	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1466,22	3,93%	5,44%
РТС	1475,25	4,39%	3,53%
MSCI Russia	787,762	4,61%	4,51%
MSCI EM	902,28	2,83%	-0,83%
S&P 500	1192,55	2,92%	-0,04%
DJI	11523,01	2,59%	-0,21%
FTSE 100	5312,76	2,87%	2,03%
DAX 30	5745,33	4,60%	2,49%
NIKKEI 225	8448,18	1,94%	1,20%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2394,47	0,48%	-0,75%
VIX	32,13	-6,79%	-2,37%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,26	-1,96	-0,84
UST 10 YTM, %	1,97	0,52	0,52
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,18	-4,38	3,52
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	695,73	0,00	42,89
Russia 30 YTM, %	4,82	9,10	19,60
Russia 5Y CDS, б.п.	298,20	0,00	34,22
Libor 3m USD, %	0,5231	0,50	2,81
Libor 12m USD, %	1,0604	0,89	3,46
USD/RUB NDF 3m, %	6,17	27,00	-12,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,44	-18,00	-4,00
RUB overnight, %	5	-55,00	75,00
Mosprime 3m, %	6,89	1,00	8,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,44	-0,49%	1,24%
EUR/USD	1,3308	0,57%	-1,38%
USD/JPY	77,94	0,27%	1,31%
GBP/USD	1,5501	0,35%	-0,91%
AUD/USD	0,9892	1,94%	0,40%
USD/CAD	1,0355	-1,26%	-0,23%
USD/CNY	6,3839	0,06%	0,37%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,08	-0,15%	0,42%
USD/RUB ЦБ	31,58	0,45%	2,13%
EUR/RUB ЦБ	42,03	-0,02%	0,77%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	98,21	1,49%	1,33%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	109,00	2,44%	-0,03%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,364	-5,03%	-1,03%
золото, USD/ун.	1711,7	1,91%	1,88%
серебро, USD/ун.	32,040	3,49%	1,20%

Прогноз

На российском рынке сегодня возможно продолжение роста котировок, ближайшее сопротивление 1490 пунктов по индексу ММВБ, поддержка 1450. Поведение рынка в последние дни увеличило вероятность того, что сезонное ралли все-таки состоится, но серьезной угрозой для позитивных сценариев остается нерешительность европейских властей, если она продолжится.

Рынок акций

В понедельник российский рынок демонстрировал выраженный оптимизм вслед за внешними рынками рисковых активов, воодушевленными новыми надеждами на решительные действия в Еврозоне. Индекс ММВБ на старте торгов достиг ближайшего сопротивления в районе 1435 пунктов, а во второй половине дня торги проходили уже выше 1450 пунктов. На закрытие индекс ММВБ составил 1466,22 пункта (+3,93 %), полностью отыграв, таким образом, снижение прошлой недели. Сильный рост котировок наблюдался во всех отраслевых сегментах, среди лидеров – акции Сбербанка (+6,04 % обычка, +7,05 % префы), Северстали (+5,82 %), Холдинга МРСК (+7,07 % обычка, +4,56 % префы).

Показательно, что когда МВФ опроверг наиболее радикальную из поступивших в выходные новостей – о том, что фонд готовит крупный кредит для Италии, который временно закрыл бы ее потребности в рефинансировании долга на рынке – на ходе торгов это практически не отразилось. Также рынки в общем проигнорировали и очередной неудачный аукцион в Италии: 12-летние индексируемые облигации были размещены под 7,3 % годовых (на предыдущем аукционе, в марте 2010 года – 2,19 %), причем из запланированных 750 млн. евро были размещены 567 млн.

Оптимизм инвесторов могли поддерживать заявления и мнения, свидетельствующие о возможности дальнейших стимулирующих мер со стороны ведущих мировых центробанков. Глава ЦБ Японии вчера заявил о готовности увеличить объем стимулирования, если развитие европейского долгового кризиса будет представлять угрозу для японской экономики. ОЭСР в своем докладе прогнозирует, что в начале 2012 года Банк Англии может увеличить объем покупки активов до 400 млрд. ф. ст. Глава антимонопольного комитета ЕС Альмуния предположил, что ЕЦБ должен предпринять меры для восстановления доверия к экономике региона.

