

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
MMB5	1496,30	-0,78%	-0,20%
PTC	1546,59	-1,23%	1,58%
MSCI Russia	831,477	-1,20%	1,07%
MSCI EM	1006,17	-1,03%	0,65%
S&P 500	1313,01	-0,25%	-0,23%
DJI	12653,72	-0,05%	-0,43%
FTSE 100	5671,09	-1,09%	-1,93%
DAX 30	6444,45	-1,04%	0,12%
NIKKEI 225	8793,05	-0,54%	0,31%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2285,04	-0,48%	-1,47%
VIX	19,4	4,70%	3,91%

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, б.п.	нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,21	0,00	-0,11
UST 10 YTM, %	1,85	-0,02	-0,10
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,07	0,30	0,30
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	437,44	-0,00	0,02
Russia 30 YTM, %	4,25	0,01	-0,03
Russia 5Y CDS, б.п.	230,07	-0,01	-0,02
Libor 3m USD, %	0,55	-0,01	-0,02
Libor 12m USD, %	1,10	-0,00	-0,01
USD/RUB NDF 3m, %	5,86	0,00	0,11
USD/RUB NDF 12m, %	5,82	0,01	0,01
RUB overnight, %	4,75	-0,10	0,36
Mosprime 3m, %	7,01	0,01	0,00

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
USD Index	78,70	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3125	-0,75%	0,74%
USD/JPY	76,29	-0,50%	-0,88%
GBP/USD	1,5701	-0,20%	0,83%
AUD/USD	1,0589	-0,58%	0,54%
USD/CAD	1,0022	0,13%	-0,52%
USD/CNY	6,3310	-0,03%	-0,03%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	30,36	0,01%	-2,96%
EUR/RUB ЦБ	39,78	-0,14%	-1,98%

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	98,78	-0,78%	-0,80%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	110,75	-0,64%	0,15%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,713	-1,56%	7,45%
золото, USD/ун.	1729,6	-0,51%	3,16%
серебро, USD/ун.	33,450	-1,21%	3,56%

Прогноз

Ожидаем, что российский рынок и сегодня удержится выше поддержки 1490 пунктов по индексу ММВБ, однако пока на многих внешних рынках направленная динамика отсутствует, попытки продолжить краткосрочный восходящий тренд будут осторожными.

Рынок акций

В понедельник, 30 января, российский рынок акций оказался под давлением, как и большинство внешних фондовых рынков. Инвесторов обеспокоила резкая полемика между официальными лицами Германии и Греции по поводу передачи бюджетной политики последней в ведение Евросоюза. В частности, министр финансов Германии В. Шойбле заявил, что если Греция не будет выполнять взятые на себя обязательства, Евросоюз может не предоставить ей помощь. В результате индекс ММВБ в течение дня ушел ниже полутора тысяч пунктов, но важную поддержку на уровне 1490 пунктов тестировать не стал, и на закрытие составил 1496,3 пункта (-0,78 %).

Среди аутсайдеров на российском рынке – лидеры прошлой недели, Сбербанк (-2,07 % обычка, -1,6 % префы) и металлургический сектор (ГМК Норильский Никель -1,71 %, Мечел -3,62 %, НЛМК -3,74 %). В нефтегазовом секторе продолжилось снижение котировок Роснефти (-1,4 %), несколько лучше рынка акции Газпрома (-0,41 %) и Сургутнефтегаза (-0,17 % обычка, -0,23 % префы), в «плюсе» акции Лукойла (+0,23 %).

Размещение долговых бумаг Италии снова прошло относительно спокойно, спрос оказался достаточным, а доходность снизилась. В частности, по десятилетним бумагам она составила 6,08 % против 6,98 % в конце декабря 2011. Общий объем размещения оказался лишь немногим ниже верхней границы планового диапазона: 7,48 против 8,0 млрд. евро.

В США торги также проходили в негативном ключе, помимо опасений за еврозону негативным драйвером стали данные по личным доходам и расходам населения за декабрь: доходы выросли несколько выше ожиданий (+0,5 % при прогнозе +0,4 %), но расходы за ними не последовали (+0,0 % при прогнозе +0,2 %). Впрочем, отступление американских индексов оказалось незначительным: DJIA -0,05 %, S&P 500 -0,25 %, NASDAQ Composite -0,16 %.

