	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1618,99	-0,47%	2,93%
РТС	1748,32	-0,37%	4,24%
MSCI Russia	940,385	0,11%	4,67%
MSCI EM	1063,34	-0,20%	2,47%
S&P 500	1404,17	0,11%	2,43%
DJI	13232,62	-0,15%	2,40%
FTSE 100	5965,58	0,42%	1,33%
DAX 30	7157,82	0,19%	4,03%
NIKKEI 225	10129,83	0,06%	2,02%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2404,74	1,30%	-1,42%
VIX	14,47	-6,16%	-15,43%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,37	-0,35	4,50
UST 10 YTM, %	2,30	1,82	26,80
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,88	-0,01	0,06
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	354,39	-0,27	-51,13
Russia 30 YTM, %	4,07	-5,00	9,80
Russia 5Y CDS, б.п.	168,43	0,00	-13,49
Libor 3m USD, %	0,47	0,00	0,01
Libor 12m USD, %	1,05	-0,06	-0,23
USD/RUB NDF 3m, %	5,42	2,00	72,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,53	1,00	23,00
RUB overnight, %	5,15	-10,00	40,00
Mosprime 3m, %	6,74	-2,00	1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,30	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3173	0,70%	0,46%
USD/JPY	83,41	-0,11%	1,20%
GBP/USD	1,5843	0,86%	1,07%
AUD/USD	1,0586	0,58%	0,15%
USD/CAD	0,9917	-0,01%	0,07%
USD/CNY	6,3220	-0,10%	0,19%
корзина (EUR+USD)/RUB	33,47	0,16%	-1,15%
USD/RUB ЦБ	29,58	0,24%	-0,27%
EUR/RUB ЦБ	38,58	0,24%	-1,07%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	107,06	1,86%	-0,32%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	121,98	-1,47%	0,35%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,326	2,06%	0,09%
золото, USD/ун.	1660,0	0,14%	-3,07%
серебро, USD/ун.	32,530	0,09%	-4,83%

Прогноз

Внешний фон позитивен, и пока индекс ММВБ остается выше 1600 пунктов, более вероятным остается сценарий продолжения роста. Однако потенциал краткосрочного роста ограничен, сильное сопротивления расположено уже в районе 1650 пунктов.

Рынок акций

В пятницу, 16 марта, российский рынок акций в начале сессии попытался возобновить рост, однако после полудня развернулся вниз, в середине сессии пробил минимум предыдущих двух дней в районе 1620 пунктов и в дальнейшем отступал до 1609 пунктов, но перед самым закрытием восстановился до 1618,99 пунктов (-0,47 %). Среди аутсайдеров дня – ликвидные акции электроэнергетического сектора (РусГидро -1,03 %, ФСК ЕЭС -3,86 %, ИнтерРАО -3,4 %). В нефтегазовом секторе хуже рынка выглядели акции Газпромнефти (-2,9 %), Роснефти (-2,03 %) и обычка Сургутнефтегаза (-1,92 %), выросли котировки обычки Татнефти (+1,75 %), префов Транснефти (+2,57 %) и Сургутнефтегаза (+3,13 %). Также в конце сессии ускорился рост котировок префов Сбербанка (+2,01 %).

В пятницу агентство Bloomberg со ссылкой на источник в руководстве Еврогруппы сообщило, что на встрече Еврогруппы 30 марта будет рассматриваться вопрос увеличения антикризисного механизма. Тем временем канцлер ФРГ Ангела Меркель сообщила, что европейские власти в преддверии этой встречи обсуждают объединение возможностей ESM и EFSF.

Статистика потребительских цен в США за февраль в целом совпала с ожиданиями (+0,4 % м/м, +2,9 % г/г), исключением стало только месячное изменение «ядра» индекса: +0,1 % при прогнозе +0,2 %. Рост промпроизводства в феврале оказался нулевым (прогнозировалось +0,4 %), однако слабость показателя была во многом нивелирована пересмотром январского значения на ту же величину (с первоначальных 0 до 0,4 %). Хуже ожиданий оказалось значение индекса потребительского доверия Мичиганского университета, снизившееся в марте с 75,3 до 74,3 пункта, в то время как ожидался рост до 76 пунктов.

Не смотря на умеренно негативные данные, конец недели, и quadruple witching – одновременную экспирацию фьючерсов и опционов на акции и индексы акций – торги в США проходили довольно размеренно, изменение основных индексов оказалось минимальным: DJIA -0,15 %, S&P 500 +0,11 %, NASDAQ Composite -0,04 %. Сегодня фьючерсы в США немного прибавляют, в Азии индексы также преимущественно на положительной территории, изменение до +0,5 %. Цены на нефть Brent за вторую половину дня пятницы вернулись к сопротивлению 126 долл./барр. Пока индекс ММВБ остается выше 1600 пунктов, более вероятным остается сценарий продолжения роста. Однако потенциал краткосрочного роста ограничен, сильное сопротивления расположено уже в районе 1650 пунктов.

