	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1558,65	-1,75%	-3,30%
РТС	1693,07	-1,71%	-2,13%
MSCI Russia	900,431	-2,34%	-3,12%
MSCI EM	1049,79	-1,09%	-1,57%
S&P 500	1405,52	-0,30%	0,69%
DJI	13170,19	-0,52%	-0,06%
FTSE 100	5891,41	-1,17%	-1,08%
DAX 30	7054,94	-1,39%	0,84%
NIKKEI 225	10141,99	0,12%	2,55%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2376,84	-1,38%	-3,22%
VIX	15,58	3,59%	5,27%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,40	1,64	5,35
UST 10 YTM, %	2,36	-1,25	23,65
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,93	-0,00	0,08
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	354,39	-0,27	-51,13
Russia 30 YTM, %	4,14	10,70	19,60
Russia 5Y CDS, б.п.	161,89	-3,34	-16,59
Libor 3m USD, %	0,47	0,05	0,05
Libor 12m USD, %	1,05	0,00	-0,35
USD/RUB NDF 3m, %	5,60	3,00	22,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,71	6,00	18,00
RUB overnight, %	5,50	125,00	75,00
Mosprime 3m, %	6,74	-1,00	-2,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,83	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3224	-0,12%	1,09%
USD/JPY	83,71	0,44%	1,03%
GBP/USD	1,5858	-0,23%	0,96%
AUD/USD	1,0478	-1,24%	-0,66%
USD/CAD	0,9915	0,49%	0,33%
USD/CNY	6,3238	0,03%	-0,04%
корзина (EUR+USD)/RUB	33,50	0,24%	-0,21%
USD/RUB ЦБ	29,22	-0,46%	-1,50%
EUR/RUB ЦБ	38,48	0,18%	-0,96%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	105,61	-2,29%	-1,03%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	124,12	-1,26%	-1,66%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,335	-0,68%	1,57%
золото, USD/ун. (CME)	1650,2	-0,77%	-2,02%
серебро, USD/ун. (CME)	3211,500	-2,25%	-3,78%

Прогноз

Сильная зона поддержки 1550 – 1555 пунктов по индексу ММВБ сегодня остановит снижение российского рынка акций, однако её устойчивость и, соответственно, перспективы отскока наверх будут зависеть от того, не продолжится ли коррекция в США.

Рынок акций

Во вторник, 20 марта, на российском рынке акций повторился тот же сценарий, что и накануне: с открытия индексы пытались подрастать, однако после негативного открытия торгов в Европе развернулись вниз, и падение замедлилось только во второй половине дня, с приближением к зоне поддержки 1550 – 1555 пунктов по индексу ММВБ. На закрытие индекс составил 1558,65 пунктов (-1,75 %). В лидерах снижения – нефтегазовый сектор.

Стоит отметить, что если в понедельник падение российского рынка выглядело некоторым фальстартом относительно внешних фондовых площадок, снижение которых было преимущественно незначительным, то вчера российские акции двигались уже вполне в русле общемировой динамики: внешние рынки рисковых активов также были под давлением, в частности, европейские фондовые индексы потеряли в среднем более 1 %. Поводом для снижения стали новые неблагоприятные сообщения из Китая – в частности, об увеличении цен на топливо.

Впрочем, в США после слабого начала торгов рынок развернулся наверх, и итоговое снижение основных индексов оказалось умеренным, в пределах полупроцента, при этом S&P 500 вернулся выше важной поддержки 1400 пунктов. Отчасти настроения инвесторов могли поддержать данные с рынка недвижимости: количество начатых постройкой домов оказалось немного ниже ожиданий, но зато число разрешений на строительство выросло.

Глава ФРС США Б.Бернанке, выступая накануне с лекцией перед академической аудиторией, не упоминал о перспективах американской экономики, но критиковал золотой стандарт (в чем с ним трудно поспорить), а также упомянул о нежелательности резкой смены курса ФРС. Гораздо интереснее с точки зрения текущей политики оказалось выступление главы ФРБ Миннеаполиса Кочерлакоты, заявившего, что в случае дальнейшего снижения безработицы и роста инфляционных рисков ФРС может быть вынуждена начать отход от близких к нулю ставок уже в 2012 или 2013 году. Впрочем, в этом году Кочерлакота не является голосующим членом FOMC, где «ястребы» пока остаются в явном меньшинстве.

