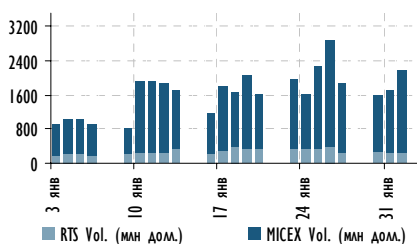
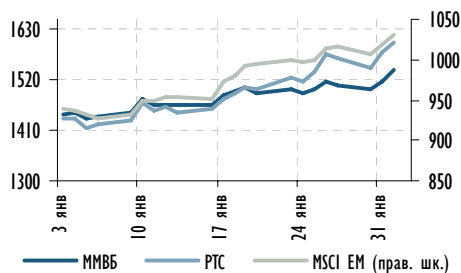




Ежедневный обзор финансовых рынков от 2 февраля 2012 г.

Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

Основные фондовые индексы

Индекс	Знач. закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
РТС	1,599.6	1.41% ▲	16.2% ▲
РТС2	1,639.4	0.46% ▲	7.3% ▲
ММВБ	1,539.4	1.67% ▲	9.8% ▲
Dow Jones	12,716.5	-	4.1% ▲
S&P 500	1,324.1	0.89% ▲	5.3% ▲
NIKKEI*	8,888.4	0.89% ▲	5.1% ▲
Shanghai Comp.*	2,275.0	0.31% ▲	3.4% ▲
FTSE	5,790.7	1.92% ▲	3.9% ▲
Straits Times	2,904.8	-0.07% ▼	10.3% ▲
DAX	6,616.6	2.44% ▲	12.2% ▲
MSCI EMF	1,029.9	1.03% ▲	12.4% ▲
Bovespa	64,567.2	2.37% ▲	13.8% ▲

* данные на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, ММВБ

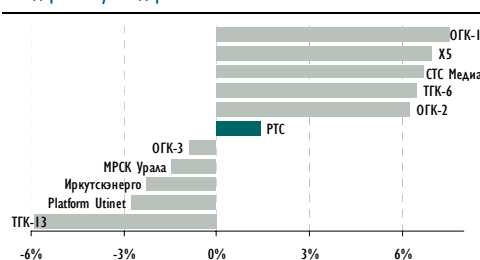
Индикаторы товарных, валютных, долговых рынков

Индикатор	Знач. закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
WTI	97.6	-0.88% ▼	-1.2% ▼
Urals	111.3	0.85% ▲	5.3% ▲
Brent	110.7	-0.05% ▼	3.2% ▲
Золото	1,743.4	0.33% ▲	11.7% ▲
Медь	8,418.3	1.43% ▲	10.9% ▲
Алюминий	2,228.5	1.23% ▲	11.7% ▲
Никель	20,975	0.58% ▲	12.1% ▲
USD/RUR*	30.13	-0.71% ▼	6.7% ▲
EUR/USD*	1.317	0.76% ▲	1.6% ▲
UST-10	1.83	0.03 ▲	-0.42 ▼

* данные на 8:00 мск

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg, ММВБ

Комментарий и обзор основных событий

На российском фондовом рынке после умеренной коррекции на открытии возобновились покупки вслед за подъемом на европейских площадках, поводом для которого послужили успешные итоги размещения казначейских векселей Португалии. Индекс РТС, протестировав отметку в 1600 п., остановился по итогам основной сессии в шаге от нее (на уровне 1599,5 п.), прибавив за день 1,4%; индекс ММВБ вырос на 1,7% – до 1539,4 п.

Подорожали акции ВТБ (+1,7%), Газпром нефти (+1%), Лукойла (+1%), НОВАТЭКа (+2,1%), Норникеля (+1,4%), Роснефти (+1,1%), Ростелекома (+2%), Сбербанка (+2,9%), Сургутнефтегаза (+1,4%), ФСК ЕЭС (+5,7%). Реакция акций Газпрома на вышедший утром в среду отчет по МСФО за третий квартал прошлого года, совпавший с ожиданиями, оказалась нейтральной: акции компании по итогам торгов выросли на 1,0%. Просели привилегированные бумаги Сургутнефтегаза (-0,6%).

На мировых фондовых площадках в среду наблюдалось настоящее ралли после публикации данных о динамике промышленного производства в различных регионах. Согласно индексу ISM, производственная активность в США в январе росла максимальными за последние 7 месяцев темпами, в Китае и Великобритании (индексы PMI) – за последние 8 месяцев. Аналогичный показатель для Германии впервые с сентября прошлого года указал на рост, а по еврозоне в целом сокращение бизнес-активности оказалось меньше ожидаемого. При этом статистика по рынку труда, которая оказалась хуже ожиданий, практически не повлияла на настроение инвесторов: согласно оценке агентства ADP, в январе было создано 170 тыс. рабочих мест.

