

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1549,49	-0,86%	2,34%
PTC	1632,35	0,36%	3,49%
MSCI Russia	882,756	0,26%	4,36%
MSCI EM	1048,56	0,13%	2,86%
S&P 500	1347,05	0,20%	2,64%
DJI	12878,20	0,26%	1,94%
FTSE 100	5890,26	-0,03%	3,67%
DAX 30	6754,20	-0,16%	4,57%
NIKKEI 225	8917,52	-0,13%	1,31%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2291,90	-1,68%	-0,03%
VIX	17,65	-0,62%	-9,21%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,25	0,07	0,14
UST 10 YTM, %	1,98	0,04	0,10
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,25	0,79	1,04
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	384,30	-0,03	-0,05
Russia 30 YTM, %	4,21	-0,00	0,00
Russia 5Y CDS, б.п.	218,60	0,01	-0,02
Libor 3m USD, %	0,52	-0,01	-0,04
Libor 12m USD, %	1,08	-0,00	-0,01
USD/RUB NDF 3m, %	5,28	-0,01	-0,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,50	0,01	-0,04
RUB overnight, %	4,00	-0,06	0,00
Mosprime 3m, %	6,89	0,00	-0,01

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,70	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3264	1,01%	1,42%
USD/JPY	76,78	0,29%	0,77%
GBP/USD	1,5903	0,51%	0,93%
AUD/USD	1,0804	0,72%	1,79%
USD/CAD	0,9944	-0,10%	-0,82%
USD/CNY	6,3046	-0,12%	-0,05%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	30,23	-0,02%	-0,44%
EUR/RUB ЦБ	39,51	-0,58%	-1,14%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	98,41	1,55%	-0,07%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	116,23	0,26%	4,73%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,472	-3,06%	-1,24%
золото, USD/ун.	1746,0	1,52%	0,40%
серебро, USD/ун.	34,170	1,64%	3,17%

Прогноз

Устойчивость зоны поддержки в районе 1550 пунктов по индексу MMB5 в сочетании с несколько улучшившейся внешней конъюнктурой позволяют ожидать возобновления осторожного роста на российском рынке. Впрочем, для того чтобы преодолеть текущий локальный максимум в районе 1570 пунктов, скорее всего, понадобится более конкретный позитив по Греции, чем повторяющиеся заявления о «прогрессе в переговорах».

Рынок акций

Во вторник торги на российском рынке проходили под давлением негативного внешнего фона. Во-первых, над рынками продолжала довлеть безрезультатность переговоров Греции с «тройкой». Во вторых, наиболее существенные во вчерашнем скудном календаре макроэкономической статистики данные о декабрьском промышленном производстве в Германии оказались существенно хуже ожиданий: -2,9 % м/м, +0,9 % г/г (прогнозировалось +0,0 % и +4,3 % соответственно).

В этих условиях индекс MMB5, около полудня незначительно обновив локальный максимум (1571,67 пунктов), развернулся вниз и ушел на отрицательную территорию, а во второй половине дня тестировал поддержку в районе 1550 пунктов, и на закрытие составил 1549,49 пунктов (-0,86 %). В первом эшелоне лучше рынка акции ГМК Норильский Никель (+0,6 %) и префы Сургутнефтегаза (+1,01 %), среди аутсайдеров – акции Роснефти (-2,59 %) и ВТБ (-1,95 %).

Вчерашнее выступление председателя ФРС Б. Бернанке перед бюджетным комитетом Сената США практически не отличалось от выступления в Палате представителей на прошлой неделе. Б. Бернанке вновь упомянул о готовности ФРС предпринимать новые шаги при ухудшении ситуации в экономике и не комментировал неожиданно сильные данные по рынку труда за январь. Также председатель ФРС убеждал сенаторов не откладывать до выборов вопрос о судьбе налоговых льгот, принятых администрацией Буша, срок действия которых истекает в этом году.

На американском рынке акций просадка в начале сессии была достаточно быстро выкуплена, и большую часть дня основные индексы провели в незначительном «плюсе», прибавив по итогам дня в пределах четверти процента (DJIA +0,26 %, S&P 500 +0,2 %, NASDAQ Composite +0,07 %). Азиатские фондовые индексы сегодня растут, прибавляя до 2 %.