Важной составляющей новостного фона остаются рейтинговые действия агентств. Вечером Fitch снизило прогноз по рейтингу США со стабильного на негативный, отражая «снижающуюся уверенность в том, что будут предприняты своевременные фискальные меры, необходимые для обеспечения устойчивости публичных финансов США». Впрочем, о понижении прогноза Fitch предупреждало еще неделю назад, сразу после провала переговоров в Конгрессе по сокращению госрасходов. Гораздо более тревожной темой представляется рассматриваемая Fitch возможность снижения рейтингов 87 европейских банков, в том числе крупнейших. Также отметим публикацию во французской La Tribune, согласно которой в ближайшие 10 дней Standard & Poor's может изменить на негативный прогноз по рейтингу Франции.

Американские индексы вчера резко выросли, DJIA +2,59 %, S&P 500 +2,92 %, NASDAQ Composite +3,52 %, фьючерсы сегодня прибавляют около полупроцента. Большинство индексов в Азии прибавляют 1 – 2 %. Нефть Brent борется с сопротивлением 109 долл./барр. На российском рынке сегодня возможно продолжение роста котировок, ближайшее сопротивление 1490 пунктов по индексу ММВБ, поддержка 1450. Поведение рынка в последние дни увеличило вероятность того, что сезонное ралли все-таки состоится, но серьезной угрозой для позитивных сценариев остается нерешительность европейских властей, если она продолжится.

Сегодня в фокусе внимания встреча министров финансов Еврозоны, на которой будут обсуждаться детали расширения полномочий Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF), аукционы госбумаг Италии (3 летние и 2 выпуска 10-летних, в сумме на 5,0 - 8,0 млрд. евро.) и Бельгии. Статистики в США немного, выделим индекс потребительского доверия (consumer confidence) в 19:00 мск.

Роснефть, Газпром

Правительство пересмотрит налоговый режим для шельфовых проектов

Заместитель министра финансов С.Шаталов заявил, что Россия рассмотрит изменение налогового режима для шельфовых проектов. По словам Шаталова, задача состоит в снижении налоговой нагрузки, относящиеся к выручке, за счет повышения налогов, базой которых является прибыль. Таким образом государство облегчит реализацию начальной стадии высокозатратных проектов добычи на шельфе. Напомним, неясность налогового режима служит основным препятствием для компаний, реализующих крупные шельфовые проекты.

Готовность государства к налоговому стимулированию шельфовых проектов, а также недавнее утверждение правительством 2016 г. как срока запуска добычи на Штокмане повышают вероятность того, что в декабре Газпром и его партнеры примут положительное инвестиционное решение по данному принципиальному для бизнеса компании проекту. Не менее важное значение налоговые льготы будут иметь и для совместной работы Роснефти и ExxonMobil на арктическом шельфе. Мы считаем, что от решения правительства стратегически выиграют прежде всего вышеназванные компании.

Соллерс

Компания собирается организовать производство с Mazda

Соллерс в субботу объявил о подписании с японской Mazda Motor Corporation Меморандума о намерениях с целью создания СП на базе площадки Соллерс-Дальний Восток. Планируемое предприятие должно производить автомобили Mazda для продажи на российском рынке. По информации СМИ, СП будет представлять собой предприятие полного цикла с локализацией по компонентам в 30% и мощностью 25-50 тыс. автомобилей в год. Объем инвестиций в проект должен составить около $80 млн.

