	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1454,67	0,00%	3,59%
РТС	1466,36	0,00%	3,12%
MSCI Russia	786,163	0,00%	5,05%
MSCI EM	909,48	0,00%	2,74%
S&P 500	1195,19	0,00%	2,87%
DJI	11555,63	0,00%	2,65%
FTSE 100	5337	0,00%	4,08%
DAX 30	5745,33	0,00%	5,27%
NIKKEI 225	8417,92	-0,71%	1,24%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2351,21	-1,34%	-2,55%
VIX	30,64	0,00%	-9,83%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,26	0,00	-0,79
UST 10 YTM, %	2,00	1,22	11,22
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,25	1,92	17,12
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	665,09	0,00	-35,24
Russia 30 YTM, %	4,58	-9,00	-9,10
Russia 5Y CDS, б.п.	270,37	0,00	-12,23
Libor 3m USD, %	0,5269	0,00	2,08
Libor 12m USD, %	1,0660	0,00	2,46
USD/RUB NDF 3m, %	6,1	-2,00	-25,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,28	1,00	-30,00
RUB overnight, %	5,5	150,00	90,00
Mosprime 3m, %	6,91	0,00	9,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,13	-0,03%	-0,28%
EUR/USD	1,3332	0,02%	-0,01%
USD/JPY	77,88	0,04%	0,74%
GBP/USD	1,5596	-0,12%	0,51%
AUD/USD	1,0007	-0,21%	3,34%
USD/CAD	1,0325	0,21%	-1,41%
USD/CNY	6,3672	-0,15%	0,15%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,98	0,00%	-0,53%
USD/RUB ЦБ	31,32	-0,29%	0,84%
EUR/RUB ЦБ	41,85	0,17%	-0,16%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	99,52	-0,27%	3,48%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	110,68	-0,13%	2,69%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,622	-0,30%	4,68%
золото, USD/ун.	1722,1	0,36%	1,75%
серебро, USD/ун.	31,880	-0,16%	0,50%

Прогноз

Сегодня возможно некоторое замедление динамики индекса ММВБ над отметкой 1500 пунктов, однако в ближайшие дни ожидаем продолжения роста с краткосрочной целью 1550 пунктов.

Рынок акций

В среду, 30 ноября, в первой половине дня на рынках рисковых активов в настроениях инвесторов доминировали сомнения после того как агентство S&P снизило рейтинги целого ряда крупнейших банков. Однако во второй половине дня новости от основных мировых центробанков показали, что монетарные власти по-прежнему готовы оказывать финансовой системе поддержку, и способствовали резкому улучшению настроений. Индекс ММВБ, в первой половине дня удерживавшийся в районе зоны поддержки 1450 – 1460 пунктов, на закрытие составил 1499,62 пунктов (+3,09 %).

Лидировали на ММВБ акции банков: ВТБ +5,31 %, Сбербанк +6,02 % обычка, +5,84 % префы. Внимание к акциям Сбербанка помимо внешнего фона могла поддержать отчетность по МСФО за 9 мес. 2011, которую мы, впрочем, оцениваем нейтрально. Динамично росли котировки и в остальных отраслевых сегментах российского рынка. В нефтегазовом лидировали обыкновенные акции Сургутнефтегаза (+5,16 %) и Татнефти (+4,97 %), в металлургическом опережающими темпами росли котировки Мечела (+10,59 %). В электроэнергетике спрос был сосредоточен в наиболее ликвидных бумагах: ФСК ЕЭС +6,77 %, РусГидро +4,96 %.

Основной новостью дня (а возможно, и недели) стали действия центральных банков. В середине дня стало известно, что ЦБ Китая с 5 декабря понизит норму обязательного резервирования на 50 б.п. – впервые с 2008 года. Таким образом, тренд на ужесточение монетарной политики завершен. Действие стало неожиданностью для рынков, так как всего две недели назад очередной отчет китайского ЦБ о монетарной политике свидетельствовал, что «база для ценовой стабильности» еще не устойчива, из чего можно было сделать вывод о том, что регулятор пока не готов ослабить монетарную политику.

Но настоящий фурор на рынках рисковых активов произвело около 17:00 мск сообщение о решении ФРС США, ЕЦБ, Банка Канады, Банка Англии, Банка Японии и Национального Банка Швейцарии продлить до 1 февраля 2013 года действие соглашений о свопах, в рамках которого центральные банки могут в неограниченных количествах занимать долларовую ликвидность у ФРС для удовлетворения потребностей «подведомственных» банков. При этом с 5 декабря процентные ставок по долларовым свопам будут снижены на 50 базисных пунктов.

