

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
MMB5	1396,51	2,38%	10,34%
PTC	1407,77	3,88%	15,66%
MSCI Russia	739,919	4,44%	16,56%
MSCI EM	923,15	1,51%	10,35%
S&P 500	1207,25	0,98%	5,53%
VIX	31,26	-4,87%	-17,32%
DJ Euro Stoxx 600	246,42	2,83%	10,60%
FTSE 100	5441,80	0,85%	6,66%
DAX 30	5994,47	2,21%	9,53%
NIKKEI 225	8826,32	1,00%	5,29%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2430,79	0,45%	2,77%

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, б.п.	нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,29	-1,58	2,93
UST 10 YTM, %	2,21	5,34	32,08
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,19	-1,86	14,88
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	610,80	0,00	-54,84
Russia 30 YTM, %	4,78	-19,10	-40,40
Russia 5Y CDS, б.п.	272,77	0,00	-36,23
Libor 3m USD, %	0,4008	0,33	1,72
Libor 12m USD, %	0,9040	0,27	2,15
USD/RUB NDF 3m, %	6	-39,00	-50,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,38	-4,00	-72,00
RUB overnight, %	4	-100,00	25,00
Mosprime 3m, %	4,79	0,00	0,00

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
USD Index	77,27	-0,81%	-2,66%
EUR/USD	1,3786	1,05%	3,30%
USD/JPY	77,24	0,77%	0,63%
GBP/USD	1,5746	1,03%	1,79%
AUD/USD	1,015	1,96%	5,11%
USD/CAD	1,0174	-1,08%	-2,24%
USD/CNY	6,3580	-0,26%	-0,26%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,41	-0,87%	-2,81%
USD/RUB ЦБ	31,43	-1,82%	-3,83%
EUR/RUB ЦБ	42,86	-0,65%	-0,69%

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	85,57	-0,28%	7,39%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	111,36	0,57%	8,40%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,489	-3,51%	-2,27%
золото, USD/ун.	1676,7	0,87%	2,21%
серебро, USD/ун.	32,550	1,50%	7,04%

Прогноз

Надежды на новые антикризисные меры со стороны властей развитых экономик поддерживают позитивный настрой на мировых рынках. На этом фоне российский рынок продолжит рост, индекс MMB5 протестирует предыдущий локальный максимум (1420 пунктов).

Рынок акций

В среду, 12 октября, российский рынок акций начал день с незначительного снижения. Однако после того как европейские индексы вышли на положительную территорию, индекс MMB5 легко оттолкнулся от зоны поддержки 1350/1355 пунктов, и во второй половине дня закрепился выше 1390 пунктов (1396,51 пунктов, +2,38 % на закрытие). Среди «голубых фишек» в первой половине дня лидировали акции Газпрома (+5,39 %), во второй их «догнали» обыкновенные акции Сбербанка (+5,72 % обычка). При этом обороты по обоим наиболее ликвидным акциям заметно выросли по сравнению с предыдущей сессией. Среди менее ликвидных бумаг отметим РАО ЭС Востока (+8,87 %), Иркутскэнерго (+8,72 %) и Соллерс (+7,52 %).

Основным драйвером роста для рискованных активов вчера выступали ожидания плана рекапитализации европейских банков, который обещал объявить председатель Еврокомиссии Ж.-М. Баррозу. Представленные вечером Баррозу тезисы были не слишком конкретны и представляли собой скорее перечень целей, которых нужно достичь для остановки распространения кризиса, чем рецепт их достижения. Впрочем, для сохранения оптимизма на рынках этого оказалось достаточно.

В США в фокусе внимания находился протокол сентябрьского заседания ФРС. Выяснилось, что в ходе обсуждения ряд участников выступали за «полноценный» третий этап количественного смягчения в виде крупномасштабной программы выкупа бумаг, однако в итоге согласились оставить эту меру «про запас» на случай ухудшения экономической ситуации. Последнее остается вероятным: согласно протоколу, экономисты ФРС в очередной раз снизили прогнозы роста на 2 половину 2011 и на среднесрочную перспективу – однако конкретные значения пересмотренных прогнозов опубликованы пока не были.

