

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1558,98	-1,28%	-0,20%
PTC	1655,35	-1,13%	0,68%
MSCI Russia	886,514	-1,11%	0,80%
MSCI EM	1064,41	-0,20%	1,67%
S&P 500	1362,21	0,07%	0,87%
DJI	12965,69	0,12%	0,68%
FTSE 100	5928,2	-0,29%	0,48%
DAX 30	6908,18	-0,58%	2,68%
NIKKEI 225	9463,02	-0,23%	4,54%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2381,43	0,75%	1,56%
VIX	18,19	2,31%	-6,91%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,30	0,03	0,04
UST 10 YTM, %	2,06	0,04	0,06
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,25	0,94	0,91
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	384,30	-0,03	0,08
Russia 30 YTM, %	4,19	0,01	-0,00
Russia 5Y CDS, б.п.	220,11	0,02	0,02
Libor 3m USD, %	0,49	-0,00	-0,01
Libor 12m USD, %	1,07	0,00	-0,00
USD/RUB NDF 3m, %	5,36	-0,00	0,07
USD/RUB NDF 12m, %	5,40	-0,00	-0,03
RUB overnight, %	4,40	0,17	0,04
Mosprime 3m, %	6,81	0,00	0,01

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,70	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3239	0,67%	0,92%
USD/JPY	79,7	0,28%	1,55%
GBP/USD	1,5783	-0,33%	0,65%
AUD/USD	1,0663	-0,43%	-0,15%
USD/CAD	0,9965	0,08%	-0,24%
USD/CNY	6,2960	-0,04%	-0,06%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	29,78	-1,42%	-0,36%
EUR/RUB ЦБ	39,33	0,03%	-0,69%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	105,84	2,52%	5,06%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	121,66	1,34%	2,30%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,626	-2,16%	3,71%
золото, USD/ун.	1758,8	2,14%	2,28%
серебро, USD/ун.	34,350	3,50%	2,38%

Прогноз

После вчерашней коррекции мы рассчитываем на то, что в среду российский рынок продемонстрирует умеренно положительную динамику при относительно слабой активности участников, а индекс ММВБ может закончить день в пределах 1567-1575 пунктов.

Рынок акций

Во вторник, 21 февраля, на российском рынке акций преобладали негативные настроения. Согласование Еврогруппой второго пакета помощи для Греции, о котором стало известно лишь незадолго до начала российской сессии, ненадолго поддержало котировки пары евро/доллар и вызвало небольшое оживление на рынках металлов, но не произвело впечатления на участников фондовых рынков. Индекс ММВБ с открытия торгов ушел вниз и во второй половине дня вышел к важной зоне поддержки 1550 – 1555 пунктов, закрытие состоялось лишь немногим выше этих уровней: 1558,98 пунктов (-1,28 %).

Среди аутсайдеров дня – акции ИнтерРАО (-3,85 %), Аэрофлота (-3,98 %), префы Транснефти (-3,0 %). В первом эшелоне хуже рынка выглядели акции Лукойла (-2,18 %) и ГМК Норильский Никель (-2,01 %). Среди немногих бумаг, завершивших день на положительной территории – акции МРСК Центра и Приволжья (+1,23 %), ТМК (+0,81 %), префы Татнефти (+1,02 %). Резко взлетели котировки О2-ТВ (+17,37 %).

Умеренно корректировались в течение дня и европейские индексы, терявшие в пределах 0,5 %. Однако в США торги открылись ростом основных индексов, игнорируя пессимизм других площадок. Впрочем, по итогам дня американские площадки зафиксировали лишь номинальный рост. Индекс S&P500 прибавил лишь семь сотых процента, а Dow Jones повысился на скромные 0,12 %. Nasdaq продемонстрировал столь же незначительное снижение (-0,11%).

По нашему мнению, причины вчерашнего снижения не стоит искать в параметрах соглашения по Греции. Более целесообразно говорить о том, что в ситуации, когда большая часть участников давно поверила в то, что политическая воля избежать формального дефолта Греции возьмет верх над любыми экономическими препятствиями, а технически наблюдались признаки перекупленности, долгожданное событие стало поводом для коррекции. Перспективы ее развития с технической точки зрения будут зависеть от поведения индекса ММВБ у зоны поддержки 1550 – 1555 пунктов. Пока индекс держится выше, характер коррекции остается боковым. При пробое этой поддержки следующая цель внизу в районе 1520 пунктов.

Впрочем, внешний фон перед открытием площадок говорит скорее в пользу умеренного роста российских индексов в начале дня и отыгрыша ими хотя бы части вчерашних потерь. После нейтрального закрытия американских бирж азиатские площадки продемонстрировали повышательную динамику, а цены на нефть, удержавшиеся на достаточно высоких уровнях, выступают дополнительной поддержкой для покупок.

