

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1541,64	-0,87%	-0,05%
PTC	1638,09	-0,33%	2,19%
MSCI Russia	878,551	-0,72%	1,37%
MSCI EM	1061,69	0,09%	1,70%
S&P 500	1351,95	0,15%	1,99%
DJI	12890,46	0,05%	1,46%
FTSE 100	5895,47	0,33%	1,71%
DAX 30	6788,80	0,59%	2,00%
NIKKEI 225	9002,24	-0,15%	1,41%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2349,59	0,09%	1,60%
VIX	18,63	2,59%	3,62%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,27	0,03	0,17
UST 10 YTM, %	2,04	0,03	0,12
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,28	0,78	1,01
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	384,30	-0,03	0,00
Russia 30 YTM, %	4,22	-0,00	0,01
Russia 5Y CDS, б.п.	218,89	0,02	0,00
Libor 3m USD, %	0,51	-0,01	-0,04
Libor 12m USD, %	1,07	-0,00	-0,01
USD/RUB NDF 3m, %	5,37	0,02	-0,03
USD/RUB NDF 12m, %	5,41	0,01	-0,04
RUB overnight, %	4,00	0,00	-0,06
Mosprime 3m, %	6,80	-0,00	-0,02

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,70	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3281	0,18%	1,03%
USD/JPY	77,69	0,84%	1,98%
GBP/USD	1,5816	0,00%	0,06%
AUD/USD	1,0786	-0,04%	0,70%
USD/CAD	0,9949	-0,11%	-0,43%
USD/CNY	6,2947	0,01%	-0,11%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	29,69	-1,31%	-2,35%
EUR/RUB ЦБ	39,41	-0,12%	-0,67%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	99,84	1,14%	3,61%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	118,59	1,19%	5,82%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,477	1,18%	-3,01%
золото, USD/ун.	1729,1	-0,22%	-1,72%
серебро, USD/ун.	33,850	-0,29%	-1,34%

Прогноз

На фоне отложенного Еврогруппой решения о предоставлении Греции финансовой помощи и с учетом пробития зоны поддержки в районе 1550 пунктов ожидаем продолжения умеренной коррекции на российском рынке, возможная цель – 1520 пунктов по индексу ММВБ.

Рынок акций

В четверг, 9 февраля, индекс ММВБ умеренно подрастал в начале сессии, однако в середине дня пробил поддержку в районе 1550 пунктов, что предопределило закрытие на отрицательной территории, несмотря на сильную статистику из США и новости о достижении договоренности между греческими политиками. На закрытие индекс ММВБ составил 1541,64 пункта (-0,87 %).

Банк Англии на заседании сохранил ставку без изменений на историческом минимуме (0,5 %) и увеличил программу выкупа активов на 50 млрд. фунтов, с 275 до 325 млрд. Решение ЕЦБ также совпало с ожиданиями рынка, базовая ставка осталась на уровне 1,0 % годовых. На пресс-конференции председатель ЕЦБ М. Драги вновь говорил о признаках «стабилизации» ситуации в экономике Еврозоны.

Лучше ожиданий оказались данные по рынку труда из США: число первичных заявок на пособие по безработице снизилось на 15 тыс. при прогнозе роста на 3 тыс. В результате американские индексы снова зафиксировали небольшой прирост: DJIA +0,05 %, S&P 500 +0,15 %, NASDAQ Composite +0,39 %.

Незадолго до конца российской сессии стало известно, что греческие политики все-таки смогли согласовать сокращение бюджетных расходов. Тем не менее, Еврогруппа отложила решение о выделении средств второго пакета помощи. Председатель Еврогруппы Ж.-К. Юнкер сообщил, что для этого Греции необходимо утвердить сокращение бюджетных расходов законодательно, дополнительно сократить расходы на 325 млн. евро, а также убедить Еврогруппу в готовности реализовать все намеченные реформы.

На фоне отложенного Еврогруппой решения о предоставлении Греции финансовой помощи индексы в Азии теряют в среднем около 1 %, снижаются и фьючерсы на американские индексы. С учетом пробития зоны поддержки в районе 1550 пунктов ожидаем продолжения умеренной коррекции на российском рынке, возможная цель – 1520 пунктов по индексу ММВБ.

Газпром нефть

Компания опубликовала сильные результаты 2011 г.

Газпром нефть в четверг опубликовала неаудированную отчетность по US GAAP за 2011г., в целом подтвердив собственный прогноз, который стал достоянием публики еще несколько месяцев назад.

Результаты Газпром нефти по МСФО, \$ млн.

	2011	2010	Изм.
Выручка	44189	32912	34,3%
Скорректированная EBITDA	10121	7212	40,3%
Чистая прибыль, относящаяся к акционерам компании	5347	3134	70,6%
Net Debt/ EBITDA	0,57	0,75	-24,0%
Капитальные затраты (млн. долл. США)	4029	3301	22,1%
Добыча углеводородов с учетом доли в зависимых обществах (млн.б.н.э)	421,6	392,5	7,4%
Объем переработки нефти на НПЗ собственных и зависимых обществ (млн.тн.)	40,49	37,9	6,8%
Объем реализации в премиальных сегментах (млн.тн.)	19,55	14,25	37,2%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Несмотря на то, что о хороших результатах компании по итогам года было известно заранее, само по себе то, что цифры не обманули ожиданий рынка, является хорошим сигналом. Обращают на себя внимание не столько повысившиеся уровни рентабельности, но прежде всего темпы роста финансовых результатов, подкрепленные быстрым наращиванием операционных показателей. Эти темпы, заметно превосходящие среднеотраслевые, делают Газпромнефть лидером роста среди крупных нефтедобывающих компаний по итогам 2011 г. Это, на фоне снижения темпов роста некоторых конкурентов (например, Роснефти), позволяет рассчитывать на то, что динамика бумаг Газпромнефти в ближайшее время будет опережать общеотраслевую.

