	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1611,88	0,47%	0,24%
РТС	1729,91	0,92%	0,18%
MSCI Russia	929,475	1,13%	-0,41%
MSCI EM	1066,54	1,53%	-1,24%
S&P 500	1395,95	1,81%	3,91%
DJI	13177,68	1,68%	3,28%
FTSE 100	5955,91	1,07%	3,30%
DAX 30	6995,91	1,37%	5,47%
NIKKEI 225	9899,08	0,09%	2,71%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2455,79	0,86%	1,88%
VIX	14,8	-5,37%	-29,08%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,35	2,01	6,43
UST 10 YTM, %	2,13	8,97	17,67
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,84	0,04	0,02
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	354,39	-0,27	-51,13
Russia 30 YTM, %	3,96	-2,30	-5,06
Russia 5Y CDS, б.п.	178,48	-1,72	-1,78
Libor 3m USD, %	0,47	0,01	-0,09
Libor 12m USD, %	1,06	0,02	0,22
USD/RUB NDF 3m, %	5,38	0,00	18,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,53	-2,00	15,00
RUB overnight, %	4,75	75,00	25,00
Mosprime 3m, %	6,76	0,00	-2,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,89	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3082	-0,54%	-0,24%
USD/JPY	82,86	0,73%	2,47%
GBP/USD	1,5707	0,45%	-0,07%
AUD/USD	1,0548	0,37%	0,01%
USD/CAD	0,9882	-0,39%	-1,27%
USD/CNY	6,3266	0,01%	0,30%
корзина (EUR+USD)/RUB	33,57	-0,71%	0,24%
USD/RUB ЦБ	29,67	0,43%	1,29%
EUR/RUB ЦБ	38,85	0,22%	0,52%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	106,71	0,35%	1,92%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	121,98	-1,47%	0,35%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,299	1,32%	-2,42%
золото, USD/ун.	1674,9	-1,48%	0,08%
серебро, USD/ун.	33,390	-0,54%	1,55%

Прогноз

Ход и итоги вчерашней торговой сессии в США позволяют ожидать продолжения роста американских индексов, что избавит от многих сомнений и российский рынок акций. Сегодня в фокусе внимания – локальный максимум на отметке 1630 пунктов по индексу ММВБ, его преодоление откроет дорогу для продолжения роста.

Рынок акций

Российский рынок акций накануне продемонстрировал умеренный рост по основным индексам, большая часть которого произошла уже в первые минуты торгов на улучшившемся внешнем фоне. Индекс ММВБ, после утреннего гэпа консолидировавшийся вокруг 1610 пунктов, на закрытие составил 1611,46 пунктов (+0,45 %). Лучше рынка выглядели акции Сбербанка (+1,4 % обычка, +2,92 % префы), Сургутнефтегаза (+2,0 % обычка, +3,28 % префы), Татнефти (+1,62 % обычка). Среди аутсайдеров – Уралкалий (-3,78 %), рдр Русала (-3,68 %), Мечел (-2,4 %). Решение ЦБ РФ оставить основные ставки без изменения существенного влияния на ход торгов не оказало.

Вся американская сессия накануне прошла под знаком преобладания оптимизма. Уже в начале сессии основные индексы преодолели локальные максимумы, установленные на прошлой неделе. Поддержку могли оказать данные по розничным продажам за февраль, показавшие самый сильный прирост за последние 5 месяцев: +1,1 %. Впрочем, следует отметить, что результат практически совпал с ожиданиями: разные опросы давали оценку 1,0 – 1,1 %.

По итогам заседания ФРС ставка предсказуемо осталась неизменной, как и прогноз сохранения сверхнизких ставок до 2014 года. При этом тональность комментария по поводу экономики стала заметно более оптимистичной: темпы экономического роста названы «умеренными» а не «скромными», отмечено снижение уровня безработицы и напряженности на глобальных рынках. Впрочем, ФРС оставила открытой калитку и для дальнейшего монетарного смягчения – несмотря на недавний рост цен на нефть долгосрочные инфляционные ожидания по-прежнему называются стабильными.

Сразу после объявления итогов заседания ФРС наблюдалось укрепление доллара на валютном рынке, отступление котировок золота и казначейских облигаций. Однако для рынка акций основным триггером в конце сессии стали новости из банковского сектора. JP Morgan Chase объявил, что получил разрешение ФРС на увеличение квартальных дивидендов и на обратный выкуп акций объемом 15 млрд. долл., в том числе 12 млрд. – уже в этом году.