Башнефть

Угроза лишения лицензии на Требса и Титова пока несущественна

По сообщениям СМИ, депутат Госдумы от ЛДПР С.Каргинов направил запрос премьер-министру В.Путину в отношении законности приобретения Башнефтью лицензии на месторождение им. Требса и Титова. Напомним, компания получила лицензию на основе проведенного в конце 2011 г. конкурса, к которому по формальным причинам не был допущен ряд крупных игроков, также интересовавшиеся месторождением. К моменту проведения конкурса Башнефть фактически осталась единственным претендентом на лицензию. Партнером Башнефти стал ЛУКОЙЛ: после передачи лицензий дочерней компании Башнефти «Башнефть-Плюс», четверть акций «дочки» приобрел ЛУКОЙЛ. Теоретически это допускает возможность получения косвенного контроля иностранными акционерами над более чем 10% недропользователя (менеджмент ЛУКОЙЛа контролирует менее 50% компании), что может вступить в противоречие с условиями предоставления лицензии.

Пока вероятность удовлетворения депутатского запроса не представляется высокой: формальных причин для аннулирования конкурса и деприватизации Требса и Титова явно недостаточно. Однако нельзя исключать вероятность того, что этот запрос в качестве «пробного шара» станет началом более активной борьбы за месторождение со стороны какого-либо из крупных игроков сектора, не удовлетворенного итогами конкурса. В качестве более «близких» и существенных рисков для курса бумаг Башнефти мы рассматриваем вероятность снижения дивидендных выплат по итогам 2011 г. Напомним также, что объявленные недавно цены выкупа акций в процессе консолидации «дочек» Башнефти уже не должны оказывать значительной поддержки их курсу – реестр акционеров для участия в собрании и выкупе закрыт 14 марта.

ТМК

Компания опубликовала хорошие результаты 2011 г. и провела телефонную конференцию по итогам 2011 г.

ОАО ТМК опубликовало консолидированную отчетность за 2011 г. по стандартам МСФО. Выручка компании увеличилась на 21% до $6,75 млрд. по сравнению с $5,58 млрд. в 2010 г. Показатель чистой прибыли ОАО ТМК по итогам года вырос в 3,7 раза по сравнению с аналогичным периодом 2010 г., достигнув $385 млн. Показатель EBITDA вырос на 11%, до $1,05 млрд. по сравнению с $942 млн. годом ранее. Таким образом, финансовые результаты компании превысили ожидания рынка.

Финансовые результаты ОАО ТМК за 2011 г., $млн.

	4кв11	3кв11	Изменение	2011 г.	2010 г.	Изменение
Выручка	1603	1604	0%	6754	5579	21%
Валовая прибыль	331	301	10%	1446	1293	12%
Прибыль до налогообложения	146	38	284%	544	185	194%
Чистая прибыль	106	21	405%	385	104	270%
EBITDA	223	202	10%	1050	942	11%
Рентабельность по EBITDA, %	14%	13%		16%	17%	

Источник: данные эмитента

Финансовые результаты ОАО ТМК по итогам 2011 г., вероятнее всего, положительно скажутся на динамике котировок компании. Мы ожидаем роста котировок на фоне позитивных прогнозов компании.

В пятницу 16 марта руководство ТМК провело телефонную конференцию по итогам 2011 г. и планам компании на 2012 г. Основными драйверами развития обозначены планы США на энергетическую независимость в среднесрочной перспективе и большое количество проектов в Азии. При этом наиболее рентабельным по итогам 2011 г. было названо европейское подразделение ТМК.

В 2012 г. ожидается некоторое увеличение общего объема продаж линейных труб и труб OCTG на фоне вероятного снижения спроса на трубы большого диаметра, несмотря на начало ряда проектов в России и СНГ. Неплохая конъюнктура рынка в 1кв2012 дает основания предполагать хорошие показатели, сравнимые с аналогичным периодом 2011 г. Кроме того, по словам руководства, акционеры компании могут ожидать хорошие дивиденды в силу результатов деятельности ТМК по итогам 2011 г.

РУСАЛ

Барри Чьюнг сменил на посту Виктора Вексельберга

По сообщению руководства РУСАЛа, бывшего главу Совета Директоров компании В.Вексельберга сменил мировой судья Б.Чьюнг. Добровольная отставка В.Вексельберга связана с его разногласиями с руководством компании. По мнению Вексельберга, действия менеджмента РУСАЛа привели компанию в состояние глубокого кризиса. В то же время руководством РУСАЛа сообщается о фактическом невыполнении В.Вексельбергом своих функций на посту главы Совета Директоров. Предполагается, что независимый глава Совета в конечном итоге лучше для компании, нежели аффилированное лицо.

