

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1493,70	0,50%	1,93%
PTC	1488,37	0,82%	2,46%
MSCI Russia	806,064	0,97%	2,89%
MSCI EM	980,93	0,88%	3,40%
S&P 500	1308,04	1,11%	1,20%
DJI	12578,95	0,78%	1,04%
FTSE 100	5702,37	0,15%	0,56%
DAX 30	6354,57	0,34%	3,29%
NIKKEI 225	8550,58	0,99%	1,22%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2266,38	-1,39%	-0,42%
VIX	20,89	-5,90%	-0,76%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,23	0,04	-0,01
UST 10 YTM, %	1,90	0,02	-0,00
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,18	0,73	0,65
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	516,98	0,02	-0,02
Russia 30 YTM, %	4,43	-0,01	-0,01
Russia 5Y CDS, б.п.	254,76	0,02	0,00
Libor 3m USD, %	0,56	-0,00	-0,03
Libor 12m USD, %	1,11	-0,00	-0,01
USD/RUB NDF 3m, %	5,40	-0,03	-0,06
USD/RUB NDF 12m, %	5,87	-0,01	0,01
RUB overnight, %	4,00	0,07	0,14
Mosprime 3m, %	6,96	0,00	-0,01

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,70	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,2854	0,92%	1,19%
USD/JPY	76,79	-0,04%	-0,16%
GBP/USD	1,5430	0,61%	0,73%
AUD/USD	1,0418	0,37%	1,06%
USD/CAD	1,0114	-0,36%	-0,75%
USD/CNY	6,3109	-0,04%	-0,06%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	31,54	-1,22%	-1,03%
EUR/RUB ЦБ	40,17	-0,53%	-1,45%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	100,59	-0,12%	-0,28%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	110,66	-0,78%	-0,54%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,472	-0,64%	-10,89%
золото, USD/ун.	1660,8	0,57%	1,19%
серебро, USD/ун.	30,460	1,33%	1,80%

Прогноз

Российский рынок сегодня выйдет выше 1500 пунктов по индексу MMB5, поддерживаемый оптимизмом на внешних площадках. Впрочем, сравнительно низкая активность по-прежнему заставляет сомневаться в возможности существенного роста в краткосрочной перспективе.

Рынок акций

В среду, 18 января, доминирующим настроением на российском рынке в первой половине дня оставалась нерешительность, индекс MMB5 тестировал сверху отметку 1480 пунктов, выступающую теперь в качестве локальной поддержки. Однако ближе к середине сессии индекс вернулся на нейтральную территорию, а вечером позитивное открытие торгов в США позволило и российским индикаторам закрыться на максимальных с начала года отметках: индекс MMB5 составил 1493,7 пункта (+0,5 %), а на вечерней сессии вырос до 1496,35 пунктов.

Среди вчерашних лидеров – акции Сургутнефтегаза (+2,06 % обычка, +3,46 % префы) и Татнефти (+1,37 % обычка, +2,0 % префы), в умеренном плюсе наиболее ликвидные акции нефтегазового сектора (Лукойл +0,72 %, Газпром +0,61 %, Роснефть +0,39 %). В целом хуже рынка выступил металлургический сектор.

На первичном рынке европейского долга ситуация остается спокойной, Португалия разместила три выпуска векселей на 2,5 млрд. евро под меньшую, чем на предыдущем аукционе доходность. На аукционе двухлетних облигаций Германия (размещены бумаги на 3,4 млрд. евро) был установлен новый исторический минимум доходности: средневзвешенная доходность составила 0,17% годовых по сравнению с 0,29% на предыдущем, декабрьском, аукционе.

В США квартальные результаты Bank Of New York Mellon jrpfkbcn хуже ожиданий: квартальная прибыль на акцию снизилась с \$ 0,54 до \$ 0,42, консенсус-прогноз FactSet Research предполагал \$ 0,54. Выручка сократилась на 6 %, с \$ 3,74 до \$ 3,54 млрд., ожидалось сохранение на уровне \$ 3,75 млрд. У Goldman Sachs прибыль на акцию в 4 кв. снизилась до \$ 1,84 по сравнению с \$ 3,79 годом ранее, но оказалась лучше консенс-прогноза Bloomberg (\$ 1,23).

Промпроизводство в США в декабре выросло чуть слабее ожиданий (+0,4 % против +0,5 %), а индекс цен производителей неожиданно снизился (-0,1 % м/м). Тем не менее, в целом на рынке наблюдался позитивный настрой, основные индексы прибавили 0,8 – 1,5 %, причем S&P 500 впервые с июля 2011 года закрылся выше 1300 пунктов (1308,04 пункта). Индексы в Азии сегодня растут на 0,5 – 1,0 %. Российский рынок сегодня выйдет выше 1500 пунктов по индексу MMB5, поддерживаемый оптимизмом на внешних площадках. Впрочем, сравнительно низкая активность по-прежнему заставляет сомневаться в возможности существенного роста в краткосрочной перспективе.

