	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1574,10	-1,17%	0,97%
РТС	1708,16	-1,16%	3,19%
MSCI Russia	921,012	-0,89%	3,89%
MSCI EM	1068,82	1,17%	0,41%
S&P 500	1372,18	0,34%	0,73%
DJI	13005,12	0,18%	0,30%
FTSE 100	5927,91	0,21%	-0,00%
DAX 30	6887,63	0,56%	-0,30%
NIKKEI 225	9722,52	0,92%	2,74%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2451,86	0,20%	2,96%
VIX	17,96	-1,26%	-1,26%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,29	0,39	-0,95
UST 10 YTM, %	1,94	1,56	-11,98
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,72	0,01	-0,09
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	354,39	-0,27	-51,13
Russia 30 YTM, %	4,14	0,00	-4,70
Russia 5Y CDS, б.п.	192,60	-1,74	-18,01
Libor 3m USD, %	0,49	-0,16	-0,51
Libor 12m USD, %	1,06	-0,31	-0,30
USD/RUB NDF 3m, %	5,10	-30,00	-26,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,60	9,00	20,00
RUB overnight, %	4,00	0,00	-40,00
Mosprime 3m, %	6,80	1,00	-1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,73	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3469	0,52%	1,74%
USD/JPY	80,43	-0,14%	0,92%
GBP/USD	1,5901	0,52%	0,75%
AUD/USD	1,0777	0,21%	1,07%
USD/CAD	0,9944	-0,45%	-0,21%
USD/CNY	6,2989	-0,04%	0,05%
корзина (EUR+USD)/RUB	34,11	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	29,13	-1,10%	-2,20%
EUR/RUB ЦБ	39,15	-0,54%	-0,46%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	106,55	-1,85%	0,67%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	121,55	-2,11%	-0,09%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,519	2,98%	-4,07%
золото, USD/ун.	1785,3	1,10%	1,51%
серебро, USD/ун.	36,890	4,33%	7,39%

Прогноз

Ожидаем сегодня нейтральной динамики в преддверии второго аукциона трехлетних кредитов ЕЦБ и выступления Б. Бернанке. По реакции рынков на эти события можно будет судить, получат ли восходящие тренды на рынках акций дополнительный импульс, либо все же они будут использованы как повод для более существенной коррекции, которая позволит снять текущую перекупленность.

Рынок акций

Во вторник, 28 февраля, торги на российском рынке акций большую часть дня проходили без направленной динамики. Недолгий рывок выше 1600 пунктов по индексу ММВБ как и накануне быстро сменился отступлением на отрицательную территорию, в район 1585 – 1590 пунктов. Таким образом, рынок следовал за локально корректировавшимися ценами на нефть Brent, а не за преимущественно прибавлявшими фондовыми индексами в Азии и затем в Европе.

Пошатнуть временное равновесие смогла ближе к вечеру неожиданно слабая макроэкономическая статистика из США: заказы на товар длительного пользования в январе упали на 4,0% при прогнозе спада только на 1,0%. Без учета транспортного оборудования показатель также оказался разочаровывающим: -3,2 %, прогнозировалось отсутствие изменений. В результате к закрытию индекс ММВБ снизился до 1574,1 пункта (-1,17 %).

Впрочем, американский рынок акций на слабую статистику почти не отреагировал, а несколько позже лучше ожиданий оказался индикатор потребительского доверия за февраль, который вырос с 61,1 до 70,8 пунктов, максимума за год, в то время как прогнозировался рост только до 63,2. В итоге подъем американских индексов продолжился. Прирост снова относительно невелик, однако он позволил обновить важные отметки. DJIA впервые с мая 2008 года закрылся выше 13000 пунктов (13005,12 пунктов, +0,18 %). S&P 500, закрывшись выше прошлогодних максимумов (1372,18 пунктов, +0,34 %), также вернулся на уровни середины 2008 года.

