

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1342,82	0,95%	-3,39%
PTC	1288,67	2,12%	-4,55%
MSCI Russia	693,429	2,07%	-4,98%
MSCI EM	906,85	0,30%	-3,88%
S&P 500	1319,99	0,48%	-2,80%
DJI	12534,67	0,26%	-2,36%
FTSE 100	5446,96	-0,07%	-2,49%
DAX 30	6136,69	0,07%	-3,56%
NIKKEI 225	8663,99	-0,81%	0,09%
SSE Composite (09:00 MCK)	2227,37	0,24%	-2,86%
VIX	19,72	-3,24%	7,29%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,31	0,01	0,02
UST 10 YTM, %	1,63	0,02	0,01
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,11	1,59	1,55
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	344,20	24,13	21,67
Russia 30 YTM, %	4,08	0,01	0,18
Russia 5Y CDS, б.п.	240,59	8,47	16,00
Libor 3m USD, %	0,46	0,00	-0,72
Libor 12m USD, %	1,07	0,10	-0,25
USD/RUB NDF 3m, %	6,93	-2,00	11,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,76	3,00	17,00
RUB overnight, %	5,65	-35,00	47,00
Mosprime 3m, %	7,18	4,00	4,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	82,54	-0,15%	1,17%
EUR/USD	1,2489	-0,11%	-1,56%
USD/JPY	79,48	-0,23%	0,71%
GBP/USD	1,5637	0,42%	-0,55%
AUD/USD	1,006	0,57%	-1,24%
USD/CAD	1,0241	-0,44%	0,62%
USD/CNY	6,3626	-0,01%	0,13%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,58	-1,22%	0,64%
USD/RUB ЦБ	33,17	-1,04%	3,23%
EUR/RUB ЦБ	41,50	-1,30%	1,65%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	79,36	0,19%	-5,56%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	93,02	2,21%	-2,86%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,767	2,71%	8,72%
золото, USD/унц. (CME)	1571,5	-0,79%	-2,84%
серебро, USD/унц. (CME)	27,060	-1,60%	-4,68%

Прогноз

Полагаем, что сегодня индекс MMB5 протестирует и, вероятно, сможет преодолеть отметку 1350 пунктов

Рынок акций

Во вторник, 26 июня, индекс MMB5 благодаря несколько стабилизировавшемуся внешнему фону сумел отскочить наверх после четырех подряд сессий снижения, прибавив 0,97%, до 1343,05 пунктов. Основной рост произошел в первый час торгов. После 17:00 мск индекс пытался продолжить рост и в моменте приближался к сопротивлению 1350 пунктов, но штурмовать ее не стал. Среди лидеров дня – обычка и префы Ростелекома, префы Транснефти и Сургутнефтегаза, Газпромнефть, среди аутсайдеров – Распадская и ПИК. Торговые обороты продолжали снижаться – вероятно, указывая на нерешительность участников рынка в преддверии саммита ЕС, который пройдет в четверг-пятницу.

Макроэкономической статистики вчера выходило немного. В США индекс цен на недвижимость в 20 крупнейших городах Standard & Poor's/Case Shiller в апреле вырос третий месяц подряд, прибавив 0,7 % с учетом сезонного сглаживания. В годовом исчислении снижение цен продолжалось (-1,9% г/г), но существенно замедлилось по сравнению как с мартом (-2,6% г/г), так и с прогнозом (-2,5 % г/г). В совокупности с появившимися в понедельник данными о росте продаж на первичном рынке до максимума с весны 2010 года эти данные позволяют надеяться на улучшение конъюнктуры американского рынка недвижимости. В то же время, индекс доверия потребителей от Conference Board в июне не оправдал ожиданий (62 вместо 63 пунктов), майское значение было пересмотрено с 64,9 до 64,4 пункта.

Вчера стало известно, что проект документа, подготовленного к саммиту ЕС высшими официальными лицами, предполагает в среднесрочной перспективе выпуск единых облигаций как завершающий шаг фискальной интеграции. Впрочем, канцлер Германии А.Меркель вчера же в очередной раз в весьма категоричных выражениях идею единого европейского долга отвергла. И хотя заявление было сделано на внутривнутриполитической сцене, последовательность, с которой Меркель отстаивает свою позицию, говорит о том, что надеяться на какие-то существенные уступки со стороны Германии на стартовавшем завтра саммите ЕС не приходится. Впрочем, полагаем, что ожидания рынка по поводу саммита, и оценка его итогов, когда они появятся – это в большей степени вопрос психологии рынка.