Сегодня дополнительный повод для беспокойства по поводу замедления экономического роста в Китае инвесторы могли найти в прогнозе BHP Billiton. Представитель крупнейшей в мире горнодобывающей компании предположил, что рост спрос Китая на железную руду будет в перспективе более плавным. Впрочем, готовность реагировать на такие новости снижением является скорее характеристикой текущего состояния рынков, ищущих повода для коррекции, чем реальным основанием для тревоги за Китай.

В Азии большинство индексов на нейтральной территории, в США фьючерсы в небольшом плюсе, нефть Brent незначительно выше, чем вечером, около 124,5 долл./барр. Сильная зона поддержки 1550 – 1555 пунктов по индексу ММВБ сегодня остановит снижение российского рынка, однако её устойчивость и, соответственно, перспективы отскока наверх будут зависеть от того, не продолжится ли коррекция в США.

НОВАТЭК

Компания выплатит 6 руб. дивидендов за 2011 г.

Совет директоров НОВАТЭКа во вторник решил рекомендовать годовому собранию акционеров дивиденды за 2011 г. в размере 6 руб. на акцию. Учитывая, что акционеры уже получили 2,5 руб. за первую половину прошлого года, решение совета директоров подразумевает выплату 3,5 руб. за второе полугодие. Реестр акционеров для участия в собрании, которое состоится 27 апреля, и получения дивидендов за второе полугодие будет составлен на 23 марта. Напомним, в прошлом году компания в сумме выплатила своим акционерам по 4 руб. на одну бумагу.

Полуторакратное увеличение дивидендных выплат соответствует динамике чистой прибыли компании, очищенной от разовых и бумажных статей, таких как прибыль от продажи доли в Ямал-СПГ. Высокие капвложения, связанные с освоением и разработкой новых месторождений, ограничивают и продолжат ограничивать свободный денежный поток и дивиденды компании в ближайшие годы, что, по нашему мнению, в недостаточной степени учтено рынком. Дивидендная доходность акций НОВАТЭКа близка к 1,5%, что уступает и ближайшему конкуренту компании – Газпрому (4.4%), и в целом бумагам нефтегазового сектора.

ФСК

ФСК объявила финансовые результаты деятельности за 2011г. по РСБУ

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

Результаты ФСК по РСБУ:

$ млн.	2011 г.	2010 г.	Изм.
Выручка, в т.ч.	4 700	3 659	28%
от передачи электроэнергии	4 589	3 607	27%
прочая выручка	111	52	114%
Себестоимость	2 864	2 493	15%
Прибыль от продаж	1 539	942	63%
Скор. чистая прибыль*	1 146	847	35%

** Без учета убытков от переоценки активов и операции по начислению и восстановлению резервов по сомнительным долгам, резервов под обесценение ценных бумаг*
Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

В связи с развитием единой национальной электрической сети (ЕНЭС) и увеличением обслуживаемых производственных мощностей, а также ростом выручки от технического присоединения потребителей к ЕНЭС в связи с расширением объема оказываемых услуг в рамках технологического присоединения новых потребителей ФСК увеличила выручку на 28% в долларовом выражении. На себестоимость влияние оказал рост амортизационных отчислений вследствие ввода объектов в рамках инвестиционной программы и проведенной переоценки основных средств. Опережающие темпы роста выручки над темпами роста себестоимости обеспечили ФСК увеличение операционной прибыли. Однако существенный рост прочих расходов вследствие отражения операции реализации-обмена акций генерирующих компаний на акции ИНТЕР РАО ЕЭС повлиял на финансовый результат года, который выразился в чистом убытке $84 млн. Без учета убытков от переоценки активов и операции по начислению и восстановлению резервов по сомнительным долгам, резервов под обесценение ценных бумаг скорректированная чистая прибыль выросла на 35% в долларовом выражении.

В 2011г. компания обеспечила 100%-ое финансирование инвестиционной программы. В текущем году для выполнения инвестпрограммы, которая запланирована на уровне 196 млрд рублей, ФСК может занять около 70 млрд рублей через облигации и кредиты. “Во втором квартале выйдем с большой вероятностью (на рынок рублевых облигаций) на сумму 10-20 млрд рублей, в зависимости от конъюнктуры”, - сказал замглавы ФСК Андрей Казаченков.

Учитывая факт, что темп роста будущих тарифов ФСК еще не утвержден, а показатель долг/EBITDA на конец 2011г. составил 1,6. При росте общего долга к концу 2012г. более 200 млрд рублей долг/EBITDA достигнет своего предельного (для ФСК) значения 2,5. Ранее озвучивался вариант увеличения темпов роста тарифов для ФСК, однако в случае реализации пессимистического сценария компания будет вынуждена сократить свои капитальные вложения.

