

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1365,93	1,72%	-0,64%
PTC	1306,82	1,41%	-1,94%
MSCI Russia	704,628	1,62%	-2,23%
MSCI EM	913,17	0,70%	-3,70%
S&P 500	1331,85	0,90%	-1,76%
DJI	12627,01	0,74%	-1,54%
FTSE 100	5523,92	1,41%	-1,75%
DAX 30	6228,99	1,50%	-2,55%
NIKKEI 225	8730,49	0,77%	-0,25%
SSE Composite (09:00 MCK)	2214,01	-0,13%	-2,07%
VIX	19,45	-1,37%	12,82%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,31	-0,00	-0,01
UST 10 YTM, %	1,62	-0,01	-0,03
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,10	1,63	1,62
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	354,00	9,80	31,47
Russia 30 YTM, %	4,05	-0,03	0,12
Russia 5Y CDS, б.п.	239,61	-0,98	24,99
Libor 3m USD, %	0,46	0,00	-0,70
Libor 12m USD, %	1,07	0,05	-0,10
USD/RUB NDF 3m, %	6,99	6,00	24,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,88	12,00	31,00
RUB overnight, %	5,63	-2,00	23,00
Mosprime 3m, %	7,18	0,00	5,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	82,81	0,33%	1,32%
EUR/USD	1,2469	-0,16%	-1,85%
USD/JPY	79,7	0,28%	0,24%
GBP/USD	1,5568	-0,44%	-0,94%
AUD/USD	1,0077	0,17%	-1,12%
USD/CAD	1,0246	0,05%	0,65%
USD/CNY	6,3561	-0,10%	-0,05%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,65	0,20%	0,46%
USD/RUB ЦБ	33,17	0,01%	1,97%
EUR/RUB ЦБ	41,50	-0,00%	1,20%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	80,21	1,07%	-1,94%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	93,50	0,52%	0,87%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,774	0,25%	10,21%
золото, USD/унц. (CME)	1573,7	0,14%	-1,97%
серебро, USD/унц. (CME)	26,900	-0,59%	-4,24%

Прогноз

Полагаем, что российский рынок в преддверии новостей с саммита ЕС перейдет в консолидацию на достигнутых уровнях, ближайшая поддержка – 1350 пунктов по индексу MMB5.

Рынок акций

В среду, 27 июня, рост на российском рынке акций продолжился. Индекс MMB5 к середине дня закрепился выше сопротивления 1350 пунктов. Затем дополнительным драйвером стала новость о повышении агентством Standard & Poor's краткосрочного рейтинга Российской Федерации в иностранной валюте до «А-2» с «А-3», и подтверждении долгосрочного рейтинга на уровне «BBB» со «стабильным» прогнозом. Наконец, вечером поддержал оптимизм рост фондовых индексов в США. В результате к закрытию индекс MMB5 вырос до 1365,94 пунктов (+1,72%).

Лидировали по итогам дня акции ФСК ЕЭС (+5,66%) и холдинга МРСК (+10,21%). В первом эшелоне на фоне восстановления цен на нефть росли котировки акций нефтегазового сектора, акции ГМК Норильский Никель поддержала новость о возможности выкупа до 2% акций компании с рынка – решение может быть принято советом директоров сегодня. Среди аутсайдеров дня – акции Системы, НЛМК, Газпромнефти. Отметим, что торговые обороты в целом по рынку несколько увеличились по сравнению с предыдущими сессиями.

В США вышли очередные ободряющие данные по рынку недвижимости: количество незавершенных сделок выросло в мае на 5,9% существенно превысив прогноз (+1,0%) и перекрыв апрельское снижение, составлявшее 5,5%. Объем заказов на товары длительного пользования в мае вырос на 1,1%, превысив прогнозы (0,4%), однако без учета транспортных средств показатель, напротив, оказался хуже ожиданий (+0,4% при прогнозе +0,7%).

Канцлер Германии А.Меркель в третий раз за три дня критически высказалась по поводу возможности выпуска единых облигаций еврозоны. Впрочем, следует отметить, что на этот раз ее слова звучали несколько менее категорично, чем накануне: Меркель говорила уже не о принципиальной невозможности единого долга, а о том, что он возможен только после ужесточения контроля за бюджетной дисциплиной.

Американские индексы вчера продолжили отскок вверх, прибавив 0,75 – 0,90%, основной рост произошел в самом начале сессии. Сегодня аппетит к риску поддерживает статистика из Японии: розничные продажи в мае выросли на 3,6% г/г, превысив прогноз (+3,0% г/г). В Азии фондовые индексы преимущественно в небольшом плюсе. Нефть Brent с вечера держится выше 93 долл./барр. Полагаем, что российский рынок сегодня перейдет в консолидацию на достигнутых уровнях, ожидая новостей с саммита ЕС, ближайшая поддержка – 1350 пунктов по индексу MMB5.

ЛУКОЙЛ**Компания рассчитывает стабилизировать добычу в 2012 г.**

Глава ЛУКОЙЛа В.Алекперов на годовом собрании акционеров заявил о том, что компания рассчитывает добыть в 2012 г. на 0,1% больше нефти, чем в предыдущем, а в 2014 г. может преодолеть рубеж в 100 млн т. Таким образом, к концу 2014 г. добыча нефти ЛУКОЙЛом может прирасти на 10%. Напомним, снижение объемов добычи (первое за историю компании), произошедшее в прошлом году, серьезно повлияло на отношение рынка к ее бумагам. Мы считаем, что стабилизация объемов добычи является одним из основных условий хорошей динамики акций ЛУКОЙЛа в ближайшей перспективе, и положительно оцениваем заявления менеджмента.