На саммите Евросоюза европейские лидеры согласовали проект соглашения, предполагающего усиление контроля за бюджетной дисциплиной, который согласились подписать все страны ЕС, кроме Великобритании и Чехии. Ночью премьер-министр Греции Пападемос в который раз заявил о прогрессе в переговорах с частными кредиторами, а также пообещал до конца недели достигнуть договоренности с «тройкой» ЕЦБ-ЕС-МВФ по поводу сокращения госрасходов и реформы рынка труда, что наконец должно открыть Греции доступ ко второму пакету помощи в размере 130 млрд. евро.

Азиатские рынки преимущественно на положительной территории, фьючерсы на американские индексы изменяются незначительно, нефть Brent в районе 111 долл./барр. Ожидаем, что российский рынок и сегодня удержится выше 1490 пунктов по индексу ММВБ, однако пока на внешних рынках направленная динамика отсутствует, попытки продолжить краткосрочный восходящий тренд будут осторожными.

Энергоактивы КЭС

У сделки по объединению активов ГЭХа и КЭСа появился дедлайн

Согласно заявлениям Виктора Вексельберга, если компании Газпром энергохолдинг и КЭС-Холдинг до конца 1 кв. 2012г. не договорятся об условиях объединения своих энергоактивов, то сделка отменяется. «Мы не можем быть в неопределенности в течение длительного времени, так как это наносит ущерб компании», — передает слова Вексельберга Bloomberg.

Изначально сделку по объединению энергоактивов Газпрома и Реновы планировалось завершить до конца 2011г., однако из-за разногласий с ФАС ходатайство было отозвано. В начале текущего года стороны заявляли, что в ближайшее время будет закончено согласование позиций для подачи новой заявки в антимонопольные органы. Согласно заявлению ФАС сделка может быть одобрена только в случае продажи части активов Газпром энергохолдинга или КЭС-холдинга.

Вышеупомянутые заявления главы Реновы повышают риски того, что сделка может не состояться. В связи с этим велика вероятность пересмотра инвесторами своих позиций в генерирующих компаниях, участвующих в объединении.

ТГК-1

Компания опубликовала операционные результаты за 2011 г.

ТГК-1 подвела итоги операционной деятельности за 4 кв. и 12 месяцев 2011 года. Объем производства электрической энергии за 2011г. составил 28 362,1 млн. кВтч, что на 4,4% больше показателя 2010г. Выработка на ТЭЦ увеличилась на 14,8% (16 339,4 млн. кВтч при 14 238,9 млн. кВтч 2010 в году). В связи с низкой относительно среднесрочных значений водности в Республике Карелия и в Ленинградской области выработка на ГЭС снизилась на 7% (12 022,7 млн. кВтч против 12 922,9 млн. кВтч 2010 года).

При этом в 4 кв. 2011г. рост производства электроэнергии составил около 2,5%. В целом за 2011г. выработка новых энергоблоков Южной и Первомайской ТЭЦ составила 3 345 млн. кВтч (11,8% от общей выработки), что позволило существенно увеличить величину суммарной выработки ТГК-1.

Благодаря вводу в эксплуатацию новых энергоэффективных мощностей и выполнению инвестиционной программы по итогам 2011г. удельные расходы условного топлива на отпуск электроэнергии снизились на 3,2%.

Отпуск тепловой энергии с учетом ОАО «Мурманская ТЭЦ» составил 26 052,9 тыс. Гкал, что на 9,6% ниже аналогичного показателя 2010г., в том числе в 4 кв. — 7 783,1 тыс. Гкал (-19,7%). Снижение теплоотпуска объясняется более высокими температурами наружного воздуха в регионах присутствия компании.

Мы ожидаем, что положительными факторами для финансовых результатов ТГК-1 за 2011г. станут введение в эксплуатацию новых мощностей, рост доли свободного рынка электроэнергии и оптовых цен на электроэнергию, выделение в декабре 2011г. дополнительной государственной субсидии для покрытия убытка по Мурманской ТЭЦ. Предполагаем, что компания покажет себя как одну из наиболее рентабельных генерирующих компаний по итогам прошедшего года и рекомендуем акции ТГК-1 к покупке.

