

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
MMB5	1562,13	0,19%	0,82%
PTC	1644,10	-0,11%	0,72%
MSCI Russia	879,475	-0,21%	-0,37%
MSCI EM	1046,96	-0,57%	-0,15%
S&P 500	1350,5	-0,09%	0,26%
DJI	12878,28	0,03%	0,00%
FTSE 100	5899,87	-0,10%	0,16%
DAX 30	6728,19	-0,15%	-0,39%
NIKKEI 225	9052,07	0,59%	1,51%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2344,77	-0,30%	2,31%
VIX	19,54	2,63%	10,71%

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, б.п.	нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,29	0,00	0,16
UST 10 YTM, %	1,94	-0,02	-0,02
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,28	0,90	0,76
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	384,30	-0,03	0,08
Russia 30 YTM, %	4,20	-0,00	-0,00
Russia 5Y CDS, б.п.	215,70	-0,00	-0,01
Libor 3m USD, %	0,50	-0,01	-0,04
Libor 12m USD, %	1,07	-0,00	-0,01
USD/RUB NDF 3m, %	5,00	-0,07	-0,05
USD/RUB NDF 12m, %	5,55	0,02	0,01
RUB overnight, %	4,25	0,00	0,06
Mosprime 3m, %	6,76	-0,01	-0,02

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
USD Index	78,70	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3118	-0,57%	-1,10%
USD/JPY	78,48	1,17%	2,21%
GBP/USD	1,5681	-0,54%	-1,40%
AUD/USD	1,0679	-0,53%	-1,16%
USD/CAD	0,9989	-0,03%	0,45%
USD/CNY	6,2995	0,04%	-0,08%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	29,89	-0,02%	-1,14%
EUR/RUB ЦБ	39,60	-0,06%	0,23%

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	100,74	-0,17%	2,37%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	118,16	0,20%	1,66%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,532	4,15%	2,43%
золото, USD/ун.	1719,6	-0,13%	-1,51%
серебро, USD/ун.	33,550	-0,39%	-1,81%

Прогноз

На фоне обещаний Китая более активно участвовать в разрешении европейского кризиса аппетит к риску на мировых рынках снова растет. Российские индексы могут вернуться ко вчерашним локальным максимумам и попытаться пройти выше, на этой неделе индекс MMB5 может достичь 1600 пунктов.

Рынок акций

Во вторник, 14 февраля, российский рынок акций начал день снижением, отыгрывая снижение агентством Moody's рейтингов ряда европейских стран. Однако просадка оказалась недолгой и не глубокой, уже к полудню индекс MMB5 вернулся на нейтральную территорию, а в дальнейшем продолжил рост, во второй половине дня обновив локальный максимум (1574,75 пунктов). Однако удержаться на этих уровнях не удалось, и на закрытие индекс составил 1562,13 пунктов (+0,19 %).

Лучше рынка в первом эшелоне выглядели акции Лукойла (+1,21 %), среди менее ликвидных бумаг – КАМАЗ (+13,45 %), Аэрофлот (+4,39 %), Соллерс (+2,54 %), Магнит (+2,52 %). В аутсайдерах – элетроэнергетический сектор, в том числе ИнтерРАО (-2,87 %), Холдинг МРСК (-1,87 %), Мосэнергосбыт (-1,67 %).

Промпроизводство в Еврозоне в декабре снизилось на -1,1 % м/м; -2% г/г (ожидалось по -1,2 %), однако большее внимание инвесторы уделили неожиданному выходу индекса доверия к экономике Германии ZEW на положительную территорию: с январских -21,6 пункта он поднялся до +5,4 пункта, максимума с апреля прошлого года (ожидался подъем до -11,8 пункта). Данные по ВВП Греции (-7,0 % г/г за 4 кв. 2011, -6,8 % г/г за 2011 год) напомнили о тяжести ситуации в экономике страны.

Данные по розничным продажам в США в январе оказались слабее ожиданий: прирост составил +0,4 % при прогнозе +0,7 %. Без учета продаж автомобилей продажи были несколько лучше ожиданий (+0,7 % против +0,5 %), однако во многом позитивность этого превышения нивелируется пересмотром декабрьских данных в сторону понижения с -0,2 % до -0,5 %.