Определенное влияние на ход сегодняшних торгов может оказать макроэкономическая статистика: в Европе показатели деловой активности в промышленности и сфере услуг ряда стран и еврозоны в целом за февраль, декабрьские заказы промпредприятий в Еврозоне. В США – продажи на вторичном рынке жилья за январь. В течение дня должно состояться голосование греческого парламента по вопросу реструктуризации долга, который наверняка будет одобрен. Это может взбодрить рынки, хотя перед праздничным выходным высокой активности от российских инвесторов мы не ждем. Рынок может прибавить 0,5-1 %, что подразумевает рост индекса ММВБ до 1567-1575 пунктов.

Транснефть

БТС-2 будет запущен уже к весне, рентабельность трубопровода под вопросом

Во вторник представители Транснефти подтвердили готовность запустить отгрузки с терминала БТС-2 в Усть-Луге уже в ближайшие недели. Фактически о скором запуске БТС-2 стало известно несколькими днями ранее, когда Сургутнефтегаз выставил на продажу партию нефти с отгрузкой из Усть-Луги 27-28 февраля. Планируется, что в марте через терминал будут отправлены еще несколько грузов с Urals. Несмотря на то, что изначально трубопровод планировалось запустить уже в прошлом году, в настоящее время участники нефтяного рынка расходятся в оценках заполняемости и рентабельности работы БТС-2. Согласно мнениям нефтетрейдеров, цитируемых Reuters, в настоящее время БТС-2 может столкнуться с недостаточностью объемов нефти для обеспечения рентабельности нового маршрута и будет вынужден снимать часть объемов с других направлений, в частности, с нефтепровода Дружба. Осенью представители Транснефти уже снизили ориентир по перевалке через БТС-2 в 2012 г. с 30 до 10 млн. тонн.

Ранее стало известно о том, что в рамках мероприятий по выводу чиновников из советов директоров госкомпаний места в совете директоров Транснефти могут получить ректор московской школы управления «Сколково» Андрей Волков, совладелец «Итеры» Игорь Макаров и правозащитница Ольга Костина. Учитывая, что новые кандидаты не обладают значительным опытом работы в нефтяной промышленности, можно ожидать, что их присутствие в совете директоров не окажет заметного влияния на деятельность компании в ближайшей перспективе. На наш взгляд, пока факты недостаточно очевидно указывают на то, что приоритетом длительности компании стало получение прибыли и повышение инвестиционной привлекательности своих бумаг. В последнее время привилегированные акции Транснефти выглядят слабее рынка, что может говорить о сомнениях рынка в оправданности роста, который они продемонстрировали в предыдущие месяцы.

НМТП

ФАС разрешила НМТП консолидировать акций «Новороссийского судоремонтного завода»

Федеральная антимонопольная служба РФ удовлетворила ходатайство группы «Новороссийский морской торговый порт» (НМТП) о приобретении 40,37% голосующих акций ОАО «Новороссийский судоремонтный завод». Таким образом, в совокупности с уже имеющимися в распоряжении компании акциями завода доля НМТП составит 97,87% голосующих акций.

Также стало известно, что совет директоров НМТП принял решение о конвертации принадлежащих компании 2,68% казначейских акций в глобальные депозитарные расписки (ГДР). Казначейские акции были приобретены у инвесторов в рамках сделки по покупке ООО «Приморский торговый порт». Процедура будет проведена в рамках существующей программы ГДР. На сегодня лимит этих ценных бумаг составляет 20,3% от уставного капитала НМТП.

Таким образом, в зависимости от дальнейшего развития событий на рынке руководство НМТП может принять решение о продаже ГДР, чтобы привлечь средства для частичного уменьшения долговой нагрузки или же погасить их, поскольку именно этого требует законодательство РФ.

По нашему мнению, справедливая цена на рынке для ГДР группы НМТП составляет \$9 за одну расписку, что предполагает потенциал роста 22% от текущих значений. Однако на данный момент существует неопределенность по планам приватизации госпакета НМТП, и в первую очередь для иностранных инвесторов. Кроме того, РЖД затягивает реализацию проекта по модернизации ж/д инфраструктуры Приморского порта, являющегося частью группы НМТП.

Аэрофлот

Председатель ВЭБ не войдет в совет директоров Аэрофлота

Председатель ВЭБ Владимир Дмитриев не войдет в совет директоров Аэрофлота, следует из списка кандидатов в новый состав совета, утвержденный распоряжением правительства от 30 января 2012 года. Кроме Дмитриева, среди кандидатур нет двух действующих членов: советника вице-президента ЗАО «Интеко» по экономике и финансам Андрея Столярова и зампреда Россельхозбанка Кирилла Левина. В списке кандидатов Национальной резервной корпорации (НРК), которая контролирует 15% Аэрофлота, первым номером стоит Алексей Навальный. Собрание акционеров Аэрофлота пройдет в конце июня.

