

	Закр.	Изм.	Изм.
	день, %	нед., %	
ММВБ	1522,69	0,82%	0,71%
РТС	1592,74	0,89%	0,66%
MSCI Russia	840,614	0,99%	-0,98%
MSCI EM	1063,99	-0,03%	-0,08%
S&P 500	1530,94	0,73%	0,76%
DJI	14035,67	0,39%	0,12%
FTSE 100	6379,07	0,96%	0,64%
DAX 30	7752,45	1,62%	1,20%
NIKKEI 225	11372,34	-0,31%	0,03%
SSE Composite (09:00 MCK)	2380,03	-0,12%	-2,15%
VIX	12,31	-1,20%	-2,61%

	Закр.	Изм.	Изм.
	день, б.п.	нед., б.п.	
UST 2 YTM, %	0,27	0,00	0,00
UST 10 YTM, %	2,03	0,02	0,05
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,56	2,00	-1,16
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	125,00	-15,00	-15,00
Russia 30 YTM, %	3,08	0,02	0,13
Russia 5Y CDS, б.п.	139,31	-1,17	-1,93
Libor 3m USD, %	0,29	0,00	-0,30
Libor 12m USD, %	0,76	-0,05	-0,45
USD/RUB NDF 3m, %	6,05	15,00	7,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,93	-3,00	3,00
RUB overnight, %	5,75	0,00	65,00
Mosprime 3m, %	7,06	1,00	-7,00

	Закр.	Изм.	Изм.
	день, %	нед., %	
USD Index	80,55	-0,04%	0,48%
EUR/USD	1,3386	0,26%	-0,50%
USD/JPY	93,56	-0,42%	0,11%
GBP/USD	1,5422	-0,27%	-1,53%
AUD/USD	1,0352	0,45%	0,46%
USD/CAD	1,0112	0,08%	0,92%
USD/CNY	6,2441	0,03%	0,19%
корзина (EUR+USD)/RUB	34,67	-0,06%	-0,20%
USD/RUB ЦБ	30,13	0,04%	-0,11%
EUR/RUB ЦБ	40,20	-0,18%	-0,41%

	Закр.	Изм.	Изм.
	день, %	нед., %	
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	96,66	1,19%	-0,87%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	117,52	0,12%	-0,96%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,272	3,77%	1,30%
золото, USD/унц. (CME)	1604,2	-0,33%	-2,80%
серебро, USD/унц. (CME)	29,420	-1,74%	-5,34%

Прогноз

Сегодня ожидаем продолжения роста индекса ММВБ, в фокусе внимания – линия нисходящего тренда последних трех недель в районе 1530 пунктов. Наблюдающиеся покупки в ряде «голубых фишек» и улучшившаяся внешняя конъюнктура возможно, позволят ее преодолеть, превратив локальный отскок рынка в разворот наверх

Рынок акций

Во вторник, 19 февраля, утренняя попытка российского рынка акций продолжить отскок наверх оказалась неудачной, и к полудню индекс вернулся на нейтральную территорию. Однако после открытия торгов в Европе отскок возобновился и на этот раз размеренно продолжался до вечера, позволив индексу ММВБ преодолеть отметку 1520 пунктов и на закрытие составив 1522,69 (+0,82%).

В первом эшелоне лидировали акции ГМК Норильский Никель и обычка Сбербанка, вторую сессию подряд лучше рынка акции ГАЗПРОМа – они приближаются к локальному максимуму прошлого четверга (около 138 руб. за акцию), выход выше которого придаст отскоку новые силы. Среди менее ликвидных бумаг в лидерах дня – акции КАМАЗа, ТМК, Акрона, ОГК-2. Среди аутсайдеров дня – акции Аэрофлота, МРСК Центра и Приволжья, ВСМПО.

Днем оптимизм на рынках акций поддержала статистика из Германии: индекс экономических ожиданий, рассчитываемый институтом ZEW, в феврале вырос в третий раз подряд и достиг 48,2 пунктов (улучшения ситуации ожидают 56,8% опрошенных экспертов, ухудшения – только 8,6%, остальные не ожидают изменений), максимума с весны 2010 года. Европейские индексы на этом фоне прибавили в среднем более 1%.

На американском рынке акций после трехдневных выходных также преобладали позитивные настроения, чему способствовали очередные новости сектора M&A: появилась информация, что Office Depot, второй по величине в США ретейлер товаров для офиса, ведет о переговоры о слиянии с одним из конкурентов, OfficeMax. По данным Thomson Reuters, общий объем уже объявленных в 2013 году сделок M&A достиг \$158 млрд, более чем вдвое превысив активность за аналогичный период прошлого года.

Основные американские индексы после открытия в «плюсе» еще прибавили в течение сессии, снова обновив многолетние максимумы, итоговый прирост составил 0,4 – 0,7%. При этом DJIA закрылся менее чем в 1% от максимума исторического. Для S&P500 (1530,94 пунктов на закрытие) следующее сопротивление расположено на отметке 1540 пунктов, а до исторического максимума остается немногим более 2%. Вполне возможно, что по крайней мере протестирован он будет до того, как начнется более-менее существенная коррекция.

