

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1562,93	1,22%	1,64%
PTC	1635,50	1,03%	2,21%
MSCI Russia	862,84	0,61%	2,58%
MSCI EM	1062,06	-0,66%	-1,58%
S&P 500	1500,18	-0,18%	0,96%
DJI	13881,93	-0,10%	1,70%
FTSE 100	6294,41	0,16%	1,84%
DAX 30	7833,00	-0,32%	1,09%
NIKKEI 225	10824,31	-0,94%	0,71%
SSE Composite (09:00 MCK)	2347,90	0,06%	1,42%
VIX	13,57	5,28%	8,91%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,28	0,00	0,03
UST 10 YTM, %	1,97	0,02	0,13
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,70	1,94	-1,55
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	142,00	0,00	24,00
Russia 30 YTM, %	2,78	0,07	0,05
Russia 5Y CDS, б.п.	131,47	1,01	-1,18
Libor 3m USD, %	0,30	0,10	-0,05
Libor 12m USD, %	0,80	0,10	-1,15
USD/RUB NDF 3m, %	6,09	12,00	6,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,92	0,00	0,00
RUB overnight, %	6,21	59,00	85,00
Mosprime 3m, %	7,14	0,00	-13,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,87	0,06%	-0,31%
EUR/USD	1,3455	-0,04%	1,07%
USD/JPY	90,84	-0,07%	1,41%
GBP/USD	1,5694	-0,68%	-0,85%
AUD/USD	1,0416	-0,06%	-0,93%
USD/CAD	1,0059	0,03%	1,34%
USD/CNY	6,2224	0,03%	0,02%
корзина (EUR+USD)/RUB	34,87	0,41%	0,29%
USD/RUB ЦБ	30,05	-0,40%	-0,53%
EUR/RUB ЦБ	40,24	0,08%	-0,48%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	96,44	0,58%	0,62%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	113,48	0,18%	1,58%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,289	-4,50%	-7,77%
золото, USD/унц. (CME)	1654,3	-0,24%	-2,08%
серебро, USD/унц. (CME)	30,840	-0,96%	-3,59%

Прогноз

Для индекса ММВБ вчерашний выход выше осенних максимумов подтверждает благоприятные перспективы на первый квартал, однако риски коррекции на западных рынках сдержат его рост и оставят в районе 1560 пунктов

Рынок акций

В понедельник, 28 января, российский рынок сумел развить свой пятничный успех. Индекс ММВБ уже с открытия шагнул выше пятничного максимума. В первой половине дня он консолидировался в совсем небольшом «плюсе», между пятничным закрытием и отметкой 1550 пунктов, но вечером заметно ускорился и в моменте поднимался до 1563,93 пунктов, а на закрытие составил 1562,93 пунктов (+1,22%).

Главными локомотивами вчерашнего роста стали акции Сбербанка и Сургутнефтегаза. По остальным «голубым фишкам» динамика весьма сдержанная, вровень с широким рынком выросли акции Роснефти, практически не изменились котировки акций ЛУКОЙЛа, в «минусе» акции ГМК Норильский Никель. Среди менее ликвидных бумаг опережающими темпами росли котировки акций ПолиусЗолото и Распадской. Среди аутсайдеров дня – акции СОЛЛЕРС и Акрона.

При этом динамика внешних рынков рискованных активов не слишком благоприятствовала «быкам». На рынках акций начиная с европейской сессии осторожный рост сменился разнонаправленными колебаниями. Нефть Brent сползала к отметке 113 долл./барр. Лишь ненадолго изменила ситуацию статистика из США, заказы на товары длительного пользования в декабре выросли на 4,7% м/м (консенсус Reuters предполагал +1,8%), без учета транспортных средств рост заказов также примерно вдвое выше ожиданий, +1,3%.

Напротив, хуже ожиданий оказалось число незавершенных сделок в декабре – это уже второй за последние дни слабый показатель по рынку недвижимости. Отчетность Caterpillar зафиксировала снижение прибыли более чем вдвое г/г из-за штрафов в Китае, однако котировки акций выросли на фоне улучшения прогноза компании на 2013 г. По итогам сессии DJIA и S&P500 снизились в пределах 0,2%, NASDAQ Composite незначительно прибавил.

