

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
MMB5	1463,43	-0,08%	1,58%
PTC	1446,46	-0,81%	1,60%
MSCI Russia	778,14	-0,89%	1,88%
MSCI EM	952,92	-0,06%	2,79%
S&P 500	1289,09	-0,49%	0,88%
DJI	12422,06	-0,39%	0,50%
FTSE 100	5636,64	-0,46%	-0,23%
DAX 30	6143,08	-0,58%	1,41%
NIKKEI 225	8500,02	1,36%	1,31%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2244,58	-1,34%	3,75%
VIX	20,91	2,15%	1,36%

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, б.п.	нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,23	-0,03	-0,13
UST 10 YTM, %	1,87	-0,03	-0,04
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,16	0,57	0,60
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	517,96	-0,05	-0,05
Russia 30 YTM, %	4,50	0,01	-0,02
Russia 5Y CDS, б.п.	262,69	-0,05	-0,06
Libor 3m USD, %	0,57	-0,01	-0,02
Libor 12m USD, %	1,11	-0,00	-0,01
USD/RUB NDF 3m, %	5,10	-0,09	-0,12
USD/RUB NDF 12m, %	5,97	0,03	0,07
RUB overnight, %	4,00	0,23	0,33
Mosprime 3m, %	6,98	-0,00	-0,03

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
USD Index	78,70	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,2677	-1,15%	-0,34%
USD/JPY	76,93	0,22%	-0,06%
GBP/USD	1,5317	-0,14%	-0,75%
AUD/USD	1,031	-0,27%	0,81%
USD/CAD	1,0223	0,40%	-0,47%
USD/CNY	6,3065	-0,18%	-0,04%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	31,68	-0,02%	-1,60%
EUR/RUB ЦБ	40,29	-0,30%	-3,33%

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	98,7	-0,40%	-2,82%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	110,73	0,26%	-1,53%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,67	-1,00%	-12,80%
золото, USD/ун.	1638,5	-0,68%	1,37%
серебро, USD/ун.	29,710	-1,62%	3,52%

Прогноз

Внешний фон негативен после снижения рейтингов стран Еврозоны агентством S&P. Впрочем, оно было анонсировано еще месяц назад. Индекс MMB5, выйдя из локального диапазона вниз, может направиться к отметке 1435 пунктов. Активность торгов будет низкой в связи с выходным в США.

Рынок акций

В пятницу, 13 января, первая половина торгов на российском рынке акций прошла очень вяло, индекс MMB5 колебался в радиусе нескольких пунктов от предыдущего закрытия. В середине дня наметилось движение вверх, однако рост не достиг даже локального сопротивления, установившегося за последние дни в районе 1480 пунктов по индексу MMB5 (дневной максимум 1478,12 пунктов). В конце основной сессии и эти достижения были потеряны на фоне ухудшившейся внешней конъюнктуры, в итоге завершился день незначительным «минусом» по индексу MMB5 (1463,43 пунктов, -0,08 %), а на вечерней сессии индекс ушел к нижней границе локального бокового диапазона (1459,41 пункт).

В отраслевом разрезе ситуация днем во многом повторяла торги четверга: лидировали снова ВТБ (+1,98 %) и металлургический сектор. Однако после ухудшения общерыночных настроений представители последнего резко отступили (НЛМК -1,33 %, ММК -1,44 %, Мечел -1,46 %).

Очередные размещения госбумаг в Еврозоне – три выпуска итальянских облигаций с погашением в 2014 и 2018 гг. - снова прошли успешно: предполагаемые объемы размещения достигнуты, доходность снизилась по сравнению с предыдущими аукционами. Впрочем, реакция рынков на этот раз практически отсутствовала.

JP Morgan Chase в пятницу первым из крупных банков США опубликовал отчетность за 4 квартал. Чистая прибыль на акцию сократилась до 0,9 долл./акц. с 1,12 долл./акц. в 4 квартале 2010, что совпало с консенсус-прогнозом Reuters, выручка снизилась на 17,7 %, с 26,1 до 21,47 млрд. долл. Результаты были восприняты рынками негативно. Американские индексы потеряли в пределах 0,5 %.

