

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB	1403,14	0,09%	-1,30%
PTC	1348,37	-0,37%	-2,46%
MSCI Russia	736,302	-0,49%	-3,02%
MSCI EM	961,53	-0,09%	1,16%
S&P 500	1691,65	0,08%	-0,03%
DJI	15558,83	0,02%	0,10%
FTSE 100	6554,79	-0,50%	-1,14%
DAX 30	8244,91	-0,65%	-1,04%
NIKKEI 225	14129,98	-2,97%	-3,15%
SSE Composite (09:00 MCK)	1981,85	-1,44%	-1,14%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,32	-0,01	0,02
UST 10 YTM, %	2,56	-0,01	0,08
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,13	2,58	0,64
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	199,00	23,00	23,00
Russia 30 YTM, %	3,97	-0,06	0,16
Russia 5Y CDS, б.п.	178,16	12,00	11,00
Libor 3m USD, %	0,27	0,12	0,03
Libor 12m USD, %	0,67	-0,22	-0,72
USD/RUB NDF 3m, %	6,27	-1,00	0,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,07	0,00	5,00
RUB overnight, %	6,30	11,00	66,00
Mosprime 3m, %	7,00	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,76	-0,35%	-1,14%
EUR/USD	1,3278	0,02%	1,03%
USD/JPY	98,25	-1,04%	-2,37%
GBP/USD	1,5379	-0,07%	0,13%
AUD/USD	0,9258	0,14%	0,98%
USD/CAD	1,0280	0,03%	-0,82%
USD/CNY	6,1316	-0,05%	-0,10%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,63	0,52%	2,00%
USD/RUB ЦБ	32,54	0,59%	0,43%
EUR/RUB ЦБ	42,99	0,63%	1,29%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	104,70	-0,75%	-3,10%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	107,17	-0,45%	-0,83%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,555	-2,44%	-6,18%
золото, USD/унц. (CME)	1333,3	0,02%	2,90%
серебро, USD/унц. (CME)	19,950	-1,29%	2,52%

## Рынок акций

В пятницу, 26 июля, индекс ММВБ в течение первого часа торгов поднялся до 1410 пунктов, однако поводов для продолжения этого отскока не нашёл. К полудню утренний «гэп» был закрыт, и в дальнейшем индекс консолидировался в узком боковике 1401 – 1407 пунктов, на закрытие составил 1403,14 пунктов (+0,09%). Индекс РТС понес небольшие потери (-0,37%), причём перед закрытием он отступил ниже 1350 пунктов, обновив двухнедельный минимум.

В отраслевом разрезе аутсайдером дня в пятницу стала электроэнергетика, котировки наиболее ликвидных бумаг сектора снизились на 2 – 3%. В первом эшелоне отрицательную динамику показали акции ЛУКОЙЛа, обычка и префы Сбербанка. Существенно опередили рынок акции Уралкалия, Магнита, ВТБ.

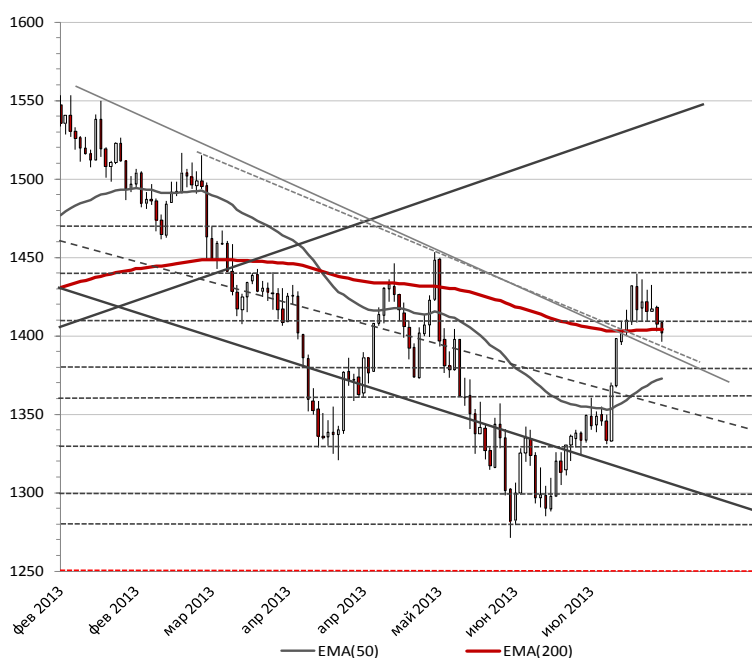
На европейских площадках в пятницу наблюдалась разнонаправленная динамика с некоторым перевесом негативных настроений, хуже других индексов снова был немецкий DAX (-0,65%). Министры финансов стран Еврозоны в пятницу одобрили выделение Греции очередных 4 млрд. евро международной помощи, официальное решение должно быть оформлено сегодня.

Американские индексы в начале сессии пытались продолжить нисходящую коррекцию, S&P 500 опускался до полуторанедельного минимума. Однако затем последовал разворот вверх и в итоге все индикаторы вышли в небольшой «плюс», прибавив по итогам дня до 0,2%. Окончательное значение индекса потребительских настроений Мичиганского университета составило 85,1 пункт, превысив как предварительную оценку (83,9) так и ожидания (84,0).

В Азии продолжается коррекция в Японии, Nikkei 225 теряет 2,5% и вернулся на уровни начала июля. Из индексов развивающихся рынков региона наибольшие потери несут китайский Shanghai Composite (-1,5%) и индонезийский IDX Composite (-1,4%), остальные теряют в пределах полупроцента. Сдерживающее влияние на внешние рынки уже может оказывать приближение заседания ФРС (30 – 31 июля), хотя какие-либо действия регулятора сейчас маловероятны.

Российский рынок акций на умеренно негативном внешнем фоне сегодня может возобновить вялую нисходящую коррекцию, по индексу ММВБ при выходе ниже 1400 пунктов целями остаются отметки 1380 и 1360.

## Дневной график индекса ММВБ



**ММК****Полугодовой объем производства снизился**

ММК опубликовал квартальные и полугодовые операционные результаты, продемонстрировав ожидаемое снижение производственных показателей на фоне слабой рыночной конъюнктуры. Квартальные результаты компании мало изменились относительно 1кв13, в то время как полугодовые итоги по выпуску стали и товарной продукции показали снижение на 8,3% и 5,5% соответственно. Выпуск угольного концентрата и ЖРС также уменьшился – на 2,5% и 18,4% соответственно. В то же время ММК нарастил продажи на внутренний рынок до рекордных 2398 тыс. тонн, сократив при этом экспортные отгрузки. Нарастивание объемов производства и реализации продукции с высокой добавленной стоимостью позволяет ММК сохранять позиции на отечественном рынке. Средние цены реализации по итогам полугодия снизились как на внутреннем, так и на экспортном, что скажется на финансовых результатах компании.

**Уралкалий****Компанию покидают акционеры**

Вслед за продажей З.Муцоевым принадлежащих ему 6,43% акций Уралкалия свой пакет реализовал А.Несис. Принадлежащие бизнесмену 5,1% были проданы небольшими пакетами на бирже и внебиржевом рынке, сообщают ВЕДОМОСТИ со ссылкой на представителя группы ИСТ, основным владельцем которой является А.Несис. Конечные покупатели акций не называются, не исключена возможность продажи пакета в ходе проводимого компанией buyback. Новость о продаже пакета отразилась в росте котировок Уралкалия в минувшую пятницу.

Напомним, программа обратного выкупа акций Уралкалия подходит к концу: с момента ее объявления было выкуплено бумаг на общую сумму около \$1251 млн при лимите в \$1636 млн и действии до 13 ноября 2013 г. Прогноз на ближайшие месяцы негативный: бумаги компании будут искать «дно», реагируя на прекращение программы buyback, в то время как существенных драйверов роста не наблюдается.

**ГМК Норильский никель****Норильск-1 не достанется компании**

Премьер-министр РФ Д.Медведев подписал распоряжение о выдаче лицензии на разработку южной части таймырского медно-никелевого месторождения Норильск-1 дочерней структуре Русской платины М.Бажаева, сообщает ИНТЕРФАКС. Таким образом, спор между Норникелем и Русской платиной подходит к логическому завершению, и, несмотря на явное преимущество ГМК на проводимом весной 2012 г. конкурсе, разработкой займется А/с Амур. Напомним, Норникель потерпел неудачу и в ходе судебных разбирательств по данному вопросу. Новость негативно для котировок ГМК: в долгосрочной перспективе компании необходимы новые месторождения в силу исчерпания ресурсов имеющихся.

**ИНТЕР РАО, ТГК-6, Волжская ТГК****ИНТЕР РАО оценила ТГК-6 и ВТГК для целей продажи**

В четверг Совет директоров ИНТЕР РАО одобрил продажу части портфельных инвестиций компании: 27,7% ТГК-6 и 41,4% Волжской ТГК. Независимый оценщик оценил пакеты в 22,8 млрд руб. или 0,4696 коп. за акцию ТГК-6 и 1,643123 руб. за акцию ВТГК. Основными претендентами на акции участники рынка называют структуры, близкие к Блаватнику и Вексельбергу. Напомним, что последний контролирует КЭС-Холдинг, в который, помимо ТГК-6 и ВТГК, входят ТГК-5 и ТГК-9. Схема сделки предполагает реализацию пакетов акций в два этапа. На первом этапе осуществляется одновременная продажа всего пакета акций ТГК-6 и части пакета акций ТГК-7 в размере 33,87% от уставного капитала. На втором этапе осуществляется продажа пакета акций ТГК-7 в размере 7,5% от уставного капитала. При этом завершение первого этапа сделки планируется в 3кв13, а завершение второго этапа - в 2014 году. Вырученные средства пойдут на покрытие дефицита инвестпрограммы ИНТЕР РАО.

Что касается оценки, то акции ТГК-6 были оценены выше рынка, где они торгуются около отметки 0,36 коп. за бумагу, а акции ВТГК – ниже рынка (сейчас их котировки составляют 1,66 руб.). Учитывая неликвидность бумаг, спекулянты попробуют на небольших оборотах «разогнать» котировки ТГК-6 до оценочных значений, но так же быстро, вскоре, все может вернуться на свои места. В секторе регулярно проходят «оценочные мероприятия» его представителей для целей проведения допэмиссий и прочих сделок и, вопреки ожиданиям, оценки «выше рынка» не дают стимулов для роста акций эмитентов на бирже, в особенности это касается бумаг ликвидных компаний. Оценка акций ВТГК останется незамеченной спекулянтами.

## Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
30 июл	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Июл	-1,6		
30 июл	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Авг	6,8		
30 июл	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Июл	91,3		
30 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 27 июл.	1,4		
30 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 27 июл.	2,1		
30 июл	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Июл	0,1		
30 июл	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Июл	1,8		
30 июл	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июл			
30 июл	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июл			
30 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 27 июл.	0,9		
30 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 27 июл.	3,3		
30 июл	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Май	2,5		
30 июл	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Июл	81,4		
31 июл	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Июл	52,3		
31 июл	6:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Июл	-0,4		
31 июл	6:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Июл	0,7		
31 июл	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Июл	26,0		
31 июл	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Июл	14,5		
31 июл	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл	0,8		
31 июл	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июл	0,4		
31 июл	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Июл	-1,2		
31 июл	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Июл	0,5		
31 июл	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл	6,8		
31 июл	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Июл	-12,0		
31 июл	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Июл	1,6		
31 июл	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл	12,2		
31 июл	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Июл	188		
31 июл	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	2 кв.	1,8		
31 июл	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	2 кв.	1,3		
31 июл	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Май	0,1		
31 июл	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Июл	51,6		
31 июл	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 26 июл.	-2,825		
31 июл	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 26 июл.	-1,389		
31 июл	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 26 июл.	-1,227		
31 июл	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 26 июл.	-2,060		
31 июл	22:00	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-			
31 июл	:	CN	Денежный агрегат M2 г/г, % (M2 money supply y/y)	Июл	14,0		
31 июл	:	CN	Торговый баланс, млрд. юаней (Trade balance)	Июл	27,1		
31 июл	:	CN	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Июл	-3,1		
31 июл	:	CN	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Июл	-0,7		
31 июл	:	RU	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июл	0,4		
31 июл	:	RU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июл	3,7		
1 авг	11:48	FR	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Июл	49,8		
1 авг	11:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Июл	50,3		
1 авг	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Июл	50,1		
1 авг	12:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Июл	52,5		
1 авг	15:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-	0,50		
1 авг	15:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-	0,50		
1 авг	16:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июл	-2,0		
1 авг	16:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июл	1,4		
1 авг	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 27 июл.	343		
1 авг	16:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 20 июл.	2,997		
1 авг	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Июл	50,9		
1 авг	18:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Июл	52,5		
1 авг	18:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Июл	0,5		
1 авг	22:00	BR	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Июл	2,390		
1 авг	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 26 июл.	505,7		
2 авг	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Июл	0,3		
2 авг	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Июл	1,9		

## 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.broker.bfa.ru

### Отдел брокерских операций прямой +7 (812) 329 81 95

<b>Иванов Николай</b> Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
<b>Трафимов Павел</b> специалист	доб. 1199 a.trafimov@bfa.ru

## Банк БФА

197101, Санкт-Петербург,  
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»  
Тел.: +7 (812) 458-54-54 (основной)  
Факс: +7 (812) 458-54-54  
mail@bfa.ru  
www.bfa.ru

### Аналитический отдел research@bfa.ru

<b>Дёмин Денис</b> начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
<b>Моисеев Алексей</b> заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
<b>Жданов Дмитрий</b> ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
<b>Новожилов Яков</b> аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
<b>Ониксимова Юлия</b> аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
<b>Яцкив Ксения</b> специалист по финансовому моделированию	доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru

## Клиентский отдел

client@bfa.ru

прямой +7 (812) 329 81 71

<b>Лексина Елена</b> начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
<b>Щекина Елена</b> заместитель начальника отдела	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
<b>Козырева Анна</b> специалист	доб. 1073 a.kozyreva@bfa.ru
<b>Кросс Анна</b> специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

### Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

<b>Кирко Константин</b> начальник отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
---	-----------------------------

### Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

<b>Деордиев Александр</b> старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
<b>Широков Станислав</b> трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

### Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

<b>Народовый Роман</b> начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
<b>Казанцев Сергей</b> трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru

## Представительство Банка БФА в г. Москва

115054, Москва,  
Космодамианская наб., д. 52, строение 5, б/ц «Riverside Towers»  
Тел.: +7 (495) 662-63-63 (основной)  
Факс: +7 (495) 662-63-64  
moscow@bfa.ru

<b>Бортейчук Даниил</b> вице-президент, директор представительства	доб. 1601 d.borteychuk@bfa.ru
<b>Горбунов Михаил</b> вице-президент	доб. 1650 m.gorbunov@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ОАО «Банк БФА» 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. ОАО «Банк БФА» 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. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ОАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.