	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1517,89	0,80%	3,52%
РТС	1559,28	0,89%	5,70%
MSCI Russia	832,877	0,68%	5,73%
MSCI EM	966,19	0,56%	7,08%
S&P 500	1257,08	1,03%	5,41%
DJI	12097,83	0,65%	4,99%
FTSE 100	5567,96	0,28%	4,80%
DAX 30	6106,09	0,42%	6,28%
NIKKEI 225	8695,98	0,60%	4,93%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2333,23	-1,16%	-2,09%
VIX	27,84	1,16%	-13,35%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,26	0,03	0,02
UST 10 YTM, %	2,03	0,00	0,03
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,27	0,26	0,04
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	620,68	-0,06	-0,07
Russia 30 YTM, %	4,19	-0,01	-0,10
Russia 5Y CDS, б.п.	242,82	-0,10	-0,10
Libor 3m USD, %	0,53	0,01	0,02
Libor 12m USD, %	1,07	0,01	0,01
USD/RUB NDF 3m, %	5,73	-0,01	-0,07
USD/RUB NDF 12m, %	5,86	-0,03	-0,09
RUB overnight, %	4,25	0,06	-0,15
Mosprime 3m, %	6,88	-0,00	-0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,70	-0,04%	0,63%
EUR/USD	1,3401	-0,01%	0,70%
USD/JPY	77,72	-0,36%	-0,28%
GBP/USD	1,5651	0,37%	0,97%
AUD/USD	1,027	0,56%	3,82%
USD/CAD	1,0170	-0,10%	-1,79%
USD/CNY	6,3629	0,05%	-0,33%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,21%
USD/RUB ЦБ	30,81	-0,13%	-2,43%
EUR/RUB ЦБ	41,48	-0,06%	-1,29%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	100,99	0,03%	2,83%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	109,81	-0,12%	0,74%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,461	-3,43%	2,88%
золото, USD/ун.	1720,7	-1,36%	0,53%
серебро, USD/ун.	31,960	-1,75%	-0,25%

Прогноз

На внешних рынках настроения негативные после того, как Standard & Poor's поставило на пересмотр рейтинги 15 стран Еврозоны. Индекс ММВБ сегодня снова отступит к зоне поддержки 1490/1500 пунктов.

Рынок акций

Российский рынок в понедельник, 5 декабря, начинал торги в вялой консолидации в районе уровней пятничного закрытия по основным индексам. Основные события недели ожидаются ближе к ее концу, и инвесторы не спешили предпринимать активные действия. Однако в конце сессии индекс ММВБ поднялся к верхней границе торгового диапазона последних трех сессий, на закрытие он составил 1520,41 пункт (+0,97 %). Лидировали угольные компании (Белон +5,44 %, Распадская +4,13 %) и черная металлургия (Мечел +2,99 %, НЛМК +2,75 %, Северсталь +2,59 %). Из «голубых фишек» лучше рынка Лукойл (+1,6 %) и ВТБ (+1,5 %).

Лидеры Германии и Франции по итогам встречи вечером в понедельник объявили, что согласовали предложения по изменению европейских договоров, которые вынесут на обсуждение саммита ЕС в пятницу. Предложения будут включать автоматические санкции для правительств, которые не смогут ограничить дефицит бюджета, а также внедрение постоянного механизма финансовой помощи. Ориентировочные сроки согласования нового договора – март 2011, ратификация – после июньских выборов во Франции.

Ближе к концу американской сессии у европейских лидеров появился новый стимул не затягивать реформы: стало известно, что агентство Standard & Poor's поместило рейтинги Германии, Франции и еще 13 стран Еврозоны на пересмотр, угрожая снижением в течение ближайших трех месяцев в зависимости от итогов саммита 9 декабря. Свое действие агентство обосновало тем, что долговой кризис уже достиг той стадии, когда оказывает давление на кредитоспособность всей Еврозоны.

Американские индексы накануне в первой половине сессии демонстрировали рост порядка полутора процентов на фоне новых надежд на улучшение ситуации в Европе, однако растеряли часть прироста после предупреждения Standard & Poor's: DJIA +0,65 %, S&P 500 +1,03 %, Nasdaq Composite +1,1 %. Однако в Азии настроения гораздо более негативные, фондовые индексы теряют в пределах 1,5 %. Впрочем, следует отметить, что это коррекция после более чем недельного роста, так что преувеличивать ее значение пока не стоит. Цены на нефть Brent снова приближаются сверху к уровню 109 долл./бар. Полагаем, что индекс ММВБ сегодня снова отступит к зоне поддержки 1490/1500 пунктов.