Сегодняшний день насыщен корпоративной отчетностью в США: свои результаты представят Bank of America, Morgan Stanley, Google, Intel и Microsoft. Из статистики наибольший интерес представляют индекс потребительских цен (CPI), данные о строительстве новых домов и индекс ФРБ Филадельфии.

Сбербанк

Опубликованы сильные результаты по РСБУ за 2011 г.

Сбербанк опубликовал отчетность по РСБУ за 2011 г. Ниже приведены ключевые неконсолидированные данные (без учета событий после учетной даты).

Основные статьи баланса по РСБУ

\$ млрд	01.01.2012	01.01.2011	% изм.
Кредиты юридическим лицам	196,9	160,5	22,6%
Кредиты физическим лицам	55,2	43,5	27%
Активы	325,1	281,6	15,5%
Капитал	47,4	40,9	15,9%
Достаточность капитала, %	15,5	18	

Основные статьи Отчета о прибылях и убытках

\$ млрд	2011 г.	2010 г.	% изм.
Чистый процентный и комиссионный доходы	23,74	20,23	17,4%
Прибыль до налогов на прибыль	13,41	7,35	82,5%
Чистая прибыль	10,95	5,73	91,1%
Прибыль до налогов на прибыль без учета доходов и расходов по резервам	13,58	12,47	8,9%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

В 2011 г. Сбербанк показал рекордные результаты, и рост чистой прибыли в рублевом выражении составил 85% (91,1% в долларовом выражении) по сравнению с 2010 г. Большую роль в росте прибыли сыграло сокращение расходов на создание совокупных резервов с 155,5 млрд руб. в 2010 г. до 5,1 млрд руб. в 2011 г.; без учета расходов на создание резервов рост прибыли до налогов составил 5,4% в рублевом выражении и 8,9% в долларовом. Сильный рост кредитного портфеля был поддержан улучшением его качества: доля просроченной задолженности в кредитном портфеле в 2011 г. снизилась с 5,04% до 3,36%, и это позволило сократить расходы на создание резервов. На 1 января 2012 г. резервы по кредитам были равны 631 млрд руб., что превышает просроченную задолженность в 2,3 раза. Несмотря на снижение уровня достаточности капитала, данный показатель продолжает находиться на высоком уровне.

По нашему мнению, 2012 г. будет тяжелее 2011 г. для российской банковской системы в целом, и это скажется на финансовых показателях Сбербанка. В 2011 г. произошло многократное снижение расходов на создание резервов по сравнению с 2010 г., что может оказать значительное влияние на прибыль Сбербанка в 2012 г. в при ухудшении экономической ситуации. Президент Сбербанка Г. Греф не ожидает, что прибыль в 2012 г. превысит прибыль в прошедшем году, и рассчитывает на сохранение прибыли при благоприятных условиях. Также, по мнению Г. Грефа, международная обстановка будет играть определяющую роль для прибыли банка в 2012 г.

В конце 2011 г. Г. Греф заявлял, что приватизация 7,6% акций Сбербанка сможет пройти после президентских выборов при соответствующей рыночной ситуации. Среди российских банков мы отдаем предпочтение Сбербанку и считаем, что его акции покажут лучшую динамику, чем остальные бумаги банковского сектора. При этом текущие котировки обыкновенных акций Сбербанка подразумевают показатель Цена/Капитал на уровне 1,5-1,6, что значительно выше данного показателя у западных банков, особенно европейских.

Русал

Компания продолжает реструктуризацию долгов

Согласно пресс-релизу, Русал завершил переговоры с международными и российскими кредиторами о возможном применении ковенантных каникул (несоблюдении условий рентабельности по некоторым показателям ввиду ухудшения конъюнктуры на рынке алюминия). Русал договорился о применении каникул с любого квартала в 2012 году сроком на 12 месяцев, дополнительно согласовано изменение к определению тестируемого коэффициента покрытия процентных расходов. На текущий момент, компания полностью выполняет все взятые на себя обязательства, что позволяет проводить более активную инвестиционную политику. Однако говорить о росте котировок Русала в ближайшее время преждевременно ввиду сохранения давления на котировки алюминия на мировых рынках.

Электроэнергетика

Намечены новые сроки завершения объединения энергоактивов ГЭХа и КЭСа

Газпром (материнская компания Газпром энергохолдинг - ГЭХ) и Ренова (контролирующая КЭС-Холдинг) договорились завершить объединение энергоактивов до конца I квартала 2012г. Во второй половине 2011 г. Газпром и Ренова предприняли попытку объединения своих энергоактивов на базе ГЭХа. Изначально сделку планировалось завершить до конца 2011г., однако из-за разногласий с Федеральной антимонопольной службой ходатайство было отозвано.

Как мы и предполагали, стороны вернулись к идее объединения активов после оптимизации параметров сделки. По заявлению сторон в ближайшее время будут согласованы детали объединения для подачи новой заявки в ФАС.

