	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1457,90	-3,95%	0,22%
РТС	1485,67	-4,72%	1,32%
MSCI Russia	786,475	-5,57%	0,04%
MSCI EM	953,50	-1,31%	4,84%
S&P 500	1258,47	0,11%	5,29%
DJI	12150,13	0,43%	5,14%
FTSE 100	5568,72	0,01%	4,34%
DAX 30	6028,82	-1,27%	3,95%
NIKKEI 225	8575,16	-1,39%	1,15%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2325,90	-0,31%	-3,59%
VIX	28,13	1,04%	-8,19%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,26	-0,02	0,00
UST 10 YTM, %	2,09	0,03	0,05
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,26	0,27	0,02
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	622,89	0,00	-0,06
Russia 30 YTM, %	4,32	0,03	-0,06
Russia 5Y CDS, б.п.	237,92	-0,02	-0,12
Libor 3m USD, %	0,54	0,01	0,02
Libor 12m USD, %	1,08	0,00	0,01
USD/RUB NDF 3m, %	5,76	0,01	-0,06
USD/RUB NDF 12m, %	5,96	0,02	-0,05
RUB overnight, %	4,75	0,12	0,19
Mosprime 3m, %	6,90	0,00	-0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,70	0,00%	0,27%
EUR/USD	1,3401	0,00%	0,54%
USD/JPY	77,71	-0,01%	-0,18%
GBP/USD	1,5593	-0,37%	-0,13%
AUD/USD	1,0235	-0,34%	2,06%
USD/CAD	1,0095	-0,74%	-2,02%
USD/CNY	6,3645	0,03%	-0,19%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,21%
USD/RUB ЦБ	30,91	0,31%	-1,61%
EUR/RUB ЦБ	41,47	-0,03%	-0,73%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	101,28	0,29%	1,49%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	110,81	0,91%	-0,01%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,487	0,75%	-4,02%
золото, USD/ун.	1727,3	0,39%	0,67%
серебро, USD/ун.	32,780	2,57%	2,66%

Прогноз

Если продажи нерезидентов продолжатся, ближайшие поддержки 1435 и 1390 пунктов по индексу ММВБ. Впрочем, пока вчерашняя динамика больше похожа на разовую реакцию на политические новости, и не исключает того, что сегодня на улучшении внешнего фона индекс ММВБ может попытаться вернуться к зоне 1490/1500 пунктов.

Рынок акций

Во вторник, 6 декабря, торги на российском рынке акций начались с локального снижения котировок на фоне умеренно негативной реакции внешних рынков на решение агентства S&P поставить на пересмотр рейтинги 15 из 17 стран Еврозоны, однако в первой половине дня индекс ММВБ оставался в узком торговом диапазоне. Падение значительно ускорилось в середине дня: признаки политической нестабильности после недавних выборов для части нерезидентов стали триггером для продаж, которые были усилены техническим фактором – выходом из узкого диапазона предыдущих сессий.

К закрытию индекс ММВБ снизился до 1457,90 пунктов (-3,95 %). Распродажи в первую очередь коснулись наиболее ликвидных акций (Газпром -5,00 %, Сбербанк -4,48 % обычка, -4,99 % префы, -5,73 % ВТБ). В меньшей степени пострадала электроэнергетика (РусГидро -3,31 %, ФСК ЕЭС +1,47 %, ИнтерРАО -2,36 %). Соизмеримо снизились и котировки российских АДР на западных площадках.

Для внешних рынков основной новостной темой остаются события в Европе, причем на данный момент ожидания инвесторов снова качнулись в позитивную сторону. Расстроившая рынки вчера постановка агентством Standard & Poor's на пересмотр рейтингов 15 стран теперь рассматривается как еще один стимул для европейских лидеров прийти соглашению на пятничном саммите – об этом говорили и высокопоставленные чиновники, в частности, министр финансов Германии Шойбле. До этого, в четверг, состоится заседание ЕЦБ.

Американские индексы вчера изменились разнонаправленно, выросли DJIA (+0,43 %) и S&P 500 (+0,11 %), в незначительном минусе Nasdaq Composite (-0,23 %). Фондовые индексы в Азии частично отыгрывают вчерашние потери, прибавляют 0,5 – 1,0 %. Цены на Brent поднялись к 111 долл./барр., с точки зрения среднесрочных перспектив остаются в широком боковике.

