	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1483.57	0.49%	2.94%
РТС	1341.85	0.44%	3.87%
MSCI Russia	728.33	0.67%	4.15%
MSCI EM	944.75	0.99%	2.94%
S&P 500	1819.75	1.11%	3.68%
DJI	15994.77	1.22%	3.56%
FTSE 100	6672.66	1.23%	3.46%
DAX 30	9478.77	2.03%	3.84%
NIKKEI 225	14718.34	1.77%	0.68%
SSE Composite (09:00 МСК)	2104.91	0.06%	3.53%
VIX	14.51	-4.91%	-24.07%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.33	2.00	1.90
UST 10 YTM, %	2.72	3.90	9.30
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.57	6.40	4.60
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	279.53	-9.19	-38.72
Russia 30 YTM, %	4.19	-2.04	-2.81
Russia 5Y CDS, б.п.	183.40	2.64	-8.28
Libor 3m USD, %	0.24	0.28	0.02
Libor 12m USD, %	0.55	0.24	-0.84
USD/RUB NDF 3m, %	7.09	0.00	26.00
USD/RUB NDF 12m, %	7.12	0.00	24.00
RUB overnight, %	5.65	0.00	0.00
Mosprime 3m, %	7.07	3.00	-15.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	34.76	0.46%	-1.34%
EUR/RUB ЦБ	47.38	0.76%	-0.34%
корзина (EUR+USD)/RUB	40.45	-0.03%	-0.24%
USD Index	80.70	-0.03%	-0.64%
EUR/USD	1.36	-0.06%	0.87%
USD/JPY	102.63	0.38%	0.97%
GBP/USD	1.64	0.29%	0.86%
AUD/USD	0.90	1.01%	1.26%
USD/CAD	1.10	-0.45%	-0.69%
USD/CNY	6.06	0.02%	0.00%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108.68	0.05%	2.74%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	99.94	-0.12%	2.83%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	4.82	5.35%	-10.25%
золото, USD/унц. (CME)	1291.46	1.35%	2.94%
серебро, USD/унц. (CME)	20.23	1.00%	4.01%

Рынок акций

Во вторник, 11 января, индекс ММВБ в начале сессии дрейфовал на нейтральной территории, а ближе к полудню пошел вверх. Днем он поднимался до 1489 пунктов, двухнедельного максимума, но ближе к вечеру часть прироста была потеряна, и на закрытие индекс составил 1483,57 пунктов (+0,49%).

В лидерах роста – акции ПИКа, ЛСР, префы Сбербанка, ЛУКОЙЛ. Примерно на уровне широкого рынка выросли ГАЗПРОМ и обычка Сбербанка. Среди аутсайдеров дня ДИКСИ, ОГК-5, префы Транснефти, Уралкалий.

В Европе рост был заметно бодрее (FTSEurofirst300 +1,25%), лидировал немецкий DAX (+2,03%). В США выступление Дж. Йеллен в Конгрессе, текст которого был опубликован в 17:30 мск, никакой принципиальной новизны не содержало. Новый председатель ФРС сообщила, что сворачивание выкупа активов продолжится при условии улучшения ситуации на рынке труда, который пока далек от полного восстановления.

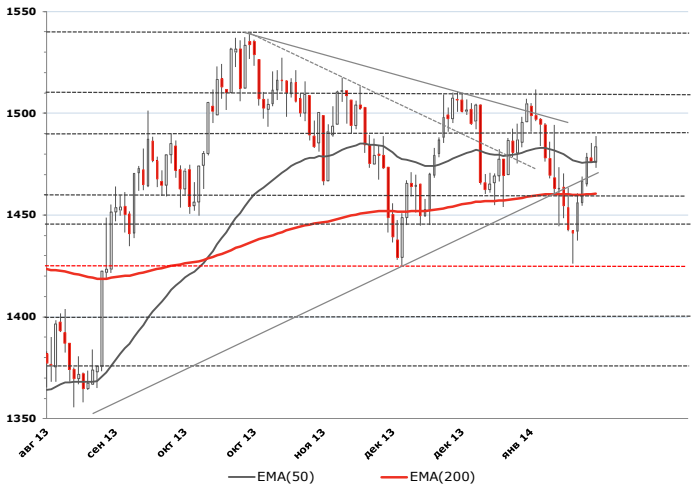
Американские индексы на этом фоне росли четвертую сессию подряд, прибавив 1,0 – 1,2%. S&P 500 закрепился выше быстрых скользящих средних (21-, 50 дней), остановился менее чем в 2% от достигнутого в январе исторического максимума и, похоже, в ближайшем будущем будет пытаться его тестировать и продолжить восходящий тренд.