Календарь макроэкономической статистики снова не отличается разнообразием: торговый баланс Германии и официальные данные по изменению запасов нефти и нефтепродуктов в США. Ночью свои данные представил институт API, запасы нефти снизились на 4,5 млн. барр. при прогнозе +2,4 млн. барр. Отмечаем, что нефть Brent держится за отметку 116 долл./барр., ночью поднималась до 117. Технически есть предпосылки для подъема к следующему важному сопротивлению в районе 120 долл./барр.

Устойчивость зоны поддержки в районе 1550 пунктов по индексу MMB5 в сочетании с несколько улучшившейся внешней конъюнктурой позволяют ожидать возобновления осторожного роста на российском рынке. Впрочем, для того чтобы преодолеть текущий локальный максимум в районе 1570 пунктов, скорее всего, понадобится более конкретный позитив по Греции, чем повторяющиеся заявления о «прогрессе в переговорах».

ТНК-ВР Холдинг

Консолидированная прибыль компании значительно выросла; акционеры могут получить большие дивиденды

Согласно опубликованной отчетности ВР, одного из основных акционеров российской ТНК-ВР, доля британской компании в прибыли совместного предприятия в 2011 г. в номинальном выражении выросла с \$2,62 до \$4,19 млрд., то есть на 60%. Необходимо отметить, что отчетность ВР публикуется по стандартам IFRS, а значит, ее данные могут значительно отличаться от показателей US GAAP, применяемых ТНК-ВР. Еще более существенной может быть разница в динамике показателей отчетности ВР и отчетности ТНК-ВР Холдинга по РСБУ, которая определяет размер дивидендных выплат акционерам компании и в первую очередь влияет на текущую рыночную стоимость ее бумаг. Тем не менее, мы считаем хорошую динамику прибыли ТНК-ВР, отраженную в отчетности одной из «родительских» компаний, поводом ожидать и значительного увеличения прибыли ОАО ТНК-ВР Холдинг по итогам года.

Напомним, динамика прибыли ТНК-ВР Холдинг, используемого основными акционерами для распределения дивидендов от совместного бизнеса, за 9 мес 11 отличалась умеренностью — она выросла лишь на 8,2%. Дивиденды, выплаченные компанией по итогам первого полугодия, также были весьма скромными — 3,41 руб. на фоне 11,89 руб., выплаченных компанией за весь 2010 г. Мы считаем, что по итогам 2011 г. компания имеет шансы увеличить прибыль и общий дивидендный доход акционеров на 25-30%, что при условии распределения всей прибыли предполагает выплату 8,4-9,2 руб. за оставшийся период года, общий размер дивидендов за 2011 г. на уровне 11,8-12,4 руб. и текущую дивидендную доходность в 14%-16% по обыкновенным и привилегированным акциям. Мы рекомендуем покупать акции ТНК-ВР Холдинг в преддверии информации о результатах года и решения о выплате дивидендов.

Холдинг МРСК

Компания разместила допэмиссию в пользу государства

В результате реализации акционерами Холдинга МРСК преимущественного права приобретения бумаг допэмиссии было размещено около 56% нового выпуска. Напомним, размещение акций проходит по 3,08 руб., что несколько выше текущих котировок и значительно превышает рыночную цену акций на момент начала размещения. Таким образом, основным реальным претендентом на приобретение акций по высокой цене, как и в большинстве подобных случаев, было государство. Доля размещенных акций немногим больше госдоли в капитале Холдинга МРСК (53,7%), а значит, допэмиссия не смогла заинтересовать других акционеров и вряд ли заинтересует «рынок» после окончания периода действия преимущественного права.

Мы считаем факт размещения допэмиссии в размере 6,8% от текущего уставного капитала (уже размещенная доля выпуска) нейтральным для курса акций Холдинга МРСК, однако само явление неоднократного обращения к допэмиссиям как источнику финансирования носит негативный характер с точки зрения фундаментальной стоимости компании. Кроме того, мы подчеркиваем риск для будущей капитализации Холдинга МРСК, связанный с возможным началом процесса приватизации дочерних компаний Холдинга, который в первую очередь может коснуться наиболее привлекательных и качественных активов.

