	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1562,19	-3,91%	-0,76%
РТС	1676,48	-4,32%	-1,85%
MSCI Russia	894,423	-4,77%	-2,89%
MSCI EM	1041,20	-2,26%	-2,58%
S&P 500	1343,36	-1,54%	-2,10%
DJI	12759,15	-1,57%	-1,89%
FTSE 100	5765,8	-1,86%	-2,73%
DAX 30	6633,11	-3,40%	-3,70%
NIKKEI 225	9637,63	-0,63%	-0,87%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2410,45	-1,41%	-1,69%
VIX	20,87	15,62%	16,20%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,28	-1,57	-1,14
UST 10 YTM, %	1,95	-5,73	0,85
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,82	-0,06	0,10
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	354,39	-0,27	-51,13
Russia 30 YTM, %	4,11	9,70	-2,80
Russia 5Y CDS, б.п.	180,26	3,01	-12,34
Libor 3m USD, %	0,47	0,00	-1,29
Libor 12m USD, %	1,05	0,00	-0,87
USD/RUB NDF 3m, %	5,20	40,00	10,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,38	4,00	-22,00
RUB overnight, %	4,00	25,00	0,00
Mosprime 3m, %	6,72	-1,00	-8,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,78	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3114	-0,79%	-2,64%
USD/JPY	80,86	-0,70%	0,53%
GBP/USD	1,5718	-0,89%	-1,15%
AUD/USD	1,0547	-1,12%	-2,13%
USD/CAD	1,0009	0,67%	0,65%
USD/CNY	6,3078	0,02%	0,14%
корзина (EUR+USD)/RUB	33,80	0,63%	0,81%
USD/RUB ЦБ	29,29	-0,02%	0,56%
EUR/RUB ЦБ	38,65	-0,76%	-1,27%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	104,7	-1,89%	-1,74%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	121,98	-1,47%	0,35%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,356	0,04%	-6,47%
золото, USD/ун.	1673,6	-1,92%	-6,26%
серебро, USD/ун.	32,880	-3,27%	-10,87%

Прогноз

Вчерашняя коррекция отбросила индекс ММВБ к сильной зоне поддержки 1550 – 1555 пунктов. Полагаем, что в преддверии длинных выходных и важных внешних событий она устоит, но и существенного отскока сегодня ожидать не приходится. Определяться с дальнейшим направлением движения российский рынок будет уже на следующей недели.

Рынок акций

Во вторник, 6 марта, основным драйвером для российского рынка оказалась начавшаяся на мировых рынках нисходящая коррекция, спровоцированная опасениями замедления экономического роста в Китае и неопределенностью с перспективами программы обмена греческих облигаций. От устойчивости к внешнему негативу, наблюдавшейся в понедельник, не осталась и следа. Индекс ММВБ снижался с открытия, и после полудня уже пробил психологически значимую отметку 1600 пунктов. Некоторое замедление падения произошло днем в районе 1580 пунктов, однако затем распродажи снова усилились, и завершалась сессия на минимумах дня, на закрытие индекс ММВБ составил 1562,19 пунктов (-3,91 %).

Распродажи коснулись всего спектра бумаг, в аутсайдерах – металлургический сектор: НЛМК (-5,13 %), Северсталь (-5,17 %), ММК (-5,35 %), рдр Русала (-6,28 %). Сильнее всего снизились котировки акций Мечела (-9,82 %), сводная отчетность которого по РСБУ по итогам 2011 г. зафиксировала чистый убыток 19,67 млрд. руб. против прибыли 42,93 млрд. годом ранее. Также среди аутсайдеров Автоваз (-5,89 %), Камаз (-5,53 %), ТМК (-5,46 %). В первом эшелоне банки (Сбербанк -4,82 % обычка, -4,87 % префы, ВТБ -4,75 %) выглядели хуже нефтегазового сектора (Лукойл -3,41 %, Газпром -3,41 %, Роснефть -3,49 %). Среди немногочисленных бумаг, оставшихся в плюсе – ОГК-5 (+0,48 %) и Полиметалл (+0,57 %).