Основные фондовые индикаторы США по итогам торгов в среду прибавили от 0,7% до 1,2%, а в Европе фондовые площадки продемонстрировали рост в среднем на 2,0%. Поддержку рынкам оказали также итоги размещения долговых обязательств Португалии: стране удалось привлечь 1,5 млрд евро, в то время как стоимость заимствования, а также доходности на вторичном рынке, немного снизились. Позитивные настроения среди игроков сохраняются и сегодня утром. Фьючерсы на американские индексы растут в пределах 0,2%, покупки преобладают и на азиатских площадках: основные индексы региона прибавили от 0,3% до 1,5%.

Прогноз на сегодня:

Мы полагаем, что на фоне всеобщего оптимизма рост котировок на российском рынке, вероятно, может продолжиться. Индекс РТС, по всей видимости, предпримет попытку закрепиться выше 1600 п. В то же время не стоит забывать о рисках, и в случае их реализации своевременно фиксировать прибыль.

Полную версию комментария см. на следующей странице.

Анна Богдюкевич
+7 (495) 980 4182

Новости

- ▶ Газпром отчитался за 3К11 по МСФО, опубликовал прогноз финансовых показателей за 12 месяцев 2011 г.
- ▶ Руководство Газпрома провело телеконференцию для аналитиков и инвесторов по отчетности за 3К11 по МСФО
- ▶ Правительство может отказаться от идеи корректировки ДПМ РусГидро на полученные госсредства
- ▶ Группа FESCO увеличила долю в Трансконтейнере до 21,1%
- ▶ МТС получили LTE-лицензию на диапазон 2,5-2,7 ГГц в московском регионе



Комментарий по рынку акций

На российском фондовом рынке после умеренной коррекции на открытии возобновились покупки вслед за подъемом на европейских площадках, поводом для которого послужили успешные итоги размещения казначейских векселей Португалии. Индекс РТС, протестировав отметку в 1600 п., остановился по итогам основной сессии в шаге от нее (на уровне 1599,5 п.), прибавив за день 1,4%; индекс ММВБ вырос на 1,7% – до 1539,4 п.

Подорожали акции ВТБ (+1,7%), Газпром нефти (+1%), Лукойла (+1%), НОВАТЭКа (+2,1%), Норникеля (+1,4%), Роснефти (+1,1%), Ростелекома (+2%), Сбербанка (+2,9%), Сургутнефтегаза (+1,4%), ФСК ЕЭС (+5,7%). Реакция акций Газпрома на вышедший утром в среду отчет по МСФО за третий квартал прошлого года, совпавший с ожиданиями, оказалась нейтральной: акции компании по итогам торгов выросли на 1,0%. Просели привилегированные бумаги Сургутнефтегаза (-0,6%).

На мировых фондовых площадках в среду наблюдалось настоящее ралли после публикации данных о динамике промышленного производства в различных регионах. Согласно индексу ISM, производственная активность в США в январе росла максимальными темпами за последние 7 месяцев, в Китае и Великобритании (индексы PMI) – за последние 8 месяцев. Аналогичный показатель для Германии впервые с сентября прошлого года указал на рост, а по еврозоне в целом сокращение бизнес-активности оказалось меньше ожидаемого. При этом статистика по рынку труда, которая оказалась хуже ожиданий, практически не повлияла на настроение инвесторов: согласно оценке агентства ADP, в январе было создано 170 тыс. рабочих мест.

Основные фондовые индикаторы США по итогам торгов в среду прибавили от 0,7% до 1,2%, а в Европе фондовые площадки продемонстрировали рост в среднем на 2,0%. Поддержку рынкам оказали также итоги размещения долговых обязательств Португалии: стране удалось привлечь 1,5 млрд евро, в то время как стоимость заимствования, а также доходности на вторичном рынке, немного снизились. Позитивные настроения среди игроков сохраняются и сегодня утром. Фьючерсы на американские индексы растут в пределах 0,2%, покупки преобладают и на азиатских площадках: основные индексы региона прибавили от 0,3% до 1,5%.

Нефтяные котировки в среду продемонстрировали смешанную динамику, в результате чего спред между Brent и WTI вновь расширился. Стоимость фьючерсов на североамериканскую нефть просела после выхода данных Минэнерго о росте складских запасов сырья на 4,2 млн баррелей и сокращении потребления топлива до 10-летнего минимума. Сегодня утром контракт торгуется в районе 97,5 дол. за баррель. Цена на нефть марки Brent, напротив, вчера умеренно выросла на фоне обострения опасений перебоев с поставками сырья из Нигерии. Сегодня утром котировки находятся вблизи 112 дол. за баррель.

