

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1387,52	3,32%	3,00%
PTC	1350,51	5,43%	5,35%
MSCI Russia	725,758	5,19%	5,00%
MSCI EM	937,35	3,38%	2,20%
S&P 500	1362,16	2,49%	2,03%
DJI	12880,09	2,20%	1,89%
FTSE 100	5571,15	1,42%	1,04%
DAX 30	6416,28	4,33%	2,44%
NIKKEI 225	9006,78	1,50%	2,37%
SSE Composite (09:00 MCK)	2229,34	0,18%	0,24%
VIX	17,08	-13,34%	-5,69%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,31	-0,00	0,00
UST 10 YTM, %	1,64	0,06	-0,03
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,13	1,55	1,73
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	345,83	-0,07	22,03
Russia 30 YTM, %	4,00	-0,08	0,00
Russia 5Y CDS, б.п.	243,60	6,45	15,16
Libor 3m USD, %	0,46	0,00	-0,10
Libor 12m USD, %	1,07	0,00	-0,05
USD/RUB NDF 3m, %	6,94	-2,00	11,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,78	-9,00	13,00
RUB overnight, %	5,50	-26,00	0,00
Mosprime 3m, %	7,22	2,00	8,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,89	-1,35%	0,18%
EUR/USD	1,2658	1,77%	0,72%
USD/JPY	79,77	0,40%	-0,78%
GBP/USD	1,5705	1,25%	0,75%
AUD/USD	1,0233	1,94%	1,72%
USD/CAD	1,0165	-1,65%	-0,75%
USD/CNY	6,3530	-0,06%	-0,18%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,36	-1,06%	-1,91%
USD/RUB ЦБ	32,94	0,31%	0,11%
EUR/RUB ЦБ	41,20	0,43%	-1,26%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	83,77	7,83%	7,12%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	97,80	7,05%	7,50%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,8	2,87%	8,44%
золото, USD/унц. (CME)	1597,0	2,95%	2,06%
серебро, USD/унц. (CME)	27,480	4,33%	2,31%

Прогноз

Настроения на мировых рынках более сдержанные, чем в пятницу. В этих условиях индекс MMB5 сможет удержаться под зоной сопротивления 1390 – 1400 пунктов, но пробить ее сегодня, вероятно, не удастся.

Рынок акций

В пятницу, 29 июня, на рынках рискованных активов доминировали позитивные настроения, основным драйвером которых стали появившиеся рано утром решения саммита ЕС. Российские индексы на общемировом фоне также чувствовали себя очень бодро, индекс MMB5 уже в первый час торгов поднялся выше 1370 пунктов. В дальнейшем рост несколько замедлился, тем не менее к вечеру индекс MMB5 вплотную подошел к зоне сопротивления 1390 – 1400 пунктов, на закрытие составив 1387,52 пункта (+3,32%). Индекс PTC с учетом укрепления рубля прибавил 5,42%, до 1350,51 пунктов.

Объемы торгов на MMB5 несильно превысили значения четверга – впрочем, полагаем, что они во многом уже определяются сезонным снижением активности, а не рыночной конъюнктурой. Среди лидеров дня – акции Мечела, Новатэка, в первом эшелоне лучше рынка акции банков (ВТБ +6,26%, Сбербанк +4,34% обычка, +5,5% префы) и Сургутнефтегаза (+4,73% обычка, +4,77% префы).

Американские индексы в пятницу также значительно выросли на европейском позитиве, S&P (+2,49%) и NASDAQ Composite (+3,0%) показали лучший дневной прирост с начала года, немного отстал DJIA (+2,2%). Не повлияла на ход торгов достаточно слабая статистика: индекс доверия потребителей Мичиганского университета упал в июне сильнее ожиданий.

Большая часть достижений саммита ЕС – в том числе возможность прямой рекапитализации банков – направлена на исправление последствий кризиса, а не его причин. Однако эти меры способны ослабить давление на рынки государственного долга, что даст европейским лидерам дополнительное время для проведения структурных реформ. Мировые рынки в этих условиях смогут на какое-то время отвлечься от перманентного переживания за будущее Еврозоны.

