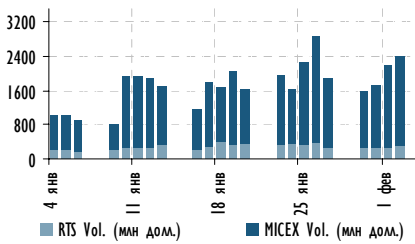
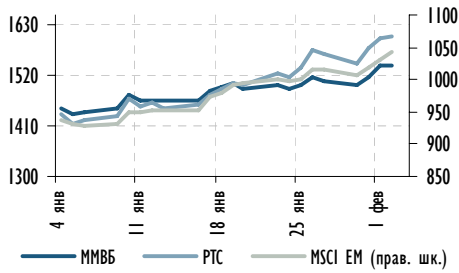




**ГАЗПРОМБАНК**

# Ежедневный обзор финансовых рынков от 3 февраля 2012 г.

## Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

## Основные фондовые индексы

	Знач. закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
РТС	1,603.0	0.21% ▲	15.8% ▲
РТС2	1,648.4	0.55% ▲	7.9% ▲
ММВБ	1,542.4	0.20% ▲	10.0% ▲
Dow Jones	12,705.4	-	4.0% ▲
S&P 500	1,325.5	0.11% ▲	5.4% ▲
NIKKEI*	8,865.0	-0.13% ▼	4.9% ▲
Shanghai Comp.*	2,310.9	-0.07% ▼	5.1% ▲
FTSE	5,796.1	0.09% ▼	4.0% ▲
Straits Times	2,901.0	-0.13% ▼	10.4% ▲
DAX	6,655.6	0.59% ▲	12.8% ▲
MSCI EMF	1,044.0	1.37% ▲	13.9% ▲
Bovespa	64,593.1	0.04% ▲	13.8% ▲

\* данные на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, ММВБ

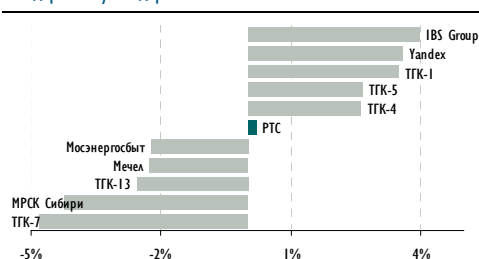
## Индикаторы товарных, валютных, долговых рынков

	Знач. закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
WTI	96.4	-1.28% ▼	-2.5% ▼
Urals	112.0	0.64% ▲	5.9% ▲
Brent	110.7	0.13% ▲	4.0% ▲
Золото	1,759.5	0.92% ▲	12.3% ▲
Медь	8,322.3	-1.14% ▼	9.6% ▲
Алюминий	2,158.8	-3.13% ▼	8.2% ▲
Никель	20,875	-0.48% ▼	11.6% ▲
USD/RUR*	30.18	0.18% ▲	6.5% ▲
EUR/USD*	1.313	-0.27% ▼	1.3% ▲
UST-10	1.82	0.00	-0.39 ▼

\* данные на 8:00 мск

Источник: Bloomberg

## Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg, ММВБ

## Комментарий и обзор основных событий

Индекс РТС в четверг по итогам основной сессии смог закрепиться выше 1600 п., прибавив 0,2% вслед за подъемом в Европе. Аналогичную динамику продемонстрировал и рублевый индекс ММВБ, который на закрытие торгов составил 1542,4 п. (+0,2%). Покупки проходили на фоне умеренного подъема европейских площадок, однако динамика отдельных бумаг была смешанной из-за локальной фиксации прибыли инвесторами.

Среди лидеров роста на российском рынке оказались акции банка ВТБ (+1,2%) в свете заявлений о возможном обратном выкупе бумаг у миноритариев, сделанных премьер-министром РФ в рамках Форума «Россия-2012». Эти же новости обусловили повышенную волатильность котировок акций ВТБ в течение дня (рост достигал 4,5% до того, как глава Сбербанка Г. Греф заявил, что не вполне понимает данное предложение). Подорожали в четверг также акции Газпрома (+1%), Лукойла (+0,8%), Полюс Золота (+0,1%), Роснефти (+1,3%), Татнефти (+0,5%). Подешевели бумаги Газпром нефти (-0,2%), НОВАТЭКа (-0,1%), Норникеля (-2%), Ростелекома (-0,1%), Сбербанка (-0,1%), Сургутнефтегаза (-0,03%), Транснефти (-2,4%), ФСК ЕЭС (-0,1%).

Оптимизм инвесторов на мировых фондовых площадках к утру пятницы немного ослаб в преддверии выхода данных по рынку труда в США, а также на фоне продолжающихся прений по вопросу реструктуризации долга между Грецией и ее кредиторами. Основные фондовые индикаторы США завершили четверг разнонаправленным изменением: DJIA просел на 0,1%, в то время как индекс широкого рынка S&P 500 вырос на аналогичную величину. Вчерашнее выступление главы ФРС перед бюджетным комитетом Конгресса не вызвало позитивной реакции у участников рынка. Г-н Бернанке заявил о том, что его ведомство не готово поступиться инфляционными ориентирами в угоду повышению занятости в экономике США. Глава ФРС также отметил, что в последнее время появились признаки восстановления экономики США, однако рост по-прежнему может оказаться под угрозой в случае неблагоприятного изменения мировой конъюнктуры.

## Прогноз на сегодня:

Мы полагаем, что в условиях сохраняющейся неопределенности в отношении развития ситуации вокруг Греции российский рынок сегодня может открыться снижением котировок. Влияние на динамику торгов в пятницу может оказать публикация данных по рынку труда в США: согласно прогнозам, Минтруда может рапортовать об увеличении количества рабочих мест в январе на 140 тыс.

Полную версию комментария см. на следующей странице.

Анна Богдюкевич  
+7 (495) 980 41 82

## Новости

- ▶ Сбербанку в очередной раз удалось улучшить условия покупки VBI
- ▶ Добыча газа в России в январе 2012 г. – незначительные изменения, ожидаем сильного февраля
- ▶ Среднесуточная добыча нефти в России в январе 2012 г. – очередной рекорд
- ▶ НОВАТЭК нарастил запасы по SEC на 16%
- ▶ Руководство Газпром нефти сделало ряд заявлений по добыче, капитальным затратам, Славнефти, участию в проектах в Ираке
- ▶ Транснефть будет строить нефтепровод с Юрубчено-Тохомского месторождения под гарантии прокачки
- ▶ Statoil может продать Лукойлу 18,75% в проекте Западная Курна-2 в Ираке
- ▶ Роснефть приобретет у Сбербанк-Капитала 35,3% в проекте Таас-Юрях за 440 млн дол.
- ▶ Минэкономразвития предлагает не сдвигать сроки приватизации энергетических компаний, представит доклад в Правительство на следующей неделе
- ▶ Nord Gold может довести долю в High River Gold до 100%
- ▶ Фосагро рассматривает возможность обратного выкупа акций и планирует увеличить производство на 3–10% в 2012 г.
- ▶ Листинг акций Ростелекома на LSE отложен до мая 2012 г.
- ▶ Суд Индии прекратил действие лицензий 11 операторов, включая SSTL, входящего в АФК «Система»



### Комментарий по рынку акций

Индекс РТС в четверг по итогам основной сессии смог закрепиться выше 1600 п., прибавив 0,2% вслед за подъемом в Европе. Аналогичную динамику продемонстрировал и рублевый индекс ММВБ, который на закрытие торгов составил 1542,4 п. (+0,2%). Покупки проходили на фоне умеренного подъема европейских площадок, однако динамика отдельных бумаг была смешанной из-за локальной фиксации прибыли инвесторами.