Американская сессия вчера не смогла переломить негативную тенденцию, американские индексы потеряли 1,4 – 1,6 %. Однако сегодня фьючерсы держатся в символическом плюсе. Большинство индексов в Азии на отрицательной территории, однако падение в пределах 1 % выглядит лишь отголоском вчерашнего. Цены на нефть Brent консолидируются на отметке 122 долл./барр., принципиально важной поддержкой остается уровень 120 долл./барр.

Сегодня для российского рынка определяющим фактором станут приближающиеся трехдневные выходные, за время которых, помимо дедлайна по обмену греческих облигаций, в фокусе внимания будут заседания ЕЦБ, Банка Англии и Банка Канады завтра и статистика по рынку труда США за февраль в пятницу. Вчерашняя коррекция отбросила индекс ММВБ вплотную к сильной зоне поддержки 1550 – 1555 пунктов. Полагаем, что в преддверии выходных не найдется большого числа желающих ни для ее штурма, ни для возобновления покупок. Поэтому сегодня ожидаем на российском рынке переход в консолидацию на текущих уровнях. Завершилась ли текущая коррекция, будет ясно уже после выходных.

Мечел

Компания получила значительный убыток по РСБУ

Во вторник стали известны показатели сводной отчетности Мечела по РСБУ по итогам 2011 г. Компания получила чистый убыток 19,67 млрд. руб. против прибыли в 42,93 млрд. руб. в 2010 г. Отчасти такое изменение показателей связано с переоценкой финансовых вложений Мечела до их рыночной стоимости (капитализация дочерних предприятий холдинга значительно снизилась по итогам года), о чем сообщило руководство компании.

Результаты Мечела по РСБУ (сводная отчетность)

	2011 г.	2010 г.	Изм.
Выручка	290	1 578	-82%
Себестоимость продаж	-28	-243	-89%
Валовая прибыль	262	1 334	-80%
Управленческие расходы	-39	-46	-16%
Прочие доходы	28	475	-94%
Прочие расходы, в том числе по переоценке финансовых вложений	-672	-159	321%
Чистая прибыль/убыток	-670	1 413	

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Кратное сокращение выручки по итогам 2011 г. также сказалось на финансовом результате компании: такое резкое снижение показателя, по всей видимости, связано с изменением принципов учета операций холдинга. Это значит, что показатели сводной отчетности не могут служить основанием для эффективного прогнозирования результатов Мечела по US GAAP, которые напрямую влияют на дивидендную доходность его привилегированных акций. Однако слабая конъюнктура рынка металлов в 4кв2011 позволяет предположить, что и результаты компании по международным стандартам будут довольно слабыми.

Ростелеком

Ростелеком консолидировал 100% акций «Национальных телекоммуникаций»

Ростелеком завершил сделку по приобретению 28,2% акций одного из крупнейших операторов в области кабельного ТВ и передачи данных в России - ОАО «Национальные телекоммуникации» (НТК). Сделка обошлась компании примерно в $470 млн. С учетом 71,8% акций, приобретенных ранее в феврале 2011 года, стоимость приобретения 100% акций НТК составила $1,4 млрд. Напомним, в начале февраля 2011 года Ростелеком и его дочерние компании ОАО «Уралсвязьинформ» и ОАО «Северо-Западный Телеком» (СЗТ) совместно закрыли сделку по приобретению 71,8% акций НТК за $970 млн. Продавцами выступили ЗАО «Национальная Медиа Группа», Сургутнефтегаз и компания Raybrook Limited.

По предварительным данным, выручка группы НТК за 2011 год составила $360 млн., OIBDA составила $147 млн., а абонентская база группы НТК превысила 5,1 млн. абонентов на конец 2011 года. Консолидация актива позволит Ростелекому повысить управляемость активами группы НТК, а также в полной мере реализовать значительные синергии в регионах совместного присутствия. Также стоит учитывать и эффект от получения дальнейших синергий за счет экономии на операционных затратах, в том числе за счет устранения дублирования ресурсов и оптимизации использования сетевой и ИТ-инфраструктуры.

