

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1491,15	-0,83%	1,89%
PTC	1496,41	-0,50%	3,45%
MSCI Russia	805,846	-0,97%	3,56%
MSCI EM	995,08	0,37%	4,42%
S&P 500	1315,38	0,07%	2,04%
DJI	12720,48	0,76%	2,40%
FTSE 100	5728,55	-0,22%	1,63%
DAX 30	6404,39	-0,18%	4,25%
NIKKEI 225	8766,36	1,47%	3,13%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2319,12	1,00%	3,32%
VIX	18,28	-8,00%	-12,58%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,24	0,02	0,08
UST 10 YTM, %	2,02	0,02	0,08
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,23	0,63	0,73
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	482,07	-0,03	-0,07
Russia 30 YTM, %	4,40	-0,00	-0,02
Russia 5Y CDS, б.п.	252,83	-0,01	-0,01
Libor 3m USD, %	0,56	-0,00	-0,01
Libor 12m USD, %	1,11	-0,00	-0,00
USD/RUB NDF 3m, %	5,77	-0,02	0,13
USD/RUB NDF 12m, %	5,88	-0,01	-0,02
RUB overnight, %	4,50	0,13	0,13
Mosprime 3m, %	6,98	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,70	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,2937	-0,21%	2,05%
USD/JPY	76,96	-0,19%	0,04%
GBP/USD	1,5570	0,52%	1,65%
AUD/USD	1,0485	0,69%	1,70%
USD/CAD	1,0128	0,16%	-0,93%
USD/CNY	6,3330	0,27%	0,42%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	31,48	-0,21%	-0,64%
EUR/RUB ЦБ	40,48	0,54%	0,48%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	98,46	-1,92%	-0,24%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	109,86	-1,52%	-1,21%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,343	0,90%	-12,25%
золото, USD/ун.	1666,4	0,56%	1,70%
серебро, USD/ун.	32,080	4,94%	7,98%

Прогноз

Прошлую неделю индекс MMB5 завершил на важном уровне поддержки 1490 пунктов. Пока индекс остается выше него, можно ожидать новых попыток продолжения роста. Если же поддержка будет пробита, целями локальной коррекции станут отметки 1460 и, возможно, 1435 пунктов.

Рынок акций

В пятницу, 20 января, российский рынок большую часть дня провел в консолидации около 1500 пунктов по индексу MMB5, но за два часа до окончания основной сессии отступил вниз, и на закрытие составил 1491,15 пунктов (-0,83 %). На закрытие индекс MMB5 составил 1503,7 пунктов (+0,7 %). В первом эшелоне опережающими темпами снижались котировки акций Газпрома (-1,09 %) и ВТБ (-1,89 %, обыкновенных акций Ростелекома (-2,42 %), среди менее ликвидных бумаг в аутсайдерах Магнит (-5,66 %), 7 Континент (-3,2 %), обычка ПАО ЭС Востока (-2,68 %).

В США в пятницу вышли данные по продажам на вторичном рынке недвижимости в декабре, немного не дотянувшие до ожиданий (4,61 млн. в годовом исчислении при прогнозе 4,65 млн.), однако в абсолютном размере достигшие трехлетнего максимума. Среди корпоративной отчетности в фокусе внимания были результаты лидеров высокотехнологичного сектора. Инвесторов порадовали результаты IBM, Intel и Microsoft, в то время как Google отчитался хуже прогнозов. По итогам торгов индекс DJIA вырос на 0,76 %, незначительно изменились S&P 500 (+0,07 %) и NASDAQ Composite (-0,06 %).

Сегодня основной темой дня в который раз будут переговоры по греческому долгу. По сообщениям информационных агентств, частные инвесторы готовы на потерю 65 – 70 % стоимости своих вложений, однако ряд существенных аспектов реструктуризации, в частности величина купона, не согласованы. Сегодня министры финансов Еврозоны будут обсуждать, какие параметры реструктуризации приемлемы в рамках второго пакета финансовой помощи Греции. Полагаем, что стремление избежать дефолта Греции (по крайней мере формального) в итоге перевесит все прочие аспекты, и реструктуризация будет согласована.

