| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| ММВБ | 1378,56 | 2,12% | -5,44% |
| РТС | 1387,13 | 1,72% | -6,63% |
| MSCI Russia | 731,954 | 1,94% | -6,93% |
| MSCI EM | 916,87 | -0,87% | -3,84% |
| S&P 500 | 1225,73 | -0,87% | -2,60% |
| DJI | 11954,94 | -0,55% | -1,61% |
| FTSE 100 | 5490,15 | 1,15% | -1,41% |
| DAX 30 | 5774,26 | -0,19% | -4,22% |
| NIKKEI 225 | 8552,81 | -1,17% | -0,26% |
| SSE Composite (на 09:00 МСК) | 2248,59 | -1,87% | -3,32% |
| VIX | 25,41 | -1,01% | -9,67% |

| | Закр. | Изм. день, б.п. | Изм. нед., б.п. |
|---|---|---|---|
| UST 2 YTM, % | 0,23 | 0,03 | -0,09 |
| UST 10 YTM, % | 1,96 | -0,03 | -0,06 |
| UST 10 - TIPS 10, б.п. | 1,20 | 0,45 | 0,45 |
| iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п. | 593,00 | -0,00 | -0,00 |
| Russia 30 YTM, % | 4,76 | 0,01 | 0,10 |
| Russia 5Y CDS, б.п. | 249,22 | 0,05 | 0,11 |
| Libor 3m USD, % | 0,55 | 0,01 | 0,02 |
| Libor 12m USD, % | 1,09 | 0,01 | 0,01 |
| USD/RUB NDF 3m, % | 6,08 | -0,02 | 0,06 |
| USD/RUB NDF 12m, % | 6,19 | 0,00 | 0,04 |
| RUB overnight, % | 5,00 | -0,13 | 0,05 |
| Mosprime 3m, % | 7,04 | 0,00 | 0,02 |

| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| USD Index | 78,70 | 0,00% | 0,00% |
| EUR/USD | 1,3033 | -1,15% | -2,75% |
| USD/JPY | 77,98 | 0,12% | 0,35% |
| GBP/USD | 1,5478 | -0,69% | -0,74% |
| AUD/USD | 1,0006 | -0,64% | -2,24% |
| USD/CAD | 1,0338 | 0,77% | 2,41% |
| USD/CNY | 6,3648 | 0,07% | 0,00% |
| корзина (EUR+USD)/RUB | 35,68 | 0,00% | 0,00% |
| USD/RUB ЦБ | 31,41 | -0,49% | 1,64% |
| EUR/RUB ЦБ | 41,90 | -0,27% | 1,04% |

| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| нефть WTI, USD/барр. (ICE) | 100,14 | 2,42% | -1,13% |
| нефть Brent, USD/барр. (ICE) | 109,50 | 2,09% | -1,18% |
| нат. газ, USD/BTU (ICE) | 3,279 | 0,77% | -5,97% |
| золото, USD/ун. | 1631,5 | -2,04% | -5,55% |
| серебро, USD/ун. | 30,730 | -1,85% | -6,25% |

## Прогноз

Динамика зарубежных площадок располагает к небольшой просадке российских индексов фондового рынка на открытии, однако общая перепроданность отечественных площадок будет удерживать акции от сильного падения. При сохранении общей волатильности рынка мы не исключаем некоторого повышения российских площадок в ходе восстановления дисконта, обусловленного внутриполитическими факторами. Ближайшей целью для рынка в случае сохранения стабильности на мировых площадках в очередной раз станет уровень в 1400 пунктов по ММВБ.