Помимо отсутствия какого-либо негатива в речи Йеллен поддержать рынок могло и оперативное решение проблемы потолка госдолга. Республиканцы впервые за несколько лет согласились не обуславливать его какими-либо другими законопроектами, и ночью Палата представителей небольшим большинством голосов (221 – 201) одобрила повышение потолка до марта 2015.

С утра аппетит к риску поддерживают и данные январского торгового баланса Китая, темпы роста экспорта (+10,6% г/г) импорта (+10,0% г/г) и величина профицита ($31,9 млрд) существенно превзошли ожидания рынка, и на этом фоне на рынках азиатского региона преобладают позитивные настроения, лидирует гонконгский Hang Seng (+1%).

Российскому рынку позитивный внешний фон обеспечит открытие в «плюсе», ожидаем что индекс ММВБ пройдет отметку 1495 пунктов. В то же время, под вопросом остается возможность пройти в краткосрочной перспективе максимумы декабря-января в районе 1510 пунктов, а ниже них среднесрочные перспективы остаются неопределенными.

Дневной график индекса ММВБ



НЛМК

Компания поделилась планами на будущее

В понедельник Группа НЛМК презентовала стратегию развития до 2018 г. Ее основная идея - повышение эффективности, в том числе за счет развития собственной железорудной базы, укрепление позиций на ключевых рынках сбыта и увеличение выпуска высокомаржинальной продукции на фоне сдержанной финансовой политики. Таким образом, по словам крупнейшего бенефициара НЛМК В. Лисина, Группа постарается максимально нарастить поставки продукции на растущих рынках России и СНГ, а так же увеличить загрузку собственных североамериканских и европейских активов. В частности, НЛМК рассчитывает, что при росте консолидированных продаж стальной продукции к 2018 г. на 9,4% относительно 2013 г. до 16,3 млн тонн, доля продаж на внутреннем рынке увеличится с 39% до 45%.

Важно отметить, что в непростых для многих металлургов условиях, НЛМК остается одной из наиболее эффективных и благополучных металлургических компаний с точки зрения долговой нагрузки. Таким образом, Capex Группа намерена финансировать за счет собственных средств. Более того, одна из целей стратегии развития - доведение отношения чистого долга к EBITDA до 1х, хотя и в настоящее время этот показатель у компании достаточно комфортный и составляет 1,9х, что вдвое меньше среднеотраслевого уровня.

