. Трише, выступая в Европарламенте, отметил ухудшившийся прогноз для экономики, а также заявил, что средне- и долгосрочные инфляционные ожидания остаются стабильными, а инфляция в Еврозоне в следующем году упадет ниже 2 % - оставив, таким образом, приоткрытой дорогу для возможного смягчения монетарной политики. В то же время, Трише отверг идеи участия ЕЦБ в финансировании европейских bailout'ов, а также заявил, что ЕЦБ осуществляет интервенции на рынках государственного долга исключительно в рамках целей своей монетарной политики, а не для поддержания финансовой стабильности.

Речь председателя ФРС США Б.Бернанке перед экономическим комитетом конгресса США также не отличалась новизной. Подробно рассмотрев факторы риска для экономики и перечислив «антикризисные» меры, уже недавно принятые ФРС, в освещении вопроса «что делать дальше» Бернанке гораздо больше внимания уделил тому, какой должна быть фискальная политика. В частности, Бернанке заявил, что необходимо обеспечить урегулирование бюджетного дефицита в долгосрочной перспективе, но в краткосрочной воздержаться от сокращений расходов, которые бы еще больше подорвали экономический рост. Тем не менее, наличия фразы о том, что ФРС «готова предпринять дальнейшие шаги для помощи хрупкому экономическому восстановлению» хватило для того, чтобы рынки оценили выступление Бернанке как позитив.

Американские индексы, резко снизившись на открытии, к середине сессии отыграли часть потерь, но затем снова резко развернулись вниз. Однако новость о том, что власти Еврозоны рассматривают варианты масштабной рекапитализации банковского сектора, стали причиной мощного отскока, усиленного закрытием коротких позиций. В результате волатильная сессия закончилась значительным ростом индексов: DJIA +1,44 %, S&P 500 +2,25 %, Nasdaq Composite +2,95 %. Впрочем, как показывает практика, согласование любых антикризисных мер в Еврозоне занимает очень много времени. К тому же вечером агентство Moody's снизило кредитный рейтинг Италии сразу на три ступени - с Aa2 до A2 с негативным прогнозом. В результате на азиатской сессии ничего похожего на вчерашний мощный отскок в США уже не наблюдается – индексы изменяются разнонаправленно. Цены на нефть Brent, отскочив от 100 долл./барр., остаются в нисходящем канале. Российский рынок с утра на положительной территории, однако отскок будет неустойчивым, вернуться сегодня хотя бы выше 1300 пунктов по индексу ММВБ будет нелегко – если, конечно, не последует новых позитивных сигналов из Еврозоны.

## РусГидро

### РусГидро превзошла ожидания аналитиков по полугодовым данным за 2011г. по МСФО

Согласно полугодовой отчетности по МСФО за 2011г. РусГидро увеличило чистую прибыль на 26% до 27,053 млрд. руб. Исходя из прогнозов аналитиков, прибыль ожидалась на уровне 24 млрд. руб. В связи с продажей сбытовых компаний холдингу Интер РАО ЕЭС выручка РусГидро снизилась на 19,8% до 164,343 млрд. руб. при ожидаемом падении на 22,78% до 158,3 млрд. руб. Расходы сократились на 25,7% до 130,491 млрд. руб. Благодаря восстановлению четырех энергоблоков Саяно-Шушенской ГЭС, разрушенных аварией в 2009г., компании удалось увеличить производство электроэнергии на 4% до уровня 39,262 млрд. кВтч. Также в связи с ростом доли либерализации рынка электроэнергии и цен на электроэнергию РусГидро удалось увеличить показатель EBITDA на 18% до 41,436 млрд. руб. опережение прогнозных финансовых показателей за полгода создает потенциал для роста акций компании, особенно, на фоне падающего рынка.

## Газпромэнергохолдинг (ГЭХ), КЭС-Холдинг

### ГЭХ и КЭС подали в ФАС заявку об объединении активов

Газпромэнергохолдинг и КЭС-Холдинг подали в ФАС заявку на консолидацию своих энергоактивов. Газпромэнергохолдинг является дочерней компанией «Газпрома». В сферу владения ГЭХа входят контроль в ОГК-2, ОГК-6 (находятся в процессе завершения консолидации), «Мосэнерго», ТГК-1 и сбытовые активы. Суммарная установленная мощность – 37 ГВт. КЭС-Холдинг, в свою очередь, контролирует ТГК-5, ТГК-6, Волжскую ТГК (ТГК-7), ТГК-9, шесть энергосбытовых компаний и ряд газораспределительных активов. Суммарная мощность КЭС – 15,7 ГВт. Согласно условиям объединения, ГЭХ получит 75% минус одна акция, а блокирующий пакет достанется КЭС-Холдингу.