Среди лидеров роста на российском рынке оказались акции банка ВТБ (+1,2%) в свете заявлений о возможном обратном выкупе бумаг у миноритариев, сделанных премьер-министром РФ в рамках Форума «Россия-2012». Эти же новости обусловили повышенную волатильность котировок акций ВТБ в течение дня (рост достигал 4,5% до того, как глава Сбербанка Г. Греф заявил, что не вполне понимает данное предложение). Подорожали в четверг также акции Газпрома (+1%), Лукойла (+0,8%), Полюс Золота (+0,1%), Роснефти (+1,3%), Татнефти (+0,5%). Подешевели бумаги Газпром нефти (-0,2%), НОВАТЭЖа (-0,1%), Норникеля (-2%), Ростелекома (-0,1%), Сбербанка (-0,1%), Сургутнефтегаза (-0,03%), Транснефти (-2,4%), ФСК ЕЭС (-0,1%).

Оптимизм инвесторов на мировых фондовых площадках к утру пятницы немного ослаб в преддверии выхода данных по рынку труда в США, а также на фоне продолжающихся прений по вопросу реструктуризации долга между Грецией и ее кредиторами. Основные фондовые индикаторы США завершили четверг разнонаправленным изменением: DJIA просел на 0,1%, в то время как индекс широкого рынка S&P 500 вырос на аналогичную величину. Вчерашнее выступление главы ФРС перед бюджетным комитетом Конгресса не вызвало позитивной реакции у участников рынка. Г-н Бернанке заявил о том, что его ведомство не готово поступиться инфляционными ориентирами в угоду повышению занятости в экономике США. Глава ФРС также отметил, что в последнее время появились признаки восстановления экономики США, однако рост по-прежнему может оказаться под угрозой в случае неблагоприятного изменения мировой конъюнктуры.

Среди позитивных новостей отметим заявления премьер-министра Китая о готовности страны рассматривать увеличение вклада в фонды финансовой стабильности в еврозоне, сделанные им после встречи с канцлером Германии А. Меркель. Кроме того, Испания вчера смогла привлечь долгосрочное финансирование на сумму 4,56 млрд евро при целевом объеме привлечений в 4,5 млрд евро. В то же время спрос на суверенные облигации, вероятно, поддерживается значительными объемами ликвидности, предоставленной банкам со стороны ЕЦБ в конце прошлого года.

Фьючерсы на американские индексы сегодня утром находятся в красной зоне, хотя минус пока довольно символический: не более 0,1%. Продажи преобладали и на азиатских площадках: основные индексы региона потеряли от 0,1% до 0,9%. Давление на котировки оказали финансовые результаты компаний Японии и Кореи, разочаровавшие инвесторов.

Спред между котировками европейской и североамериканской нефти в четверг продолжил расширяться. Стоимость фьючерсного контракта на сорт WTI опускалась вчера ниже 96 долл. за баррель, в то время как нефть марки Brent подорожала почти до 113 долл. за баррель. Сегодня утром котировки продолжают колебаться вблизи уровней вчерашнего закрытия.

### Прогноз на сегодня:

Мы полагаем, что в условиях сохраняющейся неопределенности в отношении развития ситуации вокруг Греции российский рынок сегодня может открыться снижением котировок. Влияние на динамику торгов сегодня может оказать публикация данных по рынку труда в США: согласно прогнозам, Минтруда может рапортовать об увеличении количества рабочих мест в январе на 140 тыс.

Кроме того, на пятницу в Берлине запланирована встреча министров финансов стран ЕС с наивысшим кредитным рейтингом (Германии, Люксембурга, Нидерландов и Финляндии), в рамках которой планируется обсудить текущую ситуацию в экономике еврозоны. Хотя пресс-конференции по итогам заседания не ожидается, определенные слухи могут все же просочиться на рынок, при этом мы не ожидаем каких-либо позитивных сюрпризов. Отметим, что премьер-министр Люксембурга накануне заявил о том, что переговоры Греции с частными кредиторами проходят крайне напряженно, а мер, принятых на саммите глав ЕС в начале недели, недостаточно, чтобы побороть долговой кризис.



## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

## Сбербанк

Тикер	SBER RX
Цена	92,64 руб.
Целевая цена	120,1 руб.
Потенциал роста	30%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

## Сбербанку в очередной раз удалось улучшить условия покупки VBI

**Новость:** Сбербанк, наряду с докапитализацией Volksbank International (VBI) на 80 млн евро существующими акционерами, добился снижения суммы сделки еще на 80 млн евро до 505 млн евро. Эту информацию, со ссылкой на слова заместителя председателя правления Сбербанка Сергея Горькова, опубликовал Интерфакс. Сообщается также, что докапитализация VBI связана с досозданием резервов на аналогичную сумму (80 млн евро) в результате убытков бизнеса в Венгрии. Как было ранее официально заявлено, сделка по покупке VBI должна закрыться 15 февраля.

**Комментарий:** Мы напоминаем, что ранее проходившая информация свидетельствовала о вероятности либо снижения суммы сделки на 80 млн евро, либо о докапитализации на эту сумму. Данные новости говорят о более серьезном прогрессе, достигнутом Сбербанком в переговорах, что выглядит умеренно позитивно. Определенные опасения вызывает лишь та скорость, с которой Сбербанк добивается улучшений условий по сделке – это может свидетельствовать о еще более худшем финансовом положении VBI.

Тем не менее напомним, что сам масштаб приобретения, и, следовательно, объем снижения расходов очень незначительны для бизнеса Сбербанка, что, на наш взгляд, делает новость скорее нейтральной.

Андрей Клапко  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

## Добыча газа в России в январе 2012 г. – незначительные изменения, ожидаем сильного февраля

**Новость:** Согласно предварительным данным ЦДУ ТЭК, добыча газа в январе 2012 года в России выросла на 0,7% м/м, падение к уровню годичной давности составило всего 0,5% – до 63,4 млрд куб. м.

**Комментарий:** Добыча газа в РФ находится на сезонном пике. Падение в годовом сравнении мы связываем в первую очередь с теплой погодой в первой половине января и отмечаем, что добыча в последнюю неделю этого месяца показывала неплохой рост год к году. Кроме того, низкие температуры в начале февраля, похоже, помогут газовым компаниям показать неплохие результаты добычи в последний зимний месяц.

Динамика добычи Газпрома в целом совпала с общероссийской, и на нее также повлияла погода. В январе Газпром добыл 48,3 млрд куб.метров газа (+0,6% м/м и -1,8% г/г).

НОВАТЭК демонстрирует рост всего на 0,4% м/м и на 5,3% г/г – приличные темпы, которые, однако, смотрятся очень скромно на фоне роста добычи в 40% в прошлом году. Мы напоминаем, что прогноз роста добычи компании на полный 2012 год составляет 7-8% г/г, а во второй половине 2012 года НОВАТЭК может запустить новые добывающие мощности. В первой половине текущего года рост добычи может не превысить показанные в январе 5%.

Добыча газа в январе 2012 года, млрд куб. м

	Январь 2012	м/м	г/г
<b>Всего по России</b>	<b>63,4</b>	<b>0,7%</b>	<b>-0,5%</b>
Газпром	48,3	0,6%	-1,8%
НОВАТЭК	4,9	0,4%	5,3%
Лукойл	1,5	2,0%	6,7%
Сургутнефтегаз	1,0	-6,4%	-2,8%
Роснефть	1,1	-2,4%	5,9%
ТНК-ВР	1,1	-0,2%	2,4%

Источник: ЦДУ ТЭК, расчеты Газпромбанка

Александр Назаров  
+7 (495) 980 43 81

**Среднесуточная добыча нефти в России в январе 2012 г. – очередной рекорд**

**Новость:** Согласно предварительным данным ЦДУ ТЭК, среднесуточная добыча нефти в России в январе 2012 г. выросла на 0,4% к уровню предыдущего месяца и на 1,5% к январю 2011 г. – до 10,36 млн барр./сут.

**Комментарий:** Как мы и ожидали, российские производители нефти и газового конденсата установили очередной исторический рекорд по добыче. Основным локомотивом роста стала крупнейшая российская нефтяная компания – Роснефть, которая в январе нарастила добычу до 2,32 млн баррелей в сутки (+0,6% м/м и +1,6% г/г).

Значительный вклад в рост внес также Газпром, увеличивший добычу жидких углеводородов, в основном газового конденсата, почти на 11% м/м и 15% г/г. Как пояснило руководство компании на недавней телеконференции, рост добычи жидких углеводородов Газпрома (не включая Газпром нефть) – долгосрочная тенденция, обусловленная снижением доли сеноманского газа. Руководство Газпрома ожидает, что в течение 10 лет объем добычи жидких углеводородов удвоится (что соответствует среднегодовым темпам роста 8%, это немного ниже роста, показанного в январе).

Лидером падения выступила Газпром нефть, чья добыча сократилась на 1,1% м/м. Мы считаем это временной тенденцией и обращаем внимание на то, что годовые темпы роста остаются на уровне 2% г/г.

Лукойл показал первый заметный рост в 0,2% м/м за последние два года, возможно, компания действительно сможет остановить падение добычи в 2012 году. Однако годовое изменение добычи по-прежнему находится в красной зоне, демонстрируя падение на 3,3% г/г.

**Российские НК: среднесуточная добыча нефти в январе 2012 г., млн барр./сут.**

	Январь 2012	м/м	г/г
<b>Всего Россия</b>	<b>10,36</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,5%</b>
Роснефть	2,32	0,6%	1,6%
Лукойл	1,69	0,2%	-3,3%
ТНК-ВР	1,47	-0,2%	1,7%
Сургутнефтегаз	1,22	-0,1%	0,6%
Газпром Нефть	0,61	-1,1%	2,1%
Татнефть	0,53	0,0%	0,3%
Славнефть	0,36	-0,8%	-0,7%
Башнефть	0,31	1,9%	4,8%
Газпром	0,34	10,8%	14,8%
Руснефть	0,28	-0,1%	6,0%

Источник: ЦДУ ТЭК, расчеты Газпромбанка

Александр Назаров  
+7 (495) 980 43 81**НОВАТЭК**Тикер  
Цена  
Целевая цена  
Потенциал роста  
РекомендацияNVTK LI  
143,2 долл.  
185,0 долл.  
29%  
ЛУЧШЕ  
РЫНКА**НОВАТЭК нарастил запасы по SEC на 16%**

**Новость:** По сообщению компании, доказанные запасы НОВАТЭКа по международной методологии SEC по состоянию на 31 декабря 2011 года увеличились до 9,393 млрд баррелей в нефтяном эквиваленте по сравнению с 8,088 млрд баррелей в нефтяном эквиваленте на конец 2010 года. Объем доказанных запасов газа вырос до 1 321 млрд кубометров с 1 144 млрд кубометров, т.е. на 230 млрд кубометров, включая добычу 2011 года.

**Комментарий:** Коэффициент замещения запасов составил 444%, то есть компания поставила на свой баланс резервов более чем в 4 раза больше, чем добыла в 2011 году. Это очень хороший результат, особенно с учетом роста добычи компании в 2011 году на 40% г/г. При неизменной добыче запасов компании хватит более чем на 25 лет.



По сообщению компании, прирост запасов достигнут за счет органического роста в результате продолжения эксплуатационного и разведочного бурения на месторождениях компании, а также увеличения на 29% доли в Южно-Тамбейском месторождении. Стоит отметить, что оценка запасов на конец 2011 года не включала приобретенные Салмановское и Геофизическое месторождения на Гыданском полуострове. Таким образом, в 2012 году НОВАТЭК также может показать прирост запасов.

Мы считаем, что новости о запасах не окажут значительного влияния на котировки компании.

Александр Назаров  
+7 (495) 980 43 81

### Руководство Газпром нефти сделало ряд заявлений по добыче, капитальным затратам, Славнефти, участию в проектах в Ираке

#### Газпром нефть

Тикер SIBN  
Цена 149,75 руб.

**Новость:** Руководство Газпром нефти сделало ряд заявлений:

- ▶ компания планирует направить на инвестиции в 2012 г. 5,5 млрд долл. без учета приобретений по сравнению с 5,4 млрд долл. в 2011 году;
- ▶ добыча компании увеличится до 59,6 млн тонн нефтяного эквивалента. Рост объема добычи составит не менее 4%;
- ▶ Газпром нефть не рассматривает варианта раздела активов Славнефти;
- ▶ рассматривается возможность участия в четвертом раунде тендеров на углеводородные месторождения в Ираке, который намечен на май 2012 г. В настоящее время компания рассматривает 2 иракских блока и возможность участия в тендере совместно с партнерами по консорциуму освоения иракского проекта «Бадра»;
- ▶ глава Газпром нефти Александр Дюков считает текущий уровень цен на нефть 100–110 долл. справедливым;
- ▶ Газпром нефть планирует раскрыть основные консолидированные финансовые результаты за 4К11 и 12М11 г. 9 февраля.

**Комментарий:** Ориентир по добыче на 2012 г. соответствует цифре, раскрытой в конце 2011 г. План капитальных затрат на 2012 г. ранее официально не озвучивался.

В целом вышедшие новости соответствуют нашим ожиданиям. Мы не ожидаем значительного эффекта от вышедших новостей для акций компании.

Вместе с тем мы обращаем внимание, что руководство Газпром нефти будет принимать участие в Дне инвестора Газпрома, который состоится 10 февраля, в Москве, 14 февраля – в Лондоне и 16 февраля – в Нью-Йорке. Мы полагаем, что мероприятие может привлечь внимание инвесторов к компании и последовательно реализуемой менеджментом амбициозной стратегии развития. Презентации менеджмента компании и встречи с инвесторами в рамках дня инвестора Газпрома, по нашему мнению, могут стать позитивным фактором для акций Газпром нефти.

Иван Хромушин  
+7 (495) 980 43 89

### Транснефть будет строить нефтепровод с Юрубчено-Тохомского месторождения под гарантии прокачки

#### Транснефть ап

Тикер TRNFP  
Цена 56520 руб.  
Целевая цена 2 388 долл. / 75 011 руб.  
Потенциал роста 27,5%  
Рекомендация ЛУЧШЕ РЫНКА

**Новость:** Как заявил первый заместитель генерального директора Газпром нефти Вадим Яковлев, нефтяные компании (Роснефть, Газпром нефть и ТНК-ВР) достигли принципиальных договоренностей с Транснефтью о схеме строительства нефтепровода с Юрубчено-Тохомского месторождения до ВСТО. Предполагается, что проект будет реализован за счет средств Транснефти, нефтяные компании в перспективе прогарантируют объем прокачки.

**Комментарий:** Проектная мощность трубопровода достигает 15 млн тонн, 70% пропускной способности придется на Газпром нефть и ТНК-ВР, которые осваивают расположенное в этом же районе Куюмбинское месторождение. Протяженность трубопровода составит около 600 км.



В текущей схеме реализации проекта, при которой строительство осуществляется за счет средств Транснефти, а нефтяные компании гарантируют объем прокачки (аналогично схеме, утвержденной для проекта Заполярье-Пурпе), окупаемость проекта обеспечивается за счет тарифов.

В настоящее время Транснефть располагает необходимым объемом денежных средств для самостоятельной реализации проекта.

Реализация проекта сделает возможным развитие нефтедобычи в перспективных районах Восточной Сибири – на Юрубчено-Тохомском месторождении Роснефти и Куюмбинском месторождении Славнефти – компании, принадлежащей Газпром нефти и ТНК-ВР. При этом мы отмечаем, что для разработки данных месторождений необходимо установление для них налоговых льгот. Для принятия окончательного инвестиционного решения необходимо достижение определенности по этому вопросу.

Мы не ожидаем ускоренного роста тарифной нагрузки на нефтяные компании из-за строительства данного трубопровода в связи со снижением затрат на реализацию других проектов компании до 2015 г. по мере их завершения.

Мы подтверждаем рекомендацию ЛУЧШЕ РЫНКА и целевую цену 2388 долл. за привилегированную акцию Транснефти. Новость также можно считать ожидаемым позитивом для осваивающих данные месторождения нефтяных компаний, вместе с тем мы не ожидаем, что она сможет оказать существенное краткосрочное влияние на котировки их акций

Иван Хромушин  
+7 (495) 980 43 89

#### Statoil может продать Лукойлу 18,75% в проекте Западная Курна-2 в Ираке

#### Лукойл

**Новость:** По сообщениям информационных агентств со ссылками на источники в министерстве нефти Ирака, норвежская компания Statoil может продать 18,75% в проекте Западная Курна-2 в Ираке Лукойлу.

Тикер ЛКОН  
Цена 1797,5 руб.

**Комментарий:** В настоящее время доля Лукойла в проекте – 56,25%, доля Statoil – 18,75%, доля иракской национальной нефтяной компании – 25%.

Информация о возможности продажи доли в проекте норвежским партнером представляется определенным риском для Лукойла, который в этом случае останется крупнейшим и единственным иностранным участником проекта.

Вместе с тем мы отмечаем, что данная информация пока не получила официального подтверждения.

Иван Хромушин  
+7 (495) 980 43 89

#### Роснефть приобретет у Сбербанк-Капитала 35,3% в проекте Таас-Юрях за 440 млн долл.

#### Роснефть

**Новость:** Роснефть достигла предварительного соглашения о приобретении у Сбербанк-Капитала 35,3% ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» за 444 млн долл., покрыв все затраты банка на проект. Сбербанк предоставит часть финансирования сделки (70%) и окажет поддержку в финансировании проекта. Другими акционерами в проекте являются структуры фондов Yakut Energy Ltd (37,4%), Ashmore (10,5%) и Finnfund (16,8%).

Тикер ROSN  
Цена 230,25 руб.

#### Сбербанк

**Комментарий:** Сбербанк-Капитал получил 35% в Таас-Юряхе в процессе реструктуризации задолженности Urals Energy. Банк искал покупателя на эти активы больше года. В августе глава Сбербанка обратился с просьбой рассмотреть вопрос о возврате льгот по экспортной пошлине также принадлежащему Сбербанк-Капиталу Дулисьминскому месторождению и Таас-Юряху. Вопрос по Дулисьминскому месторождению уже был решен положительно, мы полагаем, что, помимо имеющихся льгот по НДС/ПИ, Роснефть имеет неплохие шансы добиться льгот по экспортной пошлине и для Таас-Юряхского проекта.

Тикер SBER RX  
Цена 92,64 руб.  
Целевая цена 120,1 руб.  
Потенциал роста 30%  
Рекомендация ЛУЧШЕ РЫНКА



Месторождения приобретаемой компании находятся вблизи нефтепровода ВСТО и Чаяндинского месторождения Газпрома. Компания уже имеет разрешение на подключение к ВСТО в районе г. Ленска. Кроме того, мы отмечаем, что Газпром объявил о планах освоения Чаяндинского месторождения и трубопровода с Чаяндинского месторождения до газопровода Сахалин-Хабаровск-Владивосток

Мы полагаем, что с учетом цены приобретения (0,66 долл. за баррель н.э. и 1,32 долл. за баррель запасов нефти по ABC1+C2), расположения актива относительно ВСТО и планов Газпрома по строительству газопроводной инфраструктуры сделка представляется выгодной для Роснефти.

О сделке было объявлено вчера вечером до закрытия рынка. По итогам вчерашних торгов акции Роснефти на ММВБ выросли на 1,258% при росте индекса ММВБ на 0,087% и ММВБ Нефть и газ на 0,252%

Мы также напоминаем, что сегодня в 16:00 Роснефть опубликует консолидированную финансовую отчетность за 4К11 и 12М11.

Для Сбербанка сделка выглядит нейтрально с финансовой точки зрения, так как цена продажи, как ранее и предполагалось, подразумевает лишь покрытие понесенных расходов. Однако положительным моментом является сам факт реализации крупного непрофильного актива, что не только улучшает структуру баланса, но и высвобождает для Сбербанка значительные средства на развитие традиционного бизнеса.

Иван Хромушин  
+7 (495) 980 43 89

Андрей Клапко  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)

**Минэкономразвития предлагает не сдвигать сроки приватизации энергетических компаний, представит доклад в Правительство на следующей неделе**

## Транснефть ап

Тикер	TRNFP
Цена	56520 руб.
Целевая цена	2 388 долл. / 75 011руб.
Потенциал роста	27,5%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

**Новость:** По сообщению агентства Reuters, директор департамента имущественных отношений Минэкономразвития Алексей Уваров заявил, что Минэкономразвития предлагает не сдвигать сроки приватизации энергетических компаний, планирует представить доклад в Правительство на следующей неделе.

Минэкономразвития предлагает провести подготовку к приватизации в срок, чтобы потом иметь свободу выбора в решении о продаже активов. «Сроки предлагаем не корректировать, понимая под этими сроками – сроки начала приватизационных мероприятий, в результате которых, возможно, мы придем к тому, что надо продавать скорее, а, возможно, к тому, что нужно подождать», – заявил А. Уваров.

## Роснефть

Тикер	ROSN
Цена	230,25 руб.

Инвестконсультанта приватизации Роснефти власти планируют определить в этом году, а сроки продажи будут зависеть от решения главы правительства. «Нам надо получить окончательное решение председателя правительства, если это решение будет «продолжать», мы будем продолжать и запустим (процедуру) в ближайшее время», – сказал А. Уваров

**Комментарий:** Вышедшие новости не содержат дополнительной информации по срокам приватизации части госпакета Транснефти. Вместе с тем ранее обсуждался вариант переноса сроков приватизации данного пакета и ряда других пакетов в энергетических компаниях с 2012 года на более поздний срок.

Минэкономразвития ранее уже предлагало не переносить сроки приватизации. Дополнительная информация может появиться после рассмотрения подготовленного ведомством доклада в Правительстве. Первый вице-премьер Игорь Шувалов заявлял, что сформирует свою позицию после ознакомления с докладом ведомства.

Мы полагаем, что вышедшие новости на данном этапе не окажут значительного влияния на привилегированные акции Транснефти и акции Роснефти.

Иван Хромушин  
+7 (495) 980 43 89



## МЕТАЛЛУРГИЯ

## Nord Gold

Тикер  
ЦенаNORD LI  
7,4 долл.

## Nord Gold может довести долю в High River Gold до 100%

**Новость:** Золотодобывающая компания Nord Gold рассматривает возможность доведения своей доли в канадской High River Gold (HRG) до 100% с нынешних 75%. Один из предлагаемых вариантов – обмен акций двух компаний. Согласно комментарию CEO Nord Gold Николая Зеленского, проект увеличения доли находится на стадии проработки и коэффициенты обмена еще не определены.

**Комментарий:** Консолидация High River Gold позволит Nord Gold улучшить ликвидность торгуемых сейчас бумаг. High River Gold является составной частью Nord Gold, поскольку добыча на месторождениях канадской компании составляет около 50% от добычи Nord Gold, которая в 2011 году произвела 754 тыс. унций. Более того, 30% ресурсной базы Nord Gold также приходится на HRG. По состоянию на 2 февраля 2012 года, капитализация High River Gold составляла 1,04 млрд долл. Таким образом, миноритарный пакет канадской компании стоит около 250 млн долл. Стоимость Nord Gold на ту же дату – 2,6 млрд долл. Теоретически, исходя из текущих оценок, миноритарии канадской компании могут получить 9% акций Nord Gold, что доведет free float российского золотодобытчика почти до 20%. Мы полагаем, что успешная реализация плана по увеличению доли будет позитивно воспринята инвесторами в среднесрочной перспективе.

Сергей Канин  
+7 (495) 988 24 06

## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

## Фосагро

Тикер  
ЦенаPHOR  
9,75 долл./  
GDR

## Фосагро рассматривает возможность обратного выкупа акций и планирует увеличить производство на 3–10% в 2012 г.

**Новость:** Группа «Фосагро», один из крупнейших мировых производителей фосфорных удобрений, рассматривает возможность обратного выкупа акций, а также планирует увеличить выпуск удобрений в 2012 г. на 3–10%. Об этом сообщило информационное агентство Bloomberg.

**Комментарий:** Как сообщил президент Фосагро Максим Волков, компания рассматривает возможность обратного выкупа собственных акций с целью последующего обмена данного пакета на госпакет в компании «Апатит», крупнейшей дочерней структуре Фосагро. Приватизация госпакета в Апатите намечена на 2012 г. и нельзя исключать, что правительство рассмотрит и неденежный вариант приватизации, особенно в свете последних сообщений о возможной приватизации госпакета в Трансконтейнере путем обмена на акции в российском или западном транспортном холдинге.

Однако напомним, что в апреле 2011 г. группа «Фосагро» уже обращалась с подобным предложением в правительство и получила отказ, поэтому мы полагаем, что вероятность приватизации госпакета в Апатите путем проведения открытого аукциона существенно выше любой другой альтернативы. В любом случае, если компания решится провести buy-back собственных акций, это окажет значительную поддержку ее собственным котировкам в краткосрочной перспективе, принимая во внимание относительно небольшую ликвидность акций как в Лондоне, так и в России.

Планируемое увеличение производства на 3–10% в 2012 г. стало для нас неожиданным и должно также позитивно отразиться на котировках компании. Напомним, что ранее Фосагро сообщала, что производственный план компании предусматривает сокращение производства фосфорных удобрений в 1К12 на 18%. Однако, как сообщили представители компании, в 1К12 часть высвободившихся мощностей для производства DAP/MAP была использована для производства комплексных удобрений (NPK). Помимо этого была запущена четвертая линия по производству NPK, что увеличило суммарные мощности компании по производству NPK с 1,0 до 1,75 млн тонн в год. Компания также подтвердила, что текущая загрузка мощностей близка к 100% и, как мы полагаем, обеспечить данную загрузку компании в первую очередь позволил растущий спрос внутри страны, а не на зарубежных рынках.

Алексей Астапов  
+7 (495) 428 49 33

**Ростелеком**

Тикер	RTKM RX
Цена	152 руб.

**Листинг акций Ростелекома на LSE отложен до мая 2012 г.**

**Новость:** Листинг акций Ростелекома на LSE может быть перенесен на май 2012 г. Об этом сообщает РБК daily. По информации одного из источников издания, причиной переноса сроков листинга стало изменение требований регулятора к уровню раскрытия информации. В свою очередь неназванный источник в совете директоров оператора утверждает, что компания может быть вынуждена отложить листинг на осень, если весной экономический фон будет неблагоприятным.

**Комментарий:** Мы видим две возможные причины отсрочки международного листинга акций Ростелекома: высокая волатильность на рынке, которая может ослабить интерес иностранных инвесторов к акциям российского телекоммуникационного оператора, а также возможные планы компании по организации наряду с листингом SPO. О потенциальной возможности SPO компания официально заявила в конце января, когда анонсировала сделку по покупке 3,9% собственных обыкновенных акций. Первоначально Ростелеком планировал получить листинг на LSE в декабре 2011 г. Затем сроки были сдвинуты на январь 2012 г. в связи с задержкой получения одобрения от регулятора.

По нашему мнению, новость о переносе сроков международного листинга может оказать дополнительное давление на акции Ростелекома в краткосрочной перспективе.

Анна Курбатова  
+7 (495) 913 78 85  
Андрей Богданов  
+7 (495) 980 41 43

**АФК «Система»**

Тикер	SSA LI
Цена	19,65 долл.
Целевая цена	35,8 долл.
Потенциал роста	82%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

**Суд Индии прекратил действие лицензий 11 операторов, включая SSTL, входящего в АФК «Система»**

**Новость:** Верховный суд Индии 2 февраля принял решение о прекращении действия 122 GSM- и CDMA-лицензий на оказание услуг мобильной связи, выданных операторам по решению местного министерства связи в 2008 году. Об этом сообщил Интерфакс. Недействительным также считается распределение частот в соответствии с этими лицензиями. Решение касается лицензий 11 операторов, в том числе Sistema Shyam Teleservices Ltd. (SSTL), входящего в АФК «Система». Недействительными признаны 21 из 22 лицензий SSTL. Решение вступит в силу в июне 2012 г. До этого срока операторы имеют право продолжать работу на имеющихся частотах. Согласно решению суда, в ближайший месяц независимый регулятор телекоммуникационного рынка Индии TRAI должен рекомендовать условия новых аукционов на лицензии, а правительство – объявить их. Ожидается, что операторы смогут заново подать заявки на получение лицензий и принять участие в аукционе на частоты.

В сообщении Интерфакса, со ссылкой на АФК «Система», отмечается, что SSTL продолжает оказывать телекоммуникационные услуги своим абонентам в обычном режиме.

**Комментарий:** По нашему мнению, данная новость может выступить фактором давления на акции АФК «Система» в краткосрочной перспективе. Хотя бизнес SSTL остается убыточным на уровне EBITDA, и мы не учитываем его при оценке стоимости акционерного капитала Системы, новость может ухудшить наш прогноз финансовых показателей корпорации. Аннулирование имеющихся лицензий и объявление новых аукционов с высокой вероятностью потребует дополнительных существенных инвестиций АФК «Система» на поддержание индийского проекта. С момента покупки АФК «Система» индийского актива в 2008 г. общие инвестиции в проект составили 2,5 млрд долл.



С другой стороны, мы не исключаем вероятность относительно позитивного развития событий для миноритарных акционеров АФК «Система». В случае, если корпорация посчитает необходимые дополнительные затраты на покупку новых лицензий SSTL неприемлемо высокими, может встать вопрос о продаже актива стороннему инвестору, что, в свою очередь, может быть благоприятно воспринято рынком.

Мы повторяем рекомендацию **ЛУЧШЕ РЫНКА** для акций АФК «Система».

Анна Курбатова  
+7 (495) 913 78 85  
Андрей Богданов  
+7 (495) 980 41 43



## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
10.02.12	<b>Газпром:</b> День инвестора (Москва)	
13.02.12	<b>Газпром нефть:</b> финансовые результаты по US GAAP	2011
14.02.12	<b>Газпром:</b> День инвестора (Лондон)	
16.02.12	<b>Газпром:</b> День инвестора (Нью-Йорк)	
22.02.12	<b>Alliance Oil:</b> финансовые результаты по МСФО	2011
22.02.12	<b>Yandex:</b> финансовые результаты по US GAAP	4K11
28.02.12	<b>СТС Media:</b> финансовые результаты по US GAAP	4K11
01.03.12	<b>TNK-BP International:</b> финансовые результаты по US GAAP	4K11
09.03.12	<b>Лукойл:</b> финансовые результаты по US GAAP, телеконференция	2011
12.03.12	<b>НОВАТЭК:</b> финансовые результаты по МСФО	4K11
март 2012	<b>Лукойл:</b> раскрытие 10-летней стратегии	
26.03.12	<b>Татнефть:</b> финансовые результаты по US GAAP	4K11
11.04.12	<b>Alliance Oil:</b> операционные результаты	1K12
19.04.12	Заккрытие реестра для участия в ГОСА и получения дивидендов по акциям <b>Роснефти</b>	
25.04.12	Заккрытие реестра для участия в ГОСА и получения дивидендов по акциям <b>Газпром нефти</b>	
25.04.12	<b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
26.04.12	<b>Роснефть:</b> финансовые результаты по US GAAP	1K12
27.04.12	<b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
30.04.12	<b>S.A.T. oil:</b> финансовые результаты по МСФО	4K11
конец апреля	<b>Eurasia Drilling Company:</b> отчетность по US GAAP	4K11
конец апреля	<b>Интегра:</b> финансовые результаты по МСФО	4K11
02.05.12	<b>TNK-BP International:</b> финансовые результаты по US GAAP	1K12
07.05.12	Заккрытие реестра для участия в ГОСА и получения дивидендов по акциям <b>Лукойла</b>	
11.05.12	Заккрытие реестра для участия в ГОСА и получения дивидендов по акциям <b>Сургутнефтегаза</b>	
11.05.12	<b>Газпром нефть:</b> финансовые результаты по US GAAP	1K12
15.05.12	<b>Крайний срок публикации отчетности компаний по РСБУ</b>	2011
15.05.12	<b>Транснефть:</b> финансовые результаты по МСФО, встреча с аналитиками	2011
21.05.12	Заккрытие реестра для участия в ГОСА и получения дивидендов по акциям <b>Башнефти</b>	
22.05.12	<b>Alliance Oil:</b> финансовые результаты по МСФО	1K12
24.05.12	Заккрытие реестра для участия в ГОСА и получения дивидендов по акциям <b>Транснефти</b>	
06.06.12	<b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	1K12
14.06.12	<b>Очередное заседание ОПЕК (Вена, Австрия)</b>	
30.06.12	<b>Крайний срок проведения ежегодных собраний акционеров</b>	
10.07.12	<b>Alliance Oil:</b> операционные результаты	2K11
21.08.12	<b>Alliance Oil:</b> финансовые результаты по МСФО	2K12
09.10.12	<b>Alliance Oil:</b> операционные результаты	3K12
21.11.12	<b>Alliance Oil:</b> финансовые результаты по МСФО	3K12

Источник: данные компаний, Bloomberg



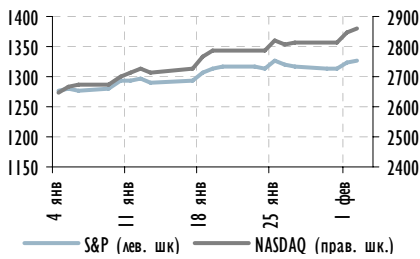
## Календарь основных мировых событий

Дата	Событие	Период	Время	Консенсус-прогноз	Тек. знач.	Пред. знач.
	<b>Китай</b>					
03.02.12	Индекс деловой активности в сфере услуг	январь	5:00	-	-	56
	<b>Еврозона</b>					
03.02.12	Индекс деловой активности PMI	январь	13:00	50,4	-	50,4
03.02.12	Индекс деловой активности в сфере услуг	январь	13:00	50,5	-	50,5
	<b>США</b>					
03.02.12	Число новых рабочих мест вне сельского хозяйства (тыс.)	январь	17:30	150	-	200
03.02.12	Уровень безработицы	январь	17:30	8,5%	-	8,5%
03.02.12	Индекс менеджеров по снабжению от ISM для непродовольственной сферы	январь	19:00	53,3	-	52,6
03.02.12	Изменение объемов производственных заказов	декабрь	19:00	1,2%	-	1,8%
	<b>Великобритания</b>					
09.02.12	Решение Банка Англии по ставкам	9 февраля	16:00	0,5%	-	0,5%
	<b>Еврозона</b>					
09.02.12	Решение ЕЦБ по ставкам	9 февраля	16:45	-	-	1%
	<b>США</b>					
10.02.12	Индекс потребительской уверенности Мичиганского университета	февраль	18:55	-	-	-
	<b>Еврозона</b>					
15.02.12	Данные по ВВП (г/г)	4К11	14:00	-	-	-
	<b>США</b>					
15.02.12	Индекс производственной активности (Empire State)	февраль	17:30	-	-	13,48
15.02.12	Общий чистый объем покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами (млрд долл.)	декабрь	18:00	-	-	48,6
15.02.12	Промышленное производство (г/г)	январь	18:15	-	-	0,4%
15.02.12	Протоколы заседания FOMC	январь	23:00	-	-	-
16.02.12	Количество начатых строителств жилья (тыс.)	январь	17:30	-	-	657
16.02.12	Число выданных разрешений на строительство жилья (тыс.)	январь	17:30	-	-	679
16.02.12	Данные по просроченным ипотечным кредитам	4К11	19:00	-	-	7,99%
16.02.12	Данные МВА о взысканиях по ипотечным кредитам	4К11	19:00	-	-	4,43%
16.02.12	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	февраль	19:00	-	-	7,3
17.02.12	Индекс потребительских цен (г/г)	январь	17:30	-	-	3%
17.02.12	Базовый ИПЦ без учета цен на продукты питания и энергоносители (г/г)	январь	17:30	-	-	2,2%
	<b>Еврозона</b>					
20.02.12	Встреча министров финансов еврозоны в Брюсселе	-	20:00	-	-	-
21.02.12	Встреча министров финансов Евросоюза в Брюсселе	-	12:00	-	-	-
	<b>США</b>					
22.02.12	Продажи на вторичном рынке жилья (млн)	январь	19:00	-	-	4,61
24.02.12	Продажи на первичном рынке жилья (тыс.)	январь	19:00	-	-	307
27.02.12	Число незавершенных сделок на рынке недвижимости (г/г)	январь	19:00	-	-	4,4%
28.02.12	Заказы на товары длительного пользования	январь	17:30	-	-	3%
28.02.12	Индекс цен на недвижимость S&P/Case-Schiller (г/г)	декабрь	18:00	-	-	-
28.02.12	Индекс деловой активности ФРБ Ричмонда	февраль	19:00	-	-	12
29.02.12	Данные по ВВП (кв/кв)	4К11	17:30	-	-	-
29.02.12	Бежевая книга ФРС	-	23:00	-	-	-

Источник: Bloomberg

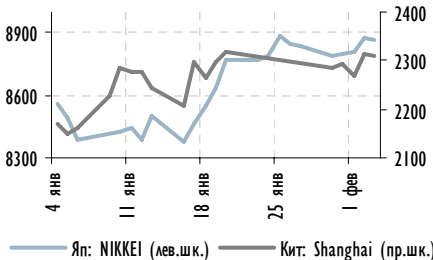


## Индикаторы американского фондового рынка



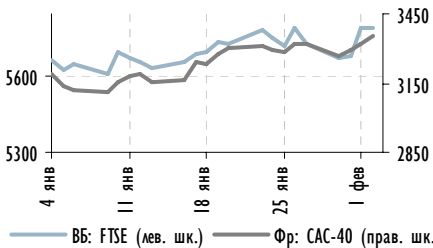
Источник: Bloomberg

## Индикаторы азиатских фондовых рынков



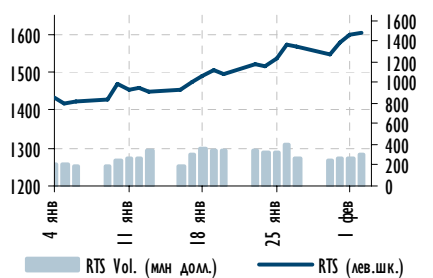
Источник: Bloomberg

## Индикаторы европейских фондовых рынков



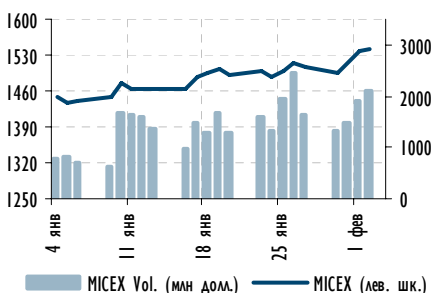
Источник: Bloomberg

## Индекс РТС + объемы торгов



Источник: Bloomberg

## Индекс ММВБ + объемы торгов



Источник: Bloomberg

## Индикаторы фондовых рынков

## Фондовые индексы

Индекс	Страна	Знач. закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01	Мин. знач. за 52 нед.	Макс. знач. за 52 нед.
РТС	Россия	1,603.0	0.21% ▲	15.80% ▲	1,200.3	2,134.2
ММВБ	Россия	1,542.4	0.2% ▲	10.00% ▲	1,242.8	1,865.3

## Развитые страны

Dow Jones	США	12,705.4	119.41% ▲	3.99% ▲	10,404.5	12,876.0
S&P500	США	1,325.5	0.11% ▲	5.40% ▲	1,074.8	1,370.6
Nasdaq	США	2,859.7	0.40% ▲	9.77% ▲	2,298.9	2,887.8
NIKKEI*	Япония	8,865.0	-0.13% ▼	4.86% ▲	8,135.8	10,891.6
FTSE	Британия	5,796.1	0.09% ▲	4.02% ▲	4,791.0	6,105.8
DAX	Германия	6,655.6	0.59% ▲	12.84% ▲	4,965.8	7,600.4
CAC-40	Франция	3,376.7	0.27% ▲	6.86% ▲	2,693.2	4,169.9
SWISS MI	Швейцария	6,064.4	-0.09% ▼	2.16% ▲	4,695.3	6,739.1
IBEX	Испания	8,772.3	0.87% ▲	2.40% ▲	7,505.3	11,165.0
MIB 30	Италия	16,276.5	0.07% ▲	7.86% ▲	13,115.0	23,273.8

## Развивающиеся страны

MSCIEMF	-	1,044.0	1.37% ▲	13.92% ▲	824.4	1,212.0
BRIC-50	-	468.6	1.24% ▲	-8.33% ▼	355.6	534.9
Bovespa	Бразилия	64,593.1	0.04% ▲	13.81% ▲	47,793.5	70,107.7
Sensex*	Индия	17,406.3	-0.15% ▼	12.62% ▲	15,135.9	19,811.1
Shanghai*	Китай	2,310.9	-0.07% ▼	5.07% ▲	2,132.6	3,067.5

\* данные на 8:00 мск

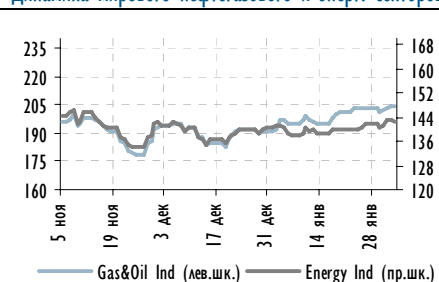
Источник: Bloomberg

## Российские «голубые фишки» и первый эшелон

Компания	Знач. закр.	Изм. к пред. дню	Знач. закр. ADR (UK)	Заккрытие к ММВБ	Знач. закр. ADR (US)	Заккрытие ADR к ММВБ
Газпром	187.2	0.83% ▲	93.3	-50.15% ▼	93.6	-50.03% ▼
Газпром нефть	149.7	-0.19% ▼	150.9	0.78% ▲	150.3	0.38% ▲
Роснефть	230.2	1.22% ▲	230.9	0.31% ▲	-	- ▲
Лукойл	1,795.4	0.70% ▲	1,795.9	0.03% ▲	1,785.6	-0.55% ▼
СургутНГ	28.8	0.08% ▲	29.2	1.23% ▲	29.1	1.02% ▲
НОВАТЭК	399.9	-0.02% ▼	432.2	8.07% ▲	-	-
Сбербанк	92.6	-0.02% ▼	-	-	-	-
Норникель	5,782.0	-1.78% ▼	5,840.4	1.01% ▲	5,816.2	0.59% ▲
Магнит	3,446.5	1.95% ▲	4,074.7	18.23% ▲	-	-
МТС	213.1	-0.54% ▼	-	-	253.4	18.90% ▲
Ростелеком	152.00	-0.18% ▼	-	-	-	-
Ростел., прив.	89.59	0.22% ▲	-	-	-	-
Уралкалий	221.72	0.20% ▲	221.8	0.03% ▲	-	-
ФСК	0.334	-0.22% ▼	-	-	-	-
РусГидро	1.169	-0.15% ▼	1.2	1.75% ▲	-	-