Прогноз на сегодня:

Мы полагаем, что на фоне всеобщего оптимизма рост котировок на российском рынке, вероятно, может продолжиться. Индекс РТС, по всей видимости, предпримет попытку закрепиться выше 1600 п. В то же время не стоит забывать о рисках, и в случае их реализации своевременно фиксировать прибыль. Среди основных моментов, на которые следует обратить внимание, мы хотели бы отметить следующие:

- ▶ Продолжающиеся переговоры Греции с кредиторами: предположительно, основные параметры реструктуризации должны быть согласованы не позднее пятницы. Тем не менее пока участие ЕЦБ в сделке, похоже, является камнем преткновения для достижения консенсуса.
- ▶ На сегодня запланированы сразу 6 аукционов по размещению суверенных долговых бумаг Испании со сроками погашения в 2015–2022 гг. Хотя успех вчерашнего размещения португальских векселей вселил в участников рынка определенный оптимизм, способность привлечь средства на длительный срок пока неочевидна.
- ▶ Наконец, вечером глава ФРС Б. Бернанке выступит перед бюджетным комитетом в Конгрессе США с докладом о состоянии американской экономики и перспективах денежно-кредитной политики.

Анна Богдюкевич
+7 (495) 980 4182



НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Газпром

Тикер	GAZP
Цена	185,54 руб.
Целевая цена	10,4 долл./ 315,3 руб.
Потенциал роста	70%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

Газпром отчитался за 3К11 по МСФО, опубликовал прогноз финансовых показателей за 12 месяцев 2011 г.

Новость: Газпром опубликовал консолидированную финансовую отчетность по МСФО за 3К11, прогноз финансовых показателей за 12 мес. 2011 г.

Комментарий: Финансовые результаты Газпрома за 3К11 по МСФО оказались ниже как наших ожиданий, так и консенсус-прогноза.

- ▶ **Выручка** на уровне 950 млрд руб. (32,7 млрд долл.) совпала с нашими ожиданиями и оказалась близкой к консенсус-прогнозу;
- ▶ **ЕБИТДА** составила 297 млрд руб. (10,2 млрд долл.), на 10,2% хуже наших ожиданий и на 8,5% ниже консенсуса.
- ▶ **Чистая прибыль** – 152 млрд руб. (5,2 млрд долл.), что на 5,1% ниже наших ожиданий и на 1,0% выше консенсуса.
- ▶ **Капиталовложения** увеличились на 53% – как в квартальном, так и в годовом сравнении – до 404 млрд руб. (13,9 млрд долл.) за квартал. Свободный денежный поток за 3К11 (операционный денежный поток после налогообложения за вычетом инвестиционного денежного потока) оказался отрицательным на уровне 24,1 млрд руб. (0,83 млрд долл.).
- ▶ Средняя цена реализации газа в европейских странах на уровне 422 долл./ тыс. куб. м оказалась на 3,1% ниже наших ожиданий.

Газпром: финансовые результаты за 3К11 по МСФО

	3К11	3К11*	Ф/П	3К11**	Ф/П	2К11	кв/кв	3К10	г/г
млрд руб.									
Выручка	950	950	0,0%	946	0,4%	1,030	-7,8%	786	20,7%
ЕБИТДА***	297	331	-10,2%	325	-8,5%	388	-23,5%	254	16,7%
Рентабельность ЕБИТДА	31,3%	34,8%	-3,6 п.п.	34,3%	-3,0 п.п.	37,7%	-6,4 п.п.	32,4%	-1,1 п.п.
Чистая прибыль	152	160	-5,1%	150	1,0%	304	-50,0%	159	-4,4%
млрд долл.									
Выручка	32,688	32,687	0,0%	32,559	0,4%	36,790	-11,2%	25,685	27,3%
ЕБИТДА***	10,223	11,388	-10,2%	11,172	-8,5%	13,862	-26,2%	8,309	23,0%
Чистая прибыль	5,232	5,512	-5,1%	5,178	1,0%	10,844	-51,8%	5,194	0,7%

*прогноз Газпромбанка

**консенсус-прогноз Интерфакса

*** с учетом поправки на изменение запасов, курсовые разницы по операционным статьям

Источник: компания, оценки Газпромбанка, Интерфакс

Прогноз компании по выручке, ЕБИТДА и чистой прибыли за 2011 г.

В отдельном пресс-релизе Газпром представил прогнозы основных финансовых показателей за 2011 г. – выручка на уровне 150 млрд долл., ЕБИТДА – более 60 млрд долл., чистая прибыль – почти 40 млрд долл. Точно такие же прогнозы ЕБИТДА и чистой прибыли компания приводила 28 декабря.

Прогноз Газпрома ниже нашего в части выручки на 6,3%, в части ЕБИТДА – на 4,0% и в части чистой прибыли – на 8,5%. В сравнении с консенсусом компания ожидает выручку на 1,3% ниже, ЕБИТДА – на 3,0% ниже и чистую прибыль – на 6,8% ниже. Консенсус-прогноз Bloomberg по котировкам ADR Газпрома ниже, чем по котировкам акций компании на ММВБ. Прогноз компании близок к консенсусу Bloomberg в части выручки и ЕБИТДА (на 0,7% выше по выручке, на 1,4% ниже по ЕБИТДА) и на 5,3% ниже по чистой прибыли.

Прогноз Газпрома по основным финансовым показателям за 2011 г, млрд долл.

	Прогноз Газпрома	Прогноз ГПБ	Консенсус-прогноз Bloomberg*	Расхождение с:	
				Прогнозом ГПБ	Консенсус-прогнозом
Выручка	150	160,0	152,0	-6,3%	-1,3%
ЕБИТДА	60	62,5	61,9	-4,0%	-3,0%
Рентабельность по ЕБИТДА	40,0%	39,0%	40,7%	-1 п.п.	-0,6 п.п.
Чистая прибыль	40	43,7	42,9	-8,5%	-6,8%

*среднее для GAZP RX Equity and OGZD LI Equity

Источник: компания, прогнозы Газпромбанка



Наше мнение

Результаты за 3К11 и более низкий по сравнению с консенсусом прогноз Газпрома по основным финансовым показателям за 2011 год, по нашему мнению, могут оказать определенное краткосрочное давление на котировки. Однако их влияние, вероятно, будет ограниченным в силу ряда факторов:

- ▶ отчет вышел через 4 месяца после окончания отчетного периода;
- ▶ несмотря на отличия в части EBITDA, результаты Газпрома оказались близкими к консенсусу в части выручки и превысили его на 1% в части чистой прибыли;
- ▶ различие в расчете показателя EBITDA, в частности учета эффекта изменения запасов на размер операционных затрат, приводят к расхождениям в интерпретации достигнутых результатов по EBITDA по сравнению с консенсусом и снижают достоверность данных консенсус-прогноза по EBITDA
- ▶ Газпром уже представлял точно такие же прогнозы по чистой прибыли и EBITDA на 2011 год 28 декабря.

Газпром также провел телеконференцию по результатам отчетности, в ходе которой подтвердил планы по направлению на дивиденды 25% чистой прибыли головной компании по РСБУ. Более подробно основные моменты, освещенные в ходе телеконференции, мы рассматриваем в комментарии ниже.

По итогам вчерашних торгов на ММВБ акции Газпрома выросли на 0,95% при росте индекса ММВБ на 2,06% и ММВБ нефть и газ на 0,92%.

В ближайшие 2 недели Газпром проведет День инвестора, который состоится 10 февраля в Москве, 14 февраля – в Лондоне и 16 февраля – в Нью-Йорке.

Иван Хромушин
+7 (495) 980 43 89

Руководство Газпрома провело телеконференцию для аналитиков и инвесторов по отчетности за 3К11 по МСФО

Новость: Руководство Газпрома провело телеконференцию для аналитиков и инвесторов по отчетности за 3К11. Наиболее интересными в ходе телеконференции стали следующие заявления менеджмента:

- ▶ Капитальные затраты головной компании на 2012 г. запланированы на уровне 777 млрд руб., что почти на 40%, чем в 2011 г. Газпром не исключает возможности увеличения бюджета капитальных затрат на 2012 г. по итогам первого полугодия. Компания традиционно изначально принимает бюджет с достаточно консервативными параметрами и корректирует в середине года в зависимости от фактической конъюнктуры.
- ▶ Дивиденды. Газпром изменил дивидендную политику. С 2011 г. акционерами было принято решение о повышении уровня дивидендных выплат, и заместитель председателя правления Газпрома Андрей Круглов отметил, что в настоящее время политика компании направлена на это. В бюджете на 2012 г., как и в 2011 г., дивидендные выплаты заложены на уровне 25% от чистой прибыли головной компании по РСБУ. Курсовые разницы по РСБУ-отчетности будут учитываться при определении размера дивидендов.
- ▶ Переговоры с китайской стороной. Руководство Газпрома полагает, что в средне- и долгосрочной перспективе китайский рынок потребует существенных объемов российского газа. Переговоры прежде всего идут о поставках газа по западному маршруту, вопрос цены остается открытым. Газпром в ближайшее время ожидает обновленных предложений со стороны Китая.



- ▶ Цены поставок в Европу. Соглашения с 5 крупными европейскими потребителями по цене на газ, о которых было объявлено в январе 2012 г., не предусматривают увеличения спотовой компоненты в контрактах, были найдены другие пути. Соглашения имеют обратный эффект на часть 2011 г. Европейские контрагенты обращаются за возможностью перехода с 3-летнего на более короткий цикл переговоров по ценам на газ. Решения будут приниматься на индивидуальной основе.
- ▶ Штокмановский проект, Ямал-СПГ. Срок принятия окончательного инвестиционного решения по Штокмановскому проекту был перенесен по просьбе партнеров. Принято рамочное соглашение об участии иностранных партнеров в 1 фазе Штокмановского проекта. По проекту Ямал-СПГ Газпром выступает агентом по маркетингу и экспорту газа. Каких-либо конкретных решений по участию Газпрома в проекте не принималось.
- ▶ 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%).

Комментарий: В целом телеконференция Газпрома не принесла значительных сюрпризов.

К позитивным моментам отнесем: подтверждение планов по направлению 25% чистой прибыли на дивиденды, указание на увеличение уровня дивидендных выплат с 17,5% до 25%, реализованное по решению акционеров компании, а также заявление о направленности политики компании на увеличение дивидендов.

Заявления о практике традиционного пересмотра капитальной программы в середине года по сравнению с консервативными допущениями, изначально используемыми при утверждении капитальной программы, указывают на возможность ее увеличения в августе-сентябре 2012 г., которое, по нашим оценкам, может составить 10–20%.

Проведенная телеконференция позволила получить более детальное представление о результатах Газпрома за 3К11, планах компании и о текущей ситуации на основных рынках. Вместе с тем мы полагаем, что она не окажет значительного краткосрочного влияния на акции Газпрома.

Иван Хромушин
+7 (495) 980 43 89

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

РусГидро

Тикер	HYDR
Цена	1,17 руб.
Целевая цена	2,08 руб.
Потенциал роста	78%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКАО

Правительство может отказаться от идеи корректировки ДПМ РусГидро на полученные госсредства

Новость: Как сообщает сегодня газета РБК Daily, Минэнерго предложило отложить вопрос об исключении целевых и госсредств, полученных РусГидро (а также Росатомом), из расчета возврата и дохода на инвестированный капитал в рамках договоров предоставления мощности для проведения оценки ущерба компаниям. Такое поручение было дано премьером по итогам декабрьского заседания комиссии по развитию электроэнергетики. По данным издания, министр энергетики РФ С. Шматко направил в аппарат правительства письмо с просьбой продлить срок подготовки рекомендаций до 1 апреля.

Комментарий: На наш взгляд, в рыночных котировках акций РусГидро была отчасти заложена вероятность изъятия госсредств из расчета дохода и возврата на инвестированный капитал, что могло привести к недополученной выручке дополнительно к выпадающим доходам от отмены ЦИС. Таким образом, мы положительно оцениваем новость о том, что окончательное решение по этому вопросу пока не принято.

Дмитрий Котляров
+7 (495) 913 78 26



ТРАНСПОРТ И МАШИНОСТРОЕНИЕ

Трансконтейнер

Тикер	TRCN
Цена	8,75 долл. / GDR
Целевая цена	11,2 долл./ GDR
Потенциал роста	28%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

Группа FESCO увеличила долю в Трансконтейнере до 21,1%

Новость: Дочерняя структура группы FESCO (Halimeda International Ltd) увеличила долю в ОАО "Трансконтейнер" с 18,5% до 21,1% акций. Сделка была проведена 31 января. Об этом сообщило информационное агентство «Интерфакс».

Комментарий: Напомним, что в конце 2011 г. группа FESCO увеличила долю в контейнерном операторе с 12,5% до 18,5% за счет скупки GDR на открытом рынке. Первоначальный пакет в 12,5% группа приобрела в ходе IPO Трансконтейнера в ноябре 2010 г.

Группа FESCO является одним из основных претендентов на приобретение пакета РЖД в Трансконтейнере, который госмонополия может приватизировать уже в текущем году. Окончательная форма приватизации (продажа на аукционе, SPO или обмен на долю в другой компании), размер приватизируемого пакета и дата еще не определены. Однако, учитывая более чем активное обсуждение предстоящей приватизации топ-менеджментом РЖД и представителями власти, мы полагаем, что РЖД остановятся на продаже 50% пакета через аукцион. Госмонополия остро нуждается в деньгах для финансирования собственной инвестиционной программы, поэтому продажа контрольного пакета на открытом аукционе является для нее приоритетом, т.к. позволит привлечь максимальный интерес к приватизации Трансконтейнера среди крупных транспортных и промышленных холдингов.

До приватизации пакета Трансконтейнера РЖД должны будут провести независимую оценку данного актива в целях определения стартовой цены на аукционе. Мы не исключаем, что эта оценка будет значительно выше текущей капитализации контейнерного оператора, учитывая его последние финансовые и операционные показатели.

Мы полагаем, что действия FESCO по скупке акций Трансконтейнера вполне логичны, принимая во внимание динамику котировок контейнерного оператора за последние несколько месяцев. Отметим также, что в случае приватизации блокирующего, а не контрольного пакета Трансконтейнера и победы FESCO на аукционе холдинг С. Генералова получит операционный контроль над компанией, т.к. станет ее мажоритарным акционером.

Алексей Астапов
+7 (495) 428 49 33

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

МТС

Тикер	MBT US
Цена	16,95 долл.
Целевая цена	32 долл.
Потенциал роста	89%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

МТС получили LTE-лицензию на диапазон 2,5-2,7 ГГц в московском регионе

Новость: Федеральная служба по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций (Роскомнадзор) выдала лицензию МТС на предоставление услуг связи в сетях LTE (Long-Term Evolution) в частотном диапазоне 2,5-2,7 ГГц, сообщила компания. Срок действия выданной лицензии – до 29 декабря 2016 г., срок начала предоставления услуг – не позднее 29 декабря 2013 г. По информации МТС, в конце 2011 г. компания завершила модернизацию сети в Москве, подготовив инфраструктуру для развертывания LTE в регионе. При этом для начала предоставления услуг МТС необходимо получить соответствующие разрешения надзорных органов.