Продолжается рост и на фондовых рынках Азии, в лидерах дня среди индексов – южнокорейский KOSPI. Сегодня ожидаем продолжения роста индекса ММВБ, в фокусе внимания – линия нисходящего тренда последних трех недель в районе 1530 пунктов. На прошлой неделе сломить ее не удалось, но на этот раз наблюдющиеся покупки в ряде «голубых фишек» и улучшившаяся внешняя конъюнктура, возможно, позволят ее преодолеть, превратив отскок в разворот.

Роснефть**Копания нарастит продажи нефти в Китай**

«Восточное турне» руководства Роснефти принесло первые результаты – во вторник компания сообщила о подписании меморандума с Sinoprec, в соответствии с которым поставки нефти в Китай должны быть увеличены. По-видимому, речь идет о 10-15 млн т в год в дополнение к 15 млн т в год, которые Роснефть в настоящее время поставляет по ВСТО другой китайской компании, CNPC. Новость не стала полной неожиданностью – диалог о возможном удвоении экспорта нефти в Китай идет уже достаточно давно. Подписание меморандума может означать, что стороны наконец пришли к взаимопониманию, однако для оценки влияния этой новости на стоимость Роснефти необходим анализ конкретных условий будущих поставок, которые, по понятным причинам, пока неизвестны.

ЛУКОЙЛ**Компания собирается увеличить дивиденды**

Вице-президент ЛУКОЙЛа Л.Федун подтвердил планы компании увеличить дивиденды по итогам прошедшего года. Напомним, что по результатам 2011 г. ЛУКОЙЛ выплатил акционерам по 75 руб. на акцию; осенью 2012 г. компания приняла решение о выплате промежуточных дивидендов в размере 40 руб. на акцию. Учитывая незначительное изменение прибыли ЛУКОЙЛа по МСФО в рублевом выражении по итогам 9мес12, мы ожидаем, что увеличение уровня дивидендных выплат по итогам года также не будет существенным. По нашему прогнозу, компания может добавить к выплаченным за полгода дивидендам еще порядка 40 руб. на акцию, доведя таким образом годовые дивидендные выплаты до 80 руб. на бумагу. При текущих ценах это будет соответствовать примерно 4%-ной годовой дивидендной доходности акций ЛУКОЙЛА.

ГМК Норильский никель**Норильск-1 не достанется А/С Амур**

Арбитражный суд Москвы постановил, что лицензия на разработку южной части месторождения Норильск-1 не может быть выдана Артели старателей Амур (дочерняя структура Русской платины) в связи с внесением изменений в законодательство о недропользовании. Из п.1 ст.10.1 Закона РФ «О недрах» были исключены правовые нормы, позволяющие выдачу лицензии на разработку участка недр федерального значения на основании результатов конкурса. Такое право отныне можно получить только по результатам аукциона. Таким образом, дальнейшая судьба южной части Норильска-1, как и ожидалось, будет решаться в ходе аукциона. Для Норникаля такое положение вещей позитивно: компании необходимо расширение ресурсной базы, однако на текущий момент ГМК может испытывать некоторые трудности в случае участия в аукционе, поскольку компании необходимо поддерживать высокий уровень дивидендных выплат, а также реализовывать свою инвестиционную программу.

Мечел**Компания продает румынские активы**

ОАО Мечел сообщило о продаже металлургических активов в Румынии – Ductil Steel Mechel, Campia Turzii S.A., Mechel Targoviste S.A., Mechel East Europe Metal-lurgical Division SRL и Laminorul S.A. Покупателем выступает частная румынская группа Invest Nikarom SRL. Цена является номинальной и составляет 230 румынских лей (около \$70). Активы приобретались Мечелом в докризисные времена, когда ситуация в Европе выглядела более благоприятной для металлургов. Цена покупки Mechel Targoviste в 2002 г. составила \$4 млн, Campia Turzii в 2003 г. обошлась в \$3 млн, Ductil Steel в 2008 г. стоил Мечелу \$198 млн, а Laminorul в 2010 г. – \$12 млн. Согласно прогнозам Мечела, совокупный убыток продаваемых предприятий в 2013 г. может составить порядка 2,4 млрд руб., в связи с чем руководство компании считает сделку по номинальной цене выгодной: высвобожденные средства можно будет направить на операционную деятельность других структур Мечела. Следует также отметить, что долговая нагрузка Мечела после продажи румынских активов не изменится. Напомним, деятельность румынских активов была временно приостановлена с ноября 2012 г. в связи с негативной конъюнктурой целевого рынка. При этом на заводах производились техобслуживание и все необходимые работы для поддержания работоспособного состояния.

РАО ЭС Востока**Шведский фонд снизил свою долю в компании**

Фонд EOS Russia, специализирующийся на инвестициях в отечественную электроэнергетику, сообщил о сокращении своей доли в дальневосточном холдинге РАО ЭС Востока, контролируемом РусГидро, с 5,11% до 0,26%. Данные изменения происходят в полном соответствии с планами фонда, который ранее публично заявлял о переориентации своего портфеля на сетевые компании в расчете на рост сетевого сегмента отрасли в результате проведения реформ, связанных с объединением Холдинга МРСК и ФСК ЕЭС, а также приватизацией отдельных «дочек» ХМРСК. Напомним, что некоторое время назад, фонд заявил об увеличении своего присутствия в капитале МРСК Северо-Запада с 12,65% до 16,4%.