Согласно объявленным ФРС уже после закрытия рынка результатам стресс-тестов, даже в случае шокового сценария, предполагающего рост безработицы до 13 процентов, 50-процентное снижение цен на рынке акций и 21-процентное – на рынке недвижимости, у 15 из 19 крупнейших банковских холдингов достаточность капитала останется на уровне, удовлетворяющем всем основным требованиям регулятора.

По итогам сессии американские индексы прибавили 1,7 – 1,9 %, и столь позитивная реакция на неоднозначный новостной фон (по крайней мере, от ФРС, судя по СМИ, многие ожидали каких-то намеков на новые раунды смягчения, и с этой точки зрения вчерашнее заявление могло бы рассматриваться как обескураживающее) позволяет рассматривать обновление максимумов как триггер для продолжения текущего восходящего тренда, что избавит от многих сомнений и российский рынок. Сегодня в фокусе внимания – локальный максимум на отметке 1630 пунктов по индексу ММВБ, его преодоление откроет дорогу для продолжения роста.

РУСАЛ

Акции компании упали на фоне ухода В. Вексельберга

13 марта 2012 г. в 9:31 по местному времени (5:31 МСК) на Гонгконгской фондовой бирже по просьбе эмитента были приостановлены торги акциями ОК РУСАЛ. Сложившаяся на фоне ухода с поста Председателя Совета директоров компании Виктора Вексельберга неоднозначная ситуация привела к падению котировок акций компании на 1,3% после открытия торгов.

Совет директоров корпорации прокомментировал снятие с себя полномочий В. Вексельбергом с позиции предсказуемости такого варианта развития событий. По словам руководства, вопрос о смене Председателя Совета директоров уже несколько раз поднимался и вновь планировался к обсуждению на заседании, которое состоится 16 марта 2012 г. Это продиктовано фактическим невыполнением в течение последнего года В.Вексельбергом своих функций. Однако Вексельберг объясняет свои действия расхождениями во мнениях относительно политики менеджмента корпорации.

Конфликты между акционерами ОК РУСАЛ негативным образом влияют на капитализацию позиции корпорации. Приостановка торгов, по всей видимости, вызвана реакцией руководства эмитента на уход в отставку В.Вексельберга. Однако данное событие не должно существенно повлиять на поведение инвесторов в долгосрочной перспективе. Возобновление торгов га Гонконгской бирже, вероятнее всего, будет сопровождаться незначительным падением курса акций: во всяком случае, к 12:00 МСК они потеряли около 4% на ММВБ, торги на которой не приостанавливались, на фоне роста индекса ММВБ.

АЛРОСА

IPO компании состоится не ранее середины 2013 г.

Согласно заявлению финансового директора ОАО АЛРОСА Игоря Куличика, компания сможет осуществить IPO не ранее мая 2013 г. Причина задержки – длительность процесса необходимых административных решений. Процесс подготовки первичного размещения акций занял несколько больший срок, нежели предполагало руководство компании, намечая IPO на конец 2012 – начало 2013 гг.

Одним из препятствий для приватизации АЛРОСА было отсутствие договоренности с правительством Якутии о единовременной продаже пакета акций компании вместе с пакетом, находящимся в федеральной собственности. На данный момент Российская Федерация в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом владеет 50,9% акций, Республика Саха (Якутия) в лице Министерства имущественных отношений Республики Саха (Якутия) – 32,0%, восемь улусов Республики Саха (Якутия) – 8,0%, иные юридические и физические лица – 9,1%.

В рамках подготовки к предстоящему IPO АЛРОСА избавляется от непрофильных активов, стремясь создать более привлекательные условия для инвесторов.

НМТП

НМТП инвестирует не меньше $1,2 млрд до 2020 года

Из опубликованных данных компании следует, что инвестиции в новые проекты оцениваются в $1-1,1 миллиарда и еще более $100 миллионов необходимо будет вложить для завершения текущей инвестпрограммы. Результатом этих инвестиций будет расширение мощностей группы не менее чем на 67 млн. тонн грузов в год, в том числе 2,2 млн. TEU (эквивалент 20-футового контейнера). Предположительно грузооборот НМТП вырастет на 8% до 170 млн тонн уже в 2012 году. Выручка НМТП в 2012 году составит $1,2-1,3 млрд, в зависимости от курса доллара, а показатель EBTDA - $620-640 млн. Кроме того, менеджмент компании будет рекомендовать акционерам дивиденды за 2011 год в размере около 450 млн. рублей, что предполагает 0,8% дивидендной доходности исходя из текущих котировок.