Оценка нерезидентами внутриполитических рисков труднопредсказуема. Если продажи нерезидентов продолжатся, ближайшие поддержки 1435 и 1390 пунктов по индексу ММВБ. Впрочем, пока вчерашняя динамика больше похожа на разовую реакцию на политические новости, и не исключает того, что сегодня на улучшении внешнего фона индекс ММВБ может попытаться вернуться к зоне 1490/1500 пунктов.

ГМК Норильский Никель

ГМК Норильский Никель собирается погасить квазиказначейские акции

В прессе появилась информация о готовности Интерроса (Потанин) погасить часть или весь квазиказначейский пакет акций, аккумулированный за последний год в рамках проведенных выкупов у акционеров.

По имеющейся информации, в ходе последнего выкупа Интеррос продал около 2,4% акций, тем самым снизив свою прямую долю с около 30% до 27,6%. При этом менеджмент Норникеля, который голосовал квазиказначейскими акциями (их общая доля с учетом последнего buyback сегодня должна увеличиться до 16,94%), последовательно выступает на стороне Потанина в корпоративном споре с РУСАЛом (Дерипаска). В итоге, Интеррос прямо и косвенно на данный момент контролирует около 44,5% акций компании.

Тем не менее, мы неоднозначно оцениваем данную информацию, поскольку погашение акций, в большей степени, положительно скажется на позиции РУСАЛа. Последний давно выступает с предложением погасить квазиказначейские акции Норникеля, чтобы избавиться от голосов менеджмента на собраниях. Таким образом, в случае погашения квазиказначесйкого пакета (открытым остается вопрос о способе погашения), Интеррос будет иметь меньше голосов, чем при текущем положении дел, при этом доли владения Потанина и Дерипаски практически сравняются.

Акционеры	До погашения	После погашения
ИНТЕРРОС	27,6%	33,2%
Квазиказначейский пакет	16,9%	0,0%
РУСАЛ	25,1%	30,2%
Прочие акционеры	30,4%	36,6%
Общее количество акций	100%	83,1%

Источник: расчеты ИК БФА

Соответственно, мы не видим явных причин для стремления Интерроса погасить квазиказначейский пакет при текущем положении дел. Единственное, что может лежать в основе подобного решения - обострение конфликта с менеджментом, который благодаря существенному пакету (16,9%) превращается в серьезную и относительно независимую силу. На данный момент однозначно оценить влияние выкупа квазиказначейских акций на стоимость бумаг НорНикеля в свете сложившегося корпоративного конфликта достаточно сложно, однако, в целом, уменьшение количества бумаг обычно приводит к росту котировок компании.

ТГК-1

ТГК-1 отчиталась по МСФО за 9 месяцев 2011 года

ТГК-1 отчиталась по МСФО за 9 месяцев текущего года. Основные показатели ТГК-1 по итогам 9 месяцев 2011г. по отношению к 9 месяцам 2010г. составили:

$ млн.	9 мес 2010	9 мес 2011	Изменение
Выручка	1 219	1 519	25%
Себестоимость	1 114	1 318	18%
Прибыль от продаж	105	201	92%
EBITDA	186	320	72%
Чистая прибыль	81	104	28%

Рост выручки обусловлен вводом в эксплуатацию новых генерирующих мощностей на Первомайской и Южной ТЭЦ, увеличением выработки электроэнергии на 5%. В структуре выработки электроэнергии произошли изменения в сторону увеличения выработки ТЭЦ на 18,9% и сокращения выработки ГЭС на 8,2% в виду снижения притока воды в водохранилища ГЭС ТГК-1 по сравнению со среднемноголетней водностью в регионах присутствия компании. Отпуск тепловой энергии также уменьшился на 4,5% в связи с повышенной температурой воздуха. Также за 9 месяцев текущего года наблюдался рост свободных цен на электроэнергию и тарифов на тепло.

Операционные затраты выросли в связи с ростом топливных затрат, суммы амортизации новых блоков, а также в связи с увеличением расходов на вознаграждение работников и расходов на ремонт.

Таким образом, мы по-прежнему положительно оцениваем текущую деятельность компании, операционная маржа которой выросла на 4 п.п., маржа по EBITDA – на 6 п.п. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и рекомендуем акции ТГК-1 к покупке.