Считаем необходимым отметить, что ничего радикально нового в действиях центробанков нет: соглашение о свопах было достигнуто еще в разгар кризиса, и к середине текущего года центробанки заняли у ФРС около 600 млрд. долл. В частности, именно эти меры позволили удовлетворить резко возросший спрос на долларовую ликвидность во время первого обострения долгового кризиса в Европе, в мае – июне 2010 года. Соответственно, столь бурную реакцию рынков можно считать подтверждением нацеленности их в первую очередь на поиск позитивных драйверов, что может обеспечить сезонное ралли. Во-вторых, причины как снижения ставок по свопам, так и действий ЦБ Китая – глубокая озабоченность развитием ситуации в Европе. Поэтому решительность европейских властей в выработке антикризисных мер останется определяющим фактором для дальнейшей динамики рынков.

Европейские фондовые индексы вчера прибавили около 5 %, основные американские индексы выросли на 4,2 – 4,3 %. «Ложкой дегтя» для российского рынка можно считать менее выраженную динамику цен на нефть из-за резкого роста запасов нефти и нефтепродуктов в США. Тем не менее, с утра индекс ММВБ преодолел отметку 1500 пунктов. Сегодня возможно некоторое замедление динамики индекса ММВБ на текущих уровнях, но в ближайшие дни ожидаем очередного подъема к сопротивлению 1550 пунктам. От того, удастся ли преодолеть это сопротивление, будут зависеть не только краткосрочные, но и среднесрочные перспективы.

Северсталь

Компания проведет spin-off Nord Gold

Северсталь официально подтвердила планы по выделению своих золотодобывающих активов, в настоящее время консолидированных на Nord Gold, в независимую компанию. Выделение будет осуществлено путем обмена 100% акций Nordgold, в настоящее время принадлежащих «дочке» Северстали (Lybica Holdings B.V), на акции и расписки Северстали, предъявленные акционерами. Выделение планируется завершить до конца января.

С точки зрения акционеров Севестали, процесс выделения будет заключаться в возможности обменять акции компании на бумаги Nord Gold в соотношении 100 акций Северстали на 186 акций Nord Gold, основанном на независимой оценке активов. Воспользоваться этим правом, как и в случае обмена акций Полюс Золото, смогут квалифицированные инвесторы, способные осуществлять операции с бумагами зарубежной компании. В результате Lybica в обмен на 100% акций Nord Gold получит 19,14% акций Северстали. Большая часть, или около 16,16% уставного капитала Северстали, будут затем переданы родительской компании и погашены. Таким образом, доля нынешнего акционера Северстали, не принявшего участие в spin-off, в капитале компании должна вырасти на 19,2%. Однако это не означает пропорционального роста стоимости акций Северстали: ведь компания избавляется от ценного актива, приносящего ей значительную часть денежного потока. Мы считаем, что оценка активов для целей выделения и обмена акций проведена объективно, а значит, нельзя ожидать и повышенного спроса на бумаги Северстали со стороны институциональных инвесторов. Которые могли бы использовать их как дешевый вход в капитал Nord Gold.

Учитывая, что акции Nord Gold пока не имеют рыночной стоимости, которая позволила бы рассматривать возможность арбитража, мы считаем, что новости имеют нейтральное значение для бумаг Северстали. Более того, мы не исключаем, что сильная динамика акций Северстали в октябре-начале ноября могла быть частично спровоцирована появлением на рынке информации о предстоящих корпоративных преобразованиях. В долгосрочной перспективе суммарная капитализация двух компаний может превзойти нынешнюю рыночную стоимость, если обе компании смогут сконцентрироваться на своей сфере специализации и привлечь заинтересованных инвесторов. Однако в ближайшее время акции компании не застрахованы от дальнейшей коррекции.

Сбербанк России

Опубликована отчетность Сбербанка по МСФО за 9мес2011

Ниже приведены ключевые данные отчетности за 9 мес. 2011 г.:

Основные статьи баланса

млрд. USD	30.09.2011	31.12.2010	% изм.
Кредиты юридическим лицам	179,4	160,53	11,8%
Кредиты физическим лицам	49,98	43,48	15%
Активы	299,47	284,3	5,3%
Собственные средства	37,02	32,53	13,8%
Достаточность капитала первого уровня по Базель I, %	13,2	11,9	

Основные статьи Отчета о прибылях и убытках

млрд. USD	9 мес. 2011 г.	9 мес. 2010 г.	% изм.
Чистый процентный и комиссионный доходы	18,22	15	21,5%
Прибыль до налогообложения	11,08	4,54	143,9%
Чистая прибыль	8,89	3,62	145,3%
Прибыль до налогообложения без учета резервов	10,49	9,5	10,4%

