	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1475,32	-0,53%	-0,96%
РТС	1512,67	-0,53%	-1,11%
MSCI Russia	810,169	-1,13%	-0,62%
MSCI EM	951,97	-0,84%	-0,21%
S&P 500	1216,13	-1,68%	-1,90%
DJI	11770,73	-1,13%	-1,03%
FTSE 100	5423,14	-1,56%	-0,40%
DAX 30	5850,17	-1,07%	-0,30%
NIKKEI 225	8381,66	-1,16%	-1,56%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2414,38	-1,98%	-2,69%
VIX	34,51	2,98%	5,18%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,27	1,61	3,21
UST 10 YTM, %	1,97	-3,46	-9,19
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,13	-4,46	-14,39
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	604,71	0,00	-12,63
Russia 30 YTM, %	4,38	-1,30	6,00
Russia 5Y CDS, б.п.	234,14	0,00	9,65
Libor 3m USD, %	0,4794	0,83	2,67
Libor 12m USD, %	1,0076	1,06	3,11
USD/RUB NDF 3m, %	6,2	10,00	-9,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,52	-10,00	4,00
RUB overnight, %	5,25	75,00	75,00
Mosprime 3m, %	6,82	-4,00	2,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,49	0,36%	0,66%
EUR/USD	1,3459	-0,02%	-1,04%
USD/JPY	76,97	-0,12%	-0,90%
GBP/USD	1,5750	0,13%	-1,15%
AUD/USD	0,9993	-0,83%	-1,53%
USD/CAD	1,0290	0,54%	1,17%
USD/CNY	6,3505	0,09%	0,08%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,72	0,32%	0,65%
USD/RUB ЦБ	30,84	0,59%	2,45%
EUR/RUB ЦБ	41,46	-0,55%	-0,33%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	98,82	-3,67%	1,06%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108,22	-3,27%	-4,83%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,41	1,97%	-6,55%
золото, USD/ун.	1718,7	-2,43%	-2,25%
серебро, USD/ун.	31,660	-5,86%	-7,05%

Прогноз

Опасения, связанные с долговым кризисом в Европе, уравновешиваются конъюнктурой рынка нефти (устойчивость Brent, стремительный рост WTI). В результате консолидация на российском рынке может продолжиться и сегодня. Продолжаем терпеливо ждать выхода из нее, так как он может задать направление движения на ближайшие недели.

Рынок акций

В среду, 16 ноября, российский рынок акций оставался в продолжающей сужаться консолидации, индекс ММВБ после утреннего пролива в район 1470 пунктов и последовавшего отскока к 1500 пунктам во второй половине дня замер на нейтральной территории, на закрытии составив 1483,24 пункта (-0,31 %). Отраслевая динамика разнонаправленная, значительно лучше рынка выглядел нефтегазовый сектор (Газпром +0,92 %, Роснефть +1,65 %, префы Транснефти +5,3 %), в то время как банки отставали (ВТБ -1,51 %, Сбербанк -1,05 % обычка, -0,71 % префы), а аутсайдером стала металлургия (ГМК Норильский Никель -4,3 %, Мечел -4,05 %, НЛМК -3,35 %, Северсталь -2,62 %). Акции Распадской (+10,21 %) выросли после сообщения о том, что совет директоров компании одобрил приобретение до 10 % акций компании с высокой премией к рынку.

Американские индексы накануне, начав сессию с умеренных потерь, во второй половине дня вернулись на нейтральную территорию. Однако предупреждение агентства Fitch о том, что дальнейшее распространения долгового кризиса в Европе может оказать серьезное негативное влияние на крупные американские банки, спровоцировало агрессивные распродажи в последний час торгов. В результате индексы завершили день снижением на 1,5 – 1,7 %, опережающими темпами предсказуемо снижались котировки банков. DJIA опустился ниже 12000 пунктов, S&P отступил ниже 1250 пунктов. Впрочем, сегодня фьючерсы в плюсе, так что тест более принципиальной зоны поддержки 1220/1225 пунктов по индексу S&P может не состояться.

