	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1349,96	-3,32%	-11,06%
РТС	1363,67	-3,31%	-12,54%
MSCI Russia	718,022	-4,03%	-13,79%
MSCI EM	924,91	-0,99%	-4,27%
S&P 500	1236,47	-1,49%	-1,64%
DJI	12021,39	-1,34%	-0,63%
FTSE 100	5427,86	-1,83%	-2,52%
DAX 30	5785,43	-3,36%	-5,25%
NIKKEI 225	8653,82	1,37%	-0,48%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2291,54	-1,02%	-1,79%
VIX	25,67	-2,69%	-7,79%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,23	0,00	-0,14
UST 10 YTM, %	2,02	-0,02	-0,01
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,19	0,14	0,55
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	593,94	0,02	0,02
Russia 30 YTM, %	4,73	0,03	0,13
Russia 5Y CDS, б.п.	236,33	0,05	0,11
Libor 3m USD, %	0,54	0,00	0,02
Libor 12m USD, %	1,09	0,00	0,01
USD/RUB NDF 3m, %	6,23	-0,01	0,09
USD/RUB NDF 12m, %	6,17	0,03	0,05
RUB overnight, %	5,75	0,53	0,35
Mosprime 3m, %	7,02	-0,01	0,02

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,70	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3184	-1,41%	-1,62%
USD/JPY	77,89	0,48%	0,22%
GBP/USD	1,5585	-0,47%	-0,42%
AUD/USD	1,007	-1,41%	-1,95%
USD/CAD	1,0259	0,75%	0,88%
USD/CNY	6,3604	-0,06%	-0,04%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	31,57	1,08%	2,46%
EUR/RUB ЦБ	42,02	0,34%	1,28%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	97,77	-1,65%	-3,19%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	107,26	-1,25%	-2,32%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,254	-1,90%	-5,98%
золото, USD/ун.	1665,4	-2,63%	-3,21%
серебро, USD/ун.	31,310	-2,70%	-2,03%

Прогноз

Рынок начнет день неуверенной динамикой, и лишь в случае относительного спокойствия на европейских площадках сможет предпринять попытку восстановления после вчерашнего обвала. Ближайшая цель выхода наверх – 1360-1365 пунктов по ММВБ.

Рынок акций

В начале торговой сессии понедельника российский рынок попытался компенсировать часть падения прошлой недели, спровоцированного реакцией инвесторов на внутриполитическую ситуацию в стране. В течение первой половины дня рост индекса ММВБ достигал 2%, а сам индекс поднимался выше 1425 пунктов. Однако в течение дня общий пессимизм рынков относительно эффективности принятых руководством ЕС мер для стабилизации ситуации в еврозоне не позволил отечественным площадкам удержаться от снижения. Продолжительное время индекс ММВБ пытался зацепиться за отметку в 1400 пунктов, однако в 17 часов, отступив от этого рубежа следуя снижению европейских площадок, практически безостановочно проследовал на полсотни пунктов вниз. В итоге значение индекса ММВБ на закрытие оказалось равным 1349,96 пунктов, а снижение составило 3,32%.

Основными драйверами вчерашнего снижения фондовых площадок стали заявления рейтинговых агентств, от которых рынки ждали реакции на пятничные новости из Европы. Moody's и Fitch в понедельник дали понять, что в очередной раз считают принятые ЕС меры недостаточными для стабилизации ситуации на рынках и готовы к пересмотру рейтингов стран еврозоны. Сообщения агентств означают, что рынок может не отпустить инвесторов на рождественские каникулы со спокойной душой – пересмотр рейтингов может состояться уже в начале года, а шансов на хорошие новости из еврозоны до каникул остается все меньше. В каком-то смысле агентства и рынки в целом вынуждают еврозону приступить к решению проблемы своего долгового рынка испытанными средствами – через дополнительный приток ликвидности со стороны «печатного станка» ЕЦБ. Однако центральный банк еврозоны продолжает сопротивляться такому исходу событий, что вызывает раздражение и опасения инвесторов. Сегодня в начале дня российский рынок может попытаться немного поправить свое положение на фоне заметно меньших, чем в Европе, потерь американских площадок. К тому же, отечественным акциям так и не удалось отыграть «внутриполитическое» падение прошлой недели, которое. На наш взгляд, не имело под собой достаточных оснований. Однако любая попытка роста будет даваться с трудом, если на мировых биржах вновь возобладает пессимизм. В фокусе – снова Европа.