Впрочем, сохраняются факторы риска и в других регионах. В Китае официальный показатель PMI в июне снизился в седьмой раз подряд, с 50,4 до 50,2 пунктов. Это выше ожиданий и выше отметки 50 пунктов, разделяющей рост и падение активности, однако аналогичный показатель от HSBC остается ниже 50 пунктов уже восемь месяцев, сегодня окончательный показатель составил 48,2 пункта (в мае было 48,4, предварительное июньское значение составляло 48,1). При этом негативная динамика обоих показателей в значительной степени обусловлена падением заказов из-за рубежа.

Сегодня оптимизм на финансовых рынках выражен гораздо менее явно, чем в пятницу. Азиатские индексы прибавляют в пределах 1 %, однако сырьевые площадки с утра преимущественно корректируются. В частности, нефть Brent, в пятницу вечером достигавшая 98 долл./барр., сейчас держится над 96 долл./барр. Полагаем, что в этих условиях индекс MMB5 сможет удержаться под зоной сопротивления 1390 – 1400 пунктов, но пробить ее сегодня, вероятно, не удастся.

ТМК**Компания может провести делистинг дочерних предприятий**

ТМК планирует проведение делистинга трех дочерних компаний с биржи ММВБ-РТС: заводов Тагмет, СТЗ и СинТЗ. Основопологающей причиной является наличие на одном рынке одновременно бумаг как материнской компании, поскольку сама ТМК также торгуется на ММВБ, так и дочерних. По мнению руководства ТМК, в такой ситуации инвесторам труднее принять решение, что понижает в итоге их активность по акциям материнской компании.

В случае выкупа долей миноритариев дочерних предприятий ТМК пришлось бы потратить более 1 млрд руб. С крупными миноритариями у компании уже есть договоренности на случай делистинга, однако непосредственно обязательства выкупа миноритарных долей не возникает. Ущемление прав миноритарных акционеров может негативно отразиться на имидже компании и ее инвестиционной привлекательности. Кроме того, акции дочерних компаний, вероятно, будут терять в цене вследствие негативных известий об их делистинге.

Мечел**Компания подтвердила выплату дивидендов**

На годовом собрании акционеров ОАО Мечел была подтверждена выплата дивидендов по результатам 2011 г. Размер выплат по обыкновенным акциям составит 8,06 руб. на акцию, по привилегированным – 31,28 руб. на акцию.

Электроэнергетика**Холдинг МРСК передан в управление ФСК на год**

По результатам состоявшегося в субботу собрания акционеров Холдинга МРСК было принято решение о его передаче в управление ФСК на год. При этом состав менеджмента Холдинга МРСК в целом сохранится без изменений, а решение об объединении компаний будет приниматься не ранее окончания зимнего сезона, по итогам которого будет проведен анализ ситуации в сегменте. При этом руководство ФСК подчеркивает, что решение об объединении компаний в настоящее время не принято; мы считаем, что на начальном этапе речь будет идти прежде всего о контроле над инвестиционной программой Холдинга МРСК со стороны ФСК.

Сдержанная позиция менеджмента ФСК, который предлагает не форсировать слияние, может оказать поддержку бумагам обеих сетевых компаний, а также «дочек» Холдинга МРСК, которые резко негативно отреагировали на новости о возможном объединении сетей. Однако мы считаем, что сохраняющаяся неопределенность планов государства в отношении сетевых компаний не даст котировками сегмента МРСК полностью восстановить утраченные позиции.

Петербургская сбытовая компания**Интер РАО выкупает акции ПСК**

ЗАО «Интер РАО Капитал» – структура Интер РАО – 28 июня направила в ФСФР добровольное предложение о выкупе в отношении 2,93% обыкновенных и 100% привилегированных акций Петербургской сбытовой компании. На настоящий момент Интер РАО и номинальный держатель (ООО ДКТ) контролируют в сумме 92,09% обыкновенных акций. Приобретение вышеуказанной доли в результате оферты позволит увеличить ее до 95,02%, что (при условии, что ДКТ осуществляет держание всех акций в интересах основного собственника «сбыта») откроет Интер РАО возможность для принудительного выкупа оставшихся бумаг и консолидации ПСК. Цена предложения пока не опубликована.

Привилегированные акции ПСК являются неликвидными, а обыкновенные демонстрируют нехарактерную для рынка стабильность в течение последних месяцев. Мы считаем, что причиной этому может быть присутствие на рынке инсайдерской информации относительно ценовых параметров оферты и ожидаем, что она может быть проведена на близких к текущим уровням. В любом случае, средневзвешенная цена за последние полгода, которая могла стать ориентиром для оферты, не предусматривает премии к рынку.