Комментарий: Хотя МТС оказалась первой компанией из российских сотовых операторов, которая получила лицензию на оказание услуг связи LTE на территории Москвы и Московской области, мы отмечаем, что это не обеспечивает ей более раннего по сравнению с конкурентами запуска сетей нового поколения в столичном регионе. По информации Ведомостей, аналогичную с МТС лицензию на развитие LTE оператор «Синтерра», принадлежащий Мегафону, ожидает получить в середине февраля.



Мы отмечаем, что, согласно решению ГКРЧ, принятому в сентябре 2011 г., частоты в диапазоне 2,57-2,62 ГГц для развития LTE в московском регионе выданы МТС в обмен на часть ранее имевшихся у компании частот 2,5-2,7 ГГц, на которых абонентам предоставлялись услуги WiMAX. Кроме того, в полученной полосе частот МТС будет разрешено строить LTE по менее распространенной технологии TDD (временной дуплексный разнос), так как в этой полосе нет парных частот для организации сетей FDD (частотный дуплексный разнос).

По условиям ГКРЧ, МТС сможет запустить сеть LTE в Москве не ранее, чем пройдут конкурсы на федеральные комплекты частот для этого стандарта связи, которые, согласно первоначальным планам, должны были пройти до 1 февраля 2012 г. Глава Минкомсвязи Игорь Щеголев недавно заявил, что конкурс может состояться уже после 1К12. Задержка связана с необходимостью внесения правительством соответствующих изменений в таблицу распределения частот.

Мы считаем, что данная новость, маргинально позитивна для инвесторов в акции МТС.

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



Календарь основных корпоративных событий

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

Источник: данные компаний, Bloomberg



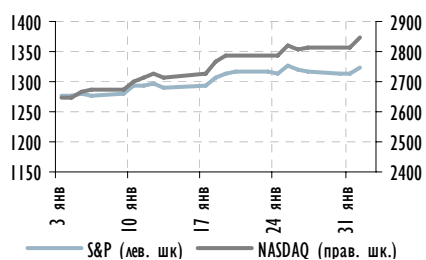
Календарь основных мировых событий

Дата	Событие	Период	Время	Консенсус-прогноз	Тек. знач.	Пред. знач.
США						
02.02.12	Продажи автомобилей (млн)	январь	2:00	13,6	-	13,52
02.02.12	Данные по сокращению рабочих мест от Challenger (г/г)	январь	16:30	-	-	30,6%
02.02.12	Отчет главы ФРС Б.Бернанке перед Бюджетным комитетом Нижней палаты представителей Конгресса США	-	19:00	-	-	-
Китай						
03.02.12	Индекс деловой активности в сфере услуг	январь	5:00	-	-	56
Еврозона						
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
США						
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 непромышленной сферы	январь	19:00	53,3	-	52,6
03.02.12	Изменение объемов производственных заказов	декабрь	19:00	1,2%	-	1,8%
Великобритания						
09.02.12	Решение Банка Англии по ставкам	9 февраля	16:00	0,5%	-	0,5%
Еврозона						
09.02.12	Решение ЕЦБ по ставкам	9 февраля	16:45	-	-	1%
США						
10.02.12	Индекс потребительской уверенности Мичиганского университета	февраль	18:55	-	-	-
Еврозона						
15.02.12	Данные по ВВП (г/г)	4К11	14:00	-	-	-
США						
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 строительств 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%
Еврозона						
20.02.12	Встреча министров финансов еврозоны в Брюсселе	-	20:00	-	-	-
21.02.12	Встреча министров финансов Евросоюза в Брюсселе	-	12:00	-	-	-
США						
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

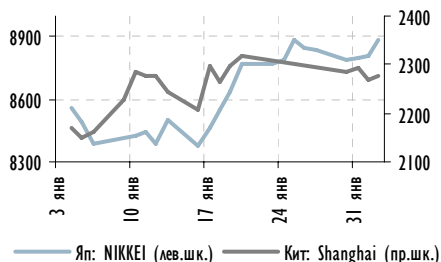


Индикаторы американского фондового рынка



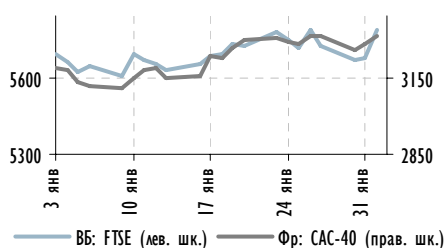
Источник: Bloomberg

Индикаторы азиатских фондовых рынков



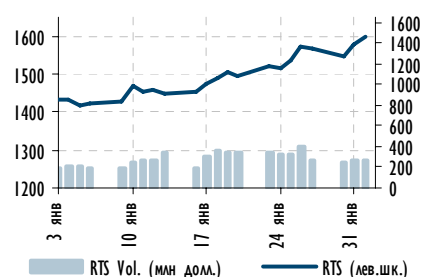
Источник: Bloomberg

Индикаторы европейских фондовых рынков



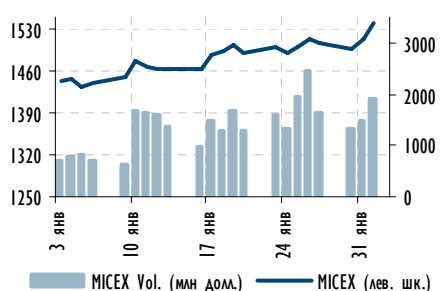
Источник: Bloomberg

Индекс RTS + 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.
RTS	Россия	1,599.6	1.41% ▲	16.17% ▲	1,200.3	2,134.2
ММВБ	Россия	1,539.4	1.7% ▲	9.78% ▲	1,242.8	1,865.3

Развитые страны

Индекс	Страна	Знач. закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01	Мин. знач. за 52 нед.	Макс. знач. за 52 нед.
Dow Jones	США	12,716.5	123.82% ▲	4.08% ▲	10,404.5	12,876.0
S&P500	США	1,324.1	0.89% ▲	5.29% ▲	1,074.8	1,370.6
Nasdaq	США	2,848.3	1.22% ▲	9.33% ▲	2,298.9	2,887.8
NIKKEI*	Япония	8,888.4	0.89% ▲	5.12% ▲	8,135.8	10,891.6
FTSE	Британия	5,790.7	1.92% ▲	3.92% ▲	4,791.0	6,105.8
DAX	Германия	6,616.6	2.44% ▲	12.18% ▲	4,965.8	7,600.4
CAC-40	Франция	3,367.5	2.09% ▲	6.57% ▲	2,693.2	4,169.9
SWISS MI	Швейцария	6,069.9	1.67% ▲	2.25% ▲	4,695.3	6,739.1
IBEX	Испания	8,696.6	2.20% ▲	1.52% ▲	7,505.3	11,165.0
MIB 30	Италия	16,264.6	2.76% ▲	7.79% ▲	13,115.0	23,273.8

Развивающиеся страны

Индекс	Страна	Знач. закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01	Мин. знач. за 52 нед.	Макс. знач. за 52 нед.
MSCIEMF	-	1,029.9	1.03% ▲	12.38% ▲	824.4	1,212.0
BRIC-50	-	462.8	0.51% ▲	-8.63% ▼	355.6	534.9
Bovespa	Бразилия	64,567.2	2.37% ▲	13.77% ▲	47,793.5	70,107.7
Sensex*	Индия	17,475.2	1.01% ▲	13.16% ▲	15,135.9	19,811.1
Shanghai*	Китай	2,275.0	0.31% ▲	3.44% ▲	2,132.6	3,067.5

* данные на 8:00 мск

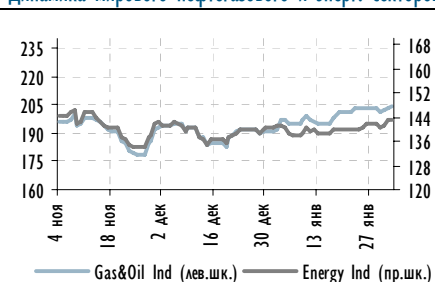
Источник: Bloomberg

Российские «голубые фишки» и первый эшелон

Компания	Знач. закр.	Изм. к пред. дню	Знач. закр. ADR (UK)	Закрывание к ММВБ	Знач. закр. ADR (US)	Закрывание ADR к ММВБ
Газпром	185.7	0.91% ▲	93.4	-49.70% ▼	92.5	-50.19% ▼
Газпром нефть	150.0	0.81% ▲	150.6	0.41% ▲	150.0	0.01% ▲
Роснефть	227.4	0.96% ▲	227.5	0.03% ▲	-	- ▲
Лукойл	1,783.0	0.64% ▲	1,795.7	0.71% ▲	1,795.7	0.71% ▲
СургутНГ	28.8	1.35% ▲	29.0	0.70% ▲	28.7	-0.24% ▼
НОВАТЭК	400.0	2.12% ▲	431.4	7.85% ▲	-	-
Сбербанк	92.7	2.59% ▲	-	-	-	-
Норникель	5,887.0	0.93% ▲	5,971.4	1.43% ▲	5,956.4	1.18% ▲
Магнит	3,380.6	2.59% ▲	4,067.3	20.31% ▲	-	-
МТС	214.3	0.25% ▲	-	-	255.3	19.17% ▲
Ростелеком	152.27	2.31% ▲	-	-	-	-
Ростел., прив.	89.39	0.45% ▲	-	-	-	-
Уралкалий	221.28	2.28% ▲	220.4	-0.42% ▼	-	-
ФСК	0.335	5.85% ▲	-	-	-	-
РусГидро	1.171	1.79% ▲	1.2	2.96% ▲	-	-