Магнит

Магнит увеличил продажи за 2011 год на 47%

Магнит, крупнейший в России ритейлер по количеству магазинов, в 2011 году увеличил чистую прибыль на 24% по сравнению с предыдущим годом, до \$415 млн. Показатель EBITDA у Магнита за минувший год вырос на 48%, до \$934 млн., а консолидированная выручка достигла \$11,4 млрд., что на 47% больше показателя 2010 года. В 2011 году сеть открыла 1 254 магазина, увеличив свои торговые площади на 39%. Рост сопоставимых продаж (Like-for-like) в рублях составил 11%.

Магнит, МСФО 12м2011г., \$ млн.

12m 2010	12m 2011	Изменение	
Выручка	7 777	11 423	47%
Валовая прибыль	1 741	2 776	59%
Валовая маржа	22,4%	24,3%	+1,9 п.п.
EBITDA	632	934	48%
Маржа EBITDA	8,1%	8,2%	+0,1 п.п.
Чистая прибыль/убыток	334	415	24%
Маржа чистой прибыли	4,3%	3,6%	-0,7 п.п.

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Рост выручки и маржи EBITDA, благодаря более выгодным условиям закупок, а также снижению убытков и транспортных расходов, вселяет оптимизм, несмотря на сокращение покупательского трафика. Нужно понимать, что с ростом сопоставимой базы скорость прироста оборота в процентном отношении будет падать, тогда как компания может продолжить укреплять свои позиции на рынке.

При этом, по нашим оценкам, капитализация Магнита несколько завышена, и мы сохраняем рекомендацию «ПРОДАВАТЬ». В ближайшие несколько лет компания будет продолжать стратегию агрессивной экспансии, в то время как любой долгосрочный прогноз с горизонтом от 5-ти лет в российской экономике мы считаем недостаточно объективным. Несмотря на это, бумаги эмитента могут оставаться привлекательными для спекулятивного инвестирования. Основным катализатором роста стоимости Магнита в первом квартале 2012 года будет восстановление устойчивого роста трафика, которое может помочь удержать рентабельность.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
30 янв	14:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Янв	93,4	93,8	93,3	92,8
30 янв	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Дек	0,2	0,1	0,1	
30 янв	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Дек	1,8		1,7	
30 янв	17:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Дек	2,4		2,5	2,6
30 янв	17:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Дек	0,5	0,4	0,1	
30 янв	17:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Дек	-0,1		0,2	0,1
30 янв	3:15	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Янв	50,7		50,2	
30 янв	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Дек	0,5	-0,2	-3,2	
30 янв	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Дек	4,6	4,5	4,5	
30 янв	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job / applicants)	Дек	0,71	0,70	0,69	
30 янв	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Дек	4,0	3,0	-2,7	
30 янв	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Янв	-0,4	-0,4	0,7	
30 янв	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Янв	2,0	2,0	2,1	
31 янв	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Дек	1,5		21,0	
31 янв	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Дек	-7,3	-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	ВВП (Великобритания) г/г, % (GDP g/g)	Дек		0,400	0,400	
31 янв	13:30	GB	ВВП (Великобритания) м/м, % (GDP m/m)	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		1,0	0,3	
31 янв	15:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Дек		-0,8	-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		-0,8	-1,2	
31 янв	18:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Янв		63,0	62,2	
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.		1,525	7,331	
31 янв	1:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 27 янв.		1,063	-0,573	
31 янв	1:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 27 янв.		-1,150	-2,464	
1 фев	10:30	IN	Дефицит торг. баланса, \$ млрд. (Trade deficit)	Дек			13,60	
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				
1 фев	11:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Янв			3,0	
1 фев	12:48	FR	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Янв		48,5	48,5	
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		49,5	47,5	
1 фев	19:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Construction spending m/m)	Дек		0,6	1,2	
1 фев	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 27 янв.		1,525	3,558	
1 фев	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 27 янв.		1,063	-0,390	
1 фев	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 27 янв.		-1,150	-2,456	
1 фев	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 27 янв.			0,374	
1 фев	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Янв			-205,1	
1 фев	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Янв			-8,0	
1 фев	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Янв			8,1	
1 фев	:	CN	Денежный агрегат M2 г/г, % (M2 money supply y/y)	Янв		14,1	13,6	

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
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.