

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1414,62	0,02%	0,85%
PTC	1352,50	-0,38%	-0,36%
MSCI Russia	726,368	-0,47%	-0,63%
MSCI EM	935,66	-1,09%	-0,61%
S&P 500	1352,46	-0,16%	-0,71%
DJI	12736,29	-0,28%	-1,12%
FTSE 100	5627,33	-0,62%	-0,24%
DAX 30	6387,57	-0,35%	-1,67%
NIKKEI 225	8896,88	-1,37%	-1,18%
SSE Composite (09:00 MCK)	2163,49	-0,34%	-2,95%
VIX	17,98	5,15%	5,27%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,27	-0,01	-0,04
UST 10 YTM, %	1,51	-0,04	-0,13
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,11	1,59	1,75
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	334,45	28,90	-11,38
Russia 30 YTM, %	3,90	-0,01	-0,10
Russia 5Y CDS, б.п.	224,38	9,74	-5,38
Libor 3m USD, %	0,46	0,00	-0,30
Libor 12m USD, %	1,07	0,00	0,00
USD/RUB NDF 3m, %	6,92	3,00	2,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,80	4,00	11,00
RUB overnight, %	5,25	25,00	-25,00
Mosprime 3m, %	7,23	0,00	1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	83,35	0,49%	0,41%
EUR/USD	1,2318	0,25%	-2,69%
USD/JPY	79,57	-0,09%	-0,25%
GBP/USD	1,5526	0,25%	-1,14%
AUD/USD	1,021	0,02%	-0,22%
USD/CAD	1,0190	-0,02%	0,25%
USD/CNY	6,3709	0,11%	0,28%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,40	0,43%	0,01%
USD/RUB ЦБ	32,62	0,47%	-0,59%
EUR/RUB ЦБ	40,39	-0,73%	-2,26%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	85,99	-1,41%	2,67%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	100,32	2,17%	2,58%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,883	-2,11%	2,09%
золото, USD/унц. (CME)	1586,7	-1,00%	-0,57%
серебро, USD/унц. (CME)	27,320	-1,19%	-0,58%

Прогноз

Сегодня ожидаем снижения индекса ММВБ к зоне поддержки 1390 – 1400 пунктов, на дальнейшие перспективы по-прежнему смотрим умеренно оптимистично, считая продолжение июньского восходящего тренда вполне вероятным.

Рынок акций

В понедельник, 9 июля, торги на российском рынке начинались с небольшого отскока вверх, индекс ММВБ утром поднимался до 1423 пунктов, но после полудня развернулся вниз и постепенно ушел на отрицательную территорию, вечером пробивал пятничные внутридневной минимум, но закрывался практически на том же уровне, что и в пятницу: 1414,62 пункта (+0,02%). Лучше рынка выглядели акции РусГидро, Магнита, ФСК ЕЭС, обычка Ростелекома. Среди аутсайдеров – акции Мечела, Э.ОН Россия, обычка Татнефти.

Приметой низкого аппетита к риску оставались результаты аукционов госдолга в Европе. Германия продала шестимесячные векселя на 3,3 млрд евро под отрицательную доходность -0,0344%, Франция – шестимесячные векселя на 1,99 млрд. евро под -0,006% и трехмесячные на 3,9 млрд евро под -0,005%. Американские фондовые индексы в первой половине вчерашней сессии снижались, но затем большую часть потерь отыграли, итоговое снижение составило 0,2-0,3%.

С финансовых результатов Alcoa в США после закрытия торгов стартовал сезон отчетностей за второй квартал. Выручка и чистая прибыль алюминиевого гиганта снизились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, но превзошли рыночный консенсус-прогноз. Полагаем, что подобную картины мы в ходе этого сезона отчетностей увидим еще не раз, так как ожидания весьма осторожны.

Еврогруппа согласовала ряд ранее анонсированных решений. Так, одобрен перенос срока снижения дефицита бюджета Испании до менее чем 3% ВВП с 2013 на 2014 год. Принципиально согласована программа финансовой помощи для рекапитализации финансовых институтов Испании, окончательно одобрена она должна быть к 20 июля. Министр финансов Франции после встречи сообщил, что первый транш помощи в размере 30 млрд евро Испания может получить еще до конца июля.