Уралкалий

Уралкалий снизит производство из-за падения спроса

Российский монополист в производстве калийных удобрений Уралкалий сократит производство в I квартале 2012 г. на 40% из-за падения спроса и в целом ожидает снижения выпуска хлористого калия в текущем году. Пока компания планирует сократить выпуск продукции на 3% до 10,5 млн. тонн в 2012 году по сравнению с прошлым годом. Мы считаем, что данный негативный фактор понизит наш прогноз целевой стоимости акций примерно на 10%.

В IV квартале прошлого года появились первые признаки замедления как в целом на мировом рынке удобрений, так и в его калийном сегменте, и ради поддержания цен на свою продукцию крупнейшие мировые производители Уралкалий и канадская Potash Corp решились сократить производство. Уралкалий может полностью загрузить свои мощности лишь в июле-августе, когда будут заключены контракты с ключевыми потребителями — Китаем и Индией.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
13 мар	1:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 09 мар.	2,778	1,733	4,583	
13 мар	1:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 09 мар.	-2.138	-0,978	-2,252	
13 мар	1:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 09 мар.	-3.545	-1,289	0,924	
13 мар	12:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Янв	-4.2		-3,0	-2,8
13 мар	14:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Янв	-7.532	-7,880	-7,110	-7,180
13 мар	14:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Янв	-3.678	-4,250	-3,750	-3,600
13 мар	15:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Мар	22,3	10,0	5,4	
13 мар	15:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Мар	37,6	42,5	40,3	
13 мар	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 10 мар.	0,7		1,3	
13 мар	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 10 мар.	2,3		1,7	
13 мар	17:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев	1,1	1,0	0,4	0,6
13 мар	17:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Фев	0,9	0,7	0,7	1,1
13 мар	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 10 мар.	0,2		0,1	
13 мар	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 10 мар.	3,3		3,0	
13 мар	19:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Янв	0,7	0,5	0,4	0,6
13 мар	23:15	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-	0-0.25	0,25	0,25	
13 мар	:	JP	Ставка Банка Японии (BoJP rate decision)	-	0-0.1		0,10	
13 мар	:	RU	Торговый баланс ЦБ, $ млрд. (Trade balance)	Янв	20,50		20,40	
14 мар	9:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Янв	3,4		3,1	
14 мар	9:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Янв	1,9		2,0	
14 мар	14:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Янв		8,4	8,4	
14 мар	14:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Фев		6,0	6,9	
14 мар	15:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Фев		0,5	-0,8	
14 мар	15:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Фев		2,7	2,7	
14 мар	15:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Фев		0,4	-1,4	
14 мар	15:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Фев		1,9	1,9	
14 мар	15:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Янв		0,5	-1,1	
14 мар	15:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Янв		-0,8	-2,0	
14 мар	17:30	US	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	4 кв.		-114	-110	
14 мар	17:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Фев		0,2	0,2	
14 мар	17:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Фев		0,6	0,3	
14 мар	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 09 мар.		1,733	0,832	
14 мар	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 09 мар.		-0,978	-0,396	
14 мар	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 09 мар.		-1,289	-1,944	
14 мар	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 09 мар.			2,365	
15 мар	17:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Мар		17,50	19,53	
15 мар	17:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Фев		0,5	0,1	
15 мар	17:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Фев		3,4	4,1	
15 мар	17:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Фев		0,2	0,4	
15 мар	17:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Фев		2,9	3,0	
15 мар	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 10 мар.		356	362	
15 мар	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 03 мар.		3,410	3,416	
15 мар	18:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., $ млрд. (Net long-term TIC flows)	Янв			17,9	
15 мар	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 09 мар.			-80	
15 мар	:	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 09 мар.			511,6	
16 мар	15:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Янв			9,7	
16 мар	16:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 09 мар.			294,99	
16 мар	17:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Фев		0,4	0,2	
16 мар	17:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Фев		2,9	2,9	
16 мар	17:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Фев		0,2	0,2	
16 мар	17:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Фев		2,2	2,3	
16 мар	18:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Фев		78,8	78,5	
16 мар	18:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Фев		0,4		
16 мар	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Мар		76,0	75,3	
16 мар	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Мар		76,0	75,3	
16 мар	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 09 мар.			124,3	
16 мар	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 09 мар.			-2,6	

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»