

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1437,45	2,47%	7,05%
PTC	1408,43	3,76%	9,29%
MSCI Russia	758,523	3,77%	9,39%
MSCI EM	956,77	1,63%	5,50%
S&P 500	1374,02	0,62%	4,09%
DJI	12943,82	0,56%	3,26%
FTSE 100	5687,73	0,83%	4,42%
DAX 30	6578,21	1,26%	7,19%
NIKKEI 225	9066,59	0,70%	4,65%
SSE Composite (09:00 MCK)	2223,43	-0,26%	0,29%
VIX	16,66	-0,83%	-15,52%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,31	0,01	-0,01
UST 10 YTM, %	1,63	0,04	-0,00
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,13	1,57	1,65
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	345,83	-0,07	22,03
Russia 30 YTM, %	3,96	-0,00	-0,12
Russia 5Y CDS, б.п.	218,10	-11,66	-22,49
Libor 3m USD, %	0,46	0,00	0,00
Libor 12m USD, %	1,07	0,00	0,25
USD/RUB NDF 3m, %	6,72	-18,00	-21,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,65	-4,00	-11,00
RUB overnight, %	4,00	-150,00	-165,00
Mosprime 3m, %	7,19	-3,00	1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,87	-0,17%	-0,81%
EUR/USD	1,2605	0,16%	0,93%
USD/JPY	79,83	0,44%	0,44%
GBP/USD	1,5686	-0,05%	0,31%
AUD/USD	1,028	0,31%	2,19%
USD/CAD	1,0121	-0,44%	-1,17%
USD/CNY	6,3519	0,06%	-0,17%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,92	-1,29%	-1,80%
USD/RUB ЦБ	32,53	-0,88%	-1,93%
EUR/RUB ЦБ	41,06	-0,63%	-1,05%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	87,66	4,67%	10,46%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	100,68	3,43%	8,23%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,899	2,66%	4,77%
золото, USD/унц. (CME)	1614,7	1,19%	2,74%
серебро, USD/унц. (CME)	28,210	2,66%	4,25%

Прогноз

Техническая картина говорит о высокой вероятности локальной коррекции вниз от 1440 пунктов по индексу MMB5. Впрочем, нельзя исключить, что на фоне отсутствия негативных новостей извне индекс сначала попытает пройти еще немного выше.

Рынок акций

Во вторник, 3 июля, на российском рынке акций сохранялись позитивные настроения, практически безоткатный рост позволил индексу MMB5 к вечеру достигнуть следующего сопротивления в районе 1440 пунктов, на закрытие индекс составил 1437,45 пунктов (+2,47%). Среди лидеров дня акции Распадской, ФСК ЕЭС, Холдинга МРСК, ММК, Мечела. В первом эшелоне опережающими темпами выросли котировки акций Сбербанка, ВТБ и Роснефти.

Российский рынок выглядел заметно сильнее зарубежных площадок, которые также подрастали, но более умеренными темпами: европейские индексы в среднем прибавили немногим более 1%. Свою роль могла сыграть как относительная дешевизна российского рынка, так и ободряющая динамика цен на нефть: котировки Brent вчера вечером преодолели психологически значимую отметку 100 долл./барр.

Основным драйвером для рискованных активов стали надежды на дальнейшее смягчение монетарной политики ведущими центробанками. Инфляционные риски препятствием, судя по всему, не станут. Вчера стало известно, что средний показатель инфляции в странах – членах ОЭСР (Организация экономического сотрудничества и развития) в мае продолжил снижение, составив 2,1% г/г (в апреле было 2,5%, в марте 2,7%) – минимум более чем за год, без учета энергоносителей и продуктов питания 1,9% г/г. При этом темпы инфляции снизились во всех странах G7 и в Китае.

Статистика в США вышла лучше ожиданий (впрочем, показатели были не самые важные): заказы промпредприятий в мае выросли на 0,7%, консенсус-прогноз предполагал +0,2%, в марте и апреле фиксировалось отрицательное изменение. Заказы на товары длительного пользования выросли на 1,3%. Американские фондовые индексы в ходе сокращенной в преддверии праздника сессии продолжили рост, прибавив еще 0,6-0,8%.

Сегодня в США биржи закрыты в связи с празднованием Дня независимости, на других мировых рынках также можно ожидать снижения активности, тем более что завтра состоится заседания ЕЦБ и Банка Англии. Ожидается, что ЕЦБ снизит ставку рефинансирования с текущих 1,0% годовых, обновив, таким образом, исторический минимум. В Азии индексы умеренно растут, нефть перешла в консолидацию над отметкой 100 долл./барр.

В районе 1440 пунктов по индексу MMB5 горизонтальное сопротивление совпадает с верхней границей восходящего канала конца мая – июня, здесь же расположен 50-% уровень отскока к падению марта-мая. Это говорит о высокой вероятности локальной коррекции вниз от текущих уровней. Впрочем, нельзя исключить, что на фоне отсутствия негативных новостей извне индекс сначала попытает пройти еще немного выше.

НЛМК

Суд Люксембурга на стороне НЛМК

Суд Люксембурга отказал Н.Максимову в апелляционной жалобе, касающейся его недовольства отменой ареста акций Steel Invest and Finance S.A., дочернего предприятия НЛМК. Напомним, что конфликт вокруг Макси-Групп разразился в 2008 г. на фоне приобретения НЛМК части акций Макси-Групп. Н.Максимов, будучи несогласным с позицией НЛМК по данному вопросу, направил иски в несколько европейских судов с требованием о взыскании с НЛМК доплаты за акции Макси-Групп. В качестве обеспечительных мер по искам Максимов требовал ареста акций дочерних предприятий, находящихся в юрисдикции стран, где проходили слушания. Арест акций люксембургской Steel Invest and Finance S.A. был отменен судом Люксембурга 28 октября 2011 г., как незаконный. Решения в пользу НЛМК также выносились судом города Никосии (Кипр), судом Амстердама (Нидерланды), судом Гамбурга (Германия). Во Франции судебные разбирательства продолжаются.

