

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB	1422,58	0,56%	-1,03%
PTC	1362,95	0,77%	-3,23%
MSCI Russia	732,722	0,87%	-3,40%
MSCI EM	934,25	-0,15%	-2,35%
S&P 500	1341,47	-0,81%	-2,37%
DJI	12653,12	-0,65%	-2,25%
FTSE 100	5664,07	0,65%	-0,42%
DAX 30	6438,33	0,79%	-2,13%
NIKKEI 225	8857,73	-0,44%	-2,30%
SSE Composite (09:00 MCK)	2164,44	-0,29%	-2,90%
VIX	18,72	4,12%	12,36%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,27	0,00	-0,04
UST 10 YTM, %	1,50	-0,01	-0,13
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,11	1,53	1,73
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	330,05	0,00	-15,78
Russia 30 YTM, %	3,87	-0,03	-0,09
Russia 5Y CDS, б.п.	219,41	0,00	8,46
Libor 3m USD, %	0,46	0,00	-0,30
Libor 12m USD, %	1,07	0,00	0,00
USD/RUB NDF 3m, %	6,79	-13,00	7,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,76	-4,00	11,00
RUB overnight, %	4,00	-125,00	0,00
Mosprime 3m, %	7,26	3,00	7,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	83,56	0,25%	2,06%
EUR/USD	1,2249	-0,56%	-2,82%
USD/JPY	79,4	-0,21%	-0,54%
GBP/USD	1,5514	-0,08%	-1,10%
AUD/USD	1,0188	-0,22%	-0,89%
USD/CAD	1,0222	0,31%	1,00%
USD/CNY	6,3654	-0,09%	0,21%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,23	-0,45%	0,87%
USD/RUB ЦБ	32,99	1,12%	1,42%
EUR/RUB ЦБ	40,55	0,41%	-1,25%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	83,91	-2,42%	-4,28%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	97,97	-2,34%	-2,69%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,737	-5,06%	-5,59%
золото, USD/унц. (CME)	1564,5	-1,40%	-3,11%
серебро, USD/унц. (CME)	26,750	-2,09%	-5,18%

Прогноз

На разнонаправленном внешнем фоне ожидаем продолжения консолидации российского рынка акций на текущих уровнях, поддержкой остается зона 1390 – 1400 пунктов по индексу ММВБ

Рынок акций

Во вторник, 10 июля, торги на российском рынке начались с незначительного отступления индекса ММВБ, в моменте снизившегося до 1402 пунктов. Однако почти сразу последовал разворот вверх и после полудня индекс закрепился на положительной территории, внутридневной максимум 1433,56 пунктов. Позитивную динамику поддержал как внешний фон в виде развернувшихся вверх европейских индексов, так и внутренние события. Впрочем, рост оказался неустойчивым, и ближе к концу сессии был практически нивелирован очередным локальным разворотом вниз цен на нефть. На закрытие индекс ММВБ составил 1422,58 пунктов (+0,56%), а на вечерней сессии вернулся к уровням закрытия понедельника (1415 пунктов).

В отраслевом разрезе лучшим сектором стала электроэнергетика во главе с акциями РусГидро, котировки которых выросли более чем на 4% после того, как президент РФ В.Путин на первом заседании комиссии по ТЭК заявил о недооцененности бумаг компании. Также продолжилось восстановление котировок электросетевых компаний. В первом эшелоне опережающими темпами росли котировки акций Сбербанка, ВТБ и ГАЗПРОМа. Среди аутсайдеров сессии – акции Сургутнефтегаза, ИнтерРАО, Магнита, Мечела.

Внешними драйверами для восстановления аппетита к риску стали решения Еврогруппы, внесшие конкретику в план помощи испанским банкам, а также макроэкономическая статистика. Настроения инвесторов существенно улучшили данные по промышленному производству из Италии (+0,8% м/м при прогнозе -0,6% м/м) и Великобритании (+1,0% м/м при прогнозе -0,2%). Впрочем, такая реакция выглядит избирательной, так как аналогичный показатель во Франции, напротив, оказался хуже ожиданий (-1,9% м/м при прогнозе -1,0%).

