

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1514,03	1,18%	1,70%
PTC	1577,29	1,99%	4,12%
MSCI Russia	845,886	1,73%	3,35%
MSCI EM	1019,39	1,31%	2,18%
S&P 500	1312,41	-0,05%	-0,17%
DJI	12632,91	-0,16%	-0,34%
FTSE 100	5681,61	0,19%	-1,22%
DAX 30	6458,91	0,22%	0,62%
NIKKEI 225	8802,51	0,11%	0,20%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2292,61	0,33%	-1,14%
VIX	19,44	0,21%	2,80%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,22	0,02	-0,08
UST 10 YTM, %	1,80	-0,03	-0,13
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,18	0,74	0,43
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	437,44	-0,00	0,02
Russia 30 YTM, %	4,21	-0,01	-0,05
Russia 5Y CDS, б.п.	215,40	-0,06	-0,07
Libor 3m USD, %	0,54	-0,01	-0,03
Libor 12m USD, %	1,10	-0,00	-0,01
USD/RUB NDF 3m, %	5,30	-0,04	-0,08
USD/RUB NDF 12m, %	5,70	-0,02	-0,02
RUB overnight, %	4,00	-0,16	-0,16
Mosprime 3m, %	6,97	-0,01	-0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,70	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3078	-0,36%	0,44%
USD/JPY	76,19	-0,13%	-1,94%
GBP/USD	1,5756	0,35%	0,92%
AUD/USD	1,0614	0,24%	1,31%
USD/CAD	1,0026	0,04%	-0,70%
USD/CNY	6,3080	-0,36%	-0,39%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	30,36	0,01%	-3,09%
EUR/RUB ЦБ	39,97	0,47%	-1,08%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	98,48	-0,30%	-0,47%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	110,98	0,21%	0,86%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,503	-7,74%	-2,00%
золото, USD/ун.	1739,0	0,55%	4,47%
серебро, USD/ун.	33,120	-0,99%	3,73%

Прогноз

С учетом незначительного изменения американских индексов вчера и разнонаправленной динамики фондовых рынков в Азии полагаем, что и сегодня торги на российском рынке будут проходить в диапазоне 1500 – 1520 пунктов по индексу MMB5.

Рынок акций

Во вторник, 31 января, российский рынок акций отыграл потери предыдущей сессии. Индекс MMB5 уже в первые минуты торгов вернулся на уровни второй половины прошлой недели, в район 1515 пунктов. Однако протестировать сопротивление в районе 1520 пунктов снова не удалось, и во второй половине сессии часть прироста индекс растерял, закрывшись на отметке 1514,03 пункта (+1,18 %).

В лидерах вчерашней сессии – электроэнергетика (РусГидро +4,18 %, ИнтерРАО +2,15 %, ФСК ЕЭС +2,58 %, Холдинг МРСК +5,93 % обычка, +3,68 % префы, ОГК от +2,7 до +5,4 %). Также лучше рынка выглядела металлургия (ГМК Норильский Никель +1,98 %, Мечел +3,58 %, Северсталь +2,74 %, ММК +2,09 %, НЛМК +1,79 %). В нефтегазовом секторе опережающими темпами выросли котировки Сургутнефтегаза (+3,23 % обычка, +3,32 % префы) и Татнефти (+4,29 % обычка), хуже широкого рынка выглядели Роснефть (+0,37 %) и Лукойл (-0,16 %).

В США Результаты U.S. Steel оказались хуже ожиданий: убыток составил \$ 1,14 на акцию при прогнозе \$ 0,87 на акцию. Exxon Mobil увеличила чистую прибыль до \$ 1,97 на акцию, что совпало с прогнозами. Однако большее влияние на ход торгов оказала слабая макроэкономическая статистика. Индекс цен на недвижимость S&P/Case-Shiller в ноябре продолжал снижаться, причем темпы превзошли ожидания (-3,7 % при прогнозе -3,2 %). Разочаровывающим оказался индекс потребительского доверия: в январе он снизился с 64,5 до 61,1 в то время как ожидался рост на 68,4 %.

Впрочем, изменение американских индексов вновь оказалось несущественными: DJIA -0,16 %, S&P 500 -0,05 %, NASDAQ Composite +0,07 %. Разнонаправленно изменяются фондовые индексы в Азии, получив поддержку от несколько превысивших ожидания данных по активности производственного сектора в Китае. Соответственно есть все предпосылки для того, чтобы еще одна сессия прошла в диапазоне 1500 – 1520 пунктов по индексу MMB5.

Из сегодняшней статистики отметим: в Еврозоне – индексы деловой активности в промышленности и индекс потребительских цен за январь, в США – данные об изменении числа рабочих мест в январе по подсчетам института ADP и индекс деловой активности в производственном секторе ISM Manufacturing. На фоне резкого роста доходности португальского долга повышенным вниманием будут пользоваться результаты сегодняшнего размещения Португалией 3- и 6-месячных векселей на 1,25 – 1,5 млрд. евро.

