

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
MMB5	1579,38	1,10%	1,56%
PTC	1661,36	1,05%	1,08%
MSCI Russia	888,673	1,05%	0,43%
MSCI EM	1058,47	1,10%	-0,21%
S&P 500	1343,23	-0,54%	-0,50%
DJI	12780,95	-0,76%	-0,80%
FTSE 100	5892,16	-0,13%	0,28%
DAX 30	6757,94	0,44%	0,14%
NIKKEI 225	9260,34	2,30%	2,71%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2366,70	0,94%	0,82%
VIX	21,14	8,19%	16,41%

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, б.п.	нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,27	-0,07	0,05
UST 10 YTM, %	1,93	-0,00	-0,02
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,29	0,97	0,79
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	384,30	-0,03	0,08
Russia 30 YTM, %	4,19	-0,00	-0,01
Russia 5Y CDS, б.п.	220,18	0,02	0,02
Libor 3m USD, %	0,50	-0,01	-0,04
Libor 12m USD, %	1,07	-0,00	-0,01
USD/RUB NDF 3m, %	5,00	0,00	-0,05
USD/RUB NDF 12m, %	5,46	-0,02	0,02
RUB overnight, %	4,00	-0,06	0,00
Mosprime 3m, %	6,74	-0,00	-0,01

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
USD Index	78,70	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3070	-0,37%	-1,41%
USD/JPY	78,33	-0,19%	1,67%
GBP/USD	1,5696	0,10%	-0,76%
AUD/USD	1,0699	0,19%	-0,84%
USD/CAD	0,9990	0,01%	0,30%
USD/CNY	6,2998	0,00%	0,10%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	30,09	0,67%	-0,00%
EUR/RUB ЦБ	39,54	-0,15%	0,21%

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	101,8	1,05%	3,13%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	118,93	0,65%	1,48%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,425	-4,23%	-0,94%
золото, USD/ун.	1728,6	0,52%	-0,25%
серебро, USD/ун.	33,370	-0,54%	-1,71%

Прогноз

Сегодня ожидаем снижения российского рынка – пока вновь в виде локальной коррекции к краткосрочному растущему тренду. Ближайшая зона поддержки 1550 – 1555 пунктов по индексу MMB5.

Рынок акций

В среду, 15 февраля, оптимизм мировых площадок, спровоцированный обещанием КНР более активно включиться в борьбу с европейским кризисом, распространился и на российский рынок акций. Индекс MMB5 уже на открытии оказался выше 1580 пунктов, обновив годовой максимум. Впрочем, развития восходящая динамика не получила, в течение сессии индекс оставался в диапазоне 1570 – 1580 пунктов, а на закрытие составил 1579,38 пунктов (+1,1 %).

Среди лидеров дня – Уралкалий (+4,19 %), Система (+2,98 %), МТС (+2,06 %). В первом эшелоне лучше рынка выглядели акции Роснефти (+1,78 %) и Сургутнефтегаза (+1,98 % обычка, +1,55 % префы). Во второй половине торгов на звание главной новости дня могло претендовать сообщение иранского телевидения о том, что Иран остановил экспорт нефти в 6 стран ЕС, но позже официальный Тегеран ее опроверг. Впрочем, подъем цен на нефть Brent еще раньше остановился у отметки 119 долл./барр.

В США лучше ожиданий оказалось февральское значение индекса производственной активности ФРБ Нью-Йорка (Empire Manufacturing): 19,53 пункта при прогнозе 15. В то же время разочаровали январские данные по промпроизводству, изменение которого оказалось нулевым, в то время как ожидалось повышение на 0,7 %. Опубликованный протокол последнего заседания FOMC показал отсутствие консенсуса между членами комитета по поводу того, нужен ли очередной раунд выкупа активов и если нужен – то когда.

Вместо перенесенной со вчера на 20 февраля встречи Еврогруппы состоялась телеконференция, по итогам которой глава Еврогруппы Ж.-К. Юнкер заявил, что несмотря на достигнутый прогресс необходимо прояснить еще ряд вопросов связанных с механизмом контроля за реализацией согласованных мер. И в то же время, на рынке появились слухи, что ряд официальных лиц Еврозоны настаивают на том, что выделение помощи должно быть отложено до апрельских выборов в парламент Греции, а сейчас следует ограничиться выделением тех сумм, которые необходимы для предотвращения дефолта в марте.

Американские индексы, начинавшие день в плюсе, по его итогам понесли потери в пределах трех четвертей процента. Сегодня фьючерсы также снижаются, на отрицательной территории индексы в Азии. На фоне вновь выросших опасений по поводу греческого вопроса сегодня ожидаем снижения российского рынка – пока вновь в виде локальной коррекции краткосрочного растущего тренда, ближайшая зона поддержки 1550 – 1555 пунктов по индексу MMB5.