На фондовых рынках Азии преобладают позитивные настроения. Впрочем, заметный прирост (около 1%) показывают только индексы Тайваня и Южной Кореи, по остальным прирост не превышает 0,3%. Нефть Brent вчера вечером снова удержалась выше отметки 113 долл./барр., и с утра снова приближается к трехмесячному максимуму. Для индекса ММВБ вчерашний выход выше осенних максимумов подтверждает благоприятные перспективы на первый квартал, однако риски коррекции на западных рынках сегодня сдержат его рост и оставят в районе 1560 пунктов.

Роснефть

Компания привлечет около \$16 млрд. на покупку доли AAR

Роснефть собирается занять \$15,7 млрд в виде банковских кредитов для приобретения 50%-ной доли в ТНК-ВР у консорциума AAR. Напомним, компании уже пришлось договориться о привлечении \$16,8 млрд на покупку доли, принадлежащей ВР. Кроме того, на финансирование сделки планируется направить средства, полученные от размещения облигационных выпусков Роснефти и деньги на счетах Роснефти и ТНК-ВР. Между тем, даже столь масштабное наращивание долга не станет критичным для объединенной Роснефти, особенно учитывая низкую стоимость обслуживания. Отметим, что, учитывая большие потребности Роснефти и ТНК-ВР в денежных средствах, мы не исключаем сохранения щедрой дивидендной политики в ТНК-ВР Холдинге, бумаги которого в этом случае представляют привлекательную, хоть и высокорисковую, возможность для инвестирования.

Нижнекамскнефтехим

Компания ухудшила показатели в 3кв12

Нижнекамскнефтехим (НКНХ) опубликовал отчетность по МСФО за 9мес12, которая, как мы и предполагали, свидетельствует о негативном влиянии слабой конъюнктуры мирового рынка каучука на финансовые показатели компании. По итогам 9мес12 НКНХ сохранил слабopозитивную динамику выручки в рублевом эквиваленте, однако в 3кв12 этот показатель очень заметно упал в годовом выражении. Динамика валовой и операционной прибыли выглядит еще более тревожно.

НКНХ, МСФО, \$ млн

	3кв12	3кв11	Изм.	9мес12	9мес11	Изм.
Выручка	979	1 117	-12,3%	3 210	3 258	-1,5%
Валовая прибыль	267	335	-20,1%	898	894	0,4%
Операционная прибыль	155	236	-34,4%	506	576	-12,1%
Операционная маржа	15,8%	21,2%	-5,4 п.п.	15,8%	17,7%	-1,9 п.п.
Чистая прибыль	132	169	-22,2%	397	451	-11,9%
Чистая маржа	13,4%	15,2%	-1,9 п.п.	12,4%	13,8%	-1,4 п.п.

Источник: данные компании, расчеты БФА

Ситуация на мировом рынке каучука – основного экспортного продукта НКНХ – остается не самой благоприятной. Несмотря на значительный рост с летних минимумов, биржевые цены в начале года находятся на уровнях, практически вдвое меньших, чем на максимумах начала 2011 г. Значительные инвестиционные потребности НКНХ, в настоящий момент запускающего проект строительства крупнейшего этиленового комплекса, при текущей динамике прибыли могут ограничить традиционную щедрость компании в дивидендной политике. Поскольку слабые результаты 3кв12 совпали с нашими ожиданиями, мы не меняем целевые цены по бумагам НКНХ - \$0,88 по обыкновенным бумагам и \$0,84 – по привилегированным.

Polyus Gold

Компания отчиталась по итогам производства в 2012 г.

Polyus Gold International опубликовала неплохие производственные результаты 2012 г. Выпуск золота вырос на 12% г/г до рекордного уровня 1,68 млн унц. По итогам года компания ожидает выручку на уровне \$2,8 млрд, что на 22% выше аналогичного показателя 2011 г. В 2013 г. Polyus Gold планирует добыть 1,7-1,8 млн унц. золота с учетом вклада казахстанских активов. Общие капитальные затраты при этом составят порядка \$1,5-1,6 млрд, из которых \$1,1-1,2 млрд будут вложены в строительство Наталкинского ГОКа, первая очередь которого, согласно планам компании, должна быть запущена уже в конце 2013 г.

