	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1396,28	-4,13%	-7,27%
РТС	1410,28	-4,29%	-8,75%
MSCI Russia	748,173	-4,29%	-9,56%
MSCI EM	934,18	-1,42%	-2,77%
S&P 500	1255,19	1,69%	0,88%
DJI	12184,26	1,55%	1,37%
FTSE 100	5529,21	0,83%	-0,42%
DAX 30	5986,71	1,91%	-1,55%
NIKKEI 225	8536,46	-1,48%	-1,24%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2315,27	-0,62%	-1,92%
VIX	26,38	-13,76%	-4,14%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,23	0,02	-0,11
UST 10 YTM, %	2,06	0,05	0,01
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,14	0,12	0,48
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	583,12	-0,04	-0,04
Russia 30 YTM, %	4,59	0,02	0,08
Russia 5Y CDS, б.п.	224,37	0,05	-0,03
Libor 3m USD, %	0,54	0,00	0,03
Libor 12m USD, %	1,08	0,00	0,02
USD/RUB NDF 3m, %	6,28	-0,02	0,09
USD/RUB NDF 12m, %	6,00	-0,05	-0,00
RUB overnight, %	3,75	-0,25	-0,06
Mosprime 3m, %	7,06	0,01	0,02

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,70	0,00%	-0,04%
EUR/USD	1,3372	0,20%	-0,22%
USD/JPY	77,52	-0,21%	-0,62%
GBP/USD	1,5659	0,13%	0,42%
AUD/USD	1,0214	0,48%	0,01%
USD/CAD	1,0183	-0,35%	0,03%
USD/CNY	6,3641	0,04%	0,07%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	31,23	0,25%	1,24%
EUR/RUB ЦБ	41,87	0,01%	0,88%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	99,41	1,09%	-1,54%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108,62	0,47%	-1,20%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,317	-4,05%	-7,45%
золото, USD/ун.	1710,4	0,13%	-1,95%
серебро, USD/ун.	32,180	1,90%	-1,08%

Прогноз

Под давлением политических рисков российские рынки не смогли продемонстрировать рост после саммита ЕС. В начале новой недели отечественные площадки постараются скомпенсировать потери на фоне стабилизации информационного фона. Мы не исключаем выхода индекса ММВБ на рубежи 1440-1450 пунктов в случае отсутствия существенного негатива на рынках.

Рынок акций

В пятницу, 9 декабря, некоторое разочарование инвесторов первыми результатами двухдневного саммита ЕС и оказавшимися хуже ожиданий данными о промпроизводстве из Китая предопределило негативное начало торгов на российском рынке акций. Судя по всему, возобновилась и переоценка внутренних политических рисков – на это указывает тот факт, что значительное улучшение настроений на внешних рынках в течение дня вызвало на российском рынке лишь временный отскок.

Индекс ММВБ, открывшись с гэпом вниз, уже в первые минуты торгов ушел ниже уровня поддержки 1435 пунктов, и к полудню достиг следующего, в районе 1390 пунктов. Последовавший отскок позволил отыграть в моменте около половины снижения, но ближе к концу сессии продажи возобновились, и закрытие состоялось недалеко от дневного минимума: 1396,28 пунктов (-4,13%).

Распродажи затронули все отраслевые сектора, в аутсайдерах – электроэнергетика (Холдинг МРСК -6,58%, ФСК ЕЭС -5,83%, РусГидро -5,47%), ВТБ (-5,52%), обыкновенные акции Ростелекома (-6,05%), привилегированные Сбербанка (-5,61%). Лишь немногим лучше выступили фишки нефтегазового сектора (Газпром -3,97%, Лукойл -4,4%, Роснефть -4,5%) и обыкновенные акции Сбербанка (-4,17%).

Тем временем на внешних площадках настроения в течение пятничной сессии постепенно улучшались. Видимо, участники пришли к выводу, что итоги саммита все-таки можно занести в актив европейским лидерам. В частности, то обстоятельство, что среди согласившихся на подписание межправительственного соглашения об ограничении бюджетных расходов присутствуют все 17 стран Еврозоны, нивелирует одно из ее врожденных уязвимых мест: отсутствие единой фискальной политики при наличии единой валюты.

Американские индексы в пятницу бодро отыгрывали потери предыдущей сессии. Также поддержала оптимизм статистика: предварительное значение индекса потребительского доверия Мичиганского университета в декабре выросло с 64,1 до 67,7 пунктов (прогнозировалось 65,5 пунктов), и стало максимальным за последние полгода. Улучшение потребительских настроений может поддержать темпы восстановления экономики США. По итогам сессии основные американские индексы прибавили 1,5-2,0%. Опережающими темпами росли котировки банков.

Российский рынок на прошлой неделе стал жертвой внутриполитических факторов, значение которых, на наш взгляд, было преувеличено вольной интерпретацией происходивших событий в международных СМИ. Мы ожидаем, что спокойно прошедшие выходные и стабилизация ситуации на мировых площадках позволят российским площадкам продемонстрировать опережающую динамику по сравнению с западными рынками в начале недели.

Уралкалий

Уралкалий выплатит промежуточные дивиденды

Внеочередное общее собрание акционеров Уралкалия, состоявшееся 8 декабря 2011 года, приняло решение о выплате промежуточных дивидендов из нераспределенной прибыли прошлых лет в размере 4 руб. на одну обыкновенную акцию (примерно $0,64 на одну ГДР). В целом на выплаты акционерам будет направлено 12,4 млрд. рублей (примерно $400 млн.). Выплаты произойдут в течение 60 дней с момента принятия решения.