ЧТПЗ

Компания опубликовала отчетность за 2011 г.

ОАО ЧТПЗ опубликовало консолидированную отчетность по результатам 2011 г. после проведения Годового общего собрания акционеров. Несмотря на увеличение выручки, компания снизила рентабельность и практически в 9 раз уменьшила показатель прибыли в 2011 г. г/г.

Основные финансовые показатели, МСФО, \$ млн

	2011	2010	Изм.
Выручка	3559	2802	27,0%
Валовая прибыль	838	863	-2,9%
Валовая маржа	23,5%	30,8%	-7,3 п.п.
Операционная прибыль	340	437	-22,2%
Операционная маржа	9,6%	15,6%	-6 п.п.
EBITDA	538	556	-3,3%
Маржа EBITDA	15,1%	19,8%	-4,7 п.п.
Чистая прибыль	17	148	-88,9%
Маржа чистой прибыли	0,5%	5,3%	-4,8 п.п.

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Величина общего долга компании по итогам 2011 г. возросла на 25% до \$3,5 млрд по сравнению с \$2,8 млрд в 2010 г. Соотношение общего долга к показателю EBITDA возросло до 6,6х по сравнению с 5,1х годом ранее. Напомним, что ЧТПЗ ждет госгарантии правительства на сумму 30 млрд руб. для рефинансирования задолженности. В целом долговая нагрузка компании оставляет желать лучшего. Однако поскольку ЧТПЗ несет высокую социальную нагрузку, государство, вероятно, не позволит инициировать процедуру банкротства и обеспечит гарантию. Согласно схеме погашения задолженности компания планирует погашение основной части кредитов до 2017 г.

Дивиденды по результатам 2011 г. было решено не объявлять и не выплачивать.

ГМК Норильский никель

ФАС не поддержала претензии компании

В вопросе победы Русской платины в конкурсе на освоение таймырского полиметаллического месторождения Норильск-1 ФАС отказалась выступить на стороне Норникеля в связи с признанной ею несостоятельностью претензий. Напомним, что ранее ГМК обвинил Роснедра в предвзятости при подведении итогов конкурса и выступил с просьбой о проверке и выявлении нарушений. Однако на текущий момент единственной возможностью приостановить процесс, вероятно, будет обращение в суд, что и планирует руководство ГМК.

Норильский никель уже занимается разработкой месторождений в данном регионе, что повышает интерес компании к Норильску-1. Однако оспаривание решения Роснедр и получение лицензии, вероятно, будет крайне проблематичным.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
3 июл	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 29 июн.	-3.033	-1,929	0,507	
3 июл	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 29 июн.	-1.397	0,593	0,373	
3 июл	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 29 июн.	-1.149	0,564	-1,021	
3 июл	8:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-	3,50	3,50	3,50	
3 июл	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Май	0,700	0,200	0,300	0,400
3 июл	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Май	0,600	0,800	1,100	1,000
3 июл	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Май	51,10	50,30	51,80	51,63
3 июл	13:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Май	-0.5	-0,3		0,1
3 июл	13:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Май	2,3	2,5	2,6	
3 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 30 июн.	0,2		2,0	
3 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 30 июн.	1,4		2,7	
3 июл	16:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Май	-0.9	-0,7	-0,2	-0,4
3 июл	16:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Май	-4.3	-3,3	-2,9	-3,5
3 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 30 июн.	0,2		0,4	
3 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 30 июн.	1,7		1,9	
3 июл	18:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Май	0,7	0,2	-0,6	-0,7
3 июл	18:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Май	0,4		-1,1	-0,9
4 июл	5:30	AU	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Май	0,5	0,2	-0,2	0,1
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	
5 июл	5:30	AU	Торговый баланс, A\$ млн. (Trade balance)	Май		-500	-203	
5 июл	14:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Май			-1,9	
5 июл	15:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0,50	0,50	
5 июл	15:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-		0,75	1,00	
5 июл	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Июн		105	133	
5 июл	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 30 июн.		385	386	
5 июл	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 23 июн.		3,300	3,296	
5 июл	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Июн		53,0	53,7	
5 июл	19:00	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 29 июн.		-1,929	-0,133	
5 июл	19:00	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 29 июн.		0,593	2,078	
5 июл	19:00	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 29 июн.		0,564	-2,279	
5 июл	19:00	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 29 июн.			-0,339	
6 июл	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Май			-1,3	
6 июл	12:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Июн		-0,2	-0,2	
6 июл	12:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Июн		2,4	2,8	
6 июл	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Июн				
6 июл	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Июн		2,0	2,1	
6 июл	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Июн		-2,1	-2,5	
6 июл	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Июн		-2,1	0,1	
6 июл	14:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Май		0,1	-2,2	
6 июл	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 29 июн.			288,60	
6 июл	16:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Июн		0,11	0,36	
6 июл	16:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m)	Июн		0,2	0,1	
6 июл	16:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Июн		34,4	34,4	
6 июл	16:30	US	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн		8,2	8,2	
6 июл	16:30	US	Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls)	Июн		90	69	
6 июл	16:30	CA	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн		7,0	7,3	
6 июл	16:30	CA	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Июн		5,0	7,7	
6 июл	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 29 июн.			57	
6 июл	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 29 июн.			121,5	
6 июл	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 29 июн.			-3,6	
9 июл	10:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Май			-1,7	
9 июл	10:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Май			-4,8	

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.