Азиатские фондовые площадки сегодня в большинстве своем закрыты в связи с празднованием Нового Года по восточному календарю. Цены на нефть Brent ночью снижались до 109,4 долл./барр., на данный момент вернулись выше 110, некоторую поддержку оказывают ожидания эмбарго на импорт иранской нефти со стороны ЕС. С учетом того, что завтра завершится двухдневное заседание Банка Японии и состоится первое в 2012 году заседание ФРС США, сегодняшняя сессия на мировых рынках может не принести сильных изменений котировок.

Прошлую неделю индекс MMB5 завершил на важном уровне поддержки 1490 пунктов. Пока индекс остается выше него, можно ожидать новых попыток продолжения роста. Если же поддержка будет пробита, целями локальной коррекции станут отметки 1460 и, возможно, 1435 пунктов.

Нефтегазовый сектор

Внутренние цены на топливо заморожены на прошлогоднем уровне

В полном соответствии с нашими ожиданиями, российские власти начали год с плотного контроля цен в топливной рознице. В пятницу достоянием прессы стало заявление министра энергетики С.Шматко о существовании договоренности между Минэнерго и нефтяными компаниями о сохранении цен на топливо на уровне декабря 2011 г. Компании придерживаются декабрьских цен даже несмотря на то, что с января 2012 г. выросли акцизы на топливо. Судя по всему, договоренность была достигнута со всеми ключевыми игроками сектора и коснулась также цен, по которым основные производители снабжают независимых дистрибуторов.

Представители крупных нефтяных компаний отказываются комментировать заявление министра, однако вполне очевидно, что борьба с потребительской инфляцией стала приоритетом правительства как минимум до приближающихся президентских выборов. Напомним, что впервые за последние годы 1 января не произошло изменений в тарифах ряда естественных монополий: повышение тарифов отложено на середину года. Мы ожидаем, что цены на топливо продолжат динамичный рост после мартовских выборов, однако сама по себе сложившаяся ситуация не способствует улучшению финансовых результатов компаний, ориентированных на переработку нефти и производство нефтепродуктов, таких как Башнефть и Татнефть, и может негативно повлиять на котировки их акций. Кроме того, госполитика доказала свою неэффективность и в вопросе наращивания высокой переработки внутри страны. Ограничение цен внутри страны при высоких ценах на внешних рынках в 2011 г. заставило производителей экспортировать продукцию низкого передела для дальнейшей переработке на европейских НПЗ, что снизило объемы внутреннего предложения бензина: в условиях роста спроса дефицит пришлось компенсировать за счет импорта.

Переход на режим «60-66» и искусственное занижение внутренних цен на нефтепродукты в условиях увеличения фискальной составляющей в них и сильной конъюнктуры экспортных рынков (цены на бензин в ЕС вдвое выше российских) создает угрозу развитию качественной переработки внутри страны и ставит под вопрос экономическую целесообразность проектов крупных современных НПЗ, строительством которых занимаются нефтепереработчики. Мы считаем, что решение проблемы развития нефтепереработки лежит в области ценообразования на внутреннем рынке, а не экспортного налогообложения, а в нынешней ситуации отдаем предпочтение акциям компаний с преобладанием добычи над переработкой, которые способны максимально использовать благоприятную конъюнктуру внешних рынков нефти – таких как ЛУКОЙЛ, Роснефть, ТНК-ВР.

X5 retail Group

Рост продаж в 4 квартале 2011 года продолжил замедляться

Продажи крупнейшего российского ритейлера X5 Retail Group выросли за 4кв2011 на 14% в долларовом выражении и на 37% за весь 2011 г. до \$15 397 млн. Сопоставимые продажи снизились на 2% в последнем квартале прошлого года, тогда как рост этого показателя в третьем квартале 2011 г. составлял 4%, во втором 10%. Сопоставимые продажи за весь 2011 г. увеличились на 6%.

В первой половине 2011 г. результатам X5 помогли рост покупательских расходов и тенденция восстановления торговли, поддерживаемые восстановлением экономики, то в третьем и четвертом кварталах рыночная ситуация ухудшилась. Также, стоит обратить внимание, что менеджмент компании перестал уделять внимание сегменту гипермаркетов. Как результат по итогам года отсутствовал рост сопоставимых продаж, а трафик снизился на 3% в этом сегменте.

