	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1626,63	-0,28%	4,12%
РТС	1754,81	0,16%	4,67%
MSCI Russia	939,345	0,25%	5,02%
MSCI EM	1065,45	-0,13%	2,33%
S&P 500	1402,6	0,60%	2,69%
DJI	13252,76	0,44%	2,67%
FTSE 100	5940,72	-0,08%	1,38%
DAX 30	7144,45	0,92%	4,53%
NIKKEI 225	10123,28	0,72%	3,63%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2373,77	-0,73%	-1,92%
VIX	15,42	0,72%	-14,09%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,37	-2,39	6,08
UST 10 YTM, %	2,28	0,54	26,38
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,89	-0,05	0,04
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	354,39	-0,27	-51,13
Russia 30 YTM, %	4,12	-0,10	14,70
Russia 5Y CDS, б.п.	168,43	-2,97	-21,06
Libor 3m USD, %	0,47	0,00	0,01
Libor 12m USD, %	1,05	-0,30	-0,17
USD/RUB NDF 3m, %	5,40	-3,00	34,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,52	0,00	9,00
RUB overnight, %	5,25	25,00	125,00
Mosprime 3m, %	6,76	0,00	4,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,58	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3082	0,42%	-1,42%
USD/JPY	83,5	-0,17%	2,34%
GBP/USD	1,5708	0,23%	-0,73%
AUD/USD	1,0525	0,70%	-1,11%
USD/CAD	0,9918	-0,09%	0,12%
USD/CNY	6,3281	-0,05%	0,19%
корзина (EUR+USD)/RUB	33,41	-0,32%	-1,15%
USD/RUB ЦБ	29,51	0,01%	-0,50%
EUR/RUB ЦБ	38,48	-0,95%	-1,31%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	105,11	-0,30%	-1,38%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	121,98	-1,47%	0,35%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,279	-0,22%	0,31%
золото, USD/ун.	1657,7	0,95%	-2,50%
серебро, USD/ун.	32,500	1,25%	-4,02%

Прогноз

С учетом неопределенного внешнего фона и резкости вчерашнего отступления российского рынка от локального максимума ожидаем сегодня боковой динамики в районе 1620 пунктов по индексу ММВБ.

Рынок акций

В четверг, 15 марта, российский рынок акций с утра оказался под определенным давлением из-за разнонаправленной динамики в Азии и ночного отступления цен на нефть. Однако нисходящей коррекции не получилось, от 1620 пунктов индекс ММВБ развернулся наверх и к моменту экспирации мартовских фьючерсов преодолел локальный максимум. Вечером дополнительным драйвером стала сильная статистика из США, после которой индекс поднялся до 1639,62 пунктов. Однако удержаться на этом уровне не удалось, закрытие состоялось в небольшом минусе, на отметке 1626,63 пункта (-0,28 %). Негативная динамика в течение всей сессии наблюдалась в недавних лидерах – акциях Сбербанка (-2,58 % обычка, -2,7 % префы) и префах Транснефти (-3,93 %), продолжалось снижение рдр Русала (-3,3 %). В лидерах дня Иркутскэнерго (+7,22 %), Распадская (+4,33 %), Мечел (+4,0 %), ИнтерРАО (+3,89 %), обычка Холдинга МРСК (+2,82 %). Продолжился рост котировок обыкновенных акций Сургутнефтегаза.

Из вчерашней статистики в США прежде всего отметим снова позитивные еженедельные данные по рынку труда. Первичные заявки упали на 14 тыс. при прогнозе снижения на 5 тыс., абсолютное значение (351 тыс.) оказалось минимальным с марта 2008 года. Сильно снизилось и общее число получающих пособие: минус 81 тыс. при прогнозе минус 11 тыс. Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка Empire Manufacturing превзошел ожидания (20,2 пункта при прогнозе 17,5), индекс деловой активности ФРБ Филадельфии с ожиданиями совпал (12,5 пунктов при прогнозе 12). Цены производителей (PPI) в феврале выросли немного меньше ожиданий (+0,4 % м/м при прогнозе +0,5 %) – а сегодня будут опубликованы данные по ценам потребителей (CPI).

В США вчерашняя сессия начиналась на нейтральной территории, однако в итоге сильная статистика позволила основным индексам прибавить 0,4 – 0,6 % и обновить локальные максимумы, S&P 500 закрылся выше 1400 пунктов (1402,60 пунктов) впервые с июня 2008 года. Сегодня американские фьючерсы в небольшом минусе, индексы в Азии на нейтральной территории. Неблагоприятным фактором для российского рынка будет сегодня динамика цен на нефть, давление на которые вчера вечером усилилось после сообщений о готовности Великобритании поддержать намерение США сдержать рост цен за счет реализации части стратегических запасов. Котировки Brent вечером в моменте уходили ниже 122 долл./барр., а на данный момент торгуются в районе 123,5 долл./барр. С учетом неопределенного внешнего фона и резкости вчерашнего отступления российского рынка от локального максимума ожидаем сегодня боковой динамики в районе 1620 пунктов по индексу ММВБ.

Нефтегазовый сектор

Пошлина на мазут может быть значительно увеличена

По сообщениям СМИ, правительство рассматривает возможность значительного повышения пошлин на мазут – до 90% от уровня пошлин на сырую нефть. Сейчас уровень пошлин составляет 66% от нефтяных. Эта мера может стать не самым лучшим подарком для российских нефтяников, однако она выглядит оправданной с точки зрения эффективного регулирования деятельности сектора в рамках демонстрируемого государством подхода. Повышение пошлин может состояться уже в мае.

