	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1595,78	-0,12%	3,75%
РТС	1723,57	-0,66%	4,97%
MSCI Russia	924,741	-0,26%	5,45%
MSCI EM	1076,42	-0,28%	1,11%
S&P 500	1374,09	0,62%	0,78%
DJI	12980,30	0,22%	-0,03%
FTSE 100	5931,25	1,02%	-0,11%
DAX 30	6941,77	1,25%	1,94%
NIKKEI 225	9707,37	-0,16%	1,17%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2426,11	-0,10%	0,69%
VIX	17,26	-6,35%	2,74%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,29	-0,39	-1,17
UST 10 YTM, %	2,03	5,57	3,31
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,80	0,07	0,04
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	354,39	-0,27	-51,13
Russia 30 YTM, %	4,14	-0,60	-1,30
Russia 5Y CDS, б.п.	184,92	-2,47	-17,83
Libor 3m USD, %	0,48	-0,45	-1,09
Libor 12m USD, %	1,06	-0,07	-0,69
USD/RUB NDF 3m, %	5,17	-20,00	7,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,45	-2,00	5,00
RUB overnight, %	4,50	0,00	50,00
Mosprime 3m, %	6,76	-2,00	-3,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,23	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3311	-0,10%	-0,42%
USD/JPY	81,07	-0,18%	1,44%
GBP/USD	1,5952	0,23%	1,38%
AUD/USD	1,08	0,66%	0,90%
USD/CAD	0,9856	-0,38%	-1,19%
USD/CNY	6,3001	0,10%	0,03%
корзина (EUR+USD)/RUB	34,15	0,00%	0,00%
USD/RUB ЦБ	29,03	0,26%	-2,50%
EUR/RUB ЦБ	39,10	0,49%	-0,78%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	108,84	1,65%	0,94%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	126,20	2,89%	2,09%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,463	-5,85%	-6,03%
золото, USD/ун.	1715,9	1,25%	-3,58%
серебро, USD/ун.	35,440	2,46%	0,25%

Прогноз

Внешний фон благоприятен, индекс ММВБ начинает торги выше 1600 пунктов но, по нашему мнению, не сможет удержать эту отметку в преддверии воскресных выборов.

Рынок акций

В четверг, 1 марта, российский рынок акций продолжал движение на уровнях, удерживаемых с начала недели. Индекс ММВБ, открывшись с гэпом вниз, практически не выходил за пределы узкого диапазона 1580 – 1590 пунктов, но в конце дня почти нивелировал потери, и на закрытие составил 1595,78 пунктов (-0,12 %). Среди аутсайдеров – префы Транснефти, акции Роснефти. Лучше рынка – акции ВТБ, НЛМК, Северстали.

Еврогруппа на вчерашнем совещании пришла к выводу, что власти Греции выполнили условия получения финансовой помощи, и теперь ее выделение зависит только от завершения реструктуризации долга перед частным сектором. Тем временем Международная ассоциация свопов и деривативов (ISDA) постановила, что реструктуризация греческого долга перед частным сектором не является кредитным событием и, таким образом, не активирует CDS. Лидеры ЕС в первый день двухдневного саммита достигли договоренности ускорить формирование постоянного механизма стабильности ESM.

Разочарование внешних рынков недостатком упоминаний о количественном смягчении в состоявшемся в среду выступлении Б. Бернанке, развития не получило, уже начиная со вчерашней европейской сессии на рынках возобновились попытки роста. В США индексы выросли на 0,2 – 0,7 %, S&P 500 и NASDAQ Composite отыграли потери предыдущей сессии. Поддержку рынкам оказали еженедельные данные с рынка труда США, число первичных заявок на пособие по безработице снизилось на 2 тыс. (прогнозировался рост на 4 тыс.) и остается на четырехлетнем минимуме. Впрочем, остальная вчерашняя статистика за океаном была не столь благоприятна: не достигли ожиданий темпы роста доходов и расходов в январе (доходы +0,3 % при прогнозе +0,5 %, расходы +0,2 % при прогнозе +0,4 %), а индекс деловой активности в промышленности ISM Manufacturing снизился в феврале до 52,4 пункта (ожидался рост с 54,1 до 54,5 пунктов).

Индексы в Азии прибавляют в пределах 1 %, цены на нефть резко ускорились вечером после сообщений иранских СМИ о взрыве на нефтепроводе в Саудовской Аравии, однако официальных подтверждений этой информации не было. Brent, в моменте поднимавшийся выше 128 долл./барр. впервые с 2008 года, с утра отступил к 125 долл./барр. Таким образом, внешний фон благоприятен, и индекс ММВБ с утра преодолел отметку 1600 пунктов. Впрочем, полагаем, что удержать ее не удастся в преддверии воскресных выборов. История предыдущих президентских компаний в России показывает, что коррекция на рынке акций сразу после них является не менее характерной (хотя и не стопроцентной) закономерностью, чем рост перед ними. Сценарий коррекции не противоречил бы и технической картине, сложившейся на рынке за последнее время.