Дивиденды выплачиваются в соответствии с новой дивидендной политикой Уралкалия, согласно которой выплаты должны производиться не менее двух раз в год, а их размер должен составлять не менее 50% чистой прибыли по МСФО.

Росинтер

Росинтер получил убыток в размере $9,6 млн. по итогам 9 месяцев

Консолидированная чистая выручка Росинтер Ресторантс Холдинг за девять месяцев 2011 года по МСФО выросла на 12% по сравнению с девятью месяцами 2010 года, до $265 млн. Валовая рентабельность снизилась на 4,4 процентных пункта до 19,3%. Чистые убытки (включая начисленное обесценение активов) составили $9,6 млн. по сравнению с чистой прибылью в размере $7,1 млн. за девять месяцев 2010 года. Чистый долг увеличился на 9% в долларовом выражении, при этом резкое увеличение соотношения «Чистый долг/EBITDA» было под влиянием отрицательной динамики показателя EBITDA.

Росинтер, МСФО 9м2011г., $ млн.

	9m 2010	9m 2011	Изменение
Выручка	236	265	12%
Валовая прибыль	56	51	-8%
Валовая маржа	23,7%	19,3%	-4,4 п.п.
EBITDA	25	5	-81%
Маржа EBITDA	10,7%	1,8%	-8,9 п.п.
Чистая прибыль/убыток	7,1	-9,6	
Чистый долг/ EBITDA	1,8	10,1	476%

Несмотря на то что бумаги сейчас сильно перепроданы, улучшения ситуации ждать не стоит, поскольку падение котировок может продолжаться до тех пор, пока показатели не начнут восстанавливаться.

Русагро

Группа Русагро завершила buyback

Крупнейший российский производитель сахара агрохолдинг Русагро, с сентября по ноябрь 2011 года выкупил 1,29 млн. ГДР с рынка по средней цене $7,7 за бумагу. Таким образом, компания потратила на выкуп $9,9 млн. О планах buyback на сумму до $10 млн Группа Русагро объявила в начале сентября.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
9 дек	5:30	CN	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Ноя	2,7	3,3	5,0	
9 дек	5:30	CN	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Ноя	4,2	4,4	5,5	
9 дек	9:30	CN	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Ноя	12,4	12,8	13,2	
9 дек	9:30	CN	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Ноя	17,3	16,9	17,2	
9 дек	11:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Ноя	0,0			
9 дек	11:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Ноя	2,4	2,4	2,4	
9 дек	11:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Окт	-3.6	-1,0	0,9	1,0
9 дек	11:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Окт	-1.0	0,5	-0,8	-0,5
9 дек	11:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Окт	12,6	14,3	15,3	15,1
9 дек	11:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт	0,0	-0,3	-1,7	-2,1
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Ноя	0,2	0,1		
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Ноя	5,4	5,4	5,7	
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Ноя	0,0	0,1	-0,1	
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Ноя	3,2	3,3	3,4	3,3
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Ноя	0,1	0,2	-0,8	
9 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Ноя	13,4	13,2	14,1	14,3
9 дек	13:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Окт	-7.557	-9,400	-9,810	-10,180
9 дек	13:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Окт	-4.554	-5,500	-5,720	-5,710
9 дек	17:30	US	Торговый баланс, $ млрд. (Trade balance)	Окт	-43.47	-43,50	-43,10	-44,17
9 дек	17:30	CA	Объем экспорта, C$ млрд. (Exports)	Окт	38,37	39,50	39,70	39,60
9 дек	17:30	CA	Объем импорта, C$ млрд. (Imports)	Окт	39,26	38,50	38,50	38,50
9 дек	17:30	CA	Торговый баланс, C$ млрд. (Trade balance)	Окт	-0.89	0,60	1,25	1,03
9 дек	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Дек	67,7	65,5	64,1	
9 дек	18:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Дек	67,7	65,5	64,1	
9 дек	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 09 дек.	122,5		120,9	120,8
9 дек	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 09 дек.	-7.6		-7,8	
12 дек	4:30	AU	Торговый баланс, A$ млн. (Trade balance)	Окт	1 595	1 900	2 564	2 249
12 дек	9:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Ноя			38,6	
12 дек	9:30	IN	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт		-0,5	1,9	
12 дек	11:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Ноя			-1,0	
12 дек	11:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Ноя		4,2	5,0	
12 дек	11:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Окт			-4,0	
12 дек	23:00	US	Государств. бюджет, $ млрд. (Federal Budget)	Ноя		-139,00	-98,47	
13 дек	13:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Ноя		0,2	0,1	
13 дек	13:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Ноя		4,8	5,0	
13 дек	14:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Дек		-56,5	-55,2	
13 дек	14:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Дек		31,0	34,2	
13 дек	15:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт		0,2	0,6	
13 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 10 дек.			-2,3	
13 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 10 дек.			3,8	
13 дек	17:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Ноя		0,6	0,5	
13 дек	17:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Ноя		0,5	0,6	
13 дек	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 10 дек.			-2,6	
13 дек	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 10 дек.			3,2	
13 дек	19:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Окт		0,9		
13 дек	23:15	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-		0,25	0,25	
13 дек	1:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 09 дек.				
13 дек	1:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 09 дек.				
13 дек	1:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 09 дек.				
14 дек	13:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Окт		8,4	8,3	
14 дек	13:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Ноя		14,9	5,3	
14 дек	14:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт			-2,0	
14 дек	14:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Окт		2,1	2,2	
14 дек	17:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Ноя		0,3	-2,1	
14 дек	17:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Ноя		0,9	-0,6	
14 дек	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 09 дек.				
14 дек	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 09 дек.				
14 дек	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 09 дек.				
14 дек	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 09 дек.				

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»