Индексы в Азии с утра прибавляют в среднем около 1 %, цены на нефть слабо оттолкнулись от ночного минимума в районе 121,5 пунктов. Сегодня основным событием станет второй аукцион трехлетних кредитов ЕЦБ для банков. Согласно опросу Reuters, объем спроса банков на ресурсы ЕЦБ составит порядка полутриллиона евро, что практически совпадает с результатами первого аукциона. И сегодня же состоится полугодовой отчет председателя ФРС США Б.Бернанке перед комитетом по финансовым услугам Палаты представителей США. Не ожидаем от главы ФРС изменений в риторике по сравнению с недавними выступлениями.

В преддверии этих событий ожидаем начиная с европейской сессии преимущественно нейтральной динамики на рынках. А по реакции на эти события можно будет судить, получат ли восходящие тренды на рынках акций дополнительный импульс благодаря продолжению сверхмягкой монетарной политики, либо все же они будут использованы как повод для более существенной коррекции, которая позволит снять текущую перекупленность.

Газпром нефть

Компания опубликовала отчетность за 2011 г.

Газпром нефть опубликовала сильную отчетность за 2011 г., которая не стала сюрпризом для рынка, поскольку ее основные показатели были широко анонсированы компанией в начале года. Кроме того, основными успехами в прошлом году компания обязана первым трем кварталам, в то время как в четвертом квартале изменения основных показателей выручки и прибыли носили умеренно отрицательный характер из-за сезонного снижения продаж нефтепродуктов. Тем не менее, годовые результаты Газпром нефти позволяют говорить о том, что относительно высокие темпы экспансии бизнеса компании благодаря хорошей ценовой конъюнктуре и удачному позиционированию не оказывают негативного эффекта на ее рентабельность.

Газпром нефть, результаты по US GAAP, $ млн.

	2011	2010	Изм.
Выручка	44 172	32 912	34,2%
Расходы, в т.ч.	37 193	28 239	31,7%
Приобретение нефти, газа и нефтепродуктов	10 817	7 459	45,0%
Операционные	2 464	2 126	15,9%
Коммерческие и административные	1 779	1 660	7,2%
Расходы на транспортировку	3 391	2 886	17,5%
Экспортные сборы	1 963	1 649	19,0%
Налоги кроме налога на прибыль	8 038	5 301	51,6%
Расходы на геологоразведку	74	91	-18,7%
Прочие расходы	575	436	31,9%
Операционная прибыль	6 979	4 673	49,3%
Норма операционной прибыли	15,8%	14,2%	+1,6 п.п.
EBITDA скорр.	10 158	7 271	39,7%
Прибыль до вычета налога	6 831	4 279	59,6%
Норма доналоговой прибыли	15,5%	13,0%	+2,5 п.п.
Чистая прибыль	5 587	3 438	62,5%
Норма чистой прибыли	12,6%	10,4%	+2,2 п.п.
Чистая прибыль акционеров Газпром нефти	5 352	3 151	69,9%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Более подробный отчет мы приводим в сегодняшнем выпуске аналитики БФА, посвященном опубликованной отчетности компании.

Также компания отчиталась об увеличении запасов по итогам 2011 г. Газпром нефть в 2011 г. увеличила запасы углеводородов по международным стандартам PRMS на 9%. На конец декабря доказанные и вероятные запасы Газпромнефти по PRMS в сумме составили 1,6 млрд. тонн нефти и 445 млрд. кубометров газа, что соответствует 1,9 млрд. ТНЭ. Таким образом, с учетом прошлогодних объемов добычи, компания восполнила запасы углеводородов приблизительно на 380%.

Значительное увеличение запасов связано в основном с продолжением разведывательных работ на новых месторождениях компании. Так, в октябре прошлого года извлекаемые запасы месторождений Чонской группы были увеличены на 100 млн.тонн нефти и 175 млрд. кубометров газа. В своем развитии компания возлагает особые надежды на месторождения, в настоящее время находящиеся в разработке и начальной стадии добычи. По потенциалу добычи они не уступают «зрелым» месторождениям компании, что может позволить компании поддерживать высокие темпы роста добычи и опережающие темпы восполнения запасов на протяжении нескольких следующих лет.