ЛУКОЙЛ

Компания опубликовала невыразительную отчетность за 2011 г.

ЛУКОЙЛ раскрыл отчетность по US GAAP за 2011 г., продемонстрировав рост основных показателей прибыли исключительно благодаря значительному росту цен на рынке нефти и нефтепродуктов. Несмотря на снижение важнейших операционных показателей, бумаги компании смотрятся недорого с учетом обнародованных результатов.

ЛУКОЙЛ, результаты 2011, $ млн.

	2011	2010	Изм.
Выручка от реализации	133 650	104 956	27,3%
Скорр. EBITDA	19 489	16 049	21,4%
Прибыль от основной деятельности	13 155	11 533	14,1%
Прибыль до налога на прибыль	13 119	11 470	14,4%
Чистая прибыль	9 826	9 119	7,8%
Скорр. чистая прибыль акционеров ОАО ЛУКОЙЛ	11 312	9 006	25,6%
Добыча углеводородов, тыс. БНЭ	780 980	817 335	-4,4%
Добыча нефти, тыс.т	90 917	95 992	-5,3%
Производство нефтепродуктов, тыс.т	62 667	63 770	-1,7%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Отчетность ЛУКОЙЛа смотрится довольно блекло на фоне опубликованных днями ранее результатов Газпром нефти и ТНК-ВР. Компания не смогла в полной мере воспользоваться благоприятной конъюнктурой мирового рынка из-за падения добычи нефти, составившей 5,5%. Отметим также более медленный по сравнению с выручкой рост EBITDA и прибыли, говорящий о снижении общей эффективности. Рынок, и ранее осведомленный о проблемах добывающего сегмента ЛУКОЙЛа в 2011 г., не ждал от отчетности сюрпризов и воспринял вышедшие цифры относительно нейтрально. Капитализация компании будет все больше зависеть не от прошлогодних результатов, а от того, сможет ли компания выполнить свои обещания и стабилизировать добычу в 2012 г., а также от того, насколько быстро проявятся изменения в стратегии ЛУКОЙЛа, в конце прошлого года сделавшего выбор в пользу экспансии бизнеса.

ФСК

ФСТ предлагает поднять тарифы для ФСК не на 11%, а на 19%

На 2012-2014гг. правительство намерено сдерживать рост тарифов электросетевых компаний в рамках, установленных Прогнозом социально-экономического развития России. Пока предполагается, что тарифы ФСК будут расти не более чем на 11% в год, однако Федеральная служба по тарифам считает, что это может негативно отразиться на финансовом состоянии ФСК. Согласно газете «Коммерсантъ» ФСТ предлагает поднять темпы роста тарифа до 19% в год, и только в этом случае ФСК сможет выполнить свою инвестиционную программу не прибегая к необходимости повышать долг до критического уровня. «При росте годового тарифа на 19,1-19,2% ФСК придется за три года занять 336 млрд руб., сохраняя соотношение долг/EBITDA на уровне 2,4-2,6. При снижении темпов роста тарифа до 11% придется менять долгосрочные параметры регулирования тарифов, а также увеличить заимствования до 382 млрд руб. за три года. В результате соотношение долг/EBITDA у ФСК поднимется к 2014 году до 3,6.» - говорится в «Коммерсантъ». Новые тарифы для сетей должны быть определены уже к 1 апреля, а пока они находятся на изучении в Минэкономики.

В случае, если годовые тарифы для ФСК будут все-таки увеличены до 19%, это может ударить по МРСК, так как в рамках сдерживания роста цен на электроэнергию для конечного потребителя придется сокращать темпы роста тарифов распредсетевых компаний. МРСК итак вынуждены сокращать свои инвестиционные программы и увеличивать долговую нагрузку, а при еще большем снижении тарифа за год для ряда сетевых компаний это может создать серьезные операционные проблемы.

ТГК-5

ТГК-5 получила новый кредит на 8,345 млрд рублей

Газпромбанк открыл кредитную линию генерирующей компании ТГК-5 на 8,345 млрд рублей сроком на семь лет. Деньги дочерней компании КЭС-Холдинга необходимы на реализацию проектов в рамках договоров о предоставлении мощности (ДПМ), в частности на реконструкцию Кировской ТЭЦ-3. Общий объем ДПМ по генератору составляет 710 МВт.

Согласно отчетности компании на конец 3 квартала 2011г. суммарный долг ТГК-5 оценивался в 16,756 млрд рублей, при этом показатель долг/EBITDA составлял 13, что говорит о серьезной долговой нагрузке.

Напомним, что до конца 1 квартала с.г. планировалось согласование позиций по вопросу объединения энергоактивов КЭС-Холдинга и Газпром энергохолдинга (ГЭХ). Однако слияние затрудняется ввиду большого суммарного долга КЭС-Холдинга, из-за которого стороны, вероятнее всего, не могут договориться о распределении долей в объединенной компании. Потенциальная возможность попасть под контроль ГЭХа снижает кредитный риск ТГК-5, однако произойдет это или нет, пока неясно.