ВТБ

Обратный выкуп акций банка ВТБ

Премьер-министр России Владимир Путин сообщил, что ВТБ произведет обратный выкуп своих акций у участников "народного IPO" в марте-апреле 2012 г. Акции будут выкупаться за собственные средства банка по цене первичного размещения – 13,6 копеек за акцию; расчеты должны быть закончены до 1 мая. По оценкам главы ВТБ Андрея Костина, выкуп акций обойдется ВТБ в 15-18 млрд рублей, а убытки от выкупа по цене почти вдвое выше рыночной могут составить 7-9 млрд рублей. По данным газеты "Ведомости", выкуп будет производиться у миноритариев на сумму не более 500 тысяч рублей. Глава розничного банка ВТБ 24 Михаила Задорнова сообщил, что у ВТБ до 160 тысяч акционеров-физлиц, а число участников народного IPO, которые до сих пор владеют акциями, может достигать 120 тысяч человек. При объеме выкупа в 18 млрд рублей по цене 13,6 копеек за одну акцию у миноритариев будет выкуплено 132,35 млрд акций, что составляет около 1,26% от общего числа акций банка. Чистая прибыль банка позволяет осуществить данный выкуп: прибыль ВТБ по РСБУ составила в 2011 г. 21,061 млрд рублей, но по МСФО прибыль составила примерно \$3 млрд.

С точки зрения действующих акционеров, мы негативно оцениваем влияние обратного выкупа акций ВТБ по нерыночной цене на динамику оставшихся акций и не рекомендуем покупать акции банка.

ФосАгро

ФосАгро увеличил выпуск фосфорных удобрений в 2011 г.

Производитель фосфорных удобрений - ФосАгро в 2011 году увеличил производство на 6,1% - до 4,1 млн тонн. Выпуск азотных удобрений по итогам 2011 года вырос на 1,7% и составил 901 тыс. тонн. Шестипроцентный рост производства и продаж фосфорных удобрений показывает, что компания успешно реализует стратегию органического роста за счет увеличения объемов переработки собственного апатитового концентрата для выпуска фосфорных удобрений, таких, как МАФ, ДАФ и НРК.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
9 фев	5:30	CN	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Янв	0,7	0,8	1,7	
9 фев	5:30	CN	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Янв	4,5	4,1	4,1	
9 фев	9:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Янв	40,0		38,9	
9 фев	13:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Дек	0,5	0,2	-0,6	-0,5
9 фев	13:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Дек	-3,3	-3,0	-3,1	-3,6
9 фев	13:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Дек	-7.111	-8,600	-8,640	-8,910
9 фев	13:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Дек	-3.748	-4,950	-5,020	-5,040
9 фев	16:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-	0,50	0,50	0,50	
9 фев	16:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-	1,00	1,00	1,00	
9 фев	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 04 фев.	358	370	367	373
9 фев	17:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 28 янв.	3,515	3,500	3,437	3,451
9 фев	19:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Дек	1,0	0,4	0,1	
9 фев	19:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Дек	1,3	0,5	0,6	0,5
9 фев	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 03 фев.	-78	-87	-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	0,1	
9 фев	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price y/y)	Янв	0,5	0,8	1,3	
9 фев	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 03 фев.	507,3		504,0	
10 фев	9:30	IN	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Дек	1,8	3,4	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	17:30	CA	Объем экспорта, C\$ млрд. (Exports)	Дек			40,09	
10 фев	17:30	CA	Объем импорта, C\$ млрд. (Imports)	Дек			39,02	
10 фев	17:30	CA	Торговый баланс, C\$ млрд. (Trade balance)	Дек		1,00	1,07	
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	27,3	10,4	16,5	
10 фев	:	CN	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Янв	-0,5	4,8	13,4	
10 фев	:	CN	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Янв	-15,3	0,5	11,8	
13 фев	19:00	JP	Ставка Банка Японии (BoJP rate decision)	-			0,10	
14 фев	11:45	FR	Новые раб. места в нес/х секторе м/м, % (Non-farm payrolls m/m)	4 кв.				
14 фев	13:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Янв			0,4	
14 фев	13:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Янв			4,2	
14 фев	14:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Фев		-15,8	-21,6	
14 фев	14:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Фев		30,0	28,4	
14 фев	14:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Дек		-1,3	-0,1	
14 фев	14:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Дек			-0,3	
14 фев	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 04 фев.			1,8	
14 фев	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 04 фев.			3,5	
14 фев	17:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв		0,6	0,1	
14 фев	17:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Янв		0,5	-0,2	
14 фев	17:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Янв			-0,5	
14 фев	17:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Янв		0,2	-0,1	
14 фев	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 04 фев.			1,2	
14 фев	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 04 фев.			2,5	
14 фев	19:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Дек		0,3	0,3	

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

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.

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