РБК

РБК увеличил выручку на 39% в 2011 г.

Российский медийный холдинг РБК объявил неаудированные результаты за 2011 год. Выручка РБК увеличилась на 39% в 2011 году до $159 млн. Показатель EBITDA вырос более чем в 6 раз в до $18 млн. вследствие существенного роста монетизации всех ключевых медиаресурсов. Выручка РБК от продажи рекламы вновь начала расти существенно быстрее рынка , в частности, выручка от продажи интернет-рекламы увеличилась на 67% в 2011 году, тогда как рынок медийной интернет-рекламы – на 45%.

По мнению менеджмента компании в 2011 году РБК сделал огромный шаг вперед и заложил фундамент для дальнейшего динамичного роста. В частности, было улучшено качество медиапродуктов, усилена команда, благодаря чему значительно выросли рейтинги и монетизация.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
20 мар	1:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 16 мар.	-1.371	2,425	2,778	
20 мар	1:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 16 мар.	-1.392	-1,881	-2,138	
20 мар	1:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 16 мар.	0,596	-1,638	-3,545	
20 мар	12:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Фев	0,4	0,5	0,6	
20 мар	12:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Фев	3,2	3,2	3,4	
20 мар	14:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Фев	0,6	0,5	-0,5	
20 мар	14:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Фев	3,4	3,3	3,6	
20 мар	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 17 мар.	0,9		0,7	
20 мар	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 17 мар.	3,3		2,3	
20 мар	17:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Фев	0,717	0,690	0,682	
20 мар	17:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Фев	5,1		1,6	
20 мар	17:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Фев	0,698	0,700	0,699	0,706
20 мар	17:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Фев	-1.1		1,5	3,7
20 мар	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 17 мар.	0,4		0,2	
20 мар	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 17 мар.	3,6		3,3	
20 мар	:	RU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев	6,5	6,6	6,6	
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.		2,425	1,750	
21 мар	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 16 мар.		-1,881	-1,410	
21 мар	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 16 мар.		-1,638	-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		0,38	0,53	
22 мар	17:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев		5,9	5,5	
22 мар	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 17 мар.		354	351	
22 мар	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 10 мар.		3,368	3,343	
22 мар	17:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв		2,0	-0,2	
22 мар	19:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Фев		0,6	0,4	
22 мар	19:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Янв			0,7	
22 мар	19:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Янв			-0,8	
22 мар	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 16 мар.			-64	
23 мар	16:00	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Фев			0,4	
23 мар	16:00	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Фев		3,0	2,5	
23 мар	16:00	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Фев			0,2	
23 мар	16:00	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Фев		2,0	2,1	
23 мар	16:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 16 мар.			293,96	
23 мар	17:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв		1,5	0,3	
23 мар	18:30	BR	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	Фев		-2,5	-7,1	
23 мар	19:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Фев		0,325	0,321	
23 мар	19:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Фев			-0,9	
23 мар	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 16 мар.			125,1	
23 мар	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 16 мар.			-1,4	

Календарь годовых собраний акционеров

Компания	Дата собрания	Дата закрытия реестра	Дивиденды	
			ао	ап
Аэрофлот	25 июн	10 май		
Балтика	12 апр	20 фев	Не выплачивать	
Банк Санкт-Петербург	28 апр	11 мар		
Владимирский химический завод	3 апр	17 фев		
Владимирэнергосбыт	11 мар			
Газпром	29 июн	10 май	8,39	
КуйбышевАзот	27 апр			
Лентелефонстрой	30 мар	9 фев		
ЛСР	5 апр	17 фев	20	
Металлургический завод Электросталь	18 апр			
ММК	25 май	9 апр		
МРСК Ц	СД 28 апр			
МРСК ЦП	СД 7 мая			
НЛМК	1-8 июня			
НОВАТЭК	27 апр	23 мар	3,5/6*	
Роснефть	20 июн	4 май		
Рус Агро	1 июня			
Сбербанк России	1 июн		2,08	2,59
Суховложскцемент		3 фев		
Таттелеком	27 апр		0,01016	
Томская распределительная компания ап	СД 4 мая			
Транссигналстрой	21 июн	4 май		
X5	14 июня			
ЦМТ	27 апр	11 мар		
Челябэнергосбыт		11 янв	0,03123	

** - с учетом ранее выплаченных дивидендов*

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. 1168
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 начальника 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

Кросс Анна — доб. 1087
специалист — a.kross@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»