Мы нейтрально оцениваем отчетность Сбербанка России за 9 мес. 2011 г. и не рекомендуем совершать покупки акций Сбербанка на основании данной отчетности. С начала года Сбербанк значительно повысил достаточность капитала первого уровня с 11,9% до 13,2%, но все это повышение произошло в первом полугодии. В третьем квартале 2011 г. Сбербанк продолжил наращивать свой кредитный портфель в рублевом выражении. За девять месяцев кредитный портфель юридическим лицам в рублевом выражении увеличился на 17,4% к началу года, а в первом полугодии темп роста кредитного портфеля юридическим лицам к началу года составлял 7,54%. Сильное укрепление доллара в третьем квартале 2011 г. снизило темп роста основных показателей Сбербанка в долларовом выражении: кредитный портфель юридическим лицам вырос на 11,8% с начала года, а общие активы увеличились в долларовом выражении за 9 месяцев на 5,3% (в рублевом выражении рост составил 10,6%).

Доналоговая прибыль без учета доходов/расходов по совокупным резервам выросла за 9 мес. 2011 г. на 10,4% по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. и составила $10,49 млрд., но в рублевом выражении её рост составил 5%.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
5 дек	13:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Ноя			49,3	
5 дек	13:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Ноя			51,4	
5 дек	13:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Ноя			47,8	
5 дек	13:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Ноя			47,2	
5 дек	14:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Ноя			51,3	
5 дек	15:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт			-0,7	
5 дек	15:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Окт			-1,5	
5 дек	20:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Окт		0,1	0,3	
5 дек	20:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Окт			1,3	
5 дек	20:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Ноя		53,5	52,9	
6 дек	5:30	AU	Дефицит счета текущих операций, A$ млрд. (Current account deficit)	3 кв.			7,42	
6 дек	5:30	AU	Чистый экспорт кв/кв, % (GDP net export contribution q/q)	3 кв.			-0,5	
6 дек	8:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-			4,50	
6 дек	15:00	EZ	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	3 кв.			0,2	
6 дек	15:00	EZ	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	3 кв.			1,4	
6 дек	16:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Окт			-4,3	
6 дек	16:00	BR	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	3 кв.			0,8	
6 дек	16:00	BR	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.			3,1	
6 дек	19:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-		1,00	1,00	
7 дек	5:30	AU	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	3 кв.			1,2	
7 дек	5:30	AU	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.			1,4	
7 дек	5:30	AU	Потреб. расходы кв/кв, % (GDP final consumption q/q)	3 кв.			1,0	
7 дек	5:30	AU	Инвестиции кв/кв, % (GDP capital expenditure q/q)	3 кв.			0,2	
7 дек	10:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Окт			-2,2	
7 дек	14:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт				
7 дек	14:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Окт			-0,7	
7 дек	16:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт			-2,7	
7 дек	4:50	JP	Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lending y/y)	Ноя				
8 дек	5:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Ноя			5,2	
8 дек	5:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Ноя			10 100	
8 дек	11:30	FR	Новые раб. места в нес/х секторе пересм. м/м, % (Non-farm payrolls rev)	3 кв.				
8 дек	16:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Ноя			0,43	
8 дек	17:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0,50	0,50	
8 дек	17:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-			1,25	
8 дек	4:50	JP	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	3 кв.			1,5	
8 дек	4:50	JP	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	3 кв.			6,0	
9 дек	6:30	CN	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Ноя			5,0	
9 дек	6:30	CN	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Ноя			5,5	
9 дек	10:30	CN	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Ноя			13,2	
9 дек	10:30	CN	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Ноя			17,2	
9 дек	12:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Ноя				
9 дек	12:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Ноя			2,4	
9 дек	12:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Окт			0,9	
9 дек	12:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Окт			-0,8	
9 дек	12:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Окт			15,3	
9 дек	12:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт			-1,7	
9 дек	14:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Ноя				
9 дек	14:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Ноя			5,7	
9 дек	14:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Ноя			-0,1	
9 дек	14:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Ноя			3,4	
9 дек	14:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Ноя			-0,8	
9 дек	14:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Ноя			14,1	
9 дек	14:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Окт			-9,810	
9 дек	14:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Окт			-5,720	
9 дек	18:30	CA	Объем экспорта, C$ млрд. (Exports)	Окт			39,70	
9 дек	18:30	CA	Объем импорта, C$ млрд. (Imports)	Окт			38,50	
9 дек	18:30	CA	Торговый баланс, C$ млрд. (Trade balance)	Окт			1,25	

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»