На вчерашней американской сессии дневной позитив развития не получил. В отсутствие макроэкономических публикаций основным негативным драйвером стали опасения ухудшения финансовых результатов корпораций – вчера производитель двигателей Cummins ухудшил прогноз по выручке (теперь ожидается нулевой прирост по итогам 2012 года по сравнению с ранее прогнозировавшимся ростом на 10%) из-за снижения спроса на ряде рынков и укрепления доллара.

В результате основные американские индексы, открывшись в небольшом плюсе, практически сразу развернулись вниз и к концу сессии ушли в минус на 0,65 – 1,0% зафиксировав, таким образом, уже четвертое дневное снижение подряд. Индекс S&P 500 (1341,47 пункт) опустился на поддержку 1340 пунктов, где горизонтальный уровень совпадает с нижней границей июньского восходящего тренда.

В Азии динамика разнонаправленная, изменение индексов по модулю не превышает полупроцента. Нефть Brent ночью удержалась у минимума этой недели 98 долл./барр, сейчас торгуется на полдоллара выше. Таким образом, с утра внешний фон внятного драйвера для российского рынка не дает. Ожидаем продолжения консолидации на текущих уровнях, зона 1390 – 1400 пунктов по индексу ММВБ остается поддержкой. В календаре статистики – торговый баланс и оптовые запасы в США. Вечером будет опубликован протокол июньского заявления ФРС США – впрочем, заседание сопровождалось пресс-конференцией Б.Бернанке, и это несколько уменьшает интригу данной публикации.

НЛМК**S&P пересмотрело рейтинг компании**

Прогноз Standard & Poor's по долгосрочным кредитным рейтингам НЛМК был пересмотрен со «стабильного» на «негативный». Долгосрочный корпоративный рейтинг НЛМК и рейтинг эмитента были подтверждены на уровне BBB-, рейтинг по национальной шкале – на уровне ruAAA. Пересмотр рейтингов в сторону ухудшения прогноза связан со снижением рентабельности компании за последние 9 месяцев (до 31 марта 2012 г.). Также рейтинговое агентство отмечает характерные для текущего момента риски отрасли и вероятность относительно низкой рентабельности и кредитоспособности НЛМК в ближайшие 12-18 месяцев. Пересмотр прогноза обратно на «стабильный» возможен в случае улучшения ситуации в отрасли.

Мы ожидаем сохранение EBITDA в 2012 г. на уровне аналогичного показателя 2011 г. (\$2,2-2,3 млрд), но при этом вероятно дальнейшее снижение рентабельности по EBITDA до 16,5-17,0% по сравнению с 19,4% в 2011 г.

ВСМПО-АВИСМА**Компания подписала долгосрочные соглашения**

Долгосрочное соглашение ВСМПО-АВИСМА с Messier-Bugatti-Dowty (Safran group) на поставку титановых штамповок и их обработку для обеспечения требований по поставке шасси для программы V787 было продлено 10 июля. Ранее сообщалось о подписании долгосрочного контракта компании с Shanghai Aircraft Manufacturing Co. Ltd. (SAMC) по закупке титановых штампованных изделий для самолета COMAC C919 сроком на 10 лет. Также 9 июля было подписано еще одно долгосрочное соглашение – с Пермским Моторным Заводом на поставку титановой продукции в период с 2013 по 2015 гг. суммарным объемом более \$45 млн. ВСМПО-АВИСМА характерно долгосрочное сотрудничество с потребителями, вследствие чего продукция компании обеспечена стабильным спросом.

Мосэнерго**Компания опубликовала слабые результаты по МСФО**

9 июля Компания представила на суд акционерам неаудированные данные по МСФО за 1кв12. Чистая прибыль эмитента сократилась на 34,3% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года и составила \$175,4 млн, показатель EBITDA сократился на 27,5% и составил \$308 млн.

Мосэнерго, МСФО, \$ млн

	1кв12	1кв11	Изм.
Выручка	1919,9	2060,4	-6,8%
в т.ч. от тепловой энергии	1058,2	1100,5	-3,8%
от электроэнергии	839,2	938,9	-10,6%
Операционная прибыль	198,0	323,5	-38,8%
Финансовые расходы	5,7	8,1	29,1%
Прибыль акционеров	175,4	266,9	-34,3%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Энергокомпания получила выручку за январь-март 2012 года в размере \$1919,9 млн, что ниже на 6,8% по сравнению с \$2060,4 млн за тот же период годом ранее. Снижение общей выручки было вызвано рядом причин, среди которых можно отметить падение цен на электроэнергию на рынке на сутки вперед и снижение выработки электроэнергии за указанный период. Отрадным моментом может выступать тот факт, что компания существенно сократила долговую нагрузку. Так, величина долга эмитента на отчетную дату составила \$372,3 млн, что на 23,5% меньше, чем на конец 2011 года.

