

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
MMVB	1420,50	-0,33%	1,72%
PTC	1438,63	0,80%	2,19%
MSCI Russia	753,641	0,35%	1,85%
MSCI EM	932,95	0,85%	1,06%
S&P 500	1209,88	-1,26%	0,22%
VIX	34,44	9,13%	10,17%
DJ Euro Stoxx 600	244	1,46%	-0,98%
FTSE 100	5450,49	0,74%	0,16%
DAX 30	5913,53	0,61%	-1,35%
NIKKEI 225	8675,27	-1,11%	-1,68%
SSE Composite (на 09:00 MCK)	2325,34	-2,19%	-4,65%

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, б.п.	нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,27	0,03	-1,85
UST 10 YTM, %	2,16	-1,78	-5,51
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,12	0,52	-7,51
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	0,00	0,00	0,00
Russia 30 YTM, %	4,49	-8,00	-48,90
Russia 5Y CDS, б.п.	231,98	0,00	-12,30
Libor 3m USD, %	0,4117	0,25	1,08
Libor 12m USD, %	0,9156	0,24	1,16
USD/RUB NDF 3m, %	6,81	5,00	81,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,90	-5,00	52,00
RUB overnight, %	4,5	0,00	50,00
Mosprime 3m, %	4,79	0,00	0,00

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
USD Index	77,42	0,01%	0,18%
EUR/USD	1,3754	0,12%	-0,23%
USD/JPY	76,8	-0,01%	-0,57%
GBP/USD	1,5769	0,41%	0,15%
AUD/USD	1,0228	-0,29%	0,77%
USD/CAD	1,0192	0,42%	0,18%
USD/CNY	6,3769	-0,05%	0,30%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,40	-0,24%	-0,02%
USD/RUB ЦБ	30,97	0,76%	-1,46%
EUR/RUB ЦБ	42,56	-0,15%	-0,71%

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	86,11	-2,52%	0,63%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108,39	-2,48%	-2,67%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,586	0,93%	2,78%
золото, USD/ун.	1641,3	-0,79%	-2,11%
серебро, USD/ун.	30,970	-3,28%	-4,85%

Прогноз

Сомнения относительно договороспособности лидеров Еврозоны и пессимистичность вчерашнего Beige Book от ФРС США толкают внешние рынки акций вниз. На этом фоне российские индексы начинают день снижением. Полагаем, что до конца недели колебания индекса ММВБ будут ограничены диапазоном 1380 – 1435 пунктов.

Рынок акций

В среду, 19 октября, российский рынок с утра пытался продолжить рост, однако подъем индекса ММВБ не превысил 1435 пунктов. Вторая половина сессии на фоне вновь усилившихся сомнений в договороспособности властей Еврозоны прошла на отрицательной территории, в моменте индекс опускался до 1405 пунктов, но достаточно уверенное начало американской сессии позволило вновь развернуться вверх, на закрытие индекс ММВБ составил 1420,5 пунктов (-0,33 %). При этом отраслевая динамика была разнонаправленной. Лучше рынка выглядели акции Сбербанка (+3,26 % обычка, +2,16 % префы), Газпром (+0,79 %), Газпромнефть (+3,97 %). Среди аутсайдеров – ГКМ Норильский Никель (-2,17 %), Уралкалий (-3,52 %), Магнит (-3,79 %).

Индекс цен потребителей в США в сентябре совпал с ожиданиями (+0,3 % м/м, +3,9 % г/г), а «ядро» индекса, не учитывающее энергоносители и продукты питания, оказалось меньше ожиданий (+0,1 % м/м и +2,0 % г/г при прогнозе +0,2 % и +2,1 %). Очень позитивно на первый взгляд выглядели и данные по недвижимости: количество новостроек в сентябре выросло +15 %, до 658 тыс. домов в годовом исчислении (прогнозировалось +3,3 %). Впрочем, далекоидущие выводы на этой основе делать не стоит, так как почти весь рост сложился за счет высоковолатильной компоненты многоквартирных (на 5 и более домохозяйств) домов, число которых увеличилось в полтора раза, в то время как число одноквартирных увеличилось всего на +1,7 %.

Bank of New York Mellon увеличил чистую прибыль в третьем квартале 2011 года до 53 цента на акцию, чуть больше консенсус-прогноза аналитиков, опрошенных Bloomberg (52 цента на акцию). Morgan Stanley по итогам третьего квартала вернулся к прибыли, при этом его результаты также превзошли ожидания рынка: чистая прибыль составила 1,15 долл. на акцию, консенсус-прогноз Reuters предполагал 30 центов на акцию. Корпоративная отчетность и сильная макроэкономическая статистики в первой половине американской сессии нивелировали рост сомнений относительно Еврозоны, индексы пытались продолжить рост. Однако пессимистичный характер ежемесячного обзора ФРС США (Beige Book) отбросил их вниз, по итогам сессии индексы потеряли DJIA -0,63 % и S&P 500 -1,26 %. Технологический сектор чувствовал себя хуже из-за не оправдавшего ожиданий квартального отчета Apple, опубликованного днем ранее после закрытия рынка, Nasdaq Composite -2,01 %.

С утра на внешних рынках сохраняются выражено пессимистичные настроения, фондовые индексы в Азии снижаются в среднем на 2 %. Также отметим, что вчера попытки возобновления роста на товарных рынках были заметно менее выраженными, чем на рынках акций. Впрочем, настроения остаются очень волатильными, а плотный график международных мероприятий (саммит ЕС в эти выходные, встреча лидеров G20 в следующие) будут поддерживать у инвесторов надежду на внезапное появление долгожданного антикризисного плана. Поэтому полагаем, что до конца недели индекс ММВБ будет оставаться в диапазоне с границами 1380/1385 и 1430/1435 пунктов.