Протокол сентябрьского заседания ФРС показывает, что надежды ряда участников рынка на «неизбежное» QE3 не лишены оснований, и любое ухудшение экономических показателей США будет только увеличивать шансы на новый полномасштабный выкуп. Позитив относительно Европы, хотя и остается уязвимым, до конца недели может быть поддержан успешным повторным голосованием по EFSF в Словакии – а оппозиция уже обещала законопроектую свою поддержку.

Американские индексы накануне прибавили в пределах 1 %, азиатские прибавляют в среднем столько же, цены на нефть Brent выше 111 долл./барр. Полагаем, что на этом фоне российский рынок, несмотря на незначительную просадку в начале сессии, в дальнейшем продолжит рост, индекс MMB5 протестирует предыдущий локальный максимум (1420 пунктов).

Evraz**Evraz опубликовал отчетность за первое полугодие**

Опубликованные финансовые и производственные результаты Евраз в целом оказались в рамках ожиданий. Впрочем, как и у других вертикально-интегрированных металлургических компаний, более половины EBITDA и чистой прибыли сформировал добывающий сегмент, однако выручка в металлургическом сегменте также возросла сразу на 31% – до 7,5 млрд долларов по сравнению с первым полугодием 2010 года. Именно ресурсная ориентация Евраза выгодно отличает его от ближайших конкурентов, чья традиционно невысокая рентабельность оказалась заблокирована между растущими ценами на сырье и снижающимися ценами на стальную продукцию.

Стоит отметить, что на результаты чистой прибыли повлияло разовое списание 231 млн долларов, которые пошли на оплату конвертации и выкуп облигаций. В то же время, снижение чистой прибыли положительно повлияло на уровень долговой нагрузки: за первое полугодие чистый долг сократился почти на 1,1 млрд долларов, а за счет перераспределения кредитного портфеля на долю краткосрочной задолженности приходится только 10% от общего долга.

Благодаря отсутствию значительных обязательств, необходимых для погашения задолженности до 2013 года, компания продолжает активную инвестиционную программу: в первом полугодии капитальные затраты составили 462 млн долларов, а по итогам года планируется инвестировать в производство до 1,2 млрд долларов.

При этом неплохим сюрпризом оказалось решение о выплате существенных промежуточных дивидендов, что стало поводом для роста стоимости бумаг компании, значительно снизившихся за последний месяц. Что касается акций Распадской, то отказ от продажи пакета в текущих рыночных условиях, а значит и отсутствие надежды на выкупы и оферты, не придают ускорения котировкам.

Однако, несмотря на успехи первого полугодия, мы ожидаем гораздо более умеренных темпов роста во втором, что объясняется затянувшейся коррекцией на стальном рынке, который, в свою очередь, повлек за собой стагнацию и умеренное снижение на рынке железной руды и угля. Тем не менее, планы по освоению железнорудного проекта «Тимир» вместе с Алросой, строительство новой шахты «Ерунаковская-VIII» и предстоящая разработка железнорудного месторождения в Качканаре позволяют ожидать улучшения производственных показателей компании в ближайшие несколько лет, а при сохранении текущей политики в отношении долговой нагрузки – соразмерного увеличения денежного потока.

О'Кей**О'Кей показал слабые результаты**

Крупный российский продуктовый ритейлер О'Кей увеличил выручку в третьем квартале 2011 года на 10,4% в рублях. Общая выручка за 9 месяцев увеличилась на 11,5% в рублях и 17% в валюте соответственно, до 2,2 млрд. USD. Выручка сопоставимых продаж (Like-for-like) выросла на 5,9% в рублях, при этом трафик покупателей снизился на 0,8%, а основной рост произошел за счет увеличения среднего чека на 6,7%.

Несмотря на трудные летние месяцы, менеджмент позитивно оценивает увеличение LFL относительно результатов за первое полугодие. Кроме того, набирают обороты продажи вновь открытого гипермаркета в Озерках. На конец третьего квартала О'Кей объединяет 37 одноименных гипермаркетов и 24 супермаркета Окей-экспресс. До конца года компания обещала открыть ещё 6 гипермаркетов и 4 супермаркета. Если ритейлеру не удастся выполнить инвестиционные планы в срок, то возможно дальнейшее снижение капитализации. Напомним, что с момента проведения IPO в ноябре прошлого года, котировки GDR эмитента подешевели на 50%.