Новости из Китая сегодня с утра снова неблагоприятны для рискованных активов. Темпы роста экспорта в июне замедлились с 15,3% до 11,3% г/г, оказавшись выше ожиданий (+9,9%). Напротив, существенно медленнее росли темпы импорта (+6,3% г/г, ожидалось сохранение майских темпов на уровне +12,7%). Отстающие темпы роста импорта позитивно отразились на профиците торгового баланса, который вырос с 18,7 млрд долл. в мае до 31,7 млрд долл. в июне, однако инвесторами рассматриваются в первую очередь как индикатор ослабления внутреннего спроса в Китае.

Фондовые индексы в Азии снова преимущественно снижаются, однако потери большинства не превышают 0,5%. Цены на нефть Brent, вчера во второй половине дня поднимавшиеся до 101 долл./барр., сегодня с утра снова в диапазоне 98-99 долл./барр. На этом фоне ожидаем снижения индекса ММВБ к зоне поддержки 1390 – 1400 пунктов, на дальнейшие перспективы по-прежнему смотрим умеренно оптимистично, считая продолжение июньского восходящего тренда вполне вероятным.

ММК

Потеря Flinders Mines не повредит кредитным рейтингам

Агентство Moody's сообщило о том, что срыв сделки ММК с австралийской Flinders Mines поддержит кредитные рейтинги российской компании. Напротив, покупка железорудного актива могла бы пошатнуть финансовое состояние ММК, в частности, внести дополнительную долговую нагрузку как для финансирования самой сделки (\$565,5 млн), так и в дальнейшем для развития проекта (более \$1 млрд). В текущей ситуации у ММК появилась возможность сконцентрироваться на имеющихся активах и эффективности их использования.

Сбербанк

Банк нарастил чистый процентный доход

По опубликованным данным ежемесячной отчетности Сбербанка по РСБУ, чистый процентный доход банка за июнь прошедшего полугодия оказался самым высоким по сравнению с другими месяцами этого года. В частности, он увеличился по сравнению с маем на 5,54% в рублевом выражении. Продолжилась тенденция к увеличению соотношения операционных расходов и доходов; рост этого коэффициента составил 0,6 п.п. м/м.

В целом, темпы роста кредитования относительно прошлого месяца упали несущественно, всего на 0,47 п.п. м/м. За полугодие Сбербанк увеличил кредитный портфель на 10,9%, причем в розничном сегменте – на 24,2%

Негативным элементом отчетности является снижение показателя достаточности капитала с 14,40% на 0,7 п.п., что было связано с выплатой дивидендов. Несмотря на улучшение других показателей, чистая прибыль снизилась на 12,14% кв/кв в результате уже упомянутого увеличения отношения операционных расходов и доходов и неблагоприятной рыночной конъюнктуры. Однако этот показатель вырос на 6,8% г/г.

В целом результаты отчетности Сбербанка за истекший месяц мы оцениваем позитивно. Рост кредитного портфеля и увеличение чистого процентного дохода благотворно скажутся на данных консолидированной отчетности по МСФО за 2кв12.

GlobalTrans

Группа Globaltrans проводит SPO объемом до \$500 млн

Один из крупнейших частных железнодорожных операторов Глобалтранс планирует провести SPO. Головная компания - Globaltrans Investments рассчитывает продать глобальные депозитарные расписки (GDR) примерно на \$400 млн, а ее мажоритарий - Transportation Investments Holding (ТИН) - еще на сумму около \$50 млн. Кроме того, ТИН может предоставить опцион организаторам на сумму до \$50 млн. Организаторами размещения выступают Deutsche Bank, JPMorgan, Morgan Stanley и «Тройка Диалог». Free float акций по итогам размещения составит приблизительно 48%. Road show начнется в понедельник.

Согласно результатам по МСФО за первый I квартал 2012 компания увеличила чистую прибыль на 25%. Скорректированная выручка группы Globaltrans выросла на 5%, до \$305 млн, скорректированный показатель EBITDA увеличился на 25% до \$ 153 млн. Также стоит отметить, что компания утвердила новую дивидендную политику, которая предполагает выплату не менее чем 30% от чистой прибыли по МСФО.

GlobalTrans, МСФО 3м2012г., \$ млн.