ФСК

Компания опубликовала нейтральную отчетность по МСФО за 6мес11

Опубликованные ФСК результаты первого полугодия по МСФО демонстрируют эффект от значительного роста тарифов компании с начала года. Напомним, первоначально согласованный уровень индексации тарифов компании составил 32,9%; весной в ходе борьбы правительства с ростом цен на электроэнергию этот ориентир был несколько снижен, что, однако, не помешало ФСК продемонстрировать значительный рост выручки.

Результаты ФСК за 6мес11, \$ млн.

	6мес11	6мес10	Изм.
Выручка	2487,5	1813,0	37,2%
Операционная прибыль	1870,6	412,9	353,0%
Чистая прибыль	1534,3	405,0	278,8%
Скорректированная чистая прибыль	182,2	571,7	-68,1%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Показатели операционной и чистой прибыли компании испытали эффект от значительного роста стоимости ценных бумаг, классифицируемых на балансе группы как готовые к продаже. Весной 2011 г. ФСК обменяла принадлежавшие ей миноритарные пакеты в ряде генерирующих компаний на пакет акций Интер РАО. В результате ФСК отразила в отчетности «бумажную» прибыль в размере около \$1 млрд. Мы ожидаем, что во второй половине года ФСК будет вынуждена отразить убыток по аналогичным статьям в связи с приведением балансовой стоимости акций ФСК в соответствие с упавшими рыночными котировками. Между тем, рост налоговых выплат, ставший прямым следствием увеличения балансовой стоимости ценных бумаг, привел к снижению прибыли компании без учета «бумажных» статей - она упала втрое. Этот факт также не стоит драматизировать, поскольку в последующих периодах переоценка активов может компенсировать налоговый эффект. Среди других особенностей отчетности можно отметить получение компанией хоть и небольшого, но положительного чистого денежного потока на фоне снижения инвестиционных затрат, а также снижение расходов по обслуживанию долга.

Сбербанк

СРО не состоится до конца года

Зампредправления Сбербанка Б.Златкис в четверг заявила, что в этом году приватизация 7,6%-ного пакета банка, первоначально запланированная на сентябрь, не состоится по причине неблагоприятной конъюнктуры мировой экономики и рынков. Напомним, что ранее глава банка Г.Греф не исключил возможности проведения размещения до конца года в случае улучшения конъюнктуры.

Действительно, на сегодняшний день весьма маловероятным кажется то, что в ближайшие месяцы Сбербанку удастся привлечь институциональных инвесторов к покупке своих акций по достаточно высокой цене. Судя по всему, государство рассчитывает разместить бумаги не ниже чем по 95-100 руб. за штуку. Это сложно не только потому, что предполагает значительную премию оценки к банкам США и ЕС, капитализация которых после резкого падения составляет зачастую не больше половины собственного капитала (по сравнению с 1,1-1,2 капитала в случае Сбербанка), но и по причине общей неготовности институциональных инвесторов участвовать в размещениях банков при текущей конъюнктуре. Отсутствие поддержки в виде ожиданий размещения делает бумаги Сбербанка довольно рискованным инструментом на фоне их бурного роста на протяжении последних дней, так как любые негативные новости ближайших недель будут в первую очередь сказываться на котировках компаний финансового сектора.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
19 окт	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скорректир., млрд. евро (Current account sa)	Авг	-5,0		-12,9	-6,8
19 окт	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескорректир., млрд. евро (Current account nsa)	Авг	-6,3		-3,2	-2,0
19 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Сен	0,3	0,3	0,4	
19 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Сен	3,9	3,8	3,8	
19 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен без прод. энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Сен	0,1	0,2	0,2	
19 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен без прод. энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Сен	2,0	2,1	2,0	
19 окт	16:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Сен	0,594	0,610	0,625	
19 окт	16:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Сен	-5,0		4,0	
19 окт	16:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Сен	0,658	0,590	0,571	0,572
19 окт	16:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Сен	15,0		-5,0	-7,0
19 окт	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 14 окт.	-4,729	1,800	1,300	
19 окт	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 14 окт.	-3,324	-1,300	-4,100	
19 окт	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 14 окт.	-4,266	-1,400	-2,900	
19 окт	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 14 окт.	0,471		0,532	
19 окт	:	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		16,2			
19 окт	:	RU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен	6,0		6,1	
20 окт	10:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Сен		0,2	-0,3	
20 окт	10:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Сен		5,4	5,5	
20 окт	12:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен			-0,2	
20 окт	12:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Сен		0,7		
20 окт	15:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Сен		0,44	0,53	
20 окт	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 15 окт.		400	404	
20 окт	16:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 08 окт.		3,685	3,670	
20 окт	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Авг		0,5	0,8	
20 окт	18:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Сен		0,3	0,3	
20 окт	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Сен		4,93	5,03	
20 окт	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Сен		-2,0	7,7	
20 окт	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 14 окт.		110	112	
21 окт	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Окт		97,0	98,0	
21 окт	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Окт		106,3	107,5	
21 окт	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Окт		116,8	117,9	
21 окт	15:00	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Сен		0,2	0,3	
21 окт	15:00	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Сен		3,1	3,1	
21 окт	15:00	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Сен		0,2	0,4	
21 окт	15:00	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Сен		1,9	1,9	
21 окт	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 14 окт.			312,23	
21 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 14 окт.			120,2	
21 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 14 окт.			-9,6	

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

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

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.