Еврохим

Еврохим купил газовую компанию «Севернефть-Уренгой»

Российский агрохимический холдинг Еврохим, который использует природный газ в производстве азотных удобрений, стал владельцем 68% газодобывающей компании «Севернефть-Уренгой». Ранее мажоритарный акционер компании Андрей Мельниченко говорил, что компания присматривается к газовым активам в Уренгое и южной части России.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
20 янв	11:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Дек	-0,4	0,1	0,1	
20 янв	11:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Дек	4,0	4,6	5,2	
20 янв	13:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Дек	0,6	0,6	-0,4	-0,5
20 янв	13:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Дек	2,6	2,4	0,7	0,4
20 янв	16:00	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Дек	-0,6			
20 янв	16:00	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Дек	2,3	3,0	3,0	
20 янв	16:00	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Дек	-0,5			
20 янв	16:00	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Дек	1,9	2,0	2,0	
20 янв	17:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Ноя	-0,4	1,0	1,0	
20 янв	19:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Дек	4,61	5,00	4,00	4,00
20 янв	19:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Дек	5,0	4,0	4,0	3,0
20 янв	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 20 янв.	123,4		121,0	121,0
20 янв	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 20 янв.	-7,5		-8,0	-9,0
23 янв	4:30	AU	Индекс цен производит. кв/кв, % (PPI q/q)	4 кв.	0,3	0,4	0,6	
23 янв	4:30	AU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	4 кв.	2,9	3,0	2,7	
23 янв	:	RU	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Дек			1,6	
23 янв	:	RU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Дек			15,7	
23 янв	:	RU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Дек			6,3	
24 янв	7:30	JP	Ставка Банка Японии (BoJ rate decision)	-			0,10	
24 янв	11:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Янв		49,0	48,9	
24 янв	11:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Янв		50,4	50,3	
24 янв	12:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Янв		49,0	48,4	
24 янв	12:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Янв		52,6	52,4	
24 янв	12:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Янв		47,3	46,9	
24 янв	12:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Янв		49,0	48,8	
24 янв	12:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Янв		48,5	48,3	
24 янв	14:00	EZ	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Industrial new orders m/m)	Ноя		-2,2	1,8	
24 янв	14:00	EZ	Заказы пром. предпр-ий г/г, % (Industrial new orders y/y)	Ноя		-2,8	1,6	
24 янв	15:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Янв		0,57	0,56	
24 янв	16:30	BR	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	Дек		-5,5	-6,8	
24 янв	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 21 янв.				
24 янв	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 21 янв.			3,0	
24 янв	17:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Ноя			1,0	
24 янв	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 21 янв.			-1,0	
24 янв	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 21 янв.			3,0	
24 янв	1:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 20 янв.			-5,000	
24 янв	1:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 20 янв.			4,000	
24 янв	1:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 20 янв.			-1,000	
24 янв	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Дек		-139,7	-684,7	
24 янв	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Дек		-7,9	-4,5	
24 янв	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Дек		8,0	11,4	
25 янв	4:30	AU	Индекс потребит. цен кв/кв, % (CPI q/q)	4 кв.		0,2	0,6	
25 янв	4:30	AU	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	4 кв.		3,3	3,5	
25 янв	11:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				15,6	
25 янв	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Янв		98,9	98,4	
25 янв	13:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Янв		107,5	107,2	
25 янв	13:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Янв		116,8	116,7	
25 янв	13:30	GB	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q A)	4 кв.		-0,1	0,6	
25 янв	13:30	GB	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	4 кв.		0,8	0,5	
25 янв	19:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Ноя				
25 янв	19:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Ноя			-3,0	
25 янв	19:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Дек		-1,0	7,0	
25 янв	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 20 янв.			-3,000	
25 янв	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 20 янв.			4,000	
25 янв	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 20 янв.				
25 янв	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 20 янв.			-1,000	
25 янв	21:30	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-				

EnhancedMetaFilefalse

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.