Концерн Калина

Unilever закрыл сделку по покупке Калины

Unilever закрыл сделку по приобретению 82% акций ОАО «Концерн «Калина» примерно за $530 млн. Unilever намерен выкупать акции у миноритариев на 9% дороже рынка по цене 4,268 рублей за штуку, и планирует направить предложение о выкупе 10 января 2012 года.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
6 дек	4:30	AU	Дефицит счета текущих операций, A$ млрд. (Current account deficit)	3 кв.	5,64	5,60	7,42	6,66
6 дек	4:30	AU	Чистый экспорт кв/кв, % (GDP net export contribution q/q)	3 кв.	-0.6	-0,6	-0,5	
6 дек	7:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-	4,25	4,25	4,50	
6 дек	12:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Ноя	-0.9		1,2	
6 дек	12:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Ноя	-1.0	-0,7	-1,8	
6 дек	14:00	EZ	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	3 кв.	0,2	0,2	0,2	
6 дек	14:00	EZ	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	3 кв.	1,4	1,4	1,4	
6 дек	15:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Окт	5,2	0,8	-4,3	-4,6
6 дек	15:00	BR	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	3 кв.	0,0		0,8	0,7
6 дек	15:00	BR	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.	2,1	2,4	3,1	
6 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 03 дек.	-2.3		1,7	
6 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 03 дек.	3,8		4,0	
6 дек	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 03 дек.	-2.6		2,2	
6 дек	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 03 дек.	3,2		5,4	
6 дек	18:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-	1,00	1,00	1,00	
6 дек	1:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 02 дек.	-5.035	-0,578	3,439	
6 дек	1:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 02 дек.	5,966	0,739	-0,173	
6 дек	1:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 02 дек.	1,680	1,211	1,347	
6 дек	:	JP	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	Ноя	1 305		1 210	
7 дек	4:30	AU	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	3 кв.	1,0	1,0	1,2	1,4
7 дек	4:30	AU	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.	2,5	2,1	1,4	
7 дек	4:30	AU	Потреб. расходы кв/кв, % (GDP final consumption q/q)	3 кв.	0,6		1,0	
7 дек	4:30	AU	Инвестиции кв/кв, % (GDP capital expenditure q/q)	3 кв.	6,0		0,2	
7 дек	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Окт	0,0		-2,2	
7 дек	13:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт		-0,3		
7 дек	13:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Окт		-0,7	-0,7	
7 дек	15:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт		0,4	-2,7	
7 дек	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 02 дек.		-0,600	3,900	
7 дек	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 02 дек.		0,700	0,200	
7 дек	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 02 дек.		1,200	5,500	
7 дек	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 02 дек.			-0,715	
7 дек	0:00	US	Потреб. кредитование м/м, $ млрд. (Consumer credit)	Окт		7,00	7,40	
7 дек	3:50	JP	Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lending y/y)	Ноя				
8 дек	4:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Ноя		5,2	5,2	
8 дек	4:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Ноя		10 000	10 100	
8 дек	10:30	FR	Новые раб. места в нес/х секторе пересм. м/м, % (Non-farm payrolls rev)	3 кв.				
8 дек	15:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Ноя		0,51	0,43	
8 дек	16:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0,50	0,50	
8 дек	16:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-			1,25	
8 дек	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 03 дек.		395	402	
8 дек	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 26 ноя.		3,700	3,740	
8 дек	19:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Окт		0,3	-0,1	
8 дек	19:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Окт		0,4	0,5	
8 дек	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 02 дек.			-1	
8 дек	3:50	JP	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	3 кв.		1,3	1,5	
8 дек	3:50	JP	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	3 кв.		5,2	6,0	
9 дек	11:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Ноя				
9 дек	11:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Ноя		2,4	2,4	
9 дек	11:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Окт		-1,0	0,9	
9 дек	11:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Окт		0,5	-0,8	
9 дек	11:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Окт		14,3	15,3	
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Ноя		0,1		
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Ноя		5,4	5,7	
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Ноя		0,1	-0,1	
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Ноя		3,3	3,4	
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Ноя		0,2	-0,8	
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Ноя		13,2	14,1	
9 дек	13:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Окт		-9,400	-9,810	
9 дек	13:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Окт		-5,500	-5,720	

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»