В Италии вчера было приведено к присяге новое правительство, новое правительство Греции также получило вотум доверия в парламенте. Впрочем, как мы отмечали несколько дней назад, хотя именно политические кризисы в этих странах стали непосредственным триггером текущего приступа напряженности на рынках, их разрешение не является гарантией улучшения настроений, так как план долгосрочного разрешения долгового кризиса по-прежнему отсутствует. Гораздо больше дальнейшее развитие ситуации будет зависеть от сегодняшнего размещения 10-летних облигаций в Испании (планируемый объем 3 – 4 млрд. евро) и нескольких выпусков госбумаг во Франции (6,8 – 8,2 млрд. евро).

Дополнительным негативным драйвером для рынков сегодня может выступать отчет китайского ЦБ о монетарной политике, согласно которому, хотя замедление инфляции в Китае продолжается, «база для ценовой стабильности» еще не устойчива, и соответственно, ЦБ пока не готов ослабить монетарную политику. Впрочем, динамику азиатских индексов можно назвать скорее нейтральной, изменение большинства не превышает +/- 0,5 %. Позитивно для российского рынка выглядит конъюнктура рынка нефти: Brent удерживается выше 111 долл./барр., в США WTI впервые с лета поднялась выше 100 долл./барр. На столь разнонаправленном фоне консолидация на российском рынке может продолжиться и сегодня. Продолжаем терпеливо ждать выхода из нее, так как он может задать направление движения на ближайшие недели.

Татнефть

Компания отстояла свое право на налоговые льготы

Судя по-всему, Татнефти все-таки удастся получить компенсацию от ввода режима «60-66» в виде льгот по НДПИ на первоначально согласованных условиях. Как сообщалось ранее, Правительство не поддержало предложенную Татнефтью схему компенсаций, предложив отложить решение вопроса на весну, однако сегодня Госдума проголосовала за предоставление льгот обеим претендующим на них компаниям – Татнефти и Башнефти.

Одобрение депутатами значительно увеличивает шансы Татнефти на получение льгот, учитывая высокую степень координации между законодательными и исполнительными органами власти РФ. Новость позволяет рассчитывать на восстановление котировок акций компании, несколько просевших за последние дни. Напомним, объем льгот, которые компания должна получить в следующие 6 лет, равен $1,2 млрд.

ЛУКОЙЛ

Компания меняет стратегию в пользу более активной экспансии

Вице-президент ЛУКОЙЛа Леонид Федун в своем интервью агентству Рейтер обрисовал контуры новой стратегии компании, существенно отличавшейся от модели ее развития в последние два-три года. Во время кризиса ЛУКОЙЛ сделал выбор в пользу сокращения инвестиций и накопления свободного денежного потока. Однако восстановление цен на нефть и устойчиво благоприятная конъюнктура рынка энергоносителей позволят ЛУКОЙЛу вновь перейти к активной экспансии, развитию сырьевой базы и добычи.

В перспективе 10 лет, начиная с 2012 года, компания собирается активно осваивать новые проекты, пытаясь наращивать объемы добычи. Напомним, в 2010 г. добыча ЛУКОЙЛа снизилась на 1%, в 2011 снизится еще на 4%. Менеджмент компании полагает, что со следующего года объем производства нефти будет нарастать, причем особенно активно – начиная с 2013-14 гг., когда планируется запустить месторождение им.Филановского и начать добычу на Западной Курне в Ираке. По более ранним заявлениям менеджмента компании, объем ее инвестпрограммы до 2021 г. должен превысить $100 млрд. При этом компания собирается постепенно нарастить долю добываемого за рубежом сырья с нынешних 5% до 15%.