Платформа Ютинет.Ру

«Платформа Ютинет.Ру» объявляет итоги деятельности за 9 месяцев 2011 года

Оборот онлайн-ритейлера увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2010 года в 2,7 раза и составил 51,4 млрд. USD с НДС. За отчетный период было выполнено более 65 тысяч заказов. Компания демонстрирует отличные темпы роста продаж, которые опережают показатели оффлайн-ритейлеров. Потенциал для сохранения таких темпов остается высоким, что подтверждается как общим увеличением количества пользователей сети, так и ростом популярности электронной коммерции.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
12 окт	9:30	IN	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Авг	4,1	5,0	3,3	
12 окт	10:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Сен	0,3	-0,1	0,1	
12 окт	10:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Сен	5,7	5,4	6,5	
12 окт	10:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Авг	-2,9		-4,5	-3,8
12 окт	12:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Авг	8,1	8,0	7,9	
12 окт	12:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Сен	17,5	25,0	20,3	19,1
12 окт	13:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Авг	1,2	-0,7	1,0	1,1
12 окт	13:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Авг	5,3	2,2	4,2	4,4
12 окт	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 07 окт.	-3.805	0,304	-3,069	
12 окт	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 07 окт.	-1.193	-0,063	-4,969	
12 окт	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 07 окт.	-3.119	-0,567	-1,966	
12 окт	3:50	JP	Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lending y/y)	Сен	-0,3		-0,5	
13 окт	4:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен	5,2	5,3	5,3	
13 окт	4:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Сен	20 400	10 000	-9 700	-10 400
13 окт	5:00	CN	Торговый баланс, млрд. юаней (Trade balance)	Сен	14,5	16,3	17,8	
13 окт	5:00	CN	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Сен	17,1	20,7	24,5	
13 окт	5:00	CN	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Сен	20,9	24,5	30,2	
13 окт	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Сен		0,1	0,1	
13 окт	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Сен		2,6	2,6	
13 окт	12:30	GB	Торговый баланс (Trade balance)	Авг		-8,800	-8,920	
13 окт	12:30	GB	Торговый баланс (Trade balance)	Авг		-5,300	-5,510	
13 окт	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 08 окт.		405	401	
13 окт	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 01 окт.		3,700	3,700	
13 окт	16:30	US	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Авг		-45,80	-44,80	
13 окт	16:30	CA	Объем экспорта, C\$ млрд. (Exports)	Авг			37,30	
13 окт	16:30	CA	Объем импорта, C\$ млрд. (Imports)	Авг			38,00	
13 окт	16:30	CA	Торговый баланс, C\$ млрд. (Trade balance)	Авг		-1,00	-0,75	
13 окт	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 07 окт.		102	97	
13 окт	19:00	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 07 окт.		0,300	-4,700	
13 окт	19:00	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 07 окт.		-0,100	-1,100	
13 окт	19:00	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 07 окт.		-0,600	-0,700	
13 окт	19:00	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 07 окт.			-0,831	
13 окт	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m)	Сен		-0,3	-0,2	
13 окт	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price y/y)	Сен		2,5	2,6	
13 окт	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 07 окт.			516,8	
14 окт	5:30	CN	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Сен		6,8	7,3	
14 окт	5:30	CN	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Сен		6,1	6,2	
14 окт	13:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Сен		0,8	0,2	
14 окт	13:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Сен		3,0	3,0	
14 окт	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Сен		0,8	0,3	
14 окт	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Сен		1,7	1,5	
14 окт	13:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Авг		-4,0	4,3	
14 окт	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 07 окт.			311,48	
14 окт	16:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен		0,7		
14 окт	16:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Сен		0,3	0,1	
14 окт	16:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Сен		0,2	0,5	
14 окт	16:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Сен		-0,3	-0,4	
14 окт	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Окт		60,2	59,4	
14 окт	17:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Окт		60,2	59,4	
14 окт	18:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Авг		0,4	0,4	
14 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 07 окт.			121,2	
14 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 07 окт.			-8,1	

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

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.

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

Управление торговых операций

Малев Всеволод начальник управления	прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293 v.malev@bfa.ru
Народовый Роман начальник отдела товарных рынков	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 8167, доб. 1196 a.lukyanova@bfa.ru
Ермолина Анастасия специалист	доб. 1173 a.ermolina@bfa.ru
Широков Станислав специалист	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru