	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1529,51	-1,44%	-5,97%
РТС	1653,80	-1,96%	-5,76%
MSCI Russia	878,154	-1,93%	-6,51%
MSCI EM	1040,58	-0,67%	-2,33%
S&P 500	1392,78	-0,72%	-0,70%
DJI	13046,14	-0,60%	-1,56%
FTSE 100	5845,65	-0,79%	-1,60%
DAX 30	6981,26	-1,27%	-2,28%
NIKKEI 225	10127,08	0,40%	0,04%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2375,77	-0,10%	0,08%
VIX	15,57	2,91%	0,97%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,37	0,02	-0,28
UST 10 YTM, %	2,28	-1,43	0,23
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,91	0,00	0,02
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	354,39	-0,27	-51,13
Russia 30 YTM, %	4,17	4,80	9,00
Russia 5Y CDS, б.п.	164,95	0,73	-3,48
Libor 3m USD, %	0,47	-0,05	0,00
Libor 12m USD, %	1,05	0,00	-0,06
USD/RUB NDF 3m, %	5,60	17,00	20,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,71	6,00	19,00
RUB overnight, %	4,60	-65,00	-65,00
Mosprime 3m, %	6,74	-1,00	-2,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79,37	0,00%	0,00%
EUR/USD	1,3196	-0,11%	0,87%
USD/JPY	82,53	-1,01%	-1,16%
GBP/USD	1,5814	-0,35%	0,67%
AUD/USD	1,0388	-0,63%	-1,30%
USD/CAD	0,9988	0,68%	0,71%
USD/CNY	6,2992	-0,37%	-0,46%
корзина (EUR+USD)/RUB	33,67	0,56%	0,78%
USD/RUB ЦБ	29,21	0,15%	-1,03%
EUR/RUB ЦБ	38,76	0,41%	0,71%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	105,35	-1,79%	0,23%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	123,14	-0,85%	-0,33%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,269	-3,86%	-0,44%
золото, USD/ун. (CME)	1649,7	0,00%	-0,45%
серебро, USD/ун. (CME)	3151,500	-1,93%	-3,08%

Прогноз

Нисходящая коррекция в США постепенно набирает ход, настроения в Азии преимущественно негативные. Если события будут развиваться по сценарию предыдущих сессий, и индекс ММВБ пробьёт поддержку 1520 пунктов, ждем его снижения в район 1490-1500 пунктов.

Рынок акций

В четверг, 22 марта, ход торгов на российском рынке повторил динамику предыдущих сессий. В начале дня индексы попытались отскочить наверх, однако к моменту негативного начала торгов в Европе уже развернулись вниз и к середине дня обновили минимум почти за месяц. Ближе к вечеру российский рынок нашел поддержку в районе 1530 пунктов по индексу ММВБ, у которой и консолидировался в вечерние часы. На закрытие индекс ММВБ составил 1529,51 пунктов (-1,44 %). Среди аутсайдеров – СОЛЛЕРС, Иркутскэнерго, Система; в первом эшелоне – Газпром, Сбербанк и ВТБ. В плюсе удержались акции ГМК Норильский Никель.

Фактором, еще с утра расстроившим мировые рынки, стало предварительное значение рассчитываемого HSBC индекса деловой активности в промышленности Китая, снизившееся в марте до 48,1 пункта. Опубликованные днем предварительные данные по деловой активности в промышленности и сфере услуг Германии, Франции и Еврозоны в целом также оказались хуже ожиданий аналитиков. В частности, композитный индекс для Еврозоны снизился с февральских 49,3 пунктов до 48,7, в то время как ожидался рост до 49,7 пунктов. Таким образом, показатель продолжает отдаляться вниз от отметки 50 пунктов, разделяющей рост и сокращение активности.