Заявленные объемы производства примерно соответствуют общим продажам Mazda на территории России; по-видимому, в случае реализации проекта Соллерс станет эксклюзивным партнером японской корпорации в стране на ближайшие годы. Кроме явных выгод от совместной работы с одним из мировых лидеров, проект сулит Соллерс и существенный синергетический эффект за счет обеспечения загрузки дальневосточного подразделения группы, которое существует относительно недавно. Акции Соллерс в настоящее время выглядят недооцененными относительно масштаба заявленных проектов, что во многом связано с высокой уязвимостью автомобильного сектора перед негативными макроэкономическими явлениями.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
28 ноя	12:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Окт	2,6	3,4	3,1	3,0
28 ноя	15:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Дек	5,6	5,2	5,3	5,4
28 ноя	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Окт	0,307	0,315	0,313	0,303
28 ноя	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Окт	1,3		5,7	3,4
28 ноя	2:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Окт	-0.4	-1,5	-1,9	
28 ноя	2:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт	4,5	4,2	4,1	
28 ноя	2:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Окт	0,67	0,68	0,67	
28 ноя	2:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Окт	1,9	0,6	-1,2	
28 ноя	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Ноя	0,0			
28 ноя	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Ноя	2,4	2,4	2,5	
29 ноя	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Ноя			0,4	
29 ноя	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Ноя		1,3	0,8	
29 ноя	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Окт		0,500	0,600	
29 ноя	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Окт		0,400	0,300	
29 ноя	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Окт		51,50	51,00	
29 ноя	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Ноя		94,0	94,8	
29 ноя	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 26 ноя.			-0,9	
29 ноя	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 26 ноя.			2,8	
29 ноя	16:30	CA	Счет текущих операций, C$ млрд. (Current account)	3 кв.		-11,15	-15,33	
29 ноя	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 26 ноя.			1,7	
29 ноя	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 26 ноя.			3,7	
29 ноя	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Сен		0,1	0,2	
29 ноя	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Ноя		44,0	39,8	
29 ноя	18:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Сен			-0,1	
29 ноя	18:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Сен			-4,0	
29 ноя	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 25 ноя.		1,000	-5,569	
29 ноя	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 25 ноя.		0,950	5,416	
29 ноя	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 25 ноя.		-1,233	-0,886	
29 ноя	2:15	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Ноя			50,6	
29 ноя	2:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Окт		1,0	-3,3	
30 ноя	8:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Окт			-9,3	
30 ноя	8:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Окт		-6,2	-10,8	
30 ноя	8:30	IN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.		6,9	7,7	
30 ноя	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт			0,4	
30 ноя	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Окт		2,0	0,3	
30 ноя	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Окт		0,2	0,2	
30 ноя	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Окт		0,2	-0,5	
30 ноя	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Ноя		7,0	7,0	
30 ноя	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Ноя		-5,0	10,0	
30 ноя	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Ноя		3,0	3,0	
30 ноя	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт		10,3	10,2	
30 ноя	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Ноя		130	110	
30 ноя	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Окт		0,2	0,4	
30 ноя	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Окт			5,3	
30 ноя	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Сен		0,3	0,3	
30 ноя	16:30	CA	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	3 кв.			-0,1	
30 ноя	16:30	CA	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.		3,0	-0,4	
30 ноя	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Ноя		58,4	58,4	
30 ноя	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Окт		1,5	-4,6	
30 ноя	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 25 ноя.		1,000	-6,200	
30 ноя	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 25 ноя.		0,900	4,500	
30 ноя	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 25 ноя.		-1,200	-0,800	
30 ноя	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 25 ноя.			-0,013	
30 ноя	:	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				16,1	
1 дек	3:01	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Ноя		-0,1	1,2	
1 дек	3:01	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Ноя		-0,8	-1,8	
1 дек	10:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Ноя			-1,0	
1 дек	11:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Ноя		47,9	47,9	
1 дек	12:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Ноя		47,0	47,4	

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

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

Щекина Елена — доб. 1174
ведущий специалист — e.schekina@bfa.ru

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

Дымникова Светлана — доб. 1073
специалист — s.dymnikova@bfa.ru

Артёменкова Анастасия — доб. 1087
специалист — 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.

© Закрытое акционерное общество «Балтийское Финансовое Агентство»