	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1372,42	-0,45%	-5,25%
РТС	1369,65	-1,26%	-6,68%
MSCI Russia	722,574	-1,28%	-7,46%
MSCI EM	903,95	-1,41%	-5,77%
S&P 500	1211,82	-1,13%	-3,90%
DJI	11823,48	-1,10%	-3,06%
FTSE 100	5366,8	-2,25%	-3,25%
DAX 30	5675,14	-1,72%	-5,33%
NIKKEI 225	8519,13	-0,39%	-2,33%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2228,53	-0,89%	-4,47%
VIX	26,04	2,48%	-9,17%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,24	0,03	0,02
UST 10 YTM, %	1,90	-0,03	-0,06
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,18	0,54	0,41
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	635,63	0,07	0,07
Russia 30 YTM, %	4,79	0,01	0,07
Russia 5Y CDS, б.п.	258,62	0,04	0,09
Libor 3m USD, %	0,56	0,02	0,03
Libor 12m USD, %	1,10	0,01	0,02
USD/RUB NDF 3m, %	6,04	-0,01	0,02
USD/RUB NDF 12m, %	6,22	0,00	0,03
RUB overnight, %	4,75	-0,05	-0,05
Mosprime 3m, %	7,07	0,00	0,03

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,70	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,2980	-0,41%	-3,22%
USD/JPY	78,01	0,04%	0,45%
GBP/USD	1,5465	-0,08%	-1,56%
AUD/USD	0,9909	-0,97%	-3,67%
USD/CAD	1,0394	0,54%	2,99%
USD/CNY	6,3710	0,10%	0,11%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	31,67	0,82%	1,83%
EUR/RUB ЦБ	41,79	-0,27%	0,49%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	94,95	-5,18%	-5,51%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	105,02	-4,09%	-4,12%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,136	-4,36%	-8,33%
золото, USD/ун.	1574,3	-3,51%	-9,59%
серебро, USD/ун.	28,890	-5,99%	-11,08%

Прогноз

Падение цен на нефть и снижение зарубежных площадок способствуют умеренному падению российских площадок на открытии, однако, как и в начале недели, нельзя исключать разворота рынка в течение дня и новой попытки преодоления уровня в 1400 пунктов по ММВБ.

Рынок акций

Динамика российского рынка в среду была в высшей степени волатильной, хотя абсолютное отклонение индекса от значений предыдущего закрытия и не принимало впечатляющих значений. Российские площадки начали день с умеренно негативных результатов, отыгрывая легкое снижение американских и азиатских рынков по итогам торгов вторника. Разочарование инвесторов результатами заседания ФРС, в очередной раз лишь намекнувшей на возможность использования дополнительных механизмов стимулирования финансовых рынков, наложилось на перманентную тревогу относительно ситуации в еврозоне. Однако нейтральное открытие европейских площадок позволило российским индексам выйти в плюс уже в первые часы торгов, пытаясь хоть как-то скомпенсировать провал прошлой недели, вызванный чересчур острым восприятием иностранными инвесторами внутриполитической ситуации в стране.

В основном динамика бумаг, как и накануне, носила восстановительный характер и не поддерживалась конкретным новостным фоном по отдельным эмитентам. Под конец сессии можно было наблюдать сильную динамику в бумагах электроэнергетического сектора, что, опять же, могло быть просто попыткой наверстать значительное падение последних дней. Размещение итальянских облигаций, которое нельзя было назвать блестящим, тем не менее не стало и провальным, тем самым дав рынкам возможность для передышки. Индекс ММВБ во второй половине был очень близок к повторению сценария вторника, решительно штурмовав уровень в 1400 пунктов. В максимальной точке индекс прибавлял более двух процентов, что лишь прибавило драматизма его падению в последний час торговой сессии. Российскому рынку понадобились минуты, чтобы растерять достижения дня, а закрытие ММВБ прошло на 0,45% ниже, чем днем ранее.

Заявления А.Меркель о сложности преодоления европейского долгового кризиса, при всей их очевидности, оказали впечатление на рынок, а американские площадки открылись в отрицательной зоне. Заметным фактором, который не может игнорировать российский рынок, стало значительное снижение на рынках сырья. В среду в нем, кроме уже традиционных промышленных и цветных металлов, активно поучаствовала и нефть. На стоимость «черного золота» повлияло неожиданное решение ОПЕК о повышении квот производства нефти до 30 млн. баррелей в день, что намного выше ориентира, согласованного три года назад. У рынка может уйти еще некоторое время на осознание того факта, что члены ОПЕК лишь подвели нормативную базу под статус-кво: в реальности квоты уже продолжительное время не соблюдаются, и их обновленный уровень соответствует текущим объёмам добычи. Мы не исключаем, что снижение котировок нефти окажется ложной тревогой, и она сможет восстановить свои позиции уже в ближайшее время. Во всяком случае, в ходе азиатской сессии нефть немного улучшила свои позиции.

