	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1393,61	1,54%	-4,31%
РТС	1395,28	1,87%	-5,31%
MSCI Russia	738,943	2,27%	-5,47%
MSCI EM	896,68	-0,80%	-5,37%
S&P 500	1215,75	0,32%	-1,51%
DJI	11868,81	0,38%	-1,07%
FTSE 100	5400,85	0,63%	-1,51%
DAX 30	5730,62	0,98%	-2,45%
NIKKEI 225	8377,37	-1,66%	-3,31%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2180,90	-2,14%	-6,39%
VIX	25,11	-3,57%	-17,91%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,24	0,00	0,09
UST 10 YTM, %	1,91	0,00	-0,03
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,13	0,56	0,34
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	635,63	0,07	0,07
Russia 30 YTM, %	4,81	0,00	0,06
Russia 5Y CDS, б.п.	269,78	0,04	0,08
Libor 3m USD, %	0,56	0,01	0,04
Libor 12m USD, %	1,11	0,01	0,02
USD/RUB NDF 3m, %	6,12	0,01	-0,04
USD/RUB NDF 12m, %	6,22	0,00	-0,01
RUB overnight, %	5,30	0,12	0,06
Mosprime 3m, %	7,10	0,00	0,02

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,70	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3015	0,27%	-2,47%
USD/JPY	77,9	-0,14%	0,28%
GBP/USD	1,5507	0,27%	-0,84%
AUD/USD	0,9914	0,05%	-2,47%
USD/CAD	1,0345	-0,47%	1,23%
USD/CNY	6,3730	0,03%	0,18%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	31,77	0,30%	1,97%
EUR/RUB ЦБ	41,41	-0,90%	-1,08%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	93,87	-1,14%	-4,55%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	105,09	0,07%	-2,79%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,127	-0,29%	-9,55%
золото, USD/ун.	1570,0	-0,27%	-8,09%
серебро, USD/ун.	29,090	0,69%	-7,88%

Прогноз

Невнятная динамика отечественных площадок в течение недели не лишает рынок возможности повышения в пятницу на фоне относительного спокойствия на международных рынках. В течение дня индекс ММВБ может преодолеть отметку в 1400 пунктов.

Рынок акций

Большую часть дня в четверг российский рынок провел в узком диапазоне, не демонстрируя желания к заметным изменениям. При этом поводов для роста имелось достаточно: это и относительно удачное размещение испанских бондов, и порция позитивной статистики из Европы, и хорошие данные по рынку труда в США. Однако дешевая нефть, снижающаяся в преддверии праздников активность инвесторов и неоднозначная реакция рынка на выступление премьер-министра В.Путина удерживали отечественные площадки от роста до второй половины дня. Перелом в динамике наметился после 16-ти часов, и, хотя динамика большинства ликвидных бумаг была сдержанной, резкий рост отдельных «фишек» позволил индексу ММВБ подойти довольно близко к заветному уровню в 1400 пунктов и закрыться на отметке 1393,61. На общем фоне выделялись бумаги Газпрома (+3,58%), Транснефти (+3,67%), Уралкалия (+3,69%).

Некоторое снижение напряженности на мировых площадках может позволить российскому рынку в пятницу в который раз покуситься на уровень 1400 пунктов по ММВБ: отечественные площадки еще не реализовали потенциал коррекции после политически мотивированного падения прошлой недели. Впрочем, пятничную сессию российский рынок может начать в легком минусе из чисто формальных соображений: закрытие торгов в США выглядело довольно слабым, а нефть пока не может восстановить позиции после позавчерашнего обвала. Впрочем, для российских площадок достаточным поводом для роста может стать отсутствие плохих новостей в течение дня и нейтральная динамика европейских площадок. Кроме того, эмоциональную подпитку отечественным рынкам могут обеспечить новости из Женевы, где сегодня должно быть объявлено о вступлении России в ВТО.

Мечел

Мечел опубликовал нейтральные финансовые результаты по итогам III квартала и 9 месяцев 2011 года

После публикации финансовой отчетности группы Мечел по итогам III квартала и 9 месяцев 2011 года можно сделать вывод, что для всех отечественных стальных компаний третий квартал оказался наиболее неудачным. Мечел не стал исключением, как по производственным, так и по финансовым показателям. Однако несмотря на стагнацию выплавки чугуна и стали, увеличение объемов производства и реализации продукции более высокого передела, а так же роста цен на сталь в первой половине года позволили показать неплохие результаты в сравнении с 2010 годом и сохранить уровень маржи EBITDA.

Показатели, $ тыс.	9м 2011	9м 2010	%, изм.	3кв 2011	2кв 2011	%, изм.
Выручка	9 617 126	6 976 148	37,9%	3 210 182	3 472 453	-7,6%
Операционная прибыль	1 454 169	1 036 539	40,3%	529 484	476 331	11,2%
Операционная маржа	15,1%	14,9%	0,3 б.п.	16,5%	13,7%	2,8 б.п.
EBITDA	1 856 763	1 406 372	32,0%	677 589	612 324	10,7%
EBITDA, маржа	19,3%	20,2%	-0,9 б.п.	21,1%	17,6%	3,5 б.п.
Читая прибыль	526 730	462 268	13,9%	25 708	191 906	-86,6%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Среди успехов можно выделить ввод в эксплуатацию первого участка Эльгинского угольного разреза. Это одно из крупнейших в мире месторождений коксующихся углей, которое разрабатывает Мечел-Майнинг фактически с нуля. Всего в третьем квартале было добыто более 200 тыс. тонн угля, а около 4 тыс. тонн прошло процесс коксования с целью определения технических характеристик для обогатительной фабрики Эльгинского угольного комплекса. Развитие подобного проекта является безусловным конкурентным преимуществом Мечела и обеспечит прирост производственных показателей в добывающем сегменте.