Рост цен на нефть увеличил абсолютную разницу между пошлинами на нефть и темные нефтепродукты, закрепленную в процентном отношении. Это позволило производителям получать дополнительную прибыль от замещения части экспорта сырой нефти поставкам мазута для его дальнейшей переработки европейскими НПЗ. Повышенная привлекательность экспорта темных нефтепродуктов служит препятствием для политики сдерживания цен на внутреннем рынке нефтепродуктов и стимулирования глубокой переработки. Неудивительно, что правительство не ощутило значительного роста бюджетных доходов от ввода режима «60-66»: большинство производителей нефти уже отчитались о позитивных последствиях этих изменений для своих денежных потоков. Запретительные пошлины на бензин также являются стимулом для экспорта темных нефтепродуктов. По нашему мнению, следствием изменения пошлин на мазут станет прежде всего перераспределение структуры экспорта в пользу сырой нефти, а не увеличение объемов переработки темных нефтепродуктов внутри страны.

Высокой долей мазута в структуре производства и экспорта обладают все крупнейшие компании сектора, и влияние изменений на их бизнес и планы может быть очень существенным. В частности, менеджмент ЛУКОЙЛа осенью прошлого года выступал против выравнивания пошлин на нефть и мазут в 2015 г., предсказывая в качестве его последствий остановку полутора десятков НПЗ и потерю до 5 млн. тонн годового производства бензина. Мы считаем, что до официального принятия поправок вопрос повышения пошлин можно считать открытым, однако вероятность решения этого вопроса не в пользу нефтяников оцениваем как очень высокую.

МРСК Сибири

МРСК Сибири отчиталась по РСБУ за 2011г.

МРСК Сибири опубликовала бухгалтерскую отчетность за 2011 г., подготовленную в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ).

Результаты МРСК Сибири по РСБУ:

$ млн.	2011 г.	2010 г.	Изм.
Выручка, в т.ч.	1 784	1 430	25%
от передачи электроэнергии	1 714	1 367	25%
от техприсоединения	50	31	59%
прочая выручка	20	31	-35%
Себестоимость	1 708	1 440	19%
Прибыль от продаж	75	-10	
Чистая прибыль/убыток	11	-94	

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Распределительная компания смогла выйти из череды убытков и завершить 2011г. финансовый год с чистой прибылью $11 млн. Темпы роста выручки МРСК Сибири имеют положительную динамику при сохранении темпов роста операционных затрат. В результате темпы роста выручки опередили темпы роста себестоимости, что позволило МРСК Сибири получить операционную прибыль. Положительный результат компании мы связываем с переходом почти всех филиалов компании на RAB-регулирование.

в рублевом выражении	Изм. 2010/09	Изм. 2011/10
Выручка	11%	21%
Себестоимость	15%	15%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
15 мар	17:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Мар	20,21	17,50	19,53	
15 мар	17:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Фев	0,4	0,5	0,1	
15 мар	17:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Фев	3,3	3,4	4,1	
15 мар	17:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Фев	0,2	0,2	0,4	
15 мар	17:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Фев	3,0	2,9	3,0	
15 мар	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 10 мар.	351	356	362	365
15 мар	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 03 мар.	3,343	3,410	3,416	3,424
15 мар	18:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., $ млрд. (Net long-term TIC flows)	Янв	101,0		17,9	19,1
15 мар	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 09 мар.	-64	-56	-80	
15 мар	:	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 09 мар.	507,7		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	
19 мар	14:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Янв		1,2	2,0	
19 мар	14:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Янв		-13,5	16,3	
19 мар	17:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Янв			0,9	
20 мар	12:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Фев		0,4	0,6	
20 мар	12:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Фев		3,2	3,4	
20 мар	14:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Фев			-0,5	
20 мар	14:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Фев			3,6	
20 мар	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 10 мар.			0,7	
20 мар	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 10 мар.			2,3	
20 мар	17:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Фев		0,695	0,682	
20 мар	17:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Фев			1,6	
20 мар	17:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Фев		0,695	0,699	
20 мар	17:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Фев			1,5	
20 мар	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 10 мар.			0,2	
20 мар	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 10 мар.			3,3	
21 мар	4:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Фев			-1 475,0	
21 мар	4:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Фев			-9,3	
21 мар	4:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Фев			9,8	
21 мар	16:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				13,5	
22 мар	12:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Мар		50,1	50,0	
22 мар	12:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Мар		50,5	50,0	
22 мар	13:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Мар		50,9	50,2	
22 мар	13:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Мар		53,1	52,8	
22 мар	13:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Мар		49,3	49,0	
22 мар	13:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Мар		49,1	48,8	
22 мар	13:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Мар		49,8	49,3	
22 мар	14:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев			0,9	
22 мар	14:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев			2,0	
22 мар	15:00	EZ	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Industrial new orders m/m)	Янв		-2,2	1,9	
22 мар	15:00	EZ	Заказы пром. предпр-ий г/г, % (Industrial new orders y/y)	Янв		-3,1	-1,7	
22 мар	17:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Мар			0,53	
22 мар	17:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев			5,5	
22 мар	17:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв			-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

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»