В США фондовые индексы накануне начинали сессию с разнонаправленных колебаний, но во второй половине дня закрепились на положительной территории, прибавив в пределах 0,6 %. В Азии фондовые индексы в зеленой зоне, прибавляют до 1 %. Цены на нефть Brent смогли оттолкнуться от отметки 90 долл./барр., с утра торгуются вблизи 93. Полагаем, что сегодня индекс MMB5 протестирует и, вероятно, сможет вернуть себе поддержку 1350 пунктов.

Газпром

Компания сокращает инвестиции в крупные проекты

Газпром значительно (на 40%) сократит закупку труб большого диаметра в текущем году по сравнению с предыдущим, когда компания приобрела 2,2 млн тонн этой продукции. Сокращение связано с паузой в реализации крупных газопроводных проектов и является состоявшимся фактом – в наших обзорах по основному производителю труб большого диаметра, ВМЗ, мы упоминали о провале в производстве ТБД в конце 2011-начале 2012 г. Учитывая, что основная часть планируемых покупок ТБД 2012 г. будет осуществлена во втором полугодии, от ВМЗ можно ожидать неплохих результатов в 3 и 4 кварталах. Для акций Газпрома же сокращение инвестпрограммы по сравнению с «рекордным» по ее объему 2011 г. является положительным фактором: компания может увеличить свободный денежный поток по итогам текущего года.

Сроки реализации Штокмана вновь перенесены

Акционеры Штокмановского проекта сдвинули сроки принятия инвестиционного решения на 2014 г., а планируемый срок производства первых партий СПГ – на 2019 г. с ранее анонсированного 2017 г. Учитывая постоянный пересмотр, которому подвергаются сроки реализации и основные параметры проекта, можно считать, что Штокман в настоящее время не учитывается в капитализации компании. Новый перенос сроков в текущей ситуации на рынке газа является скорее положительным фактором, поскольку «отодвигает» существенные инвестиционные расходы Газпрома на не определенный пока срок.

ЛУКОЙЛ

Компания может перейти к выплате промежуточных дивидендов

Повестка внеочередного собрания акционеров ЛУКОЙЛа, которое состоится 27 июня, содержит вопрос о дополнениях в устав, делающих возможной выплату дивидендов по итогам первого квартала, полугодия и девяти месяцев. До сегодняшнего дня компания выплачивала дивиденды только по итогам года, и переход к промежуточным выплатам может заметно повысить интерес к акциям со стороны инвесторов, ориентированных на дивидендные стратегии. Мы ожидаем, что решение будет одобрено собранием, что будет положительно воспринято рынком.

Норильский никель

Компания развивает сотрудничество с Индонезией

В рамках мероприятий Российско-Индонезийской межправительственной комиссии по торгово-экономическому и техническому сотрудничеству в Москве руководство Норильского никеля обсудило с Министром-координатором по экономическим вопросам Индонезии вопросы реализации совместного проекта строительства медеплавильных мощностей. В соответствии с Меморандумом о взаимопонимании, до конца 2012 г. должны начаться проектные работы в партнерстве с индонезийской PT Nusantara Smelting Corporation. Также был рассмотрен вопрос освоения угольных месторождений на территории Индонезии в рамках проекта строительства железных дорог. Напомним, ГК Норильский никель придерживается стратегии расширения ресурсной базы. Индонезия – перспективный партнер с хорошим географическим положением, открывающим Норникелю пути в Китай и другие азиатские страны.

Верофарм

Чистая прибыль в 1кв12 существенно выросла

Один из крупнейших российских фармацевтических производителей, входящий в холдинг Аптечная сеть 36,6, объявил неаудированные данные за 3 месяца 2012 года. Чистая прибыль Верофарма за I квартал этого года по МСФО выросла на 41% до \$16 млн. Показатель EBITDA увеличился на 16%, а маржа показателя EBITDA увеличилась на 0,5 п.п. Продажи компании достигли \$54 млн, что на 14% выше уровня годом ранее.

Верофарм, МСФО 3м2012г., \$ млн.

	1кв12	1кв11	Изменение
Выручка	54	47	14%
Валовая прибыль	36,9	32,8	13%
Валовая маржа	68,4%	69,4%	-1,0 п.п.
EBITDA	16,5	14,2	16%
Маржа EBITDA	30,6%	30,0%	+0,5 п.п.
Чистая прибыль/убыток	16,3	11,6	41%
Маржа чистой прибыли	30,3%	24,5%	+5,8 п.п.