Газпром

Инвестрешение по Штокману может быть принято в начале 2012 г.

По информации Reuters, Газпром и его партнеры по Штокманскому месторождению могут не успеть принять инвестиционное решение по проекту до конца года. Ранее стороны планировали утвердить соответствующее решение в декабре, однако сейчас сроки могут быть перенесены на январь-февраль 2012 г. Причина, видимо, заключается не в сложности формирования единой позиции участников, а в задержке предоставления льготного налогового режима со стороны государства. Напомним, участники Штокманского проекта увязывают его запуск с предоставлением льгот по разработке шельфовых запасов, необходимых для рентабельной работы месторождения. Судя по заявлениям чиновников, звучавших в течение последних недель, государство готово пойти навстречу газовикам, однако скорость согласования и реализации соответствующих решений в отечественном бюрократическом аппарате оставляет желать лучшего. С учетом новогодних каникул, ожидать от госорганов формализации решений, позволяющих Газпрому и партнерам закрепить обязательства по проекту, раньше февраля не стоит. Однако по сути перенос сроков инвестрешения не имеет значения для сроков запуска Штомана, и мы ожидаем, что в начале года дорога к освоению гигантского месторождения наконец будет открыта.

ФЗ «Об электроэнергетике»

Президент РФ подписал закон об изменениях в ФЗ «Об электроэнергетике»

Пресс-служба Кремля сообщила, что Президент РФ Дмитрий Медведев подписал Федеральный закон «О внесении изменений в Федеральный закон «Об электроэнергетике». Федеральный закон принят Госдумой 23 ноября 2011 года и одобрен Советом Федерации 29 ноября 2011 года.

Согласно документу, ФСК получит право преимущественное выкупа объектов единой сети у их собственников при продаже ими этих объектов. Это призвано повысить уровень централизации управления объектами единой сети и уровень надежности энергоснабжения. Если ФСК откажется от покупки или не сообщит о готовности купить объект, владелец вправе продать его по цене не ниже той, которая была предложена ФСК. Новый собственник должен заключить с ФСК договор о порядке использования этого объекта. Если имущество было продано с нарушением порядка преимущественного права покупки, ФСК вправе потребовать в судебном порядке перевода на себя прав и обязанностей покупателя.

Поправки в законе также касаются статьи о государственном регулировании цен (тарифов) на оптовом и розничном рынках, госрегулирование которых продлится до 1 января 2014 года. Дополнен перечень полномочий Правительства Российской Федерации и уточнён режим тарифного регулирования в неценовых зонах оптового рынка, в том числе для целей экспорта или импорта.

В законе изменены нормы, относящиеся к официальным источникам информации о рыночных ценах, уточнены санкции, применяемые к субъектам оптового рынка, функции совета рынка, а также состав и компетенция его наблюдательного совета.

Закон вступает в силу со дня официального опубликования за исключением отдельных его положений.

ММК

ММК опубликовал слабую отчетность по итогам 9 месяцев 2011 года

По итогам 9 месяцев 2011 года ММК опубликовал отчетность, которая характеризуется ростом производственных показателей и одновременно получением убытка. За 9 месяцев текущего года по сравнению аналогичным периодом в 2010 году компания смогла увеличить выплавку стали на 5% до 9087 тыс. т., при этом производство товарной продукции увеличилось на 6% до 8301 тыс. т. Добычу угля на 10% до 2334 тыс. т. смог нарастить Белон, па производство ЖРС увеличилось на 8% до 3633 тыс. тонн.

Однако финансовые показатели, наоборот, продемонстрировали снижение. Несмотря на рост выручки на 22% до $7063 млн. за счет увеличения реализации продукции с высокой добавленной стоимостью, компания получила EBITDA на уровне $1133 млн., что ниже показателя прошлого года на 6%. В результате, за счет получения убытка от курсовых разниц в III квартале в размере $252 млн., по итогам 9 месяцев был получении убыток в размере $58 млн., что оказалось существенно хуже наших ожиданий. Одновременно компания нарастила уровень кредитной нагрузки: долгосрочные заимствования +17%, краткосрочные.