Компания ожидает сохранения объемов чистой прибыли и денежного потока во втором полугодии 2011 г. на уровне первого. Таким образом, по итогам года ЛУКОЙЛ может заработать около $13,5 млрд. прибыли и $9,5 млрд. денежного потока, хотя мы не исключаем, что хорошая конъюнктура рынка нефти позволит компании превзойти свои прогнозы. В следующие пару лет чистый денежный поток компании значительно снизится – ЛУКОЙЛ будет направлять деньги на крупные инвестиционные проекты. Однако при этом компания собирается увеличивать дивиденды нынешними темпами, направляя на их выплату не менее 15% чистой прибыли. Кроме того, Федун заявил о намерении наращивать свой пакет акций ЛУКОЙЛа.

Мы считаем новую стратегию ЛУКОЙЛа, которая официально должна быть одобрена в ближайшие недели, позитивным фактором для капитализации компании. Рынок нефти в последнее время доказал свою способность поддерживать высокий спрос и цены вне зависимости от состояния финансовых площадок и уровня оптимизма инвесторов. Сильный, растущий за счет стран АТР спрос на нефть способен поддержать цены на нее в течение ближайших нескольких лет на уровнях, более чем оправдывающих инвестиции в разработку и развитие новых месторождений. Приверженность ЛУКОЙЛа дружелюбной дивидендной политике даже в условиях существенного роста капзатрат – также хороший знак для инвесторов.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
21 ноя	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Сен		-3,0	-5,0	
21 ноя	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Сен		-3,5	-6,3	
21 ноя	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Сен			0,2	
21 ноя	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Окт		4,85	4,91	
21 ноя	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Окт			-3,0	
22 ноя	15:30	BR	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	Окт				
22 ноя	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 12 ноя.			0,3	
22 ноя	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 12 ноя.			3,1	
22 ноя	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	3 кв.		2,5	2,5	
22 ноя	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	3 кв.		2,5	2,5	
22 ноя	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен			0,5	
22 ноя	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 12 ноя.			1,5	
22 ноя	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 12 ноя.			3,3	

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

Аналитический отдел research@bfa.ru

Дёмин Денис доб. 1284
начальник отдела d.demin@bfa.ru

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

Куриленко Кирилл доб. 1280
ведущий аналитик k.kurilenko@bfa.ru

Казанцев Сергей доб. 1281
аналитик s.kazantsev@bfa.ru

Дорофейкин Олег доб. 1222
аналитик o.dorofeykin@bfa.ru

Иванова Ольга доб. 1241
аналитик o.ivanova@bfa.ru

Настыч Мария доб. 1154
специалист m.nastych@bfa.ru

Управление продаж

Думчева Анна прямой +7 (812) 326 93 61, доб. 1088
начальник управления a.dumcheva@bfa.ru

Тапинов Петр прямой +7 (812) 611 00 64, доб. 1032
старший специалист p.tapinov@bfa.ru

Виноградов Кирилл доб. 1144
специалист k.vinogradov@bfa.ru

Управление торговых операций

Малев Всеволод прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293
начальник управления v.malev@bfa.ru

Народовый Роман прямой +7 (812) 329 8198, доб. 1168
начальник отдела товарных рынков r.narodovyy@bfa.ru

Деордиев Александр доб. 1092
трейдер a.deordiev@bfa.ru

Пашков Алексей доб. 1147
аналитик a.pashkov@bfa.ru

Отдел рынков акций

Анастасов Антон доб. 1052
трейдер a.anastasov@bfa.ru

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

Отдел брокерских операций

Иванов Николай прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1235
Начальник отдела n.ivanov@bfa.ru

Мишарев Андрей прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1199
заместитель начальник отдела a.misharev@bfa.ru

Клиентский отдел client@bfa.ru

Лукьянова Анастасия + 7 (812) 329 8196, доб. 1196
начальник отдела a.lukyanova@bfa.ru

Ермолина Анастасия доб. 1173
специалист a.ermolina@bfa.ru

Дымникова Светлана доб. 1073
специалист s.dymnikova@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.

© Закрытое акционерное общество «Балтийское Финансовое Агентство»