Американские индексы после слабой статистики корректировались, однако перед самым концом сессии вернулись на нейтральную территорию (дневное изменение DJIA +0,03 %, S&P 500 -0,09 %, NASDAQ Composite +0,02 %) благодаря сообщениям о том, что лидер консервативной греческой партии Самарас все-таки готов письменно подтвердить готовности реализовать согласованные реформы.

Главным позитивом с утра стало заявление представителя Народного Банка Китая о готовности Китая более активно участвовать в разрешении европейского кризиса через EFSF и ESM. На этом фоне азиатские индексы прибавляют до 2,5 %, растут фьючерсы на индексы США. Отмену сегодняшней встречи Еврогруппы не считаем негативом – напротив, это избавит рынки от опасений очередного «дедлайна» по греческому вопросу. На этом фоне российские индексы могут вернуться ко вчерашним локальным максимумам и попытаться пройти выше, на этой неделе индекс MMB5 может достичь 1600 пунктов.

НМТП, Роснефть

Минэкономразвития против бесконкурсной продажи пакета НМТП Роснефти

Э.Набиуллина в ходе интервью поддержала идею одновременной продажи пакетов НМТП, находящихся в госсобственности (20%), и в распоряжении РЖД (5%). Этот вариант, позволяющий продать акции по более высокой цене, представляется вполне очевидным и вряд ли заслуживает дальнейшего анализа. В то же время глава МЭР выразила несогласие с позицией И.Сечина, недавно выступившего за то, чтобы госпакет НМТП был без конкурса продан Роснефти.

Мы считаем, что шансы на получение Роснефтью блокпакета НМТП без конкурса невелики хотя бы по причине интереса к этим акциям со стороны Транснефти и Группы Сумма 3.Магомедова, совместно контролирующих порт. Владельцы контрольного пакета, уже начавшие реализовывать в отношении актива стратегию, ориентированную на усиление нефтеналивной составляющей, вряд ли заинтересованы в наличии влиятельного блокирующего акционера, к тому же представляющего интересы потребителей услуг НМТП, а не смежного с ним бизнеса. Продажа госпакета НМТП способна вызвать временный всплеск интереса к его акциям, однако дальнейшие перспективы бизнеса компании остаются туманными.

ФосАгро

ФосАгро сократит инвествложения и может выплатить дополнительные дивиденды

Российский вертикально-интегрированный агрохимический холдинг ФосАгро рассчитывает предоставить инвесторам детальный план инвестиционных вложений к концу февраля, но уже сейчас заявляет, что в 2012 году инвестпрограмма будет сокращена до \$400 млн. и направлена на увеличение комплексности переработки руды и наращивание гибкости производственных линий по выпуску минеральных удобрений. Также часть инвестиций будет направлена на завершение одного из приоритетных проектов – строительство комплекса по производству карбамида на череповецком «Азоте». Новый комплекс в Череповце мощностью 500 тыс. тонн карбамида в год может быть запущен в мае-июне. Стройка обошлась компании в 2011 году в \$560 млн.

ФосАгро, которую контролирует сенатор Андрей Гурьев, в этом году ожидает роста производственных показателей на 3–10%, в зависимости от успешности запуска комплекса по производству карбамида. В 2011 году компания увеличила производство фосфатных удобрений на 6,1%, а азотных – на 1,7% благодаря росту спроса и цен. Компания занимает первое место в Европе и второе в мире по производству фосфорсодержащих удобрений. В конце прошлого года ФосАгро на фоне падения спотовых цен на фосфорсодержащие удобрения (DAP и MAP) объявила о сокращении их производства в первом квартале 2012 года на 18%. Менеджмент компании считает, что цены стабилизируются в ближайшей перспективе.

В свою очередь компания объявила, что может выплатить дополнительные дивиденды по итогам 2011 года в дополнение к уже выплаченным промежуточным дивидендам за 9 месяцев 2011 года в размере 250 рублей на одну обыкновенную акцию. Исходя из того, что прошлый год был для ФосАгро вторым лучшим годом, менеджмент рассматривает вариант дополнительных дивидендов. Напомним, что ранее компания озвучивала планы по выплате дивидендов в размере 20-40% от чистой прибыли по МСФО.