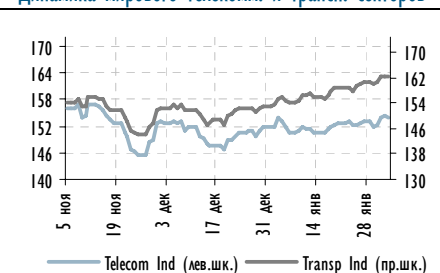
Источник: Bloomberg, ММВБ

## Динамика мирового нефтегазового и энерг. секторов



Источник: Bloomberg

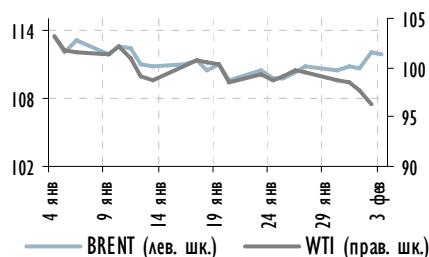
## Динамика мирового телекомм. и трансп. секторов



Источник: Bloomberg

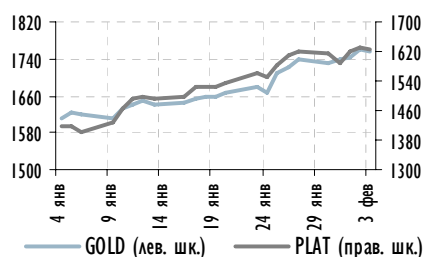


## Нефть



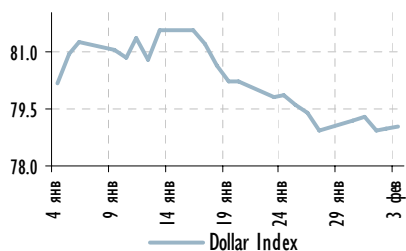
Источник: Bloomberg

## Золото и платина



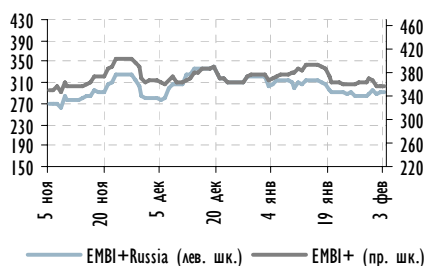
Источник: Bloomberg

## Индекс доллара



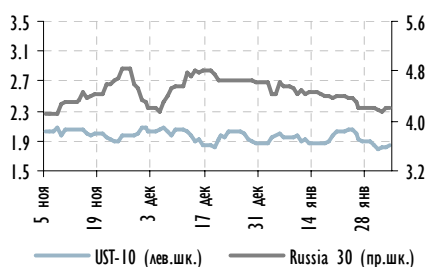
Источник: Bloomberg

## EMBI+Russia и EMBI+



Источник: Bloomberg

## UST-10 и Russia-30



Источник: Bloomberg

## Индикаторы товарных, валютных и долговых рынков

## Товарные рынки

	Значение закр. (spot)	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01	3-мес. фьючерс	6-мес. фьючерс	12-мес. фьючерс
Нефть, долл./барр.						
WTI	96.36	-1.28% ▼	-2.50% ▼	97.17	98.16	98.93
Urals	112.00	0.64% ▲	5.92% ▲	-	-	-
Brent	110.72	0.13% ▲	4.01% ▲	111.42	110.50	108.21
Dubai Fateh	109.41	0.04% ▲	4.36% ▲	-	-	-

## Драгоценные металлы, долл./тройск. унцию

	Значение закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01	3-мес. фьючерс	6-мес. фьючерс	12-мес. фьючерс
Золото	1,759.5	0.92% ▲	12.31% ▲	-	-	-
Платина	1,630.5	0.76% ▲	16.10% ▲	-	-	-
Серебро	34.3	1.83% ▲	22.66% ▲	-	-	-
Палладий	707.5	1.58% ▲	9.08% ▲	-	-	-

## Промышленные металлы, долл./т

	Значение закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01	3-мес. фьючерс	6-мес. фьючерс	12-мес. фьючерс
Медь	8,322.3	-1.14% ▼	9.65% ▲	-	-	-
Алюминий	2,201.0	-0.83% ▼	-	-	-	-
Никель	20,875.0	-0.48% ▼	11.57% ▲	-	-	-

Источник: Bloomberg

## Валютные рынки

	Значение закрытия	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01	3-мес. форвард	6-мес. форвард	12-мес. форвард
USD/RUB*	30.18	0.18% ▲	6.47% ▲	3,750.00	7,750.00	15,845.00
EUR/USD*	1.31	-0.27% ▼	1.31% ▲	3.76	10.53	28.11
USD/JPY*	76.18	0.03% ▲	0.96% ▲	-7.56	-16.87	-43.80
GBP/USD*	1.58	-0.21% ▼	1.72% ▲	-12.30	-26.90	-58.00
USD/CHF	0.92	-0.14% ▼	2.18% ▲	-13.93	-30.42	-69.41
USD/CNY	6.31	-0.06% ▼	-0.17% ▼	-	-	-

\* данные на 8:00 мск

Источник: Bloomberg

## Денежный и долговой рынок

	Значение закр.	Значение закр., %	Изм. к пред. дню, п.п.	Изм. к 01/01	
Учетные ставки					
США	0.25%	UST-2	0.22	0.00 ■	-0.92 ▼
Еврозона	1.00%	UST-5	0.71	-0.02 ▼	-1.97 ▼
Банк Англии	0.50%	UST-10	1.82	0.00 ▼	-2.02 ▼
		UST-30	3.00	0.01 ▲	-1.63 ▼
Индикативные спреды					
EMBI+	356	Россия-30	4.24	-0.37 ▼	2.10 ▲
EMBI+Russia	291	Россия-18	4.04	-0.30 ▼	1.09 ▲
		Россия-28	5.69	-0.10 ▼	1.89 ▲
Ставки Mosprime					
Mosprime 1M	5.89%	ОФЗ-13	6.19	0.61 ▲	-0.07 ▼
Mosprime 2M	6.44%	ОФЗ-36	8.44	0.43 ▲	1.65 ▲
Mosprime 3M	6.92%				

Источник: Bloomberg



## Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1  
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

### Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Андрей Богданов

Вице-президент — Начальник департамента

+7 (495) 988 23 44

Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

### Управление анализа фондового рынка

#### Стратегия на фондовом рынке

Андрей Богданов

Анна Богдюкевич

+7 (495) 983 18 00, доб. 54085

#### Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

#### Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

#### Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

#### Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

#### Макроэкономика

Анна Богдюкевич

+7 (495) 983 18 00, доб. 54085

#### Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

#### Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

#### Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

#### Телекоммуникации и медиа

Андрей Богданов

+7 (495) 988 23 44

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

### Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Дёмкин, CFA

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

#### Стратегия

Алексей Михайлов

+7 (495) 983 18 00, доб. 29014

#### Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00, доб. 21417

### Редакторская группа

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

### Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

### Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

#### Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодкина

+7 (495) 988 23 75

#### Трејдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

### Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

Начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

### Управление рынков заемного капитала

#### Игорь Ешков

Начальник управления

+7 (495) 913 74 44

### Управление торговлей и продаж долговых инструментов

Андрей Мионов

Начальник управления

+7 (495) 428 23 66

#### Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пещименти

+7 (495) 989 91 27

#### Трејдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

### Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

### Управление электронной торговлей

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

#### Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00, доб. 21455

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

#### Трејдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, CFA

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 — 2012. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками («Газпромбанк») (Открытого акционерного общества) (далее — ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ГПБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ГПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.