Томская РСК

МРСК и ERDF подписали договор о передаче ТРК в управление французам

27 февраля на заседании совета директоров Томской распределительной компании (ТРК) был рассмотрен вопрос о предварительном одобрении договора передачи компании под управление ООО «ЭРДФ Восток» (российская «дочка» французской ERDF). Согласно данным РИА Новости сегодня состоялось подписание договора о передаче, согласно которому «ЭРДФ Восток» приступит к осуществлению полномочий единоличного исполнительного органа с 1 марта с.г.

Напомним, что еще в июне 2011г. в рамках XV Петербургского международного экономического форума Холдинг МРСК и ERDF подписали соглашение о стратегическом сотрудничестве. Ожидается, что французская компания должна повысить эффективность ТРК, реализовать запланированную инвестиционную программу, а также работать в направлении улучшения надежности энергоснабжения.

Данная новость положительно скажется на котировках Томской распределительной компании, не смотря на общую тенденцию потери доверия со стороны инвесторов к сетевому сегменту рынка электроэнергетики.

Согласно данным РИА Новости выручка Томской распределительной компании в 2011г. выросла на 16,6% и составила 6,575 млрд рублей. Чистая прибыль была получена в размере 374 млн рублей, что на 72,4% больше, чем в 2010г., когда данный показатель составил 217 млн рублей. 90% чистой прибыли 2011г. или 336 млн рублей было направлено на финансирование инвестиционной программы. В целом инвестиции в прошлого года составили 490 млн рублей. Столь положительная динамика показателей объясняется компанией повышением операционной эффективности.

Мы положительно оцениваем результаты деятельности сетевой компании за 2011г. и рассматриваем ее как одну из самых недооцененных РСК сектора.

Группа Черкизово

Черкизово запускает новые модули по доращиванию

Группа Черкизово, одна из крупнейших российских вертикально-интегрированных компаний в секторе производства и переработки мяса, объявляет о запуске производственных модулей на трех новых свинокомплексах в Тамбовской, Воронежской и Липецкой областях. В дополнение к запущенным в 2011 году площадкам по разведению, на всех новых свинокомплексах открыты площадки по доращиванию. Также в 2012 году планируется полностью завершить строительство этих свинокомплексов, поэтапно запустив в эксплуатацию площадки по откорму. На полную мощность комплексы выйдут к концу 2013 года, когда их совокупное производство составит 37 500 тонн свинины в живом весе в год. Новые комплексы представляют собой интегрированные модули, состоящие из нескольких отдельно стоящих площадок по разведению, выращиванию и откорму, оснащенных самым современным оборудованием. Полная производственная мощность на каждом комплексе составит 12 500 тонн в живом весе в год.

ГК Дикси

Консолидированная выручка Дикси в январь 2012 года увеличилась на 80%

Консолидированная выручка группа компаний Дикси (включая выручку ГК «Виктория» с момента приобретения 15 июня 2011г.) в январе 2012 года по сравнению с аналогичным показателем 2011 года увеличилась на 80% - до $347,6 млн. Выручка основного формата магазинов у дома Дикси, на который приходится 60% от оборота, за первый месяц этого года выросла на 25% и составила $209 млн. По состоянию на 31 января с.г. под управлением находились 1 126 магазинов, включая 1 076 магазинов у дома.