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Верофарм продемонстрировал сильную промежуточную отчетность, которая внушает оптимизм относительно будущих результатов по итогам всего 2012 года. По нашему мнению инвестиционная привлекательность данного эмитента стала неопределенной после ввода упрощенного режима ввоза и лицензирования импортных лекарственных препаратов.

Трансконтейнер

Трансконтейнер утвердил дивиденды в размере 87,68 руб. на акцию

Акционеры Трансконтейнера на годовом собрании утвердили дивиденды по итогам работы компании в 2011 году в размере 35% от чистой прибыли. На одну обыкновенную акцию в срок до 26 августа компания выплатит по 87,68 руб.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
26 июн	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 22 июн.	0,507	-0,450	-0,550	
26 июн	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 22 июн.	0,373	0,770	1,070	
26 июн	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 22 июн.	-1,021	1,155	-0,269	
26 июн	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Июл	5,8	5,6	5,7	
26 июн	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 23 июн.	2,0			
26 июн	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 23 июн.	2,7		3,6	
26 июн	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 23 июн.	0,4		0,5	
26 июн	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 23 июн.	1,9		2,4	
26 июн	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Апр	1,3	0,5		
26 июн	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Июн	62,0	63,5	64,9	64,4
27 июн	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Май		3,0	5,8	
27 июн	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Май		-0,7	-0,5	
27 июн	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Май		2,1	2,3	
27 июн	13:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				13,7	
27 июн	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Май		0,4		
27 июн	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Май		0,7	-0,9	
27 июн	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Май		1,0	-5,5	
27 июн	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 22 июн.		-0,450	2,861	
27 июн	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 22 июн.		0,770	0,943	
27 июн	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 22 июн.		1,155	1,156	
27 июн	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 22 июн.			0,360	
27 июн	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Июн			-0,2	
27 июн	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Июн		1,8	1,9	
28 июн	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Июн			50,7	
28 июн	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Май			0,4	
28 июн	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Май			0,2	
28 июн	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Июн			-0,5	
28 июн	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Июн		-0,7	-0,8	
28 июн	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Май		2,4	2,6	
28 июн	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Май		4,6	4,6	
28 июн	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Май		0,80	0,79	
28 июн	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Май		-2,8	-0,2	
28 июн	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Июн		0,1	0,3	
28 июн	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Июн		-0,7	-0,7	
28 июн	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн		6,7	6,7	
28 июн	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Июн		5,0		
28 июн	12:30	GB	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	1 кв.		-0,3	-0,3	
28 июн	12:30	GB	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	1 кв.		-0,1	-0,1	
28 июн	12:30	GB	Счет текущих операций, € млрд. (Current account)	1 кв.		-9,000	-8,450	
28 июн	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Июн		89,5	90,6	
28 июн	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	1 кв.		1,9	1,9	
28 июн	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	1 кв.		1,7	1,7	
28 июн	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 23 июн.		385	387	
28 июн	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 16 июн.		3,280	3,299	
28 июн	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 22 июн.			62	
29 июн	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Май			0,6	
29 июн	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Май		1,0	-3,8	
29 июн	12:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Май		2,3	2,5	
29 июн	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Июн		2,4	2,4	
29 июн	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Май		0,2	0,1	
29 июн	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Май			1,9	
29 июн	16:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Май			1,8	
29 июн	16:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Май		0,2	0,2	
29 июн	16:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Май			0,3	
29 июн	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Июн		52,5	52,7	
29 июн	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Июн		74,1	74,1	
29 июн	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Июн		74,1	74,1	
29 июн	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 22 июн.			121,3	
29 июн	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 22 июн.			-3,5	

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)
Факс: +7 (812) 329 81 80
info@bfa.ru
www.bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Дёмин Денис начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
Куриленко Кирилл ведущий аналитик	доб. 1280 k.kurilenko@bfa.ru
Новожилов Яков аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
Настыч Мария специалист	доб. 1154 m.nastych@bfa.ru

Управление продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин заместитель начальника управления	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
--	-----------------------------

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

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

Клиентский отдел

client@bfa.ru
прямой +7 (812) 329 81 73

Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена ведущий специалист	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Ермолина Анастасия специалист	доб. 1173 a.ermolina@bfa.ru
Дымникова Светлана специалист	доб. 1073 s.dymnikova@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

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

Отдел брокерских операций

прямой +7 (812) 329 81 95

Иванов Николай Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Мишарев Андрей заместитель начальника отдела	доб. 1199 a.misharev@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.