ИНТЕР РАО ЕЭС**ИНТЕР РАО смотрит на международные рынки**

Госэнергохолдинг ИнтерРАО, являясь монопольным поставщиком электроэнергии из России, ищет партнера в РФ для выхода на международные рынки. Согласно заявлениям руководителя блока стратегии и инвестиций ИНТЕР РАО Ильнара Мирсияпова, не исключается возможность партнерства с газовым монополистом Газпромом. По его словам, детальных переговоров с Газпромом пока не было, однако ИНТЕР РАО необходим партнер, поскольку «это продиктовано логикой снижения рисков на рынках». Мирсияпов добавил, что консорциум планируется не в форме СП, а для работы по каждой отдельной стране. ИНТЕР РАО заинтересована в покупке активов в Европе, в том числе, в Германии, Турции и балканских странах. Было обещано, что 1-2 сделки могут состояться в 2012 году.

Мирсияпов также отметил, что компания ведет переговоры с немецкой RWE: «Знаем, что у Газпрома истек срок с RWE. С этой компанией мы тоже продолжаем переговоры».

ИНТЕР РАО ЕЭС**ИНТЕР РАО забудет о ТГК-6 и Волжской ТГК до объединения ГЭХа и КЭСа**

Согласно заявлениям члена правления ИНТЕР РАО Ильнара Мирсияпова госхолдинг вернется к переговорам с партнерами объединенной компании КЭС-Холдинга и Газпром энергохолдинга после завершения процесса объединения их энергоактивов. «Мы договорились с КЭС и Газпромом о том, что они в рамках выстраивания своих взаимоотношений не будут пытаться (одновременно) что-то склеить с нами. Мы договорились с ними о том, что они сначала договариваются между собой, и после этого череда переговоров доходит до нас. В чьем лице, головного акционера (объединенной компании) Газпрома или самой объединенной компании — как они сами выберут. Мы за то, чтобы быстрее с ними договориться», — сказал он.

Напомним, что ИНТЕР РАО, которое владеет 18% Волжской ТГК и 25% ТГК-6, заинтересовано в получении контроля над одной из ТГК путем обмена своих миноритарных пакетов в компаниях, участвующих в объединении ГЭХа и КЭСа.

МРСК**ФСТ РФ предлагает сохранить норму доходности нового капитала для сетевых компаний**

В рамках курса правительства на ограничение роста тарифов на электроэнергию ФСТ РФ подготовила проект, согласно которому нормы доходности капитала, созданного после перехода к RAB - регулированию территориально сетевых организаций на территории субъектов РФ предлагается утвердить до 31 декабря 2012г. в размере 12%, а на период с 2013 до 2017 года — 11%.

Напомним, что весь рынок находится в ожидании пересмотра долгосрочных параметров RAB, которые должны быть определены к 1 апреля текущего года. В случае сохранения предложенных ставок доходности повышается вероятность снижения базы RAB, что не является позитивным сигналом для сетевых компаний.

Однако не стоит исключать очередных изменений правил игры, к которым с одной стороны рынок уже привык, с другой стороны ожидает определенной стабилизации позиции правительства как в отношении RAB — регулирования, так и в отношении процесса приватизации распределительного комплекса.

X5 Retail Group

Walmart может купить Карусель

Крупнейший ритейлер Walmart, близок к покупке за \$1,99 млрд. сети гипермаркетов «Карусель» – самого проблемного актива X5. По информации из СМИ, о покупке Walmart сети из 77 гипермаркетов «Карусель» может быть объявлено через 2-3 недели после наблюдательного совета X5, который назначен на 16 февраля. По информации из непроверенных источников, знакомым с ходом переговоров, сделка состоит из нескольких этапов, и на любом может сорваться. В свою очередь, Лев Хасис, отвечающий в Walmart за слияния и поглощения, во вторник не подтвердил эту информацию.

Речь о том, что X5 может продать «Карусель», идет уже 1,5 года. Предпосылкой к таким разговорам послужило падение объемов продаж и отток трафика в гипермаркетах. Крупнейшая розничная сеть в мире планировала выйти на российский рынок, но в декабре компания WalMart приняла решение закрыть московский офис. Тогда в опубликованном сообщении со ссылкой на президента Walmart Дага Макмиллона говорилось: «Мы приняли решение о выходе на рынок России через покупку компании, а не путем строительства магазинов с нуля, и, поскольку в ближайшей перспективе мы не видим четко обозначенных партнеров для приобретения, нет необходимости продолжать деятельность нашего московского офиса».