ММВБ-РТС

Биржевые торги еврооблигациями на бирже ММВБ-РТС

Биржа ММВБ-РТС ведет подготовку проекта по допуску к торгам российскими корпоративными еврооблигациями на бирже, и это может произойти уже в текущем году. В настоящее время сделки с еврооблигациями проходят на внебиржевом рынке, и возможное начало торгов еврооблигациями на бирже улучшит доступ к ним российских инвесторов, поможет снизить транзакционные издержки для отдельных участников рынка и окажет положительное влияние на ликвидность.

Также 5 марта запланировано завершение вторичных торгов государственными ценными бумагами в секции госбумаг на ММВБ-РТС и их перевод на ФБ ММВБ. Данный шаг придаст дополнительную ликвидность рынку и увеличит круг инвесторов. Количество участников торгов увеличивается с 304 участников в секции государственных ценных бумаг до 640 на ФБ ММВБ. Первичные размещения ОФЗ по-прежнему будут проводиться в секции госбумаг и переводиться на ФБ ММВБ в течение первого торгового дня.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
1 мар	11:30	FR	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate)	4 кв.	9,8		9,7	
1 мар	11:30	IN	Дефицит торг. баланса, $ млрд. (Trade deficit)	Янв	14,80		12,70	
1 мар	12:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Фев	0,6	0,2	-0,2	
1 мар	12:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Фев	0,9	0,4	0,6	
1 мар	12:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Фев		0,6	1,2	
1 мар	12:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Фев		2,2	3,0	
1 мар	13:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Фев		0,1	0,6	
1 мар	13:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Фев		-1,6	-1,8	
1 мар	13:48	FR	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Фев	50,0	50,2	50,2	
1 мар	13:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Фев	50,2	50,1	50,1	
1 мар	13:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Фев	49,0	49,0	49,0	
1 мар	14:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Фев	51,2	51,8	52,1	52,0
1 мар	15:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Фев	2,7	2,6	2,6	
1 мар	15:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Янв	10,7	10,4	10,4	10,6
1 мар	18:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Янв	0,2	0,2	0,2	0,1
1 мар	18:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Янв	1,9		1,8	1,9
1 мар	18:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Янв	2,4		2,4	2,5
1 мар	18:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 25 фев.	351	351	351	353
1 мар	18:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 18 фев.	3,402	3,400	3,392	3,404
1 мар	18:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Янв	0,3	0,4	0,5	
1 мар	18:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Янв	0,0	0,3	-0,1	
1 мар	18:30	CA	Счет текущих операций, C$ млрд. (Current account)	4 кв.	-10.33	-9,00	-12,13	-12,32
1 мар	18:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Янв	0,3		-0,7	-0,9
1 мар	18:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Янв	1,0		2,8	2,6
1 мар	20:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Фев	52,4	54,5	54,1	
1 мар	20:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Фев	61,5	58,0	55,5	
1 мар	20:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Янв	-0.1	1,0	1,5	1,4
1 мар	20:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 24 фев.	-82	-90	-166	
1 мар	23:00	BR	Торговый баланс, $ млрд. (Trade balance)	Фев	1,715	2,200	-1,290	
1 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Янв	0,1		-0,2	
1 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Янв	-0.1	-0,2	-0,1	
1 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Фев	-0.2		-0,3	
1 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Фев	-0.3	-0,4	-0,4	
1 мар	4:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Янв	-2.3	-0,8	0,5	
1 мар	4:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Янв	4,6	4,5	4,6	4,5
1 мар	4:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Янв	0,73	0,72	0,71	
1 мар	:	CN	Денежный агрегат M2 г/г, % (M2 money supply y/y)	Фев		13,1	12,4	
1 мар	:	RU	Торговый баланс ЦБ, $ млрд. (Trade balance)	Фев			20,40	
1 мар	:	RU	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Фев			-0,2	
1 мар	:	RU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Фев			8,4	
1 мар	:	RU	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Фев			0,5	
1 мар	:	RU	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Фев			3,8	
1 мар	:	RU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев			6,6	
2 мар	12:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв		0,5	-1,4	
2 мар	12:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Янв		0,2	-0,9	
2 мар	15:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Янв		0,5	-0,2	
2 мар	15:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Янв		3,5	4,3	
2 мар	16:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 24 фев.			293,44	
2 мар	18:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Дек			-0,1	
2 мар	18:30	CA	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	4 кв.			0,9	
2 мар	18:30	CA	ВВП г/г, % (GDP y/y)	4 кв.		2,0	3,5	
2 мар	20:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 24 фев.			123,2	
2 мар	20:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 24 фев.			-3,5	
5 мар	13:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Фев		52,6	52,6	
5 мар	13:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Фев		49,4	49,4	
5 мар	13:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Фев		49,7	49,7	
5 мар	14:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Фев			56,0	
5 мар	15:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв			-0,4	
5 мар	15:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Янв		-1,6	-1,6	
5 мар	20:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Янв		0,4	1,1	

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»