## Рынок акций

В ходе волатильной сессии вторника индекс ММВБ успевал уйти в значительный минус, к середине дня опустившись в район 1325 пунктов по ММВБ, однако к концу дня относительная стабилизация на мировых площадках, дешевизна отечественных акций и фиксация прибыли по коротким позициям позволили рынку зафиксировать существенный рост. По итогам дня индекс ММВБ прибавил 2,12%, закрывшись на уровне 1378,56 пунктов. Среди «фишек» явных лидеров, динамика акций которых получала бы дополнительную поддержку от новостного фона, не было: бумаги подчинялись общему восстановительному тренду, и относительно быстрый рост того же Норникеля (+5,87%) скорее можно объяснить возвратом к неоднократно опробованному уровню поддержки в 5000 рублей после сильного падения во вторник.

Некоторое разочарование рынка вызвали действия и комментарии ФРС, которая в очередной раз сохранила основные параметры кредитно-денежной политики вопреки ожиданиям тех инвесторов, которые все еще надеялись на новый раунд «количественного смягчения» или его аналог. Итоги заседания позволили серьезно укрепиться курсу доллара к евро на фоне слабости последнего, вызванной, в частности, и недавним снижением ставок в еврозоне. Проблемам европейской финансовой системы и озабоченности по их поводу была посвящена и немалая часть заявления по результатам заседания FOMC. Однако разочарование инвесторов выглядит несколько лукавым на фоне причин, удерживающих ФРС от дальнейшего смягчения кредитно-денежной политики: главным образом, они состоят в улучшившейся ситуации в национальной экономики, что уже несколько месяцев подтверждается статданными. Отметим, что американские индексы в последнее время ведут себя куда лучше европейских; так, и по итогам вчерашней сессии снижение индексов Dow Jones и S&P500 было по нынешним меркам символическим и не достигло одного процента.

Динамика последних дней отрезвила инвесторов и развеяла надежды на «рождественское ралли»; мы ожидаем, что активность на мировых площадках в преддверии праздников начнет спадать уже на следующей неделе. Однако российский рынок имеет шансы на некоторое восстановление позиций за счет снижения опасений инвесторов относительно политической ситуации в стране. Мы не исключаем, что торги на российских биржах в среду пройдут по сценарию, схожему со вчерашним днем.

## Газпром

### Компания получит льготы для Приразломного месторождения

Подкомиссия кабинета по тарифам Правительства признала целесообразным распространение льготного режима по уплате экспортных пошлин в отношении нефти Приразломного месторождения, которое Газпром собирается эксплуатировать начиная с 2012 г. Режим будет аналогичен тому, который применяется на месторождениях Восточной Сибири и Каспия.

Новость позитивна как для Газпрома, так и для Газпромнефти, которая будет выступать оператором разработки месторождения. Размер льготной пошлина в январе 2012 г. составит половину от обычно применяемой ставки ($195 против $398 за тонну). Более того, позиция правительства дает право предполагать, что в скором времени все-таки будут приняты решения по льготному режиму разработки арктических месторождений, необходимые для запуска таких проектов, как Штокман.

## Евраз, Северсталь

### Объединение ЕВРАЗ и Северсталь

В интервью Financial Times акционер Евраза А.Абрамов высказал идею о возможном объединении компании с Северсталью А.Мордашова. Тем не менее, он тут же отметил маловероятность данного события и подтвердил отсутствие переговоров по данному вопросу. По нашему мнению, в условиях ужесточения конкуренции в секторе черной металлургии при снижении цен на базовую продукцию, объединение компаний выглядит разумным шагом. В частности, может быть получен серьезный синергетический эффект, который позволит новой компании охватить широкий спектр рынков, практически не конкурируя между собой. Однако в текущий момент объединение в большей степени выгодно для Евраза, бизнес которого пострадал от снижения цен на базовое сырье. В то же время Северсталь показала неплохие финансовые и производственные результаты даже по итогам неудачного для всех III квартала.

Ввиду отсутствия официальной позиции Северстали, мы рассматриваем подобные заявления как личное мнение А.Абрамова, что не создает серьезных предпосылок для роста капитализации обеих компаний в ближайшее время.