Однако в объединении может быть отказано по причине того, что объединенная компания получит более 30% рынка в первой ценовой зоне (европейская часть России и Урал). ФАС может разрешить сделку в случае продажи части активов, что открывает возможность для Интер РАО ЕЭС возможность приобрести ТГК-6 или Волжскую ТГК. Логичнее для «Интер РАО», владеющей значительными пакетами в ТГК-6 (26,08%) и ТГК-7 (32,44%), будет получение контроля в ТГК-7 путем обмена своих пакетов. С другой стороны, для ГЭХа ТГК-7 всегда являлась наиболее интересным КЭСовским активом, так как ВТГК является вторым по объему потребления газа генератором в России. Вероятнее всего, что если ФАС выдаст предписание избавиться от части активов, то ГЭХ во избежание доплаты деньгами или другими активами откажется от своей доли в ТГК-7.

## Платформа Ютинет.Ру

### «Платформа Ютинет.Ру» опубликовало промежуточную отчетность за 1 полугодие 2011 года

Один из лидеров российского рынка электронной коммерции, управляющий интернет-магазином, укрепил свои позиции. За 6 месяцев 2011 года выручка выросла более чем в 3 раза и составила 28,3 млн. USD. Основными факторами увеличения оборота стали рост рынка электронной коммерции и увеличение на нем доли эмитента. Чистая прибыль интернет-магазина выросла на 23% до уровня 328 тыс. USD. В настоящий момент развитие компании идет соответственно заявленному плану.

#### Ютинет.Ру, МСФО 1пг2011г., \$ млн.

	1пг. 2010	1пг. 2011	Изменение
Выручка	8,5	28,3	233%
Валовая прибыль	0,9	3,2	236%
ЕБИТДА	0,28	0,44	56%
Маржа ЕБИТДА	3,3%	1,5%	-
Чистая прибыль/убыток	0,27	0,33	23%
Чистый долг/ ЕБИТДА		1,0	-

Источник: отчетность эмитента, расчеты ИК БФА

## Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
4 Oct	4:30	AU	Торговый баланс, А\$ млн. (Trade balance)	Авг	3 100	1 900	1 826	1 817
4 Oct	7:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-	4,75	4,75	4,75	
4 Oct	13:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Авг	-0,1	-0,2	0,5	
4 Oct	13:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Авг	5,9	5,8	6,1	
4 Oct	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 01 окт.	0,1		-0,2	
4 Oct	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 01 окт.	3,7		2,7	
4 Oct	16:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Авг	-0,2	-0,3	0,5	0,3
4 Oct	16:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Авг	1,8	1,9	-0,3	
4 Oct	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 01 окт.	-0,1		-0,1	
4 Oct	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 01 окт.	4,1		4,2	
4 Oct	18:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Авг	-0,2		2,4	2,1
4 Oct	18:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Авг	-0,2		0,9	0,6
4 Oct	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 30 сен.	-3.069	1,944	0,568	
4 Oct	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 30 сен.	-4.969	1,083	4,621	
4 Oct	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 30 сен.	-1.966	-0,256	-0,223	
4 Oct	:	RU	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Сен	0,0		-0,2	
5 Oct	4:30	AU	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг	0,6	0,2	0,5	0,6
5 Oct	11:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Сен		52,5	52,5	
5 Oct	11:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Сен		50,3	50,3	
5 Oct	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Сен		49,1	49,1	
5 Oct	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Сен		49,2	49,2	
5 Oct	12:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Сен		50,5	51,1	
5 Oct	12:30	GB	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	2 кв.		0,2	0,2	
5 Oct	12:30	GB	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	2 кв.		0,7	0,7	
5 Oct	13:00	EZ	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	2 кв.		0,2	0,2	
5 Oct	13:00	EZ	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	2 кв.		1,7	1,6	
5 Oct	13:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг		-0,3	0,2	
5 Oct	13:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Авг		-0,7	-0,2	
5 Oct	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Сен		75	91	
5 Oct	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Сен		52,9	53,3	
5 Oct	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 30 сен.		1,900	1,900	
5 Oct	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 30 сен.		1,100	0,800	
5 Oct	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 30 сен.		-0,300	0,100	
5 Oct	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 30 сен.			-1,078	
5 Oct	:	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				16,4	
6 Oct	14:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Авг		0,3	-2,8	
6 Oct	15:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0,50	0,50	
6 Oct	15:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-		1,50	1,50	
6 Oct	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 01 окт.		410	391	
6 Oct	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 24 сен.		3,724	3,729	
6 Oct	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 30 сен.			111	

## 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

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

### Отдел рынков акций

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

## Аналитический отдел

research@bfa.ru

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

### Управление торговых операций

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

### Отдел брокерских операций

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

### Клиентский отдел

client@bfa.ru

<b>Лукьянова Анастасия</b> начальник отдела	+ 7 (812) 329 8167, доб. 1196 a.lukyanova@bfa.ru
<b>Ермолина Анастасия</b> специалист	доб. 1173 a.ermolina@bfa.ru
<b>Широков Станислав</b> специалист	доб. 1053 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.