В США статистика оказалась гораздо более позитивной. В очередной раз порадовали инвесторов еженедельные данные по рынку труда США: число заявок на пособие по безработице снизилось на 5 тыс. при прогнозе снижения на 1 тыс., абсолютное значение (348 тыс.) оказалось минимальным с февраля 2008 года. Число получающих пособие снизилось на 9 тыс., ожидался рост на 37 тыс. Индекс опережающих индикаторов в феврале вырос на 0,7 % при прогнозе роста на 0,6 %.

Председатель ФРС Б. Бернанке во время очередной лекции в университете Джорджа Вашингтона отметил, что потребление в США по-прежнему гораздо ниже предкризисного уровня и слишком слабо для того чтобы обеспечить достаточные темпы экономического роста. Эта ремарка потенциально может поддержать ожидания новых раундов количественного смягчения. Также Бернанке много внимания уделил истории формирования ипотечного пузыря в США, признав, что действия регуляторов, в том числе и самой ФРС, были недостаточно эффективны.

Несмотря на хорошую статистику, американские индексы вчера потеряли 0,4 – 0,7 %, коррекция постепенно набирает ход. В Азии динамика индексов преимущественно негативная, в Японии, Китае и Гонконге индексы теряют порядка 1 %. Цены на нефть Brent продолжают поступательное снижение, и хотя непосредственной угрозы даже для ближайшей важной поддержки 120 долл./барр. пока нет, это оказывает давление на российский рынок. Если события будут развиваться по сценарию предыдущих сессий, и индекс ММВБ пробьёт поддержку 1520 пунктов, ждем его снижения в район 1490-1500 пунктов.

Ленэнерго

Ленэнерго раскрыла финансовые результаты деятельности за 2011 г. по РСБУ

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

Результаты Ленэнерго по РСБУ:

$ млн.	2011 г.	2010 г.	Изм.
Выручка, в т.ч.	1 259	1 127	12%
от передачи электроэнергии	971	786	23%
от техприсоединения	283	335	-16%
прочая выручка	6	5	9%
Себестоимость	1 081	914	18%
Прибыль от продаж	179	212	-16%
EBITDA	294	341	-14%
Чистая прибыль	48	116	-59%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Компания продемонстрировала слабые операционные и финансовые результаты деятельности за год. Рост выучки от передачи электроэнергии был обусловлен исключительно увеличением тарифа на передачу за 2011г. по отношению к 2010г. в среднем по Санкт-Петербургу на 19,4%, по Ленинградской области – на 24,8%. Полезный отпуск электрической энергии прошлого года сократился на 0,4%. Выручка же от технологического присоединения снизилась за год в связи с закрытием большого объема имущественных договоров в 2010г.

Ввиду опережающего темпа роста себестоимости по сравнению с темпом роста выручки операционная прибыль компании снизилась на 16% в долларовом выражении. На конечный результат деятельности Ленэнерго также оказал влияние механизм сглаживания, из-за которого убыток от передачи электроэнергии оказался выше, чем в 2010г.

Чистый долг компании на конец 2011г. увеличился на 40,2%, увеличив показатель долг/EBITDA с 1,4 до 3,1.

Сегодня началось размещение обыкновенных акций дополнительного выпуска Ленэнерго на сумму порядка 3,975 млрд рублей. Всего предполагается разместить по открытой подписке более 273 млн акций номиналом 1 рубль каждая. Цена размещения установлена на уровне 14,56 рубля за бумагу, что на 36% выше рынка. Акционеры компании имеют преимущественное право приобретения ценных бумаг: Холдинг МРСК оплатит акции 2 –мя млрд. рублей денежными средствами в безналичной форме, власти Санкт-Петербурга – имуществом на 1 млрд. рублей , а именно объектами электросетевого хозяйства, обеспечивающими энергоснабжение Санкт-Петербурга и Ленинградской области.

Миноритарные акционеры и инвесторы смогут приобрести бумаги Ленэнерго по открытой подписке на общую сумму 975 млн. рублей. В случае полного размещения допэмисси уставный капитал Ленэнерго увеличится на 26,8%. Однако подобный исход мало вероятен ввиду того, что вряд ли найдутся желающие приобрести бумаги дороже рыночной стоимости.

Э.ОН Россия

Э.ОН Россия не исключает выплаты дивидендов по итогам 2011 г.

Согласно данным Reuters генерирующая компания Э.ОН Россия может выплатить дивиденды по итогам 2011г. Глава совета директоров компании Сергей Тазин заявил, что в прошлом году компания вышла на положительный денежный поток, поэтому дивидендные выплаты за 2011г. не исключены. По словам Тазина, рекомендации совету директоров еще не даны: “Пока ведем консультации, смотрим”.

Напоминаем, что компания Э.ОН Россия является нашим фаворитом в генерирующем секторе. Мы подтверждаем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» по акциям компании.

Банки

Д. Медведев поручил правительству и ЦБ РФ предоставить предложения о снижении госдоли в банках до менее 50%

ЦБ РФ и правительство РФ должны предоставить к 1 сентября 2012 г. предложения по внесению изменений в законодательства для снижения доли государства в банках с госучастием до менее 50%. В текущем году запланирована продажа 7,6% акций Сбербанка со стороны ЦБ РФ, а ВТБ планирует приватизировать 10% акций.

В настоящий момент государству напрямую принадлежит 100% акций Россельхозбанка и 75,5% акций ВТБ, а доля ЦБ РФ в уставном капитале Сбербанка составляет 57,6%.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
22 мар	12:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Мар	47,6	50,3	50,0	
22 мар	12:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Мар	50,0	50,6	50,0	
22 мар	13:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Мар	48,1	51,0	50,2	
22 мар	13:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Мар	51,8	53,0	52,8	
22 мар	13:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Мар	47,7	49,5	49,0	
22 мар	13:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Мар	48,7	49,2	48,8	
22 мар	13:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Мар	48,7	49,7	49,3	
22 мар	14:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев	-0.8	-0,4	0,9	0,3
22 мар	14:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев	1,0	2,5	2,0	1,4
22 мар	15:00	EZ	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Industrial new orders m/m)	Янв	-2.3	-2,1	1,9	3,5
22 мар	15:00	EZ	Заказы пром. предпр-ий г/г, % (Industrial new orders y/y)	Янв	-3.3	-3,0	-1,7	-0,4
22 мар	17:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Мар	0,25	0,38	0,53	
22 мар	17:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев	5,7	5,9	5,5	
22 мар	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 17 мар.	348	354	351	353
22 мар	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 10 мар.	3,352	3,368	3,343	3,361
22 мар	17:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв	0,5	2,0	-0,2	
22 мар	19:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Фев	0,7	0,6	0,4	0,2
22 мар	19:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Янв	0,0		0,7	0,1
22 мар	19:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Янв	-0.8		-0,8	
22 мар	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 16 мар.	11	10	-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	
26 мар	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Мар		103,1	102,3	
26 мар	13:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Мар		110,2	109,6	
26 мар	13:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Мар		118,0	117,5	
26 мар	19:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Фев		1,2	2,0	
27 мар	11:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Апр		6,1	6,0	
27 мар	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 17 мар.			0,9	
27 мар	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 17 мар.			3,3	
27 мар	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 17 мар.			0,4	
27 мар	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 17 мар.			3,6	
27 мар	18:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Янв		-0,7	-1,1	
27 мар	19:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Мар		72,0	70,8	
28 мар	4:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев			1,9	
28 мар	5:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Мар		0,3	0,7	
28 мар	5:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Мар		2,2	2,3	
28 мар	10:30	FR	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	4 кв.			0,2	
28 мар	13:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Фев		2,5	2,5	
28 мар	13:30	GB	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	4 кв.			-0,2	
28 мар	13:30	GB	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	4 кв.			0,7	
28 мар	13:30	GB	Счет текущих операций, £ млрд. (Current account)	4 кв.			-15,230	
29 мар	4:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Фев			0,1	
29 мар	12:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Мар		6,8	6,8	
29 мар	12:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Мар		-10,0		
29 мар	13:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Фев			0,100	
29 мар	13:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Фев			1,600	
29 мар	13:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Фев			58,70	
29 мар	14:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Мар		94,8	94,4	