Polyus Gold

Раскрыты покупатели доли Прохорова

Долю группы ОНЭКСИМ М.Прохорова в золотодобывающей Polyus Gold приобретут структуры депутата Госдумы З.Муцоева и бывшего совладельца Вимм-Билль-Данн Г.Юшваева, сообщает ИНТЕРФАКС со ссылкой на газету ВЕДОМОСТИ. З.Муцоев совместно с А.Скуровым и С.Керимовым в 2010 г. выкупили контрольный пакет Сильвинита, который позже объединился с Уралкалием, с переходом контроля к С.Керимову и образованием мирового монополиста по производству калийных удобрений. Г.Юшваев в совместном бизнесе с С.Керимовым пока не был замечен. Предполагается, что покупатели поделят между собой пакет ОНЭКСИМ, в результате чего необходимости выставления оферты миноритариям Polyus Gold не будет. Актуальным вопросом остается слух о возможном объединении Polyus Gold и Polymetal, что соответствует интересам С.Керимова. Сделка, вероятно, позитивно отразится на котировках акций обеих компаний.

ГМК Норильский никель

Потанин просит отменить пошлины

В.Потанин в письме к президенту РФ В.Путину обратился с просьбой об отмене экспортных пошлин на продукцию ГМК Норильский никель. Официально мотивацией послужила ситуация на сырьевых рынках, не позволяющая компании в полной мере осуществлять инвестиционную программу. В случае отмены экспортных пошлин ГМК может сэкономить до \$500 млн, которые станут возможным отправить на модернизацию текущих производств и запуск новых. Тем не менее, ситуация выглядит спорной: в свете недавнего соглашения между ключевыми акционерами Норникеля – Интерросом В.Потанина и ОК РУСАЛ О.Дерипаски – компания обязуется платить крупные дивиденды, которые должны составить порядка \$9 млрд за три года (2012-14 гг.). Однако совместно с инвестпрограммой, которая, согласно стратегии развития, должна составлять порядка \$3 млрд в год, ГМК Норильский никель, вероятнее всего, не сможет обеспечить такой размер дивидендов, в связи с чем обращение В.Потанина выглядит лоббированием в правительстве РФ интересов акционеров. Дополнительные денежные средства ГМК могут также понадобиться в случае проведения аукционов на получение лицензии на разработку месторождений Норильск-1 и Октябрьское на Таймыре. Таким образом, мотивов у гендиректора Норникеля на просьбу об отмене пошлин более чем достаточно. Однако вероятность принятия подобного решения крайне низкая: создание прецедента позволит и другим компаниям выступить с подобными обращениями, во главе колонны вполне может оказаться ОК РУСАЛ, знаменитый лоббированием своих интересов в правительстве. Черные металлурги также вряд ли останутся в тени: ситуация на рынке пока складывается не лучшим образом, что требует от компаний активной защиты своих интересов. Вице-премьер Аркадий Дворкович, комментируя данный вопрос, сообщил об отсутствии серьезных обоснований в просьбе В.Потанина в краткосрочной перспективе. Вероятно, положительного ответа ГМК не получит.

РУСАЛ

Компания закрывает два завода

Правительство поможет ОК РУСАЛ в закрытии двух заводов – Надвоицкого и Волховского. Спасение устаревших производств, вероятно, не удастся даже в случае существенного снижения цен на электроэнергию. Для смягчения социального эффекта властные структуры должны способствовать РУСАЛу в разработке программы сворачивания убыточных производств. При этом ранее РУСАЛ отмечал, что речи о закрытии заводов не идет: планировалось только их замещение. Возможный вариант – модернизация и перевод заводов на производство продукции с более высокой добавленной стоимостью, в частности сплавов на основе алюминия. Однако вмешательство властей и их намерения закрыть производства сигнализируют о возможно полной остановке обоих заводов.

