

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1508,04	-0,44%	1,13%
PTC	1565,82	-0,46%	4,64%
MSCI Russia	841,568	-0,46%	4,43%
MSCI EM	1016,61	0,16%	2,16%
S&P 500	1316,33	-0,16%	0,07%
DJI	12660,46	-0,58%	-0,47%
FTSE 100	5733,45	-1,07%	0,09%
DAX 30	6511,98	-0,43%	1,68%
NIKKEI 225	8841,22	-0,09%	0,85%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2296,08	1,31%	-0,99%
VIX	18,53	-0,22%	1,37%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,21	0,00	-0,11
UST 10 YTM, %	1,89	-0,03	-0,07
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,17	0,58	0,47
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	437,44	-0,00	0,00
Russia 30 YTM, %	4,22	-0,01	-0,04
Russia 5Y CDS, б.п.	232,04	-0,01	-0,03
Libor 3m USD, %	0,55	-0,00	-0,02
Libor 12m USD, %	1,10	-0,00	-0,01
USD/RUB NDF 3m, %	5,85	0,04	0,01
USD/RUB NDF 12m, %	5,76	0,01	-0,02
RUB overnight, %	5,25	0,31	0,17
Mosprime 3m, %	6,97	-0,00	-0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,70	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3224	0,97%	2,22%
USD/JPY	76,67	-0,99%	-0,38%
GBP/USD	1,5733	0,31%	1,05%
AUD/USD	1,0651	0,31%	1,58%
USD/CAD	1,0009	-0,05%	-1,17%
USD/CNY	6,3330	0,00%	0,00%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	30,36	-1,00%	-3,55%
EUR/RUB ЦБ	39,84	-0,28%	-1,58%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	99,56	-0,14%	1,12%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	111,46	0,60%	1,46%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,605	0,00%	11,18%
золото, USD/ун.	1738,4	1,03%	4,32%
серебро, USD/ун.	33,860	1,29%	5,55%

Прогноз

В ожидании результатов саммита Евросоюза и новостей из Греции российский рынок акций продолжит движение в диапазоне 1500 – 1520 пунктов по индексу ММВБ.

Рынок акций

В пятницу, 27 января, российский рынок акций на протяжении всей сессии оставался в консолидации вокруг уровней предыдущего закрытия, негативное завершение торгов в США не позволило протестировать ближайший уровень сопротивления в районе 1520 пунктов по индексу ММВБ. Впрочем, и две попытки коррекции – с утра и после выхода слабой макроэкономической статистики в США – были ограниченными и не достигали даже 1500 пунктов. На закрытие индекс ММВБ составил 1508,04 пункта (-0,44 %). Хуже рынка выглядел нефтегазовый сектор (Газпром -1,48 %, Сургутнефтегаз -2,46 % обычка, -2,47 % префы).

Италия в пятницу разместила 6-месячные векселя под минимальную более чем за полгода доходность, которая составила 1,97% (в ноябре 2011 было 6,5%). Большой интерес представляет сегодняшнее размещение итальянских бумаг: во-первых, размещаются долгосрочные бумаги (облигации 4 выпусков, в том числе 5- и 10-летние), во-вторых, в пятницу вечером рейтинговое агентство Fitch снизило рейтинги 5 стран еврозоны, в том числе по 2 ступени потеряли рейтинги Испании (до А с АА-) и Италии (до А- с А+).

Главным разочарованием пятницы стала первая оценка ВВП США за 4 квартал: прирост на 2,8 % при прогнозе 3,0% и +1,7% по итогам 2011 года. Отчасти сгладили негатив хорошие данные по индексу потребительского доверия Мичиганского университета, который в январе вырос до 75,0 пунктов (ожидалось 74,0). Американские индексы изменились разнонаправленно: DJIA -0,58 %, S&P 500 -0,16 %, NASDAQ Composite +0,40 %.

Сегодня ключевым событием станет саммит Евросоюза. Ожидается, что лидеры подпишут договор о создании постоянного Европейского механизма стабильности (ESM) и согласуют условия ужесточения бюджетной дисциплины. Также, видимо, будет затронута и «греческая» тема. На выходных министр финансов Греции резко негативно отреагировал на призывы из Германии к тому, чтобы Греция передала свою бюджетную политику Евросоюзу. Из статистики отметим данные по инфляции в Германии, индекс экономических ожиданий в Еврозоне, личные доходы и расходы в США.

После разочаровывающих данных по ВВП США и в ожидании результатов саммита Евросоюза и новостей из Греции российский рынок акций продолжит движение в диапазоне 1500 – 1520 пунктов по индексу ММВБ. Более вероятным краткосрочным сценарием остается продолжение роста с целью на уровне осенних максимумов (1550 – 1555 пунктов). Основанием для отмены краткосрочного восходящего сценария стал бы пробой поддержки 1490 пунктов.

ММК**Опубликованы сильные производственные результаты по итогам 4кв11 и всего 2011 года**

По итогам 2011 года ММК удалось увеличить общее производство стали по группе на 7% до уровня 12 195 тыс.тонн. На проектную мощность постепенно выходит металлургический комплекс в Турции, где по итогам 2011 года было произведено 505 тыс. тонн товарной продукции. Доля продукции с высокой добавленной стоимостью по группе достигла 4066 тыс. тонн, что на 2% больше г-г, хотя ее доля в общем объеме несколько снизилась с 38% до 36%. Производство угольного концентрата выросло на 9% до 3 216 тыс. тонн.