Северсталь

Северсталь опубликовала нейтральные производственные результаты по итогам 2011 года

Согласно опубликованным операционным результатам за четвертый квартал и двенадцать месяцев 2011 года, Северсталь добилась незначительного прироста объемов производства по основным направлениям деятельности. При этом в отчетности не указываются результаты золотобывающего сегмента, ввиду выделения бизнеса в отдельную компанию – сделка была завершена в январе 2012 года.

Производство, тонн	2011	2010	% изм.
Чугун	10 543 687	10 490 584	+0,5%
Сталь	15 293 407	14 724 677	+3,9%

Источник: данные компании

Однако несмотря на сохранение объемов производства, компания смогла увеличить объем продаж, особенно в добывающем сегменте.

Продажи, тонн	2011	2010	% изм.
Концентрат кокс. угля	7 591 670	7 262 414	4,5%
Ж/р окатыши	10 051 406	9 797 203	2,6%
Ж/р концентрат	4 763 870	4 027 167	18,3%
Стальная продукция	14 824 074	14 437 555	2,7%

Источник: данные компании

Благодаря высоким ценам на стальную продукцию и металлургическое сырье в первой половине года, средняя цена реализации смогла обойти прошлогодний показатель по всей линейке продукции.

Средние цены реализации, \$ за т.	2011	2010	% изм.
Концентрат кокс. угля	184	138	33,3%
Ж/р окатыши	134	103	30,1%
Г/к полоса и толстолистовой прокат (Российская Сталь)	732	599	22,2%
Прокат (Северная Америка)	862	754	14,3%

Источник: данные компании

Благодаря увеличению объема продаж, росту средней цены реализации и сохранению темпов производства, мы ожидаем выручку на уровне показателя 2008 года в размере 15,8 млрд. долл. Напомним, в предыдущие года Северсталь поэтапно избавлялась от убыточных мощностей, которые сдерживали рост финансовых показателей. На данном этапе бизнес-модель компании можно признать успешной, что в совокупности с полной вертикальной интеграцией бизнеса и гибкой сбытовой политикой делает компанию одним из фаворитов отрасли.

ЛСР

Группа ЛСР в 2011 году увеличила объем заключенных контрактов на 91%

Один из крупнейших в РФ девелоперов, Группа ЛСР в 2011 году почти удвоила объем новых контрактов до 26 миллиардов рублей, но снизила передачу жилья клиентам на 30%. За 2011 год совокупно во всех регионах присутствия ЛСР заключила новых контрактов на продажу 340 тыс. кв. м. что на 6% больше показателей 2010 года. В течение года Группа ЛСР ввела в эксплуатацию 136 тыс. кв. м и передала покупателям 232 тыс. кв. м.

Также мы хотим отметить, что в 2011 году было заключено четыре государственных контракта на строительство жилья для стоимостью 11 млрд. рублей. В рамках указанных контрактов планируется возвести в общей сложности порядка 276 тыс. кв. м жилья по «бесшовной технологии» из железобетонных изделий, производимых предприятиями группы.

Энел ОГК-5

Операционные результаты Энел ОГК-5 за 2011г.

Отпуск электроэнергии за 2011г. составил 42 435 ГВтч, что ниже показателя 2010г. на 0,9%. Незначительное снижение чистого отпуска вызвано модернизацией блока №5 и долгосрочным ремонтом блока №9 на Рефтинской ГРЭС. Однако неработающие мощности были компенсированы увеличением отпуска на электростанциях Невинномысская ГРЭС и Среднеуральская ГРЭС благодаря вводу в эксплуатацию новых парогазовых установок в течение года. Ввиду изменений в составе работающих мощностей структура топливного баланса компании также изменилась в пользу газа, доля которого теперь составляет 52,4% по сравнению с 48,9% в 2010г. Доля угля сократилась на 3,4п.п. до 47,3%.

Продажи электроэнергии Энел ОГК-5 составили 47 862 ГВтч, что на 4% выше показателя 2010г. Доля свободных продаж в общих продажах электроэнергии достигла 84% (по сравнению с 67% в 2010г.), что обусловлено либерализацией оптового рынка электроэнергии.

Объем продаж тепловой энергии Энел ОГК-5 в 2011г. составил 6 783 тыс. Гкал, что на 4% превышает уровень 2010г.

Мы по-прежнему считаем Энел ОГК-5 одной из наиболее потенциальных генерирующих компаний и рекомендуем ее акции к покупке.

РусГидро

Основные финансовые результаты за 9мес11 по МСФО

Результаты деятельности РусГидро за первые 9 месяцев 2011г. согласно консолидированной промежуточной неаудированной финотчетности по МСФО.