ММК**Компания планирует выпуск облигаций**

Для рефинансирования задолженности ММК рассматривает возможность выпуска рублевых облигаций на сумму 40 млрд. сроком на 5-7 лет. Компания уже провела тендер среди банков-организаторов, однако решение о размещении еще не принято.

В настоящее время соотношение чистого долга компании к показателю EBITDA находится на уровне 3х при предельно допустимом по кредитным конвенантам показателе в 3,5х. Для размещения облигационного займа ММК должен погасить часть задолженности для предотвращения выхода за рамки конвенант. Аккумуляирование средств компания может произвести за счет продажи части своих активов, в частности доли в ставшем нерентабельным при текущих ценах турецком ММК Metalurji, а также проблемного вследствие внутренних акционерных конфликтов БРУ.

ТМК**Компания выплатит дивиденды**

По итогам Общего собрания акционеров, состоявшегося 26 июня, акционеры ТМК приняли решение о выплате дивидендов за 2011 г. в размере 2,7 руб. на акцию. Таким образом, дивидендные выплаты увеличились более чем втрое, а дивидендная доходность акций находится на уровне 3,4%.

После неплохого начала 2012 г. (показатели ТМК за 1кв12 в целом остались на уровне 1кв11), 2012 г. в целом обещает быть успешным, в особенности с учетом начала трубных поставок по крупным магистральным проектам к концу года. В результате дивидендные выплаты по результатам 2012 г. могут оказаться на уровне 2011 г.

Мостотрест**Мостотрест утвердил дивиденды в размере 7,1 руб. на акцию**

Акционеры Мостотреста на годовом собрании приняли решение направить на выплату дивидендов 2,003 млрд рублей из расчета 7,1 рубля на одну обыкновенную акцию. Общая сумма дивидендных выплат по итогам 2011 года более чем в 2 раза превышает аналогичный показатель 2010 года. Список лиц, имеющих право получения дивидендов, составляется на 17 мая 2012 года.

Акрон

Чистая прибыль Акрона выросла на 30%

Чистая прибыль Акрона по МСФО в I квартале 2012 года выросла на 30% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до \$169 млн. Выручка компании выросла на 28%, показатель EBITDA - на 3%. Общий объем производства вырос на 6,3% и составил 1,577 млн тонн. Доход от курсовых разниц составил \$92 млн (рост на 54% по сравнению с первым кварталом 2011 года), что оказало непосредственное влияние на рост чистой прибыли.

	Акрон, МСФО 3м2012г., \$ млн.		
	1кв12	1кв11	Изменение
Выручка	609	474	28%
Валовая прибыль	245	232	6%
Валовая маржа	40,3%	48,9%	-8,6 п.п.
EBITDA	162	157	3%
Маржа EBITDA	26,7%	33,2%	-6,5 п.п.
Чистая прибыль/убыток	169	130	30%
Маржа чистой прибыли	27,8%	27,5%	+0,3 п.п.

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Результаты первого квартала оказались лучше наших ожиданий, несмотря на снижение рентабельности на уровне валовой прибыли и EBITDA. Ценовая коррекция на рынках минеральных удобрений в конце 2011– начале 2012 года быстро сменилась новым циклом роста. Растущая потребность в продуктах питания во всем мире требует от производителей минеральных удобрений увеличения производства.

Долговая нагрузка Группы «Акрон» остается на комфортном уровне, что обеспечивает возможность для наращивания объемов капитальных вложений. В сырьевом сегменте компания инвестирует в строительство горно-обогатительного комбината «Олений Ручей», который позволит компании начать производство апатитового концентрата.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
27 июн	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Май	3,6	3,0	5,8	5,7
27 июн	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Май	-0,7	-0,7	-0,5	
27 июн	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Май	2,2	2,1	2,3	
27 июн	13:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед./г, % (M3 money supply)		13,8		13,7	
27 июн	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Май	1,1	0,4		-0,2
27 июн	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Май	0,4	0,7	-0,9	-0,6
27 июн	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Май	5,9	1,0	-5,5	
27 июн	18:30	US	Запасы нефти: нед./нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 22 июн.	-0,133	-0,450	2,861	
27 июн	18:30	US	Запасы бензина: нед./нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 22 июн.	2,078	0,770	0,943	
27 июн	18:30	US	Запасы дистилл.: нед./нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 22 июн.	-2,279	1,155	1,156	
27 июн	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед./нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 22 июн.	-0,339		0,360	
27 июн	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Июн	-0,1		-0,2	
27 июн	:	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Июн	1,7	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.		52	62	
29 июн	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Май			16,2	
29 июн	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Май		6,7	10,3	
29 июн	9:30	FR	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	1 кв.				
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	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Май		-0,5		
29 июн	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Май			0,6	
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	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 22 июн.			289,40	
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	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Май				
29 июн	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Май			0,4	
29 июн	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Апр			0,1	
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	
29 июн	:	IN	Платежный баланс, \$ млрд. (Balance of payments)	4 кв.			-12,80	
29 июн	:	IN	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	4 кв.			-19,60	

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.