РусГидро

Компания отчиталась о росте выработки э/э в 2012

Госхолдинг РусГидро озвучил операционные результаты деятельности в 2012. По итогам года компании удалось нарастить выработку электроэнергии 5% г/г до 112 697 кВтч. Причем рост производства в 4кв12 составил 16,7% кв/кв до 31 255 кВтч. Среди основных причин подобной динамики компания указала: высокую водность в области Волжско-Камского каскада, запуск первых трех гидроагрегатов на Богучанской ГЭС в 4кв12, рост выработки э/э станциями Дальневосточной генкомпания в 1пг12. По нашему мнению, позитивные данные должны поддержать акциям компании на растущем рынке, однако эффект не будет длительным, потому как в конечном итоге, существенного влияния на финансовые результаты холдинга в 2012 они не окажут.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
29 янв	12:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Фев	5,6		
29 янв	12:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Дек			
29 янв	12:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Дек	1,1		
29 янв	17:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 26 янв.	-1,5		
29 янв	17:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 26 янв.	3,2		
29 янв	18:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 26 янв.	-0,4		
29 янв	18:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 26 янв.	1,8		
29 янв	19:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Ноя	-0,1		
29 янв	20:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Янв	65,1		
30 янв	2:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 25 янв.	3,166		
30 янв	2:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 25 янв.	-1,570		
30 янв	2:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 25 янв.	1,277		
30 янв	4:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Дек	1,3		
30 янв	14:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Дек	0,100		
30 янв	14:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Дек	-0,200		
30 янв	14:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Дек	54,00		
30 янв	15:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Янв	87,0		
30 янв	18:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Янв	215		
30 янв	18:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	4 кв.	3,1		
30 янв	18:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	4 кв.	2,7		
30 янв	20:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 25 янв.	2,813		
30 янв	20:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 25 янв.	-1,738		
30 янв	20:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 25 янв.	0,508		
30 янв	20:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 25 янв.	-0,471		
30 янв	0:15	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-	0,25		
31 янв	4:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Дек	-1,4		
31 янв	10:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Дек	-2,1		
31 янв	10:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Дек	10,3		
31 янв	12:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Янв	-0,1		
31 янв	12:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Янв	-1,0		
31 янв	12:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Дек	1,2		
31 янв	12:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Дек	-0,9		
31 янв	12:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Дек	-0,5		
31 янв	12:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Дек	0,2		
31 янв	13:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Янв	6,9		
31 янв	13:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Янв	3,0		
31 янв	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Дек	4,9		
31 янв	18:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Янв	0,9		
31 янв	18:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Янв	2,1		
31 янв	18:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Дек			
31 янв	18:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Дек	1,5		
31 янв	18:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Дек	1,4		
31 янв	18:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 26 янв.	330		
31 янв	18:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 19 янв.	3,157		
31 янв	18:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Дек	0,6		
31 янв	18:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Дек	0,6		
31 янв	18:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Дек	-0,3		
31 янв	18:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Дек	-0,5		
31 янв	18:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Ноя	0,1		
31 янв	19:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Янв	50,0		
31 янв	20:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 25 янв.	-172		
1 фев	13:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Янв	48,8		
1 фев	13:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Янв	47,5		
1 фев	14:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Янв	51,4		
1 фев	15:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Янв	2,2		
1 фев	15:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Дек	11,8		
1 фев	20:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Янв	50,7	50,2	
1 фев	20:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Янв	55,5		
1 фев	20:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 25 янв.	130,6		

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.broker.bfa.ru

Отдел брокерских операций

Иванов Николай Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Мишарев Андрей заместитель начальника отдела	доб. 1199 a.misharev@bfa.ru

Банк БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 458-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bfa.ru

Аналитический отдел

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
Жданов Дмитрий ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
Новожилов Яков аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
Яцкив Ксения специалист	доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru

Клиентский отдел

	client@bfa.ru прямой +7 (812) 329 81 71
Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена ведущий специалист	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1173 p.trafimov@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

Отдел продаж

Кирко Константин начальник отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
---	-----------------------------

Отдел рынков акций

Геордиев Александр старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ОАО «Банк БФА» 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. ОАО «Банк БФА» 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. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ОАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.