Согласно планам в объединенной компании Газпрому будет принадлежать не более 75% минус одна акция, а Ренова - не менее 25% плюс одна акция. В результате под контроль объединенной компании попадут основные энергогенерирующие и энергосбытовые активы, принадлежащие сторонам.

ФСК

Компания расторгает договоры «последней мили» с крупными потребителями электроэнергетики

Согласно газете «Ведомости» ФСК разорвала прямые договоры на передачу электроэнергии с UC Rusal и поставщиком электроэнергии для РЖД – «Русэнергосбыт». Данный шаг сделан в рамках поддержки «дочек» МРСК Холдинга, которые получили внушительные суммы выпадающих доходов за последние годы. Только МРСК Сибири недополучила в 2011 г. 7,2 млрд. рублей, а потери всего холдинга составили 11,7 млрд. рублей. В конце 2011г. было принято решение о расторжении договоров «последней мили», заключенных с потребителя энергии в 2009-2011гг.

Э.ОН Россия

Компания повысила объемы продаж электроэнергии

Российская генерирующая компания Э.ОН Россия увеличила объем продаж электроэнергии на оптовом рынке в 2011г. на 9,3% до 64,794 млрд. кВтч. Производство электроэнергии в 2011г. составило 62,467 млрд. кВтч, что на 12% больше по сравнению с предыдущим годом. Положительная динамика операционных показателей обусловлена вводом новых мощностей на Сургутской ГРЭС-2 и Яйвинской ГРЭС в 2011г., а также началом эксплуатации нового энергоблока на Шатурской ГРЭС, введенного в 2010г.

В связи с более теплой погодой продажа тепловой энергии в 2011г. снизилась на 12,94% и составила 1758,08 тыс. Гкал.

Мы положительно оцениваем полученные компанией результаты и по-прежнему рекомендуем акции Э.ОН Россия к покупке.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
18 янв	8:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Ноя	-2.9		4,1	
18 янв	8:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Ноя	-2.7		-2,6	
18 янв	13:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Ноя	8,4	8,3	8,3	
18 янв	13:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Дек	1,2	10,0	3,0	0,2
18 янв	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 14 янв.	0,1		-5,0	
18 янв	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 14 янв.	3,0		3,0	
18 янв	17:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Дек	-0.1			
18 янв	17:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Дек	4,8	5,0	6,0	
18 янв	17:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Дек	0,3			
18 янв	17:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Дек	3,0	3,0	3,0	
18 янв	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 14 янв.	-1.4		-1,0	
18 янв	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 14 янв.	2,8		3,0	
18 янв	18:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., \$ млрд. (Net long-term TIC flows)	Ноя	59,8		5,0	8,0
18 янв	18:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Дек	78,1	78,0	78,0	
18 янв	18:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Дек	0,4	1,0		
18 янв	1:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 13 янв.	-4.809	3,000		
18 янв	1:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 13 янв.	4,309	3,000	2,000	
18 янв	1:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 13 янв.	-0.900	2,000	1,000	
18 янв	:	RU	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Дек			3,9	
19 янв	4:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Дек	5,2	5,3	5,3	5,2
19 янв	4:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Дек	-29300	10 000	-6 300	-7 600
19 янв	13:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скорректир., млрд. евро (Current account sa)	Ноя			-7,5	
19 янв	13:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескорректир., млрд. евро (Current account nsa)	Ноя			1,7	
19 янв	17:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Дек				
19 янв	17:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Дек		3,0	3,0	
19 янв	17:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Дек				
19 янв	17:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Дек		2,0	2,0	
19 янв	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 14 янв.		385	399	
19 янв	17:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 07 янв.		4,000	4,000	
19 янв	17:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Дек		1,000	1,000	
19 янв	17:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Дек			6,0	
19 янв	17:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Дек		1,000	1,000	
19 янв	17:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Дек			9,0	
19 янв	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 13 янв.		-90	-95	
19 янв	20:00	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 13 янв.		3,000	5,000	
19 янв	20:00	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 13 янв.		3,000	4,000	
19 янв	20:00	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 13 янв.		2,000	4,000	
19 янв	20:00	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 13 янв.				
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	
20 янв	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 13 янв.			293,54	
20 янв	16:00	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Дек				
20 янв	16:00	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Дек		3,0	3,0	
20 янв	16:00	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Дек				
20 янв	16:00	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Дек		2,0	2,0	
20 янв	17:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Ноя		1,0	1,0	
20 янв	19:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Дек		5,00	4,00	
20 янв	19:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Дек		4,0	4,0	
20 янв	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 13 янв.			121,0	
20 янв	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 13 янв.			-8,0	
23 янв	4:30	AU	Индекс цен производит. кв/кв, % (PPI q/q)	4 кв.			0,6	
23 янв	4:30	AU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	4 кв.			2,7	
24 янв	12:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Янв			48,4	
24 янв	12:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Янв			52,4	
24 янв	14:00	EZ	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Industrial new orders m/m)	Ноя			1,8	
24 янв	14:00	EZ	Заказы пром. предпр-ий г/г, % (Industrial new orders y/y)	Ноя			1,6	

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.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.