Трансаэро

Запуск до 38 самолетов с выходом в интернет в 2012 году

Генеральный директор авиакомпании, Ольга Плешакова, сообщила, что в апреле текущего года Трансаэро запустит в эксплуатацию первый самолет для регулярного использования с выходом в интернет. Всего в течение года будет запущено до 38 подобных самолетов. Расходы на оснащение лайнеров выходом в Интернет составят более \$30 млн.

Банк Москвы, ВТБ

Оферта акционерам Банка Москвы

Член правления ВТБ Екатерина Петелина сообщила, что Группа ВТБ произведет выкуп акций Банка Москвы у физических лиц - миноритарных акционеров, не связанных с бывшим менеджментом Банка Москвы. Цена оферты составит 1 108,65 руб. за одну акцию, что соответствует цене покупки акций банком ВТБ у правительства Москвы. Оферта будет адресной, и акционеры получат предложение в начале марта. Миноритарии могут акцептовать оферту до середины апреля, а расчеты по ней пройдут до середины мая. Оферта будет направлена только тем акционерам, кто был держателем акций на момент их приобретения ВТБ у правительства Москвы, а их общее число составляет 1030 акционеров (до 0,05% акций Банка Москвы). Максимальный объем выкупа акций составит 150 миллионов рублей (135 230 акций), что не окажет серьезного влияния на финансовые показатели ВТБ.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
21 фев	18:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Дек	-0,2		0,3	0,4
21 фев	18:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Дек	0,9	1,0	-0,4	-0,3
22 фев	12:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Фев		49,0	48,5	
22 фев	12:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Фев		52,5	52,3	
22 фев	13:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Фев		51,5	51,0	
22 фев	13:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Фев		53,9	53,7	
22 фев	13:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Фев		49,5	48,8	
22 фев	13:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Фев		50,6	50,4	
22 фев	13:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Фев		50,6	50,4	
22 фев	15:00	EZ	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Industrial new orders m/m)	Дек		0,7	-1,3	
22 фев	15:00	EZ	Заказы пром. предпр-ий г/г, % (Industrial new orders y/y)	Дек		-2,8	-2,7	
22 фев	16:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)					14,4
22 фев	17:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 18 фев.				-2,0
22 фев	17:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 18 фев.				2,8
22 фев	18:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 18 фев.				1,3
22 фев	18:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 18 фев.				2,7
22 фев	20:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Янв		4,65	4,61	
22 фев	20:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Янв		1,9	5,0	
22 фев	2:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 17 фев.		-0,433	2,902	
22 фев	2:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 17 фев.		0,283	1,812	
22 фев	2:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 17 фев.		-1,117	-2,156	
23 фев	14:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Фев		102,0	100,9	
23 фев	14:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Фев		108,8	108,3	
23 фев	14:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Фев		116,4	116,3	
23 фев	17:30	BR	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	Янв				-6,0
23 фев	18:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 18 фев.		354	348	
23 фев	18:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 11 фев.		3,460	3,426	
23 фев	20:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Дек				1,0
23 фев	20:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Дек				-1,8
23 фев	20:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 17 фев.				-127
23 фев	21:00	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 17 фев.		-0,433	-0,171	
23 фев	21:00	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 17 фев.		0,283	0,400	
23 фев	21:00	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 17 фев.		-1,117	-2,867	
23 фев	21:00	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 17 фев.				1,990
24 фев	12:00	DE	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	4 кв.				-0,2
24 фев	12:00	DE	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	4 кв.				1,5
24 фев	14:30	GB	ВВП пересмотр. кв/кв, % (GDP q/q P)	4 кв.		-0,2	-0,2	
24 фев	14:30	GB	ВВП пересмотр. г/г, % (GDP y/y P)	4 кв.		0,8	0,8	
24 фев	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 17 фев.				293,38
24 фев	19:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Фев		73,0	72,5	
24 фев	19:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Фев		73,0	72,5	
24 фев	20:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Янв		0,315	0,307	
24 фев	20:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Янв				-2,2
24 фев	20:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 17 фев.				123,5
24 фев	20:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 17 фев.				-3,7
27 фев	12:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Янв				-0,1
27 фев	14:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Янв				1,6
27 фев	4:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Янв				2,5
28 фев	5:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Фев				-0,4
28 фев	5:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Фев		2,0	2,1	
28 фев	12:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Мар				5,9
28 фев	15:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Фев				93,4
28 фев	4:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Янв				3,8
29 фев	14:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Янв				-0,400
29 фев	14:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Янв				0,700
29 фев	14:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Янв				52,90

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.