Ютинет.Ру

Платформа Ютинет.Ру увеличила годовой оборот в 2,4 раза

Оборот онлайн-ритейлера в 20ё11 году по сравнению с 2010 годом увеличился в 2,4 раза и составил 2,4 млрд. рублей (с НДС). Лидер российского рынка электронной коммерции в сегменте компьютерной техники и электроники, выполнил более 84 тыс. заказов, что в 2,6 раза больше, чем в 2010 году. В общем объеме продаж Ютинет.Ру ноутбуки составили 70%, офисная техника – 18%. Потенциал для сохранения таких темпов остается высоким, что подтверждается как общим увеличением количества пользователей сети, так и ростом популярности электронной коммерции.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
28 фев	12:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Мар	6,0	6,0	5,9	
28 фев	15:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Фев	94,4	93,9	93,4	
28 фев	17:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 25 фев.	-1.0		3,0	
28 фев	17:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 25 фев.	2,7		3,2	
28 фев	18:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Янв	-4.0	-1,0	3,0	3,2
28 фев	18:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Янв	-3.2		2,2	2,1
28 фев	18:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 25 фев.	1,6		1,4	
28 фев	18:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 25 фев.	3,4		2,9	
28 фев	19:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Дек	-1.1	-0,9	-1,3	
28 фев	20:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Фев	70,8	63,0	61,1	61,5
28 фев	2:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 24 фев.	0,521	1,063	3,551	
28 фев	2:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 24 фев.	-0.916	0,333	0,314	
28 фев	2:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 24 фев.	-3.311	-0,508	0,630	
28 фев	4:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Фев	50,5		50,7	
28 фев	4:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Янв	2,0	1,5	3,8	
28 фев	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Фев	0,7	0,5	-0,4	
28 фев	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Фев	2,3	2,1	2,1	
29 фев	5:30	AU	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв	0,3	0,3	-0,1	
29 фев	10:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Янв	24,6		1,5	
29 фев	10:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Янв	-1.1	-3,5	-7,3	
29 фев	10:30	IN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.	6,1	6,4	6,9	
29 фев	12:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Янв		0,7	0,3	
29 фев	12:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Янв		3,1	3,9	
29 фев	12:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Янв		0,2	-0,7	
29 фев	13:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев		6,7	6,7	
29 фев	13:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Фев		-5,0	-34,0	
29 фев	14:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Янв		0,200	-0,400	
29 фев	14:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Янв		0,800	0,700	
29 фев	14:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Янв		53,70	52,90	
29 фев	15:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Янв		-0,8	0,3	
29 фев	15:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Янв		2,7	2,7	
29 фев	15:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Янв		-1,3	0,4	
29 фев	15:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Янв		1,7	2,0	
29 фев	18:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	4 кв.		2,8	2,8	
29 фев	18:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	4 кв.		0,4	0,4	
29 фев	19:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Фев		61,5	60,2	
29 фев	20:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 24 фев.		1,063	1,633	
29 фев	20:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 24 фев.		0,333	-0,649	
29 фев	20:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 24 фев.		-0,508	-0,208	
29 фев	20:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 24 фев.			-0,315	
1 мар	12:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Фев		0,2	-0,2	
1 мар	12:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Фев		0,4	0,6	
1 мар	12:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Фев			1,2	
1 мар	12:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Фев			3,0	
1 мар	13:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Фев		50,1	50,1	
1 мар	13:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Фев		49,0	49,0	
1 мар	14:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Фев		51,8	52,1	
1 мар	15:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Фев		2,6		
1 мар	15:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Янв		10,4	10,4	
1 мар	18:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Янв		0,2	0,2	
1 мар	18:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Янв			1,8	
1 мар	18:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Янв			2,4	
1 мар	18:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 25 фев.		351	351	
1 мар	18:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 18 фев.		3,400	3,392	
1 мар	18:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Янв		0,4	0,5	
1 мар	18:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Янв		0,3	-0,1	
1 мар	20:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Фев		54,5	54,1	
1 мар	20:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Фев		58,0	55,5	
1 мар	20:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Янв		1,0	1,5	
1 мар	20:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 24 фев.			-166	

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

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

Лексина Елена — доб. 1196
начальник отдела — e.leksina@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»