в млн. долл.	9 мес 2010	9 мес 2011	Изменение
Доходы от текущей деятельности	9 886	6 839	-31%
Доходы от текущей деятельности без учета группы выбытия	2 960	3 510	19%
Расходы по текущей деятельности	-8 513	-5 343	-37%
Расходы по текущей деятельности без учета группы выбытия	-1 897	-2 313	22%
EBITDA	1 673	1 865	11%
Чистая прибыль	922	1 153	25%

Снижение выручки объясняется продажей весной прошлого года пяти энергосбытовых компаний, взамен которых РусГидро получила долю в холдинге ИНТЕР РАО вместе с долями в других энергоактивах. При этом сопоставимые доходы от текущей деятельности, без учета проданных сбытов, выросли за девять месяцев 2011г. за счет роста отпуска электроэнергии после восстановления Саяно-Шушенской ГЭС, улучшения уровня водности.

Рост показателя EBITDA вызван увеличением доли продаж по нерегулируемым ценам на оптового рынке электроэнергии и мощности, а также увеличением самих нерегулируемых цен на электроэнергию.

Напомним, что за три квартала 2011г. рост производства электроэнергии увеличился на 5,3% до 59,2 млрд кВтч в связи с восстановлением работы четырех из 10 блоков Саяно-Шушенской ГЭС, полностью разрушенной в результате аварии в августе 2009 года.

Группа Дикси

Дикси увеличил выручку в 2011 году на 65%

Выручка pro-forma группы Дикси увеличилась за декабрь на 16% в долларовом выражение, а за весь 2011 год на 24%. Консолидированная выручка за 2011 год увеличилась на 65% до \$3 478 млн. Основную часть продаж ГК Дикси по-прежнему обеспечивает формат «магазин у дома», чья консолидированная выручка в 2011 году увеличилась на 56% до \$2 801 млн. Рост сопоставимых продаж (Like-for-like) в рублях за двенадцать месяцев 2011 года составил 6,3%, что мы считаем довольно слабым результатом. В июне 2011 года Дикси купила сеть магазинов Виктория за рекордные для отрасли \$880 млн., став третьей по величине компанией розничной торговли в РФ.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
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	-1,4	0,9	-0,9	-1,0
31 янв	11:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Дек	-0,9	1,4	0,8	0,9
31 янв	11:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Дек	-0,1	-0,1	0,4	
31 янв	11:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Дек	-0,7	0,2	-0,1	0,1
31 янв	12:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Янв	6,7		6,8	
31 янв	12:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Янв	-34		-22,0	-25,0
31 янв	13:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Дек	-0,4	0,400	0,400	
31 янв	13:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Дек	0,700	0,700	0,600	
31 янв	13:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Дек	52,94	53,70	52,90	52,63
31 янв	14:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Дек	10,4	10,4	10,3	10,4
31 янв	15:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Дек	0,9	1,0	0,3	0,2
31 янв	15:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Дек	-1,2	-0,8	-2,5	
31 янв	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 28 янв.	0,1		-1,4	
31 янв	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 28 янв.	3,9		2,8	
31 янв	17:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Дек	-0,7		0,2	0,3
31 янв	17:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Дек	2,8		4,2	4,3
31 янв	17:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Ноя	-0,1			
31 янв	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 28 янв.	-1,8		-1,6	
31 янв	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 28 янв.	2,0		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	-1,3	-0,8	-1,2	-1,3
31 янв	18:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Янв	60,2	63,0	62,2	
31 янв	19:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Янв	61,1	68,0	64,5	64,8
31 янв	1:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 27 янв.	2,067	2,363	7,331	
31 янв	1:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 27 янв.	-0,222	1,006	-0,573	
31 янв	1:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 27 янв.	0,970	-1,388	-2,464	
1 фев	10:30	IN	Дефицит торг. баланса, \$ млрд. (Trade deficit)	Дек	12,70		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	12:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Янв			-0,9	
1 фев	12:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Янв			-1,3	
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	53,1	
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, % (Constriction 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.		2,363	3,558	
1 фев	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 27 янв.		1,006	-0,390	
1 фев	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 27 янв.		-1,388	-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	21:00	BR	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Янв		-1,600	3,800	
1 фев	:	CN	Денежный агрегат M2 г/г, % (M2 money supply y/y)	Янв		13,4	13,6	
1 фев	:	RU	Торговый баланс ЦБ, \$ млрд. (Trade balance)	Дек			17,40	
1 фев	:	RU	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Янв			0,2	
1 фев	:	RU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Янв			12,0	
1 фев	:	RU	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Янв			0,4	
2 фев	4:30	AU	Торговый баланс, A\$ млн. (Trade balance)	Дек		1 200	1 380	
2 фев	14:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Дек		-0,2	0,2	
2 фев	14:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Дек		4,3	5,3	
2 фев	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 28 янв.		375	377	
2 фев	17:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 21 янв.		3,550	3,554	
2 фев	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 27 янв.			-192	

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 начальника отдела	прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1199 a.misharev@bfa.ru

Клиентский отдел

client@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.