

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1504,23	1,04%	0,70%
PTC	1534,14	1,27%	3,08%
MSCI Russia	827,802	1,14%	2,70%
MSCI EM	999,60	0,20%	1,90%
S&P 500	1326,06	0,87%	1,38%
DJI	12756,96	0,64%	1,42%
FTSE 100	5723	-0,50%	0,36%
DAX 30	6421,85	0,04%	1,06%
NIKKEI 225	8883,69	1,12%	3,90%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2266,38	-1,39%	0,00%
VIX	18,31	-3,17%	-12,35%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,23	-0,05	-0,01
UST 10 YTM, %	2,00	-0,03	0,05
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,23	0,49	0,71
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	439,39	-0,08	-0,08
Russia 30 YTM, %	4,34	-0,02	-0,02
Russia 5Y CDS, б.п.	239,45	0,00	-0,05
Libor 3m USD, %	0,56	-0,00	-0,01
Libor 12m USD, %	1,11	-0,00	-0,00
USD/RUB NDF 3m, %	5,95	0,04	0,10
USD/RUB NDF 12m, %	5,82	0,01	-0,01
RUB overnight, %	4,50	-0,05	0,13
Mosprime 3m, %	6,99	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,70	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3109	0,68%	1,98%
USD/JPY	77,74	0,05%	1,24%
GBP/USD	1,5661	0,31%	1,50%
AUD/USD	1,0597	1,15%	1,72%
USD/CAD	1,0040	-0,56%	-0,73%
USD/CNY	6,3330	0,00%	0,35%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	30,88	-1,46%	-2,12%
EUR/RUB ЦБ	40,19	-0,54%	0,05%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	99,4	0,45%	-1,18%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	109,81	-0,20%	-0,77%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,729	6,85%	10,40%
золото, USD/ун.	1711,4	2,81%	3,05%
серебро, USD/ун.	33,270	4,20%	9,23%

Прогноз

На фоне вчерашнего ралли на внешних рынках после заседания ФРС индекс MMB5 имеет сегодня возможность закрепиться выше 1500 пунктов. Впрочем, мы считаем, что перспективы уверенного ралли с текущих уровней остаются неочевидными.

Рынок акций

В среду, 25 января, торги на российском рынке акций начались с уверенного роста котировок. Масштабные покупки в обыкновенных акциях Сбербанка подняли индекс MMB5 выше 1500 пунктов и позволили в моменте незначительно превысить локальный максимум прошлой недели в районе 1507 пунктов. Однако вскоре после полудня разворот внешних площадок вниз оказал давление и на российский рынок. В результате вторую половину сессии индекс MMB5 вновь провел ниже 1500 пунктов, на закрытие составив 1498,79 пунктов (+0,68 %).

В Германии индекс доверия предпринимателей к экономике, рассчитываемый институтом Ifo, вырос в январе с 107,3 до 108,3 пункта, до максимума за 5 месяцев, и несколько превзошло ожидания рынка (107,6 пунктов). Однако большее – и негативное – влияние на рыночную конъюнктуру днем оказали данные из Великобритании, где ВВП в 4 квартале 2011 снизился на 0,2 % (ожидалось снижение на 0,1 %).

ФРС США оставила базовую процентную ставку в диапазоне 0 – 0,25 % годовых. При этом если по итогам нескольких предыдущих заседаний сообщалось о намерении сохранять сверхнизкие ставки по крайней мере до середины 2013 года, то теперь этот срок сдвинут на конец 2014. Макроэкономический прогноз регулятора ухудшился по сравнению с ноябрем: диапазон ожиданий по реальному приросту ВВП в 2012 году теперь составляет 2,1 – 3,0 % (было 2,3 – 3,5 %). Несколько улучшились ожидания по уровню безработицы: 7,8 – 8,6 % (было 8,1 – 8,9 %).

Также регулятор впервые установил точный инфляционный таргет (на уровне 2,0 %) и опубликовал ожидания членов по процентной ставке. На последовавшей пресс-конференции Б. Бернанке заявил, что при сохранении инфляции ниже целевого уровня и очень медленном снижении безработицы ФРС должна будет искать способы продолжить смягчение монетарной политики.

Решения ФРС США и пресс-конференция Б.Бернанке поддержали спрос на риск, американские индексы показали заметный рост: DJIA +0,66 %, S&P 500 +0,87 %, NASDAQ Composite +1,14 %. Определенную поддержку оказала и корпоративная отчетность: финансовые результаты Boeing и ConocoPhillips превзошли ожидания рынка, но Boeing при этом несколько подпортил настроение инвесторам осторожным прогнозом на 2012 год.

На фоне вчерашнего ралли на внешних рынках после итогов заседания ФРС индекс MMB5 имеет сегодня возможность закрепиться выше 1500 пунктов. Впрочем, мы считаем, что перспективы уверенного ралли с текущих уровней остаются неочевидными. За столь значительным увеличением ФРС прогнозного периода сверхнизких ставок стоят очень большие сомнения в устойчивости экономики. При этом сопоставление динамики рынков акций во время «QE1», «QE2» «Operation Twist» явно указывает на убывающее влияние новых этапов количественного смягчения на рынки рискованных активов.