Yandex N.V.**Яндекс.Такси стал доступен через браузер**

Запущенный в октябре 2011 г. сервис Яндекс.Такси теперь доступен не только в качестве мобильного предложения, но и через интернет-браузер. Сотрудничество с таксопарками на данном этапе осуществляется на некоммерческой основе, однако в дальнейшем Yandex N.V. планирует монетизировать сервис по комиссионной модели. Размер комиссии может составить 5-8%, однако для пользователей услуга должна остаться бесплатной. Планируемый годовой объем выручки сервиса составляет порядка \$2-3 млрд, причем показатель может быть достигнут уже в 2013 г. На текущий момент порядка 10% заказов таксопарков, сотрудничающих с Yandex N.V. посредством мобильного приложения, приходится на Яндекс.Такси. Вероятно, с выходом веб-портала доля заказов увеличится.

Мы оцениваем новость позитивно: расширение спектра услуг на целевых рынках стран СНГ положительно скажется на финансовых показателях компании, однако существенного влияния на котировки акций компании в краткосрочной перспективе она, вероятно, не окажет.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
29 июн	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Май	-0.9		16,2	
29 июн	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Май	9,3	6,7	10,3	
29 июн	9:30	FR	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	1 кв.	0,0			
29 июн	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Май	-0.3		0,6	-0,2
29 июн	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Май	-1.1	1,0	-3,8	-4,3
29 июн	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Май	-1.0	-0,5		
29 июн	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Май	0,4		0,6	0,7
29 июн	12:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Май	2,9	2,3	2,5	2,5
29 июн	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Июн	2,4	2,4	2,4	
29 июн	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Май	0,1	0,2	0,1	
29 июн	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Май	1,8		1,9	2,0
29 июн	16:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Май	1,5		1,8	1,9
29 июн	16:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Май	0,2	0,2	0,2	
29 июн	16:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Май	0,1		0,3	0,1
29 июн	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Май	0,0			
29 июн	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Май	0,7		0,4	0,5
29 июн	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Апр	0,3		0,1	0,1
29 июн	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Июн	52,9	52,5	52,7	
29 июн	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Июн	73,2	74,1	74,1	
29 июн	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Июн	73,2	74,1	74,1	
29 июн	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 29 июн.	121,5		121,3	121,2
29 июн	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 29 июн.	-3.6		-3,5	-3,5
29 июн	:	IN	Платежный баланс, \$ млрд. (Balance of payments)	4 кв.	-5.7		-12,80	
29 июн	:	IN	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	4 кв.	-21.7		-19,60	
2 июл	10:30	IN	Дефицит торг. баланса, \$ млрд. (Trade deficit)	Май	16,30		13,50	
2 июл	11:48	FR	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Июн		45,3	45,3	
2 июл	11:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Июн		44,7	44,7	
2 июл	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Июн		44,8	44,8	
2 июл	12:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Июн		46,5	45,9	
2 июл	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Май		11,1	11,0	
2 июл	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Июн		52,0	53,5	
2 июл	18:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Июн		45,8	47,5	
2 июл	18:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Май		0,2	0,3	
2 июл	22:00	BR	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Июн		0,350	2,950	
3 июл	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 29 июн.			0,507	
3 июл	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 29 июн.			0,373	
3 июл	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 29 июн.			-1,021	
3 июл	8:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-		3,50	3,50	
3 июл	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Май		0,200	0,300	
3 июл	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Май		0,800	1,100	
3 июл	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Май		50,30	51,80	
3 июл	13:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Май		-0,3		
3 июл	13:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Май		2,5	2,6	
3 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 30 июн.			2,0	
3 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 30 июн.			2,7	
3 июл	16:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Май		-0,6	-0,2	
3 июл	16:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Май		-3,3	-2,9	
3 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 30 июн.			0,4	
3 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 30 июн.			1,9	
3 июл	18:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Май		0,2	-0,6	
3 июл	18:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Май			-1,1	
4 июл	5:30	AU	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Май		0,2	-0,2	
4 июл	11:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Июн		47,3	47,3	
4 июл	11:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Июн		50,3	50,3	
4 июл	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Июн		46,8	46,8	
4 июл	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Июн		46,0	46,0	
4 июл	12:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Июн		52,8	53,3	
4 июл	13:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Май		0,3	-1,0	
4 июл	13:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Май		-0,8	-2,5	

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.