После закрытия американской сессии агентство S&P объявило о снижении рейтингов 9 стран Еврозоны, в частности, Франция и Австрия лишились высших кредитных рейтингов, на 2 ступени были снижены рейтинги Испании (до A) и Италии (до BBB+). Это событие трудно назвать неожиданностью: S&P предупреждало о возможности массового снижения европейских рейтингов в начале года еще месяц назад. Кроме того, слухи о том, что снижение произошло, появились на рынке еще в пятницу днем, и стали основным фактором вышеупомянутого ухудшения конъюнктуры.

В понедельник с утра фондовые и сырьевые рынки продолжают отыгрывать снижение рейтингов стран Еврозоны. Индекс MMB5 на этом фоне вряд ли удержится в диапазоне 1460 – 1480 пунктов, выход вниз сделает целью отметку 1435 пунктов. Выходной в США (День Мартина Лютера Кинга) обеспечит мировым рынкам низкую торговую активность.

ЛУКОЙЛ

Совет директоров определил приоритеты на 2012 г.

В пятницу состоялся совет директоров ЛУКОЙЛа, который подвел предварительные итоги 2011 г. и сформулировал задачи на ближайшую перспективу. Прошлый год компания закончила со следующими показателями деятельности:

	2011	2010	Изм.
Добыча нефти, млн.т	90,7	96	-5,5%
Добыча газа, млрд.куб.м	22	21,3	3,2%
Добыча углеводородов, млн. ТУТ	112,7	117,3	-3,9%
Прирост запасов углеводородного сырья, млн. ТУТ	143		
Переработка сырья, млн.т	53,5	66	-18,9%
в т.ч. на российских НПЗ	45,3	45	0,7%
на зарубежных НПЗ	8,2	21	-61%
Собственная реализация нефтепродуктов, млн.т	15,7	14,8	6,1%
Инвестиционные расходы, \$ млрд.	9,8	8	22%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Снижение добычи нефти связано в основном с геологической ошибкой на одном из месторождений в Тимано-Печоре, а резкое падение зарубежной переработки главным образом обусловлено простоем Одесского НПЗ, который был остановлен осенью 2010 г.

В качестве приоритетного направления деятельности на 2012 г. ЛУКОЙЛ рассматривает поддержание конкурентной доходности на вложенный капитал, рост свободного денежного потока, повышение акционерной стоимости в соответствии с утвержденной в декабре программой стратегического развития до 2021 г. Более конкретные задачи на ближайшую перспективу включают: стабилизацию объемов производства в традиционных регионах деятельности; реализацию новых проектов в России и за рубежом (Северный Каспий, месторождения Большехетской впадины, проекты на шельфе Западной Африки, в Румынии, Узбекистане и Иране); повышение уровня использования попутного нефтяного газа; модернизацию НПЗ.