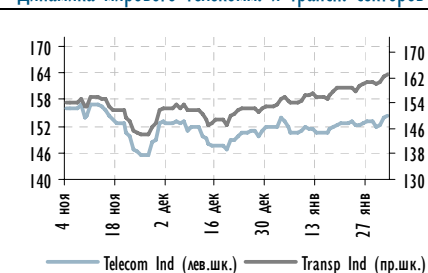
Источник: Bloomberg, ММВБ

Динамика мирового нефтегазового и энерг. секторов



Источник: Bloomberg

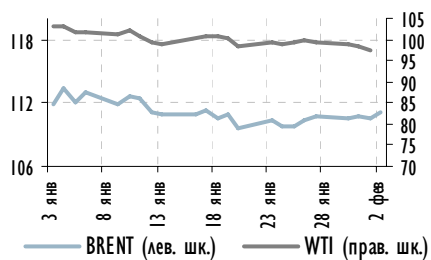
Динамика мирового телеком. и трансп. секторов



Источник: Bloomberg

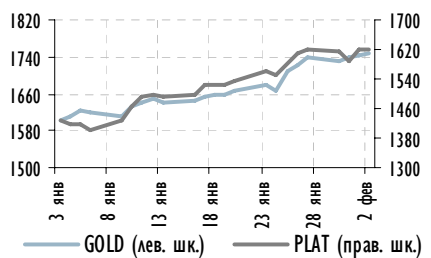


Нефть



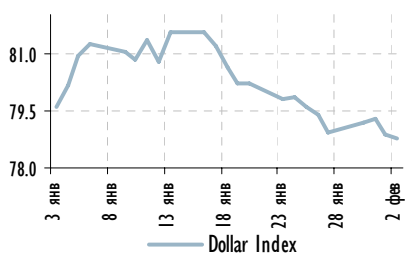
Источник: Bloomberg

Золото и платина



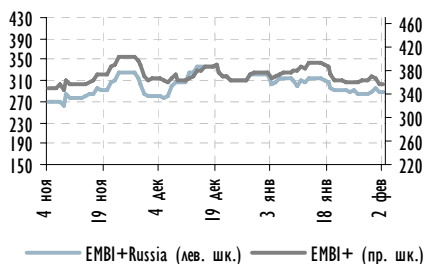
Источник: Bloomberg

Индекс доллара



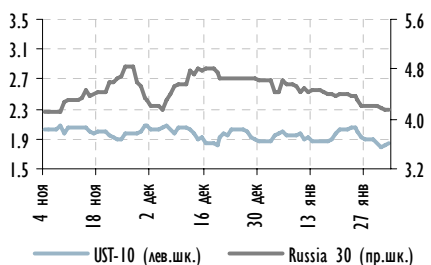
Источник: Bloomberg

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	97.61	-0.88% ▼	-1.23% ▼	98.41	99.27	99.74
Urals	111.29	0.85% ▲	5.25% ▲	-	-	-
Brent	110.72	-0.05% ▼	3.21% ▲	110.97	110.11	107.93
Dubai Fateh	109.37	-0.08% ▼	4.32% ▲	-	-	-

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	1,743.4	0.33% ▲	11.73% ▲	-	-	-
Платина	1,618.3	1.86% ▲	15.72% ▲	-	-	-
Серебро	33.7	1.55% ▲	21.12% ▲	-	-	-
Палладий	696.5	1.64% ▲	6.30% ▲	-	-	-

Промышленные металлы, долл./т

	Значение закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01	3-мес. фьючерс	6-мес. фьючерс	12-мес. фьючерс
Медь	8,418.3	1.43% ▲	10.91% ▲	-	-	-
Алюминий	2,219.5	-1.68% ▼	-	-	-	-
Никель	20,975.0	0.58% ▲	12.11% ▲	-	-	-

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*	30.13	-0.71% ▼	6.67% ▲	3,820.00	7,845.00	15,970.00
EUR/USD*	1.32	0.76% ▲	1.58% ▲	4.18	11.85	33.64
USD/JPY*	76.16	-0.05% ▼	0.98% ▲	-8.21	-18.20	-46.55
GBP/USD*	1.58	0.56% ▲	1.93% ▲	-11.78	-26.60	-57.30
USD/CHF	0.92	-0.09% ▼	2.40% ▲	-14.45	-31.05	-72.32
USD/CNY	6.30	0.11% ▲	-0.09% ▼	-	-	-

* 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	0.01 ▲	-0.92 ▼
Еврозона	1.00%	UST-5	0.72	0.02 ▲	-1.96 ▼
Банк Англии	0.50%	UST-10	1.83	0.03 ▲	-2.01 ▼
		UST-30	2.99	0.05 ▲	-1.64 ▼
Индикативные спреды					
EMBI+	357	Россия-30	4.21	-0.40 ▼	2.37 ▲
EMBI+Russia	288	Россия-18	4.01	-0.34 ▼	1.28 ▲
		Россия-28	5.68	-0.11 ▼	2.03 ▲
Ставки Mosprime					
Mosprime 1M	5.98%	ОФЗ-13	6.17	0.59 ▲	-0.09 ▼
Mosprime 2M	6.54%	ОФЗ-36	8.35	0.34 ▲	1.56 ▲
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 Пеццименти

+7 (495) 989 91 27

Трејдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

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.