Позитивным фактором для роста бумаг металлургического холдинга выступает обещание компании не забывать о своих акционерах. С этой целью НЛМК намерена выплачивать акционерам не менее 20% чистой прибыли по US GAAP и сохранить средний уровень дивидендных выплат в размере 30% чистой прибыли в течение 5 лет. Мы отмечаем, что, вероятно, стоит ожидать увеличения этого уровня в 2018 г., на что и намекнул в своем интервью В. Лисин.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
11 фев	11:00	IN	Дефицит торг. баланса, $ млрд. (Trade deficit)	Янв	9.92	10.14	
11 фев	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w	до 08 фев.	-0.3	0.3	
11 фев	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 08 фев.	2.3		
11 фев	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 08 фев.	-1.4	-0.2	
11 фев	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 08 фев.	2.8	2.7	
11 фев	19:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Дек	0.3	0.5	
11 фев	19:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Дек	0.5	1.0	
12 фев	6:00	CN	Торговый баланс, млрд. юаней (Trade balance)	Янв	31.9	25.6	
12 фев	6:00	CN	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Янв	10.6	4.3	
12 фев	6:00	CN	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Янв	10.0	8.3	
12 фев	11:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Дек		-1.9	
12 фев	14:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Дек		1.8	
12 фев	14:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Дек		3.0	
12 фев	16:00	IN	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Дек		-2.1	
12 фев	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 07 фев.		0.440	
12 фев	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 07 фев.		0.505	
12 фев	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 07 фев.		-2.360	
12 фев	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cus	до 07 фев.		-1.553	
12 фев	23:00	US	Государств. бюджет, $ млрд. (Federal Budget)	Янв		53.20	
13 фев	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods pric	Янв		0.3	
13 фев	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price	Янв		2.5	
13 фев	4:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Янв		5.8	
13 фев	4:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Янв		-22 600	
13 фев	11:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Янв		-0.6	
13 фев	11:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Янв		1.3	
13 фев	15:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Дек		0.7	
13 фев	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 08 фев.		331	
13 фев	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 01 фев.		2.964	
13 фев	17:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв		0.2	
13 фев	17:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m	Янв		0.7	
13 фев	19:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Дек		0.4	
13 фев	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 07 фев.		-262	
14 фев	6:00	CN	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Янв		-1.4	
14 фев	6:00	CN	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Янв		2.5	
14 фев	10:30	FR	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	4 кв.		-0.1	
14 фев	11:00	DE	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	4 кв.		0.3	
14 фев	11:00	DE	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	4 кв.		1.1	
14 фев	11:45	FR	Новые раб. места в нес/х секторе м/м, % (Non-farm payrolls m/m)	4 кв.		-0.1	
14 фев	14:00	EZ	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	4 кв.		0.1	
14 фев	14:00	EZ	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	4 кв.		-0.3	
14 фев	14:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Дек		17.1	
14 фев	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 07 фев.		291.07	
14 фев	17:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Янв		0.4	
14 фев	17:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Янв			
14 фев	18:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Янв		79.2	
14 фев	18:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Янв		0.3	
14 фев	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A	Фев		81.2	
14 фев	18:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Фев		81.2	
14 фев	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading I	до 07 фев.		133.2	
14 фев	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading	до 07 фев.		4.2	
17 фев	3:50	JP	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	4 кв.		0.3	
17 фев	3:50	JP	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	4 кв.		1.1	
17 фев	8:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Дек		-0.5	
17 фев	8:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Дек		1.1	
18 фев	13:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Янв		0.4	
18 фев	13:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Янв		2.0	
18 фев	13:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Янв			

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.broker.bfa.ru

Отдел брокерских операций

прямой +7 (812) 329 81 99

Иванов Николай доб. 1888
Начальник отдела n.ivanov@bfa.ru

Трафимов Павел доб. 1899
специалист a.trafimov@bfa.ru

Банк БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 458-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Моисеев Алексей доб. 1286
заместитель начальника отдела a.moiseev@bfa.ru

Жданов Дмитрий доб. 1241
ведущий аналитик d.zhdanov@bfa.ru

Новожилов Яков доб. 1222
аналитик j.novozhilov@bfa.ru

Ониксимова Юлия доб. 1281
аналитик j.oniximova@bfa.ru

Прудникова Людмила доб. 1154
специалист по финансовому моделированию l.prudnikova@bfa.ru

Глушко Александр
стажер a.glushko@bfa.ru

Филиал "Павелецкий" Банка БФА в г. Москва

115054, Москва,
Космодамианская наб., д. 52, строение 5,
б/ц «Riverside Towers»
Тел.: +7 (495) 662-63-63 (основной)
Факс: +7 (495) 662-63-64
moscow@bfa.ru

Бортейчук Даниил доб. 1601
вице-президент, директор представительства d.borteychuk@bfa.ru

Горбунов Михаил доб. 1650
вице-президент m.gorbunov@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru
прямой +7 (812) 329 81 71

Щекина Елена доб. 1874
начальник отдела e.schekina@bfa.ru

Кросс Анна доб. 1887
специалист a.kross@bfa.ru

Карабанова Арина доб. 1873
специалист a.karabanova@bfa.ru

Управление дилинга

Шевцов Павел доб. 1195
начальник управления p.shevtsov@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин доб. 1337
начальник отдела k.kirko@bfa.ru

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Недумов Дмитрий доб. 1092
начальник отдела d.nedumov@bfa.ru

Широков Станислав доб. 1053
трейдер s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман доб. 1144
начальник отдела r.narodovyy@bfa.ru

Казанцев Сергей доб. 1168
трейдер s.kazantsev@bfa.ru

Отдел дилерских операций

Возный Алексей доб. 1010
Начальник отдела a.voznyi@bfa.ru

Дзугаев Роман доб. 1032
главный специалист r.dzugaev@bfa.ru

Отдел денежного и валютного рынков

Тураев Дмитрий доб. 1157
Начальник отдела d.turaev@bfa.ru

Олейник Павел доб. 1098
главный специалист p.oleynik@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ОАО «Банк БФА» 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. ОАО «Банк БФА» 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. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ОАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

© Открытое акционерное общество «Банк БФА»