Российские площадки могут начать день умеренным снижением, однако в случае снижения градуса пессимизма отечественные инвесторы могут вновь проявить волю к покупкам.

АФК Система

Прибыль АФК Система выросла в III квартале

Консолидированная чистая прибыль АФК Система по US GAAP в третьем квартале 2011 года выросла на 74,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до $319 млн. с учетом корректировок. Выручка компании в третьем квартале составила $9 млрд., показав рост на 23,4%. Показатель OIBDA вырос по сравнению с третьим кварталом 2010 года на 16,8%, маржа по OIBDA составила 24,4%.

Отчетность АФК Система оказалась незначительно хуже консенсус-прогнозов аналитиков, которые всегда ждут от эмитентов предельно достижимых результатов. Несмотря на это, мы позитивно оцениваем операционные результаты компании и более чем 23%-ный рост консолидированной выручки. Сложная конъюнктура рынка связи и изменение налогового законодательства в нефтяной отрасли негативно повлияли на результаты базовых активов компании. Но стабильный рост потребления энергоресурсов, поддерживающий высокие мировые цены на нефть, а также обособленность региона, где расположены энергетические активы АФК, позволяют положительно рассматривать перспективы дальнейшего роста капитализации компании. Также стоит отметить, что холдинг продолжает диверсифицировать свой бизнес в поисках новых источников прибыли, что отразилось в недавнем приобретении сельхозактивов на юге России.

С инвестиционной точки зрения, Система недооценена по отношению к рыночной стоимости своих активов, хотя такая ситуация присуща большинству холдинговых компаний. Дивидендная политика, предполагающая выплату 10% прибыли, пока не приносит существенной доходности инвесторам, за исключением сценария с продажей активов Системы. Поэтому мы расцениваем данные бумаги как «защитные» с учетом структуры активов компании и возможного продолжения практики buyback, которая сможет поддержать котировки холдинга.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
14 дек	9:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Окт	4,1		-3,6	
14 дек	9:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Окт	2,2		2,4	
14 дек	14:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Окт	8,3	8,4	8,3	
14 дек	14:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Ноя	3,0	14,9		2,5
14 дек	15:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт	-0.1		-2,0	-2,0
14 дек	15:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Окт	1,3	2,1	2,2	2,2
14 дек	18:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Ноя	0,1	0,3	-2,1	
14 дек	18:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Ноя	0,7	0,9	-0,6	-0,5
14 дек	20:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 09 дек.	-1.932	-2,000	1,300	
14 дек	20:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 09 дек.	3,824	1,700	5,100	
14 дек	20:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 09 дек.	0,480	0,800	2,500	
14 дек	20:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 09 дек.	0,083		-0,196	
14 дек	:	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		16,3		15,2	
15 дек	12:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Дек		47,0	47,3	
15 дек	12:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Дек		49,0	49,6	
15 дек	13:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Дек		47,5	47,9	
15 дек	13:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Дек		50,0	50,3	
15 дек	13:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Дек		46,0	46,4	
15 дек	13:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Дек		47,0	47,5	
15 дек	13:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Дек		46,5	47,0	
15 дек	14:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Ноя		-0,3	0,6	
15 дек	14:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Ноя		0,3	0,9	
15 дек	15:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Ноя		0,1	0,3	
15 дек	15:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Ноя		3,0	3,0	
15 дек	15:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Ноя		0,1	0,3	
15 дек	15:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Ноя		2,0	2,0	
15 дек	18:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Дек		3,00	0,61	
15 дек	18:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Ноя		0,2	-0,3	
15 дек	18:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Ноя		5,8	5,9	
15 дек	18:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Ноя		0,2		
15 дек	18:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Ноя		2,9	2,8	
15 дек	18:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 10 дек.		390	381	
15 дек	18:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 03 дек.		3,630	3,583	
15 дек	18:30	US	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	3 кв.		-108	-118	
15 дек	19:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., $ млрд. (Net long-term TIC flows)	Окт			68,6	
15 дек	19:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Ноя		77,9	77,8	
15 дек	19:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Ноя		0,2	0,7	
15 дек	20:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 09 дек.		-93	-20	
15 дек	:	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 09 дек.			514,1	
16 дек	15:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Окт		1,0	2,9	
16 дек	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 09 дек.				
16 дек	18:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Ноя		0,1	-0,1	
16 дек	18:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Ноя		3,5	3,5	
16 дек	18:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Ноя		0,1	0,1	
16 дек	18:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Ноя		2,1	2,1	
16 дек	20:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 09 дек.				
16 дек	20:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 09 дек.				
19 дек	14:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Окт			0,5	
19 дек	14:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Окт			-2,5	
19 дек	18:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Окт			0,3	
20 дек	12:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Янв			5,6	
20 дек	12:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Ноя			0,2	
20 дек	12:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Ноя			5,3	
20 дек	14:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Дек			97,3	
20 дек	14:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Дек			106,6	
20 дек	14:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Дек			116,7	
20 дек	4:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Ноя			-273,8	
20 дек	4:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Ноя			-3,7	

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»