Распадская

Распадская снижает производственные прогнозы, но увеличивает дивидендную доходность

В ходе телефонной конференции Распадской было объявлено о снижении прогнозов добычи угля на 2011 год еще на 6% до 6,4 млн. т., а на 2012 до 10,5 млн. т. Согласно планам, объявленным в феврале, за счет запуска 5 новых лав ожидалось добыть около 8,5 млн. т. в текущем году и до 12,8 млн. т. в 2012. В качестве основной причины отставания от графика указывается задержка согласования ввода новых участков, поэтому вместо 5 лав в текущем году удалось запустить только 2. С учетом глобального спада в металлургической отрасли, мы не ожидаем существенного роста цен на уголь до середины 2012 года, что наряду со снижением темпов роста добычи негативно скажется на финансовых результатах компании.

Слабые производственные результаты не мешают компании увеличивать выплаты акционерам. За первое полугодие было выплачено $135 млн. дивидендов, что составило (136% чистой прибыли). Теперь Совет директоров утвердил новую дивидендную политику: на выплаты будет направляться не менее 25% чистой прибыли. Напомним, что параллельно проходит buyback 10% бумаг компании по цене 150 рублей за штуку (премия к рынку 42%), но до сих пор открытым остается вопрос о коэффициенте выкупа.

Мы рекомендуем относиться к акциям Распадской с осторожностью, поскольку снижение производственных результатов, негативные прогнозы для отрасли и скорое завершение buyback создают предпосылки для снижения капитализации компании. Частично некоторую подушку безопасности могут составить дивидендные выплаты.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
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	38,1		38,6	
12 дек	9:30	IN	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт	-5.1	-0,5	1,9	
12 дек	11:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Ноя	0,7		-1,0	
12 дек	11:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Ноя	4,9	4,2	5,0	
12 дек	11:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Окт	-4.5		-4,0	-4,3
12 дек	23:00	US	Государств. бюджет, $ млрд. (Federal Budget)	Ноя	-137.30	-139,00	-98,47	
12 дек	:	RU	Торговый баланс ЦБ, $ млрд. (Trade balance)	Окт	16,90	15,45	16,70	
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		0,4	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.		-1,600	-5,035	
13 дек	1:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 09 дек.		1,500	5,966	
13 дек	1:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 09 дек.		0,900	1,680	
14 дек	8:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Окт			-3,6	
14 дек	8:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Окт			2,4	
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.		-1,600	1,300	
14 дек	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 09 дек.		1,500	5,100	
14 дек	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 09 дек.		0,900	2,500	
14 дек	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 09 дек.			-0,196	
14 дек	:	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				15,2	
15 дек	12:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Дек		47,5	47,9	
15 дек	12:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Дек		50,0	50,3	
15 дек	12:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Дек		46,0	46,4	
15 дек	12:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Дек		47,0	47,5	
15 дек	12:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Дек		46,5	47,0	
15 дек	13:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Ноя		-0,3	0,6	
15 дек	13:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Ноя		0,3	0,9	
15 дек	14:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Ноя		0,1	0,3	
15 дек	14:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Ноя		3,0	3,0	
15 дек	14:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Ноя		0,1	0,3	
15 дек	14:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Ноя		2,0	2,0	
15 дек	17:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Дек		3,00	0,61	
15 дек	17:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Ноя		0,2	-0,3	
15 дек	17:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Ноя		5,8	5,9	
15 дек	17:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Ноя		0,2		
15 дек	17:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Ноя		2,9	2,8	
15 дек	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 10 дек.		390	381	
15 дек	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 03 дек.		3,630	3,583	
15 дек	17:30	US	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	3 кв.		-108	-118	
15 дек	18:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Ноя		77,9	77,8	
15 дек	18:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Ноя		0,2	0,7	
15 дек	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	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»