Yandex N.V.**Компания отчиталась по результатам 2012 г.**

Голландская Yandex N.V., владелец поисковой системы Яндекс, опубликовала консолидированные финансовые результаты 4кв12 и 2012 г. Компания превысила консенсус-прогноз аналитиков по выручке, заработав \$926,5 млн в 2012 г., что на 36% больше аналогичного показателя 2011 г. 88,7% выручки Yandex пришлось на размещение контекстной рекламы. Показатели EBITDA и чистой прибыли Yandex N.V. оказались, напротив, несколько ниже прогноза, причем показатели рентабельности также снизились.

Основные финансовые результаты, \$ млн

	4кв12	4кв11	Изм.	2012	2011	Изм.
Выручка	283,8	206,2	38%	926,5	681,6	36%
Выручка Ex-TAC	238,2	174,1	37%	772,6	579,6	33%
Операционная прибыль	100,0	83,4	20%	304,5	239,3	27%
Операционная маржа	35%	40%	-5 п.п.	33%	35%	-2 п.п.
Скорректированный показатель EBITDA	136,9	104,7	31%	423,3	314,3	35%
Маржа EBITDA	48%	51%	-3 п.п.	46%	46%	0 п.п.
Чистая прибыль	86,6	68,0	27%	264,8	196,4	35%
Скорректированная чистая прибыль	95,4	70,4	36%	282,4	204,2	38%

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Доля поисковой системы Яндекс на рынке российского интернет поиска в 4кв12 колебалась на уровне 60,5%, в начале 2013 г. доля рынка несколько возросла, достигнув 61,9%. В перспективе ожидаем сохранения за Яндекс доли рынка поисковых запросов в 60-61%. В 2013 г. Yandex планирует нарастить объем выручки на 28-32%.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
19 фев	15:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Фев	48,2	31,5	
19 фев	15:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Фев	5,2	7,1	
19 фев	17:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Дек	-0,5	0,3	
19 фев	17:00	RU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Янв	6,0	5,3	
19 фев	18:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Дек	-0,9	0,7	0,7
20 фев	4:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Янв	-1629,4	-641,5	
20 фев	4:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Янв	6,4	-5,8	
20 фев	4:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Янв	7,3	1,9	
20 фев	12:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Янв	-0,5		
20 фев	12:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Янв	1,7		
20 фев	12:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Янв	-0,3		
20 фев	12:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Янв	1,5		
20 фев	14:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Дек	7,7		
20 фев	14:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Янв	-12,1		
20 фев	17:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 16 фев.	-2,5		
20 фев	17:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 16 фев.	2,1		
20 фев	18:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Янв	-0,3		
20 фев	18:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Янв	1,3		
20 фев	18:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Янв	0,1		
20 фев	18:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Янв	2,0		
20 фев	18:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Янв	0,909		
20 фев	18:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Янв	1,0		
20 фев	18:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Янв	0,954		
20 фев	18:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Янв	12,1		
20 фев	18:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 16 фев.	1,1		
20 фев	18:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 16 фев.	2,4		
20 фев	:	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/2 нед.г, % (M3 money supply)		12,7		
21 фев	2:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 15 фев.	-2,309		
21 фев	2:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 15 фев.	-0,810		
21 фев	2:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 15 фев.	-1,096		
21 фев	12:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Фев	42,9		
21 фев	12:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Фев	43,6		
21 фев	13:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Фев	49,8		
21 фев	13:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Фев	55,7		
21 фев	13:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Фев	47,9		
21 фев	13:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Фев	48,6		
21 фев	13:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Фев	48,6		
21 фев	18:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Янв			
21 фев	18:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Янв	1,7		
21 фев	18:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энерг. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Янв	0,1		
21 фев	18:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энерг. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Янв	1,9		
21 фев	18:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 16 фев.	341		
21 фев	18:30	US	Дляящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 09 фев.	3,114		
21 фев	20:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Янв	0,5		
21 фев	20:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Янв	4,94		
21 фев	20:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Янв	-1,0		
21 фев	20:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 15 фев.	-157		
21 фев	21:00	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 15 фев.	0,560		
21 фев	21:00	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 15 фев.	-0,803		
21 фев	21:00	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 15 фев.	-3,677		
21 фев	21:00	US	Запасы нефти в Күшинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 15 фев.	-1,118		
22 фев	12:00	DE	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	4 кв.	-0,6		
22 фев	12:00	DE	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	4 кв.	0,1		
22 фев	14:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Фев	100,5		
22 фев	14:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Фев	104,2		
22 фев	14:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Фев	108,0		
22 фев	16:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 15 фев.	294,54		
22 фев	20:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 15 фев.	129,6		
22 фев	20:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 15 фев.	8,3		