Трансконтейнер

Трансконтейнер увеличил выручку на 32% в 2011 г.

Скорректированная выручка Трансконтейнер, уменьшенная на стоимость услуг соисполнителей по контрактам интегрированной логистики, по РСБУ в 2011 году составила $720 млн., что на 32% выше уровня 2010 года. Операционная прибыль выросла в три раза, а чистая прибыль компании выросла в 13 раз по сравнению с показателем за 2010 год и составила $118 млн.

Трансконтейнер, РСБУ 12м2011г., $ млн.

	12m 2010	12m 2011	Изменение
Выручка	545	720	32%
EBITDA	148	278	88%
Маржа EBITDA	27%	39%	+12 п.п.
Операционная прибыль	64	190	198%
Операционная маржа	12%	26%	+14 п.п.
Чистая прибыль/убыток	9	118	1177%
Чистый долг/ EBITDA	1,3	0,9	-34%

Источник: данные компании

Позитивная динамика финансовых показателей компании обусловлена ростом объемов операций Трансконтейнер, благоприятной экономической конъюнктурой, а также реализацией мероприятий, направленных на повышение рентабельности бизнеса компании. В частности, сумма расходов, связанных с порожними пробегами, в 2011 году сократилась на 3% за счет снижения коэффициента порожнего пробега контейнеров.

По нашим оценкам Трансконтейнер торгуется с 20% дисконтом к своей фундаментальной стоимости из-за неопределенности с продажей контрольного пакета компании. Менеджмент РЖД всячески препятствует приватизации, так как компания приносит монополии стабильный доход. В свою очередь мы продолжаем считать, что курс на приватизацию госактивов не будет отменен, а также что Трансконтейнер продолжит свой устойчивый рост на фоне положительной динамики транспортной отрасли.

Разгуляй

Разгуляй ждет смена гендиректора

Совет директоров группы Разгуляй 7 марта рассмотрит вопрос о досрочном прекращении полномочий Рустема Миргалимова, являющегося генеральным директором с июля 2011 года, а также изберет нового гендиректора компании. По нашему мнению уход г-на Миргалимова связан со сменой акционера в компании, которым может стать Внешэкономбанк. Как мы сообщали ранее, в октябре 2011 года Разгуляй принял решении увеличить уставный капитал для реструктуризации кредитного портфеля перед ВЭБом, которому агрохолдинг задолжал около $650 млн. Отставка генерального директора свидетельствует о том, что ВЭБ стремится играть более значительную роль в управлении Разгуляем.