МРСК**Правительство утвердило «Основами ценообразования в области регулируемых цен (тарифов) в электроэнергетике»**

На днях было опубликовано подписанное в конце 2011г. премьер-министром России Владимиром Путиным постановление №1178 «О ценообразовании в области регулируемых цен (тарифов) в электроэнергетике», согласно которому определены новые правила формирования и госрегулирования тарифов на электроэнергию. В данном документе официально переносится индексация энерготарифов с 1 января на 1 июля каждого года. Также с 1 июля 2014г. в тарифе на передачу электроэнергии для сетевых компаний будет заложена оплата только востребованных мощностей, что подвергает МРСК риску неполного возврата инвестиций. Данная мера вынудит сетевые компании тщательнее подходить к вопросу загрузки мощностей для повышения своей эффективности, в чем так сейчас нуждается энергосистема.

Мосэнерго**Операционные результаты Мосэнерго за 2011г.**

Мосэнерго снизило выработку электроэнергии на 0,5% до 64,6 млрд кВтч по результатам деятельности за 2011г. ТЭЦ Мосэнерго в прошлом году отпустили 66,4 млн Гкал, что ниже аналогичного показателя 2010г. на 4,9%. Снижение выработки электроэнергии и отпуска тепла объясняется повышенной температурой воздуха в последнем квартале 2011г. по сравнению с концом 2010г.

Несмотря на снижение операционных показателей, мы ожидаем, что Мосэнерго окажется одной из лучших генерирующих компаний по результатам 2011 финансового года.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
25 янв	4:30	AU	Индекс потребит. цен кв/кв, % (CPI q/q)	4 кв.	0,0	0,2	0,6	
25 янв	4:30	AU	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	4 кв.	3,1	3,3	3,5	
25 янв	11:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		15,8		15,6	
25 янв	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	янв	100,9	98,9	98,4	98,6
25 янв	13:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	янв	108,3	107,5	107,2	107,3
25 янв	13:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	янв	116,3	116,8	116,7	
25 янв	13:30	GB	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q A)	4 кв.	-0.2	-0,1	0,6	
25 янв	13:30	GB	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	4 кв.	0,8	0,8	0,5	
25 янв	19:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Ноя	1,0			-1,0
25 янв	19:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Ноя	-1.8			-3,0
25 янв	19:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Дек	-3.5	-1,0	7,0	
25 янв	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 20 янв.	3,558	1,000	-3,000	
25 янв	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 20 янв.	-0.390	2,000	4,000	
25 янв	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 20 янв.	-2.456			
25 янв	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 20 янв.	0,374		-1,000	
25 янв	21:30	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-	0-0.25			
26 янв	11:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Фев		5,6	5,6	
26 янв	15:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Дек		4,9	5,2	
26 янв	17:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Дек		2,0	4,0	
26 янв	17:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Дек		1,0		
26 янв	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 21 янв.		370	352	
26 янв	17:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 14 янв.		4,000	3,000	
26 янв	19:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Дек		1,0	1,0	
26 янв	19:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Дек				
26 янв	19:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Дек			2,0	
26 янв	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 20 янв.		-168	-87	
26 янв	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Дек			-0,5	
26 янв	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Дек		-0,1	-0,2	
26 янв	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Янв			-0,4	
26 янв	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Янв		-0,3	-0,3	
26 янв	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Дек		2,3	-2,3	
27 янв	11:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Дек		0,2	0,4	
27 янв	11:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Дек		3,8	6,0	
27 янв	13:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Дек		2,2	2,0	
27 янв	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 20 янв.			292,52	
27 янв	17:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	4 кв.		3,0	2,0	
27 янв	17:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	4 кв.		2,0	3,0	
27 янв	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Янв		74,0	74,0	
27 янв	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Янв		74,0	74,0	
27 янв	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 20 янв.			123,0	
27 янв	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 20 янв.			-8,0	
30 янв	4:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Янв			0,7	
30 янв	4:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Янв			2,1	
30 янв	14:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Янв			93,3	
30 янв	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Дек				
30 янв	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Дек			2,0	
30 янв	17:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Дек			3,0	
30 янв	17:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Дек				
30 янв	17:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Дек				
30 янв	3:15	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Янв			50,2	
30 янв	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Дек			-3,2	
30 янв	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Дек			4,5	
30 янв	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Дек			0,69	
30 янв	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Дек			-2,7	
31 янв	13:30	GB	Индекс кредитования (Credit)	Дек			0,400	
31 янв	13:30	GB	Индекс заявок на ипотеку жилья, (Mortgage leading)	Дек			0,600	
31 янв	13:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Дек			52,90	
31 янв	14:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Дек			10,3	

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.