Еврохим

Чистая прибыль ЕвроХима в 2011 году выросла на 65%

Консолидированная чистая прибыль ЕвроХима по МСФО в 2011 году выросла на 65% и достигла отметки \$1 090 млн. по сравнению с \$660 млн. в 2010 году. Выручка компании за отчетный период составила \$4 468 млн., что на 39% превышает аналогичный показатель 2010 года. Показатель EBITDA за истекший год вырос на 71%, а рентабельность по EBITDA за отчетный период составила 38%, увеличившись на 7 процентных пунктов по сравнению с 2010 годом.

Еврохим, МСФО 12м2011г., \$ млн.

	12м 2010	12м 2011	Изменение
Выручка	3 220	4 468	39%
EBITDA	986	1 690	71%
Маржа EBITDA	30,6%	37,8%	+7 п.п.
Чистая прибыль/убыток	660	1 090	65%
Маржа чистой прибыли	20,5%	24,4%	+4 п.п.
Чистый долг/ EBITDA	1,13	1,35	+0,2

Объем продаж в азотном и фосфорном сегментах практически не изменился относительно показателей 2010 года. Благоприятно изменилась структура продаж в связи с ростом доли высокомаржинальных продуктов. Так, продажи гранулированного карбамида, премия по которому в течение года относительно прилированного составляла \$18 за тонну, выросли на 32%.

В год десятилетия ЕвроХима финансовые результаты компании были близки к рекордно высоким значениям. В существующих условиях ограниченности кредитных ресурсов и нестабильности в макроэкономике отрасль минеральных удобрений по-прежнему характеризуется устойчивыми фундаментальными показателями, подчеркивающими важность продукции для потребителей. Продолжение работы по интеграции новых активов в структуру деятельности компании и освоению калийных ресурсов обеспечивает ЕвроХиму уникальное стратегическое положение на рынке и открывает беспрецедентные возможности для увеличения стоимости компании и ее дальнейшего роста.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
15 фев	11:30	FR	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	4 кв.	0,2	-0,1	0,3	
15 фев	12:00	DE	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	4 кв.	-0,2	-0,3	0,5	0,6
15 фев	12:00	DE	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	4 кв.	1,5	1,9	2,5	2,6
15 фев	14:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Дек	8,4	8,5	8,4	
15 фев	14:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Янв	6,9	3,0	1,2	1,9
15 фев	15:00	EZ	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	4 кв.	-0,3	-0,3	0,2	0,1
15 фев	15:00	EZ	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	4 кв.	0,7	0,7	1,4	1,3
15 фев	15:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Дек	9,7		6,9	6,3
15 фев	18:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Фев	19,53	15,00	13,48	
15 фев	19:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., \$ млрд. (Net long-term TIC flows)	Дек	17,9		59,8	61,3
15 фев	19:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Янв	78,5	78,6	78,1	78,6
15 фев	19:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Янв	0,0	0,7	0,4	1,0
15 фев	20:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 10 фев.	-0,171	1,533	0,304	
15 фев	20:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 10 фев.	0,400	0,761	1,629	
15 фев	20:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 10 фев.	-2,867	-1,094	1,174	
15 фев	20:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 10 фев.	1,990		0,367	
15 фев	:	RU	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Янв	3,8	2,5	2,5	
16 фев	5:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Янв	5,1	5,3	5,2	
16 фев	5:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Янв	46 300	10 000	-29 300	-35 700
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	Длжающаяся 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.		-120	-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 скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Дек			-1,8	
17 фев	14:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., 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	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 10 фев.			293,75	
17 фев	16:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Фев		0,58	0,65	
17 фев	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Янв		5,5	4,7	
17 фев	17:00	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Янв			-0,6	
17 фев	17:00	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Янв		2,0	2,3	
17 фев	17:00	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Янв			-0,5	
17 фев	17:00	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Янв		2,0	1,9	
17 фев	18:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Янв		0,3		
17 фев	18:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Янв		2,9	3,0	
17 фев	18:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Янв		0,2	0,1	
17 фев	18:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Янв		2,2	2,2	
17 фев	20:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Янв		0,5	0,4	
17 фев	20:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 10 фев.			123,3	
17 фев	20:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 10 фев.			-4,3	
21 фев	18:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Дек			0,3	
21 фев	18:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Дек			-0,4	
22 фев	13:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Фев			51,0	
22 фев	13:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Фев			53,7	
22 фев	13:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Фев			48,8	
22 фев	13:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Фев			50,4	
22 фев	15:00	EZ	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Industrial new orders m/m)	Дек			-1,3	
22 фев	15:00	EZ	Заказы пром. предпр-ий г/г, % (Industrial new orders y/y)	Дек			-2,7	

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.