	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1383,42	-0,73%	-0,92%
РТС	1373,73	-1,54%	-2,59%
MSCI Russia	731,093	-1,06%	-2,28%
MSCI EM	904,09	0,83%	-3,22%
S&P 500	1219,66	0,32%	-2,83%
DJI	11866,39	-0,02%	-2,61%
FTSE 100	5387,34	-0,25%	-2,57%
DAX 30	5701,78	-0,50%	-4,76%
NIKKEI 225	8401,72	0,29%	-1,58%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2224,84	2,01%	-3,91%
VIX	24,29	-3,27%	-7,92%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,23	-0,07	-0,00
UST 10 YTM, %	1,85	-0,03	-0,10
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,11	0,43	0,21
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	670,44	0,05	0,05
Russia 30 YTM, %	4,82	0,00	0,05
Russia 5Y CDS, б.п.	267,42	-0,01	0,03
Libor 3m USD, %	0,56	0,01	0,04
Libor 12m USD, %	1,11	0,00	0,02
USD/RUB NDF 3m, %	6,01	-0,02	-0,04
USD/RUB NDF 12m, %	6,25	0,00	0,04
RUB overnight, %	4,00	-0,25	0,07
Mosprime 3m, %	7,11	0,00	0,01

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,70	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3033	0,14%	-2,54%
USD/JPY	77,77	-0,17%	0,32%
GBP/USD	1,5519	0,08%	-0,89%
AUD/USD	0,9968	0,54%	-2,41%
USD/CAD	1,0378	0,32%	1,91%
USD/CNY	6,3479	-0,39%	-0,25%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,68	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	31,90	0,41%	2,13%
EUR/RUB ЦБ	41,44	0,06%	-1,03%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	93,53	-0,36%	-5,91%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	103,35	-1,66%	-4,85%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,127	0,00%	-5,73%
золото, USD/ун.	1597,5	1,75%	-6,60%
серебро, USD/ун.	29,640	1,89%	-7,89%

Прогноз

На фоне слабеющей активности инвесторов и противоречивых сигналов российский рынок в понедельник может вновь не показать внятной динамики. Для индекса ММВБ актуальным продолжает быть диапазон 1350-1400 пунктов; не исключено, что сегодня вновь будет предприниматься попытка штурма ближайшей круглой отметки.

Рынок акций

В пятницу российский рынок акций не мог определиться с направлением: в начале дня индексы умеренно росли, пытаясь удержаться выше 1400 пунктов, однако во второй половине сессии без внешней поддержки растеряли рост и закончили день умеренным снижением. Индекс ММВБ по итогам закрытия пятницы составил 1383,42 пункта, опустившись на 0,72%. Из общей картины выбивались обыкновенные бумаги Ростелекома, прибавившие 6,44% без явного информационного повода. Причиной роста могут быть как ожидания изменений в дивидендной политике, так и реакция на перенос листинга на LSE на 2012 г. Отметим, что резкий рост бумаг на повышенных объемах пришёлся на последние минуты торгов, и в итоге может оказаться непоказательным. В числе других бумаг, закончивших пятницу ростом котировок, оказались акции ряда электроэнергетических компаний и «префы» Сургутнефтегаза.

В целом российский рынок сохраняет шансы на некоторое восстановление позиций до конца года, и не исключено, что сегодня инвесторы в очередной раз пойдут на штурм отметки в 1400 пунктов по индексу ММВБ. Дополнительным поводом для ликвидации «политического» дисконта может стать принятие России в ВТО, о котором стало известно уже после закрытия торгов в пятницу. Однако внешний фон располагает скорее к умеренному снижению на открытии: азиатские индексы торгуются в минусе на «европейских» страхах, негативных сигналах с рынка недвижимости Китая и неопределенности, связанной со смертью северокорейского лидера Ким Чен Ира. После пятничного заявления Fitch о готовности агентства пересмотреть вниз рейтинги шести стран еврозоны европейские площадки также могут испытывать давление. Впрочем, общая перепроданность российского рынка может стать достаточным аргументом для сторонников покупок в последние недели перед праздниками.

Ростелеком

Ростелеком рассмотрит вопрос о дивидендной политике

Совет директоров крупнейшей российской телекоммуникационной компании Ростелеком на заседании 26 декабря 2011 года рассмотрит вопрос о дивидендной политике. В мае президент компании Александр Провоторов заявил о том, что менеджмент компании считает наиболее оптимальным направлять на дивиденды до 40% чистой прибыли (до 10% по привилегированным акциям, до 30% - по обыкновенным). Это комфортный предел, который позволит Ростелекому осуществить масштабные инвестиции, так как до 2015 года на капитальные затраты планируется направлять в среднем 20% от выручки ежегодно.

Сейчас дивидендная политика Ростелекома предусматривает, что на дивиденды по «префам» должно направляться не менее 10% прибыли, по обыкновенным акциям - не менее 5%. В последние годы компания выплачивал по обыкновенным акциям порядка 20% от чистой прибыли.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
16 дек	14:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Окт	1,1	1,0	2,9	2,7
16 дек	17:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Ноя	0,0	0,1	-0,1	
16 дек	17:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Ноя	3,4	3,5	3,5	
16 дек	17:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Ноя	0,2	0,1	0,1	
16 дек	17:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Ноя	2,2	2,1	2,1	
16 дек	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 16 дек.	122,3		122,5	122,4
16 дек	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 16 дек.	-7.5		-7,6	-7,7
19 дек	13:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Окт		-5,0	0,5	
19 дек	13:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Окт		-2,0	-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		116,0	116,7	
20 дек	16:00	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Ноя		0,1	0,2	
20 дек	16:00	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Ноя		2,9	2,9	
20 дек	16:00	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Ноя		0,2	0,3	
20 дек	16:00	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Ноя		2,2	2,1	
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 17 дек.			-0,1	
20 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 17 дек.			2,9	
20 дек	17:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Ноя		0,635	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		0,635	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 17 дек.			-2,8	
20 дек	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 17 дек.			2,9	
20 дек	1:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 16 дек.			0,462	
20 дек	1:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 16 дек.			-0,012	
20 дек	1:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 16 дек.			1,236	
20 дек	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Ноя		-450,0	-273,8	
20 дек	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Ноя		-4,0	-3,7	
20 дек	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Ноя		8,7	17,9	
21 дек	7:30	JP	Ставка Банка Японии (BoJP rate decision)	-			0,10	
21 дек	11:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Ноя		0,6	-0,3	
21 дек	11:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Ноя		6,1	6,8	
21 дек	15:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Дек		0,55	0,46	
21 дек	17:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт		0,5	1,0	
21 дек	19:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Ноя		5,05	4,97	
21 дек	19:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Ноя		1,8	1,4	
21 дек	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 16 дек.			-1,900	
21 дек	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 16 дек.			3,800	
21 дек	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 16 дек.			0,500	
21 дек	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 16 дек.			0,083	
22 дек	13:30	GB	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	3 кв.		0,5	0,5	
22 дек	13:30	GB	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	3 кв.		0,5	0,5	
22 дек	13:30	GB	Счет текущих операций, £ млрд. (Current account)	3 кв.		-6,050	-2,020	
22 дек	15:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Ноя			5,8	
23 дек	10:30	FR	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	3 кв.			0,4	
23 дек	11:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Ноя		0,1	0,5	
23 дек	14:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 16 дек.			306,77	
23 дек	17:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Окт			0,2	

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»