В течение дня наблюдался восстановительный рост котировок акций РУСАЛа, торгуемых на ММВБ.

Сбербанк

Сбербанк не собирается проводить приватизацию госпакета в апреле и увеличивает дивиденды

Президент Сбербанка Г. Греф опроверг информациюо возможном road-show в рамках приватизации 7,6% акций банка в апреле, и Сбербанк продолжит ждать благоприятного момента для приватизации, а нынешняя рыночная ситуация, по словам Г. Грефа, не является благоприятной. На годовом собрании акционеров, которое состоится 1 июня, Сбербанк предложит выплатить 15,3% чистой прибыли в виде дивидендов: 2,8 руб. на обыкновенную акцию и 2,59 руб. на привилегированную акцию. В 2010 г. на выплату дивидендов было направлено 12% чистой прибыли.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
16 мар	15:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Янв	-7.6		9,7	9,1
16 мар	17:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Фев	0,4	0,4	0,2	
16 мар	17:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Фев	2,9	2,9	2,9	
16 мар	17:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Фев	0,1	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	2,2	2,3	
16 мар	18:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Фев	78,7	78,8	78,5	78,8
16 мар	18:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Фев	0,0	0,4		0,4
16 мар	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Мар	74,3	75,0	75,3	
16 мар	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Мар	74,3	75,0	75,3	
16 мар	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 16 мар.	125,1		124,3	124,6
16 мар	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 16 мар.	-1.4		-2,6	-2,1
16 мар	:	RU	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Фев	1,1		-0,2	
16 мар	:	RU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Фев	7,0		8,4	
16 мар	:	RU	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Фев	6,5	4,3	3,8	
19 мар	14:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Янв		2,3	2,0	
19 мар	14:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Янв		-12,0	16,3	
19 мар	17:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Янв			0,9	
20 мар	1:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 16 мар.			2,778	
20 мар	1:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 16 мар.			-2,138	
20 мар	1:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 16 мар.			-3,545	
20 мар	12:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Фев		0,5	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	-0,5	
20 мар	14:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Фев		3,3	3,6	
20 мар	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 17 мар.			0,7	
20 мар	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 17 мар.			2,3	
20 мар	17:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Фев		0,690	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		0,700	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 17 мар.			0,2	
20 мар	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 17 мар.			3,3	
21 мар	4:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Фев		-120,0	-1 475,0	
21 мар	4:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Фев		-6,4	-9,3	
21 мар	4:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Фев		8,4	9,8	
21 мар	16:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				13,5	
21 мар	19:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Фев		4,62	4,57	
21 мар	19:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Фев		1,1	4,3	
21 мар	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 16 мар.			1,750	
21 мар	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 16 мар.			-1,410	
21 мар	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 16 мар.			-4,682	
21 мар	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 16 мар.			2,519	
22 мар	12:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Мар		50,3	50,0	
22 мар	12:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Мар		50,6	50,0	
22 мар	13:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Мар		51,0	50,2	
22 мар	13:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Мар		53,0	52,8	
22 мар	13:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Мар		49,5	49,0	
22 мар	13:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Мар		49,2	48,8	
22 мар	13:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Мар		49,7	49,3	
22 мар	14:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев		-0,4	0,9	
22 мар	14:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев		2,5	2,0	
22 мар	15:00	EZ	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Industrial new orders m/m)	Янв		-2,1	1,9	
22 мар	15:00	EZ	Заказы пром. предпр-ий г/г, % (Industrial new orders y/y)	Янв		-3,0	-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		2,0	-0,2	

Календарь годовых собраний акционеров

Компания	Дата собрания	Дата закрытия реестра	Дивиденды
Аэрофлот	06.25.2012	05.10.2012	
Балтика	04.12.2012	02.20.2012	Не выплачивать
Банк Санкт-Петербург	04.28.2012	03.11.2012	
Владимирский химический завод	04.03.2012	02.17.2012	
Владимирэнергосбыт	03.11.2012		
Газпром, АО	06.29.2012	05.10.2012	8,39
КуйбышевАзот	04.27.2012		
Лентелефонстрой	03.30.2012	02.09.2012	
ЛСР	04.05.2012	02.17.2012	20, АО
Металлургический завод Электросталь	04.18.2012		
ММК	05.25.2012	04.09.2012	
МРСК Ц	СД 28.04.2012		
МРСК ЦП	СД 07.05.2012		
НОВАТЭК	СД 19.03.2012		
Роснефть	06.20.2012	05.04.2012	
Сбербанк России	06.01.2012		2,08; 2,59
Сухоложскцемент		02.03.2012	
Таттелеком	04.27.2012		
Томская распределительная компания ап	СД 04.05.2012		
Транссигналстрой	06.21.2012	05.04.2012	
ЦМТ	04.27.2012	03.11.2012	
Челябэнергосбыт		01.11.2012	0,03

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»