Календарь годовых собраний акционеров

Компания	Дата собрания	Дата закрытия реестра	Дивиденды	
			ао	ап
Акрон			*0,00/129**	
Алроса	июн		*88*	
АЛРОСА-Нюрба	июн		*500/6500*	
АФК Система			*0,52*	
Аэрофлот	25 июн	10 май	*1,17*	
Балтика	12 апр	20 фев	**Не выплачивать**	
Банк Санкт-Петербург	28 апр	11 мар		**0,42**
Башнефть			*30*	*30*
Владимирский химический завод	3 апр	17 фев	**4,7**	
ВТБ			*0,00134*	
Выксунский металлургический завод	июн	май 2012		
ВымпелКом				*6,61*
Газпром	29 июн	10 май	*8,39*	
Газпром нефть			*7,3*	
Дорогобуж				*3,91*
Красноярскэнергосбыт			*0,42*	*0,42*
КуйбышевАзот	27 апр			
Лентелефонстрой	30 мар	9 фев	**Не выплачивать**	
ЛСР	5 апр	17 фев	**20**	
ЛУКОЙЛ			*73,75*	
М.Видео			*4*	
Магнит			*13,7*	
Мариэнергосбыт			*11,82*	
МГТС			*46,98*	
Металлургический завод Электросталь	18 апр			
Мечел	июн		*7,59*	*22,78*
ММК	25 май	9 апр	*0,05*	
МОСТОТРЕСТ			*4,96*	
Мосэнергосбыт			*0,0931*	
МРСК Ц	СД 28 апр			
МРСК ЦП	СД 7 мая			
МТС			*15,4*	
НБАМР			*498,33*	*96,46*
Нижегородская СК			*44,15/156,5*	*44,15/156,6*
Нижнекамскнефтехим				*2,79*
НЛМК	1-8 июн		*0,99/2,39*	
НОВАТЭК	27 апр	23 мар	**3,5/6**	
НорНикель	июн		*93,56*	
Окей			**3,01/5,94**	
Пермская ЭСК			*5,89/11,82*	*5,89/11,83*
ПСК			*1 261*	*1 261*
Распадская			*0/5*	
Роснефть	20 июн	4 май	*3,45*	
Ростелеком			*5,34*	*4,86*
Рус Агро	1 июн			
Самараэнерго			*0,0835*	*0,0835*
Сбербанк России	1 июн	12 апр	**2,08**	**2,59**
Северсталь	июн		*2,03/10,30*	
Сургутнефтегаз			*0,95*	*2,2*
Сухоложскцемент		3 фев	**1564,73**	
Тамбовская ЭСК			*0,066*	*0,066*
Татнефть			*8,5*	*8,5*
Таттелеком	27 апр		**0,01016**	
ТНК-ВР			*14,5/17,9*	*14,5/17,9*
Томская распределительная компания ап	СД 4 мая		*0,003*	*0,032*
ТрансКонтейнер (TRCN)			**24,96**	
Транснефть				*500*
Транссигналстрой	21 июн	4 май		
Уралкалий			*0,89/4,89*	
X5	14 июн			
ЦМТ	27 апр	11 мар		
Челябэнергосбыт			*0,0258/0,057*	*0,0258/0,058*
Энергосбыт Ростовэнерго			*0,059*	*0,059*
Ютэйр			*0,25*	

** - с учетом ранее выплаченных дивидендов*

*** - курсивом выделены прогнозные значения*

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»