	1кв12	1кв11	Изменение
Выручка	453	441	3%
Скорректированная выручка	305	290	5%
Валовая прибыль	152	123	24%
Валовая маржа	33,7%	28,0%	+5,7 п.п.
EBITDA	153	123	25%
Маржа EBITDA	33,9%	27,8%	+6,1 п.п.
Чистая прибыль/убыток	95	76	25%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

По нашему мнению рынок позитивно оценивает бизнес Globaltrans – крупнейшего частного железнодорожного оператора в России. Недавнее приобретение «Металлоинвесттранса», а также запланированные капитальные затраты способны поддержать дальнейший рост капитализации эмитента на фоне стабильных финансовых результатов.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
9 июл	5:30	CN	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июн	-2,1	-1,9	-1,4	
9 июл	5:30	CN	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июн	2,2	2,3	3,0	
9 июл	10:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Май	3,9	0,4	-1,7	
9 июл	10:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Май	6,3	1,2	-4,8	-4,9
9 июл	10:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Май	15,0	15,4	16,1	16,2
9 июл	23:00	US	Потреб. кредитование м/м, \$ млрд. (Consumer credit)	Май	17,12	8,50	6,50	9,95
10 июл	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 06 июл.		-1,100	-3,033	
10 июл	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 06 июл.		0,500	-1,397	
10 июл	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 06 июл.		0,863	-1,149	
10 июл	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m)	Июн			-0,4	
10 июл	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price y/y)	Июн			-0,5	
10 июл	9:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Июн	40,4		40,7	
10 июл	10:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Май		-0,9	1,5	
10 июл	12:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Май		-0,2		
10 июл	12:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Май		-2,1	-1,0	
10 июл	12:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Май		-9,000	-10,100	
10 июл	12:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Май		-4,900	-5,200	
10 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 07 июл.			0,2	
10 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 07 июл.			1,4	
10 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 07 июл.			0,2	
10 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 07 июл.			1,7	
10 июл	:	CN	Торговый баланс, млрд. юаней (Trade balance)	Июн	31,7	21,0	18,7	
10 июл	:	CN	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Июн	11,3	9,9	15,3	
10 июл	:	CN	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Июн	6,3	12,7	12,7	
11 июл	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Июн		-0,1	-0,1	
11 июл	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Июн		1,7	1,7	
11 июл	10:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Май			-4,2	
11 июл	15:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				13,8	
11 июл	16:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Май			0,8	
11 июл	16:30	US	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Май		-48,50	-50,10	
11 июл	16:30	CA	Объем экспорта, C\$ млрд. (Exports)	Май		39,00	39,12	
11 июл	16:30	CA	Объем импорта, C\$ млрд. (Imports)	Май		40,00	39,49	
11 июл	16:30	CA	Торговый баланс, C\$ млрд. (Trade balance)	Май			-0,37	
11 июл	18:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Май		0,3	0,6	
11 июл	18:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Май		0,3	1,1	
11 июл	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 06 июл.		-1,100	-4,270	
11 июл	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 06 июл.		0,500	0,151	
11 июл	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 06 июл.		0,863	-1,051	
11 июл	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 06 июл.			0,225	
12 июл	5:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн		5,2	5,1	
12 июл	5:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Июн			38 900	
12 июл	7:00	JP	Ставка Банка Японии (BoJ rate decision)	-			0,10	
12 июл	9:30	IN	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Май			0,1	
12 июл	10:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Июн		-0,7	-0,7	
12 июл	10:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Июн		1,5	1,7	
12 июл	13:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Май			-0,8	
12 июл	13:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Май		-3,3	-2,3	
12 июл	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 07 июл.		372	374	
12 июл	16:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 30 июн.		3,300	3,306	
12 июл	16:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Июн		-0,3	-0,4	
12 июл	16:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Июн		-1,7	-1,0	
12 июл	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 06 июл.			39	
12 июл	22:00	US	Государств. бюджет, \$ млрд. (Federal Budget)	Июн		-75,00	-124,60	
12 июл	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 06 июл.			512,9	
13 июл	6:00	CN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.		7,6	8,1	
13 июл	6:00	CN	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июн		9,8	9,6	
13 июл	8:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Май			-0,6	
13 июл	8:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Май			-3,1	

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
--	-----------------------------

client@bfa.ru

Клиентский отдел

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 рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Каюмов Виталий начальник отдела	доб. 1477 v.kaumov@bfa.ru
Деордиев Александр старший трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	

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.