Также, в ходе вчерашней конференции глава компании Юрий Волков заявил, что рекомендации по проведению процедуры buyback будут представлены на рассмотрение Совета директоров в апреле. Сам г-н Волков негативно относится к buyback из-за последующего уменьшения free float и снижения ликвидности, но не исключает этого варианта. Менеджмент равным образом, не исключает возможность использовать акции, выкупленные в ходе buyback, с целью обмена на акции Апатита после приватизации государственного пакета.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
14 фев	8:00	JP	Ставка Банка Японии (BoJ rate decision)	-	0-0.1		0,10	
14 фев	9:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Дек	3,1		-2,9	
14 фев	9:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Дек	3,8		4,0	
14 фев	12:45	FR	Новые раб. места в нес/х секторе м/м, % (Non-farm payrolls m/m)	4 кв.	-0.2			
14 фев	14:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Янв	-0.5	-0,5	0,4	
14 фев	14:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Янв	3,6	3,6	4,2	
14 фев	15:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Фев	5,4	-12,0	-21,6	
14 фев	15:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Фев	40,3	30,0	28,4	
14 фев	15:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Дек	-1.1	-1,2	-0,1	
14 фев	15:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Дек	-2.0	-1,0	-0,3	0,1
14 фев	16:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Дек	0,3	0,1	1,3	1,2
14 фев	17:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 11 фев.	-2.0		1,8	
14 фев	17:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 11 фев.	2,8		3,5	
14 фев	18:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв	0,4	0,7	0,1	
14 фев	18:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Янв	0,7	0,5	-0,2	-0,5
14 фев	18:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Янв	0,2	0,2	-0,5	
14 фев	18:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Янв	0,3	0,2	-0,1	
14 фев	18:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 11 фев.	1,3		1,2	
14 фев	18:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 11 фев.	2,7		2,5	
14 фев	20:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Дек	0,4	0,5	0,3	
14 фев	2:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 10 фев.	2,902	1,533	-4,533	
14 фев	2:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 10 фев.	1,812	0,761	4,429	
14 фев	2:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 10 фев.	-2.156	-1,094	0,386	
15 фев	11:30	FR	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	4 кв.		-0,1	0,3	
15 фев	12:00	DE	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	4 кв.		-0,3	0,5	
15 фев	12:00	DE	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	4 кв.		1,9	2,5	
15 фев	14:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Дек		8,5	8,4	
15 фев	14:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Янв		3,0	1,2	
15 фев	15:00	EZ	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	4 кв.		-0,3	0,2	
15 фев	15:00	EZ	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	4 кв.		0,7	1,4	
15 фев	15:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Дек			6,9	
15 фев	18:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Фев		15,00	13,48	
15 фев	19:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., \$ млрд. (Net long-term TIC flows)	Дек			59,8	
15 фев	19:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Янв		78,6	78,1	
15 фев	19:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Янв		0,7	0,4	
15 фев	20:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 10 фев.		1,533	0,304	
15 фев	20:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 10 фев.		0,761	1,629	
15 фев	20:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 10 фев.		-1,094	1,174	
15 фев	20:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 10 фев.			0,367	
16 фев	5:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Янв		5,3	5,2	
16 фев	5:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Янв		10 000	-29 300	
16 фев	18:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Янв		0,4	-0,1	
16 фев	18:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Янв		4,2	4,8	
16 фев	18:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Янв		0,2	0,3	
16 фев	18:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Янв		2,7	3,0	
16 фев	18:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 11 фев.		365	358	
16 фев	18:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 04 фев.		3,500	3,515	
16 фев	18:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Янв		0,680	0,671	
16 фев	18:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Янв			-1,3	
16 фев	18:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Янв		0,675	0,657	
16 фев	18:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Янв			-4,1	
16 фев	20:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 10 фев.			-78	
17 фев	12:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Янв		0,3	-0,4	
17 фев	12:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Янв		3,2	4,0	
17 фев	14:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скорректир., млрд. евро (Current account sa)	Дек			-1,8	
17 фев	14:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескорректир., млрд. евро (Current account nsa)	Дек			1,0	
17 фев	14:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев		-0,4	0,6	
17 фев	14:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев		0,5	2,6	
17 фев	20:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Янв		0,5	0,4	

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.