## Энергосбыты

### Офшоры могут перестать быть собственниками «сбытов»

По сообщениям СМИ, правительство в ближайшее время планирует запретить офшорным компаниям являться собственниками энергосбытовых компаний. В случае принятия разрабатываемых мер, бенефициарам ряда энергосбытовых компаний придется перевести акции на баланс российских юридических лиц. В частности, перемены могут затронуть сбытовые компании, входящие в группу Энергострим.

Мы не считаем новость негативной для акций сбытовых компаний, и рассматриваем ее как возможность для возникновения арбитражных возможностей в отдельных бумагах в случаях, когда перевод акций на российские юрлица будет сопровождаться их консолидацией и положенными по закону офертами миноритариям.

# Макроэкономическая статистика

| Дата | Время | Страна | Показатель | Период | Факт | Прогноз | Пред. | Пересм. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13 дек | 13:30 | GB | Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m) | Ноя | 0,2 | 0,2 | 0,1 | |
| 13 дек | 13:30 | GB | Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y) | Ноя | 4,8 | 4,8 | 5,0 | |
| 13 дек | 14:00 | DE | Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment) | Дек | -53.8 | -56,5 | -55,2 | |
| 13 дек | 14:00 | DE | Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions) | Дек | 26,8 | 31,0 | 34,2 | |
| 13 дек | 15:00 | BR | Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m) | Окт | 0,0 | 0,2 | 0,6 | 0,5 |
| 13 дек | 16:45 | US | Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w) | до 10 дек. | -0.1 | | -2,3 | |
| 13 дек | 16:45 | US | Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y) | до 10 дек. | 2,9 | | 3,8 | |
| 13 дек | 17:30 | US | Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m) | Ноя | 0,2 | 0,6 | 0,5 | 0,6 |
| 13 дек | 17:30 | US | Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m) | Ноя | 0,2 | 0,4 | 0,6 | |
| 13 дек | 17:55 | US | Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m) | до 10 дек. | -2.8 | | -2,6 | |
| 13 дек | 17:55 | US | Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y) | до 10 дек. | 2,9 | | 3,2 | |
| 13 дек | 19:00 | US | Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m) | Окт | 0,8 | 0,9 | | |
| 13 дек | 23:15 | US | Ставка ФРС (FOMC interest rate decision) | - | 0-0.25 | 0,25 | 0,25 | |
| 13 дек | 1:30 | US | Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks) | до 09 дек. | 0,462 | -1,967 | -5,035 | |
| 13 дек | 1:30 | US | Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks) | до 09 дек. | -0.012 | 1,656 | 5,966 | |
| 13 дек | 1:30 | US | Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks) | до 09 дек. | 1,236 | 0,789 | 1,680 | |
| 14 дек | 8:30 | JP | Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m) | Окт | 4,1 | | -3,6 | |
| 14 дек | 8:30 | JP | Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F) | Окт | 2,2 | | 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. | | -2,000 | 1,300 | |
| 14 дек | 19:30 | US | Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks) | до 09 дек. | | 1,700 | 5,100 | |
| 14 дек | 19:30 | US | Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks) | до 09 дек. | | 0,800 | 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 | 11:58 | FR | Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A) | Дек | | 47,0 | 47,3 | |
| 15 дек | 11:58 | FR | Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A) | Дек | | 49,0 | 49,6 | |
| 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 | 18:00 | US | Чистые покупки амер. ц/б нерезид., $ млрд. (Net long-term TIC flows) | Окт | | | 68,6 | |
| 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. | | | -20 | |
| 15 дек | : | RU | Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves) | до 09 дек. | | | 514,1 | |
| 16 дек | 14:00 | EZ | Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance) | Окт | | 1,0 | 2,9 | |
| 16 дек | 17:30 | US | Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m) | Ноя | | 0,1 | -0,1 | |
| 16 дек | 19:30 | US | Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index) | до 09 дек. | | | | |
| 16 дек | 19:30 | US | Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y) | 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»