Показатель	9м.2011	9м.2010	%
Выручка	7 063	5 775	22%
Себестоимость	-5 769	-4 360	32%
Прибыль (убыток) от операционной деятельности	412	503	-18%
Доход (расход) от курсовых разниц	-203	-38	434%
EBITDA	1133	1205	-6%
Чистая прибыль	-58	190	-131%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

В целом, финансовые результаты по итогам 9 месяцев отражают общую ситуацию в секторе черной металлургии. Снижение активности на традиционных европейских рынках, а также отсутствие бума на рынке недвижимости приводит к необходимости налаживать выпуск продукции с высокой добавленной стоимостью. Стратегия развития и инвестиционная программа ММК выглядят довольно убедительно в данном аспекте. Стоит отметить стремление к полной вертикальной интеграции, а именно покупку австралийского железнорудного проекта PIOP в регионе Pilbara, общий объем ресурсов по стандартам JORC оценивается в размере 917 млн. тонн, однако добыча начнется только к 2015 году. Таким образом, в долгосрочном периоде по мере увеличения спроса со стороны автомобиле- и судостроения, трубной промышленности и строительства бумаги ММК выглядят перспективными и могут рассматриваться для покупки при тестировании нижних уровней поддержки.

Уралкалий

Уралкалий потратил $126 млн. на выкуп своих акций

Российский монополист в производстве калийных удобрений Уралкалий потратил на buyback $125,8 миллиона с начала октября, когда начала действовать программа выкупа акций и GDR компании с рынка. Выкуп, который начался 6 октября, будет проводиться в течение года. В начале октября компания объявила, что готова потратить на обратный выкуп своих ценных бумаг до $2,5 миллиарда. В будущем Уралкалий планирует погасить приобретенные акции.

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	49,6	49,3	49,3	
5 дек	13:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Ноя	50,3	51,4	51,4	
5 дек	13:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Ноя	47,5	47,8	47,8	
5 дек	13:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Ноя	47,0	47,2	47,2	
5 дек	14:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Ноя	52,1	50,5	51,3	
5 дек	15:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт	0,4	0,1	-0,7	-0,6
5 дек	15:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Окт	-0.4	-0,8	-1,5	-1,4
5 дек	20:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Окт	-0.4	-0,3	0,3	-0,1
5 дек	20:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Окт	0,2		1,3	0,9
5 дек	20:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Ноя	52,0	53,5	52,9	
5 дек	:	RU	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Ноя	0,4	0,7	0,5	
6 дек	5:30	AU	Дефицит счета текущих операций, A$ млрд. (Current account deficit)	3 кв.	5,64	5,60	7,42	6,66
6 дек	5:30	AU	Чистый экспорт кв/кв, % (GDP net export contribution q/q)	3 кв.	-0.6	-0,6	-0,5	
6 дек	8:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-	4,25	4,25	4,50	
6 дек	13:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Ноя			1,2	
6 дек	13:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Ноя		-0,7	-1,8	
6 дек	15:00	EZ	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	3 кв.		0,2	0,2	
6 дек	15:00	EZ	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	3 кв.		1,4	1,4	
6 дек	16:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Окт		0,8	-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.		2,4	3,1	
6 дек	17:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 03 дек.			1,7	
6 дек	17:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 03 дек.			4,0	
6 дек	18:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 03 дек.			2,2	
6 дек	18:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 03 дек.			5,4	
6 дек	19:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-		1,00	1,00	
6 дек	2:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 02 дек.		-1,060	3,439	
6 дек	2:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 02 дек.		1,050	-0,173	
6 дек	2:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 02 дек.		1,340	1,347	
6 дек	:	JP	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	Ноя			1 210	
7 дек	5:30	AU	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	3 кв.		1,0	1,2	
7 дек	5:30	AU	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.		2,1	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		-0,3		
7 дек	14:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Окт		-0,7	-0,7	
7 дек	16:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт		0,4	-2,7	
7 дек	20:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 02 дек.		-1,100	3,900	
7 дек	20:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 02 дек.		1,000	0,200	
7 дек	20:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 02 дек.		1,300	5,500	
7 дек	20:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 02 дек.			-0,715	
7 дек	1:00	US	Потреб. кредитование м/м, $ млрд. (Consumer credit)	Окт		7,00	7,40	
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	5,2	
8 дек	5:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Ноя		10 000	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	18:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 03 дек.		395	402	
8 дек	18:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 26 ноя.		3,700	3,740	
8 дек	20:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Окт		0,3	-0,1	
8 дек	20:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Окт		0,4	0,5	
8 дек	20:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 02 дек.			-1	
8 дек	4:50	JP	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	3 кв.		1,3	1,5	
8 дек	4:50	JP	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	3 кв.		5,2	6,0	

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»