Средняя цена 1 тонны реализованной продукции составила \$757, что на 21% превышает уровень прошлого года, с учетом объемов реализации, можно ожидать выручку на уровне \$8 млрд., что более чем на 4% превышает результат 2010 года. Копания по-прежнему ориентируется на восстановление отечественного рынка стали в 2012 году, продолжает активно осваивать Стан-2000 (основное направление - сталь для автомобильной отрасли), ищет новые рынки сбыта для Стана-5000 (основное направление – сталь для производства труб большого диаметра).

Мы позитивно оцениваем производственные результаты о ожидаем сильную финансовую отчетность по итогам 2011 года.

Русал**Компания планирует сократить производство в 2012 году**

Русал планирует сократить производство алюминия на 6% в 2012 году, а так же закрыть некоторые мощности на срок до 18 месяцев. Производственные результаты по итогам 2011 года будут опубликованы в скором времени, однако подобные заявления позволяют сделать вывод, что себестоимость производства алюминия продолжает расти. Ранее средний уровень затрат составлял около \$2000 за тонну. Динамика котировок алюминия на LME во второй половине 2011 года создала предпосылки к массовому сокращению производства металла, что может вызвать некоторый дефицит уже во втором квартале 2012 года.

Подобное сообщение является негативным для бумаг Русала, однако остановка затронет наименее эффективные мощности, что позволит снизить средний уровень себестоимости и в случае роста цен на алюминий сократит финансовые потери.

Полюс Золото, Полиметалл**Возможное слияние двух компаний может привести к созданию одного из крупнейших золотодобытчиков в мире**

На рынке обсуждается возможное объединение компаний Полюс Золото и Полиметалл, доля добычи золота в России объединенной компании может достигнуть трети, при этом по объемам добычи она может стать шестой в мире. Несмотря на то, что менеджмент компаний отрицает факт ведения переговоров и наличие технических трудностей при слиянии с точки зрения юрисдикции обеих компаний в свете недавней смены прописки Полиметаллом и попыткой сделать аналогичный шаг Полюсом, данный шаг мог бы позволить объединенной компании получить более высокую оценку со стороны инвесторов и позволить консолидировать более мелкие зарубежные активы. Однако на данном этапе мы оцениваем данную возможность как крайне маловероятную и тем более не привязываем к этому рост капитализации обеих компаний на LSE. Большее влияние на оценку золотодобывающих компаний, на наш взгляд, оказало решение ФРС США о сохранении текущей монетарной политики, что вызвало рост котировок золота более чем на 3,6%.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
27 янв	11:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Дек	0,3	0,2	0,4	
27 янв	11:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Дек	3,9	3,8	6,0	
27 янв	13:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Дек	1,6	2,2	2,0	
27 янв	17:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	4 кв.	2,8	3,0	1,8	
27 янв	17:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	4 кв.	0,4	1,8	2,6	
27 янв	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Янв	75,0	74,1	74,0	
27 янв	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Янв	75,0	74,1	74,0	
27 янв	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 27 янв.	122,8		123,4	123,3
27 янв	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 27 янв.	-6,5		-7,5	-7,6
30 янв	4:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Янв		-0,4	0,7	
30 янв	4:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Янв		2,0	2,1	
30 янв	14:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Янв		93,8	93,3	
30 янв	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Дек		0,1	0,1	
30 янв	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Дек			1,7	
30 янв	17:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Дек			2,5	
30 янв	17:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Дек		0,4	0,1	
30 янв	17:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Дек			0,2	
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		-0,2	-3,2	
30 янв	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Дек		4,5	4,5	
30 янв	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job / applicants)	Дек		0,70	0,69	
30 янв	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Дек		3,0	-2,7	
31 янв	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Дек			21,0	
31 янв	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Дек		-1,5	-0,3	
31 янв	11:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Дек		0,9	-0,9	
31 янв	11:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Дек		1,4	0,8	
31 янв	11:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Дек		-0,1	0,4	
31 янв	11:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Дек		0,2	-0,1	
31 янв	13:30	GB	Вклады в кредитные учреждения	Дек		0,400	0,400	
31 янв	13:30	GB	Ипотечное кредитование	Дек		0,700	0,600	
31 янв	13:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Дек		53,70	52,90	
31 янв	14:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Дек		10,4	10,3	
31 янв	15:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Дек			0,3	
31 янв	15:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Дек			-2,5	
31 янв	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 28 янв.			-1,4	
31 янв	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 28 янв.			2,8	
31 янв	17:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Дек			0,2	
31 янв	17:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Дек			4,2	
31 янв	17:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Ноя				
31 янв	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 28 янв.			-1,6	
31 янв	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 28 янв.			2,5	
31 янв	18:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Ноя		-0,9	-1,2	
31 янв	18:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Янв		63,0	62,5	
31 янв	19:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Янв		68,0	64,5	
31 янв	1:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 27 янв.			7,331	
31 янв	1:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 27 янв.			-0,573	
31 янв	1:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 27 янв.			-2,464	
1 фев	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Янв			-0,2	
1 фев	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Янв		1,4	1,0	
1 фев	11:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Янв		-0,1		
1 фев	11:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Янв		1,7	3,0	
1 фев	12:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Янв		50,9	50,9	
1 фев	12:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Янв		48,7	48,7	
1 фев	13:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Янв		50,0	49,6	
1 фев	14:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Янв		2,7	2,7	
1 фев	17:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Янв		185	325	
1 фев	19:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Янв		54,5	53,9	
1 фев	19:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Янв		49,0	47,5	
1 фев	19:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Construction spending m/m)	Дек		0,7	1,2	

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
Деордиев 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.