Группа Черкизово

Черкизово займется производством индейки

Один из крупнейших производителей свинины и курятины Группа Черкизово собирается заняться новым бизнесом — выращиванием индейки. Инвестиции в проект составят примерно \$130 млн., проектная мощность комплекса составит 40 тыс. т мяса индейки в год. В случае реализации проекта Черкизово станет крупнейшим производителем мяса индейки в РФ. Агрохолдинг планирует начать строительство индюшиной фермы в Тамбовской области в 2012—2014 годах.

В свою очередь, мы позитивно оцениваем данную новость. Новый проект является перспективным сегментом, поскольку потребление индейки в стране растет и значительную долю на рынке занимает импортная продукция. Также Черкизово не столкнется с проблемами дистрибуции своей продукции, за счет развитой собственной логистической инфраструктуры и широкой представленности в формате современной торговли.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
7 фев	7:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-	4,25	4,00	4,25	
7 фев	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Дек	0,6		0,9	
7 фев	15:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Дек	-2,9	-0,3	-0,6	
7 фев	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 04 фев.	1,8		0,1	
7 фев	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 04 фев.	3,5		3,9	
7 фев	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 04 фев.	1,2		-1,8	
7 фев	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 04 фев.	2,5		2,0	
7 фев	0:00	US	Потреб. кредитование м/м, \$ млрд. (Consumer credit)	Дек	19,31	7,70	20,37	20,38
7 фев	1:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 03 фев.	-4,533	2,414	2,067	
7 фев	1:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 03 фев.	4,429	0,721	-0,222	
7 фев	1:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 03 фев.	0,386	-0,671	0,970	
7 фев	3:50	JP	Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lending y/y)	Янв	0,6		0,4	
8 фев	11:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Дек		-1,0	2,5	
8 фев	11:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Дек		0,6	-0,4	
8 фев	11:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Дек		14,0	15,1	
8 фев	15:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				15,8	
8 фев	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 03 фев.		2,414	4,175	
8 фев	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 03 фев.		0,721	3,017	
8 фев	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 03 фев.		-0,671	-0,135	
8 фев	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 03 фев.			1,476	
9 фев	5:30	CN	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Янв		0,8	1,7	
9 фев	5:30	CN	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Янв		4,1	4,1	
9 фев	9:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Янв			38,9	
9 фев	13:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Дек		0,2	-0,6	
9 фев	13:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Дек		-3,0	-3,1	
9 фев	13:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Дек		-8,600	-8,640	
9 фев	13:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Дек		-4,950	-5,020	
9 фев	16:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0,50	0,50	
9 фев	16:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-		1,00	1,00	
9 фев	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 04 фев.		370	367	
9 фев	17:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 28 янв.		3,500	3,437	
9 фев	19:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Дек		0,4	0,1	
9 фев	19:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Дек		0,5	0,6	
9 фев	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 03 фев.			-132	
9 фев	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m)	Янв		0,1	0,1	
9 фев	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price y/y)	Янв		0,8	1,3	
9 фев	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 03 фев.			504,0	
10 фев	9:30	IN	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Дек			5,9	
10 фев	11:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Янв		-0,4	-0,4	
10 фев	11:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Янв		2,0	2,0	
10 фев	11:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Дек			-2,3	
10 фев	11:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Дек		-0,8	1,1	
10 фев	13:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Янв		0,1	-0,2	
10 фев	13:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Янв		3,7	4,8	
10 фев	13:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Янв		0,1	-0,1	
10 фев	13:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Янв		2,3	3,0	
10 фев	13:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Янв		0,4	-0,6	
10 фев	13:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Янв		6,7	8,7	
10 фев	15:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Янв		0,55	0,50	
10 фев	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 03 фев.			293,93	
10 фев	17:30	US	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Дек		-48,00	-47,80	
10 фев	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Фев		74,5	75,0	
10 фев	18:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Фев		74,5	75,0	
10 фев	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 03 фев.			123,1	
10 фев	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 03 фев.			-5,2	
10 фев	23:00	US	Государств. бюджет, \$ млрд. (Federal Budget)	Янв		-50,00	-85,97	
10 фев	:	CN	Торговый баланс, млрд. юаней (Trade balance)	Янв		10,4	16,5	
10 фев	:	CN	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Янв		4,8	13,4	
10 фев	:	CN	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Янв		0,5	11,8	

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

Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@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.