Группа Черкизово

Облигации Черкизово вошли в ломбардный список ЦБ

Биржевые облигации Группы Черкизово, вертикально-интегрированных компаний в секторе производства и переработки мяса, серии БО-03 включены в Ломбардный список ЦБ РФ. Ломбардный список включает ценные бумаги, которые могут быть использованы кредитными организациями в качестве обеспечения по кредитам Центрального Банка России. Включение облигаций в ломбардный список является дополнительным свидетельством надежности компании, ее информационной прозрачности и финансовой стабильности.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
6 мар	2:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 02 мар.	4,583	0,788	0,521	
6 мар	2:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 02 мар.	-2.252	-1,394	-0,916	
6 мар	2:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 02 мар.	0,924	-1,519	-3,311	
6 мар	4:50	JP	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	Фев	1 303		1 307	
6 мар	5:30	AU	Дефицит счета текущих операций, A$ млрд. (Current account deficit)	4 кв.	8,37	8,10	5,64	
6 мар	5:30	AU	Чистый экспорт кв/кв, % (GDP net export contribution q/q)	4 кв.	0,3		-0,6	
6 мар	8:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-	4,25	4,25	4,25	
6 мар	13:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Фев	-0.5	0,3	0,6	
6 мар	13:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Фев	-1.9	-1,6	-1,8	
6 мар	15:00	EZ	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	4 кв.	-0.3	-0,3	-0,3	
6 мар	15:00	EZ	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	4 кв.	0,7	0,7	0,7	
6 мар	17:00	BR	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	4 кв.	0,3	0,2		-0,1
6 мар	17:00	BR	ВВП г/г, % (GDP y/y)	4 кв.	1,4	1,4	2,1	
6 мар	17:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 03 мар.	1,3		-1,0	
6 мар	17:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 03 мар.	1,7		2,7	
6 мар	18:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 03 мар.	0,1		1,6	
6 мар	18:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 03 мар.	3,0		3,4	
7 мар	1:00	US	Потреб. кредитование м/м, $ млрд. (Consumer credit)	Янв		10,00	19,31	
7 мар	4:50	JP	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	4 кв.		-0,2	-0,6	
7 мар	4:50	JP	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	4 кв.		-0,7	-2,3	
7 мар	4:50	JP	Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lending y/y)	Фев			0,6	
7 мар	5:30	AU	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	4 кв.	0,4	0,8	1,0	0,8
7 мар	5:30	AU	ВВП г/г, % (GDP y/y)	4 кв.	2,3	2,4	2,5	
7 мар	5:30	AU	Потреб. расходы кв/кв, % (GDP final consumption q/q)	4 кв.	0,7		0,6	
7 мар	5:30	AU	Инвестиции кв/кв, % (GDP capital expenditure q/q)	4 кв.	-1.1		6,0	
7 мар	10:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Янв	1,1		0,6	
7 мар	16:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Янв		0,5	1,7	
7 мар	16:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				14,0	
7 мар	17:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Янв		-0,8	0,9	
7 мар	17:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Янв		-1,5	-1,2	
7 мар	18:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Фев		208	170	
7 мар	20:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 02 мар.		0,788	4,160	
7 мар	20:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 02 мар.		-1,394	-1,600	
7 мар	20:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 02 мар.		-1,519	-2,069	
7 мар	20:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 02 мар.			1,648	
8 мар	5:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев		5,2	5,1	
8 мар	5:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Фев		5 000	46 300	
8 мар	11:30	FR	Новые раб. места в нес/х секторе пересм. м/м, % (Non-farm payrolls rev)	4 кв.			-0,2	
8 мар	16:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Янв		1,0	-2,9	
8 мар	17:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0,50	0,50	
8 мар	17:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-		1,00	1,00	
8 мар	18:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 03 мар.		351	351	
8 мар	18:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 25 фев.		3,400	3,402	
8 мар	19:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-		1,00	1,00	
8 мар	20:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 02 мар.			-82	
9 мар	12:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Фев		0,7	0,7	
9 мар	12:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Фев		2,3	2,3	
9 мар	12:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Янв		1,6	-4,3	
9 мар	12:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Янв		1,4	-3,9	
9 мар	12:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Янв		13,5	13,9	
9 мар	14:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Фев		0,3	0,5	
9 мар	14:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Фев		3,9	4,1	
9 мар	14:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Фев		0,1	0,3	
9 мар	14:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Фев		2,5	2,4	
9 мар	14:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Фев		1,0	0,5	
9 мар	14:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Фев		6,8	7,0	
9 мар	14:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Янв		0,3	0,5	
9 мар	14:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Янв		-3,1	-3,3	
9 мар	20:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 02 мар.			124,2	

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

Дорофейкин Олег — доб. 1222
аналитик — o.dorofeykin@bfa.ru

Иванова Ольга — доб. 1241
аналитик — o.ivanova@bfa.ru

Ониксимова Юлия — доб. 1281
аналитик — j.oniximova@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

Казанцев Сергей — доб. 1281
трейдер — s.kazantsev@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

Деордиев Александр — доб. 1092
трейдер — a.deordiev@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»