В целом информация с совета директоров соответствует данным, которые менеджмент ЛУКОЙЛа предоставлял ранее, и не должна стать сюрпризом для рынка. Значительный рост инвестиционных расходов говорит о том, что компания по факту перешла к более агрессивной экспансии еще до того, как формально декларировала изменения в стратегии в минувшем декабре. Наиболее важной задачей, как с точки зрения новой стратегии, так и с точки зрения стимулирования роста капитализации компании, является восстановление объемов добычи нефти. Мы ожидаем, что компания вернется к положительной динамике производства нефти уже в течение 2012 г., что должно хорошо сказаться на интересе инвесторов к ее бумагам. Мы рекомендуем покупать акции ЛУКОЙЛа с целевой ценой \$75.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
13 янв	13:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Дек	-0,2		0,2	
13 янв	13:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Дек	4,8	5,0	5,4	
13 янв	13:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Дек	-0,1			-0,1
13 янв	13:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Дек	3,0	3,2	3,2	3,1
13 янв	13:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Дек	-0,6	-0,1	0,1	0,3
13 янв	13:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Дек	8,7	9,2	13,4	13,6
13 янв	14:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Ноя	6,9	-1,5	1,1	1,0
13 янв	17:30	US	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Ноя	-47,75	-45,00	-43,50	-43,27
13 янв	17:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Дек	-0,5	0,1	0,1	
13 янв	17:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Дек	-0,1	-0,1	0,7	0,8
13 янв	17:30	CA	Объем экспорта, C\$ млрд. (Exports)	Ноя	40,09		38,00	39,00
13 янв	17:30	CA	Объем импорта, C\$ млрд. (Imports)	Ноя	39,02		39,00	39,00
13 янв	17:30	CA	Торговый баланс, C\$ млрд. (Trade balance)	Ноя	1,07	-1,00	-1,00	
13 янв	18:55	US	Индекс потребит. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Янв	74,0	71,5	69,9	
13 янв	18:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Янв	74,0	71,5	69,9	
13 янв	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 13 янв.	121,2		120,2	
13 янв	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 13 янв.	-8,4		-8,2	
13 янв	:	CN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	4 кв.	3,18	3,20	3,20	
16 янв	9:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Дек	38,9		38,1	
16 янв	11:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Дек		0,2	0,7	
16 янв	11:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Дек		3,2	4,9	
17 янв	6:00	CN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	4 кв.		8,7	9,1	
17 янв	6:00	CN	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Дек		12,2	12,4	
17 янв	6:00	CN	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Дек		17,2	17,3	
17 янв	13:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Дек		0,4	0,2	
17 янв	13:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Дек		4,2	4,8	
17 янв	14:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Янв		-50,0	-53,8	
17 янв	14:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Янв		24,0	26,8	
17 янв	14:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Дек		0,4	0,1	
17 янв	14:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Дек		2,8	2,8	
17 янв	14:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Дек		0,4		
17 янв	14:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Дек		1,7	2,0	
17 янв	17:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Янв		11,00	9,53	
17 янв	18:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-		1,00	1,00	
18 янв	8:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Ноя			4,1	
18 янв	8:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Ноя			-2,6	
18 янв	13:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Ноя		8,3	8,3	
18 янв	13:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Дек		10,0	3,0	
18 янв	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 14 янв.			-5,4	
18 янв	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 14 янв.			2,8	
18 янв	17:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Дек		0,1	0,3	
18 янв	17:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Дек		5,1	5,7	
18 янв	17:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Дек		0,1	0,1	
18 янв	17:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Дек		2,8	2,9	
18 янв	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 14 янв.			-1,2	
18 янв	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 14 янв.			3,3	
18 янв	18:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., \$ млрд. (Net long-term TIC flows)	Ноя			4,8	
18 янв	18:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Дек		78,1	77,8	
18 янв	18:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Дек		0,5	-0,2	
19 янв	4:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Дек		5,3	5,3	
19 янв	4:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Дек		10 000	-6 300	
19 янв	13:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скорректир., млрд. евро (Current account sa)	Ноя		1,3	-7,5	
19 янв	13:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескорректир., млрд. евро (Current account nsa)	Ноя			1,7	
20 янв	11:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Дек		0,1	0,1	
20 янв	11:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Дек		4,6	5,2	
20 янв	13:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Дек		0,6	-0,4	
20 янв	13:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Дек		2,4	0,7	

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

Анастасов Антон трейдер	доб. 1052 a.anastasov@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@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
Геордиев 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 начальник отдела	прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1199 a.misharev@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

Лукьянова Анастасия начальник отдела	+ 7 (812) 329 8196, доб. 1196 a.lukyanova@bfa.ru
Щекина Елена ведущий специалист	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Ермолина Анастасия специалист	доб. 1173 a.ermolina@bfa.ru
Дымникова Светлана специалист	доб. 1073 s.dymnikova@bfa.ru
Артёменкова Анастасия специалист	доб. 1087 a.artemenkova@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.