Однако в свете негативного прогноза для металлургической отрасли на первое полугодие 2012 года, высокого уровня долга (чистый долг $9 млрд.), а так же отрицательных результатов в ферросплавном и энергетическом сегментах, мы не ожидаем роста капитализации группы Мечел в ближайшее время.

ФосАгро

ФосАгро рассматривает возможность проведения buyback

По итогам заседания 14 декабря 2011 года совет директоров ФосАгро поручил менеджменту компании рассмотреть целесообразность проведения обратного выкупа акций и доложить о результатах на следующем заседании совета. Никаких деталей возможного buyback в компании не раскрывают. С момента размещения 10,8% своих акций по справедливой стоимости в июле этого года бумаги эмитента подешевели более чем на 30%, причем только с середины ноября они потеряли четверть своей стоимости. При текущей негативной конъюнктуре рынка выкупить акции по низкой цене целесообразно, но не стоит забывать, что в результате выкупа снизится ликвидность.

Также совет директоров ФосАгро утвердил долгосрочную стратегию развития компании. Стратегия предусматривает дальнейшее укрепление лидирующих позиций группы ФосАгро в качестве одного из ведущих мировых производителей фосфоросодержащих удобрений и увеличение общей акционерной стоимости компании. В частности, предполагается модернизация и увеличение производственных мощностей по выпуску удобрений и кормовых фосфатов, а также увеличение выработки собственной электроэнергии.

Помимо этого, совет директоров утвердил решение о дроблении 12,4 млн. обыкновенных акций номиналом 25 руб. в 124 млн. бумаг номиналом 2,5 руб.

Коэффициент дробления - 10. После завершения дробления акций размер уставного капитала ФосАгро не изменится и будет составлять примерно $9,8 млн.

В конце сентября 2011 года компания завершила конвертацию 36 тыс. привилегированных акций типа «А2» номиналом 25 руб. в такое же количество дополнительных обыкновенных акций с тем же номиналом. Одновременно с конвертацией привилегированные акции были погашены. Решение о конвертации привилегированных акций было принято, чтобы упростить структуру акционерного капитала компании и сделать ее более привлекательной для инвесторов.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
15 дек	11:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Дек	48,7	47,0	47,3	
15 дек	11:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Дек	50,2	49,0	49,6	
15 дек	12:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Дек	48,1	47,5	47,9	
15 дек	12:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Дек	52,7	50,0	50,3	
15 дек	12:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Дек	46,9	46,0	46,4	
15 дек	12:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Дек	48,3	47,0	47,5	
15 дек	12:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Дек	47,9	46,5	47,0	
15 дек	13:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Ноя	-0.4	-0,3	0,6	1,0
15 дек	13:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Ноя	0,7	0,3	0,9	1,1
15 дек	14:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Ноя	0,1	0,1	0,3	
15 дек	14:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Ноя	3,0	3,0	3,0	3,0
15 дек	14:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Ноя	0,0	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	2,0	2,0
15 дек	17:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Дек	9,53	3,00	0,61	
15 дек	17:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Ноя	0,3	0,2	-0,3	
15 дек	17:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Ноя	5,7	5,8	5,9	
15 дек	17:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Ноя	0,1	0,2		
15 дек	17:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Ноя	2,9	2,9	2,8	
15 дек	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 10 дек.	366	390	381	385
15 дек	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 03 дек.	3,603	3,630	3,583	3,599
15 дек	17:30	US	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	3 кв.	-110.3	-108	-118	-125
15 дек	18:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., $ млрд. (Net long-term TIC flows)	Окт	4,8		68,6	68,3
15 дек	18:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Ноя	77,8	77,9	77,8	78,0
15 дек	18:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Ноя	-0.2	0,2	0,7	
15 дек	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 09 дек.	-102	-93	-20	
15 дек	:	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 09 дек.	513,0		514,1	
15 дек	:	RU	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Ноя	1,6	0,5	1,7	
15 дек	:	RU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Ноя	15,7		17,5	
15 дек	:	RU	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Ноя	3,9	3,6	3,6	
16 дек	14:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Окт		1,0	2,9	
16 дек	14:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 09 дек.			306,80	
16 дек	17:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Ноя		0,1	-0,1	
16 дек	17:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Ноя		3,5	3,5	
16 дек	17:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Ноя		0,1	0,1	
16 дек	17:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Ноя		2,1	2,1	
16 дек	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 09 дек.			122,5	
16 дек	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 09 дек.			-7,6	
19 дек	13:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Окт		-8,0	0,5	
19 дек	13:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Окт		-1,8	-2,5	
19 дек	17:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Окт			0,3	
20 дек	11:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Янв		5,5	5,6	
20 дек	11:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Ноя		0,1	0,2	
20 дек	11:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Ноя		5,2	5,3	
20 дек	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Дек		97,0	97,3	
20 дек	13:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Дек		106,1	106,6	
20 дек	13:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Дек		115,9	116,7	
20 дек	16:00	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Ноя			0,2	
20 дек	16:30	BR	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	Ноя			-3,1	
20 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 10 дек.			-0,1	
20 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 10 дек.			2,9	
20 дек	17:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Ноя		0,638	0,644	
20 дек	17:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Ноя			9,3	
20 дек	17:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Ноя		0,632	0,628	
20 дек	17:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Ноя			-0,3	
20 дек	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 10 дек.			-2,8	
20 дек	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 10 дек.			2,9	
20 дек	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Ноя			-273,8	
20 дек	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Ноя			-3,7	
20 дек	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Ноя			17,9	

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»