По большому счету, опубликованные результаты Мосэнерго сюрпризом для рынка не стали, ведь еще недавно в подобном же ключе отчиталась за 1кв12 ТГК-1. Однако, по нашему мнению, рынок может негативно воспринять столь существенное снижение финансовых показателей эмитента, что, в свою очередь, окажет некоторое давление на его акции в краткосрочном периоде.

Магнит

Опубликованы операционные результаты за июнь

Магнит опубликовал неаудированные результаты деятельности за июнь, которые свидетельствуют о продолжении роста бизнеса ритейлера, но содержат признаки замедления некоторых ключевых показателей. В прошедшем месяце компания открыла 109 новых магазинов, что больше, чем годом ранее (97 магазинов). Отметим, однако, что рост этого показателя был достигнут за счет открытия магазинов косметики, а количество новых единиц традиционного для Магнита формата «магазины у дома» заметно сократилось по отношению к июню 2011 г.

Темы роста чистой розничной выручки в июне 2012 г/г соответствовали темпам расширения площадей и составили 33,79%, что несколько выше, чем в июне (+31,80%). Ускорение роста рублевой выручки могло быть спровоцировано падением курса рубля относительно валюты, которое частично было отражено в ценах на продовольственные товары. В долларовом выражении динамика прибыли смотрится менее оптимистично: ее прирост г/г составил 13,74% против 19,8% месяцем ранее. Органический рост рублевой выручки в первом полугодии составил 3,5%, отражая инфляционные изменения среднего чека (+4,48%) и небольшое снижение трафика (-0,94%).

Насыщение рынка и умеренные темпы продовольственной инфляции постепенно приводят к исчерпанию традиционных драйверов роста бизнеса Магнита, заставляя ритейлера развивать новые форматы магазинов и снижая темпы роста выручки. Мы рассматриваем замедление валютных показателей Магнита как серьезный риск для его капитализации, поскольку популярность акций ритейлера традиционно связывается инвесторами с сильной динамикой его финансовых результатов относительно других представителей сектора.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
10 июл	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 06 июл.	-0.695	-1,156	-3,033	
10 июл	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 06 июл.	2,468	0,294	-1,397	
10 июл	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 06 июл.	-0.717	0,383	-1,149	
10 июл	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m)	Июнь	-0.6		-0,4	
10 июл	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price y/y)	Июнь	-1.3		-0,5	
10 июл	9:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Июнь	40,4		40,7	
10 июл	10:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Май	-1.9	-0,9	1,5	1,4
10 июл	12:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Май	1,0	-0,2		-0,4
10 июл	12:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Май	-1.6	-2,1	-1,0	-2,0
10 июл	12:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Май	-8.363	-9,000	-10,100	-9,710
10 июл	12:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Май	-3.865	-4,900	-5,200	-5,130
10 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 07 июл.	2,0		0,2	
10 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 07 июл.	3,0		1,4	
10 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 07 июл.	-0.8		0,2	
10 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 07 июл.	2,2		1,7	
10 июл	:	CN	Торговый баланс, млрд. юаней (Trade balance)	Июнь	31,7	21,0	18,7	
10 июл	:	CN	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Июнь	11,3	9,9	15,3	
10 июл	:	CN	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Июнь	6,3	12,7	12,7	
11 июл	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Июнь		-0,1	-0,1	
11 июл	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Июнь		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		0,6	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.		-1,156	-4,270	
11 июл	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 06 июл.		0,294	0,151	
11 июл	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 06 июл.		0,383	-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)	Июнь		5,2	5,1	
12 июл	5:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Июнь			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		1,8	0,1	
12 июл	10:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Июнь		-0,7	-0,7	
12 июл	10:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Июнь		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	Длжающаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 30 июн.		3,300	3,306	
12 июл	16:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Июнь		-0,3	-0,4	
12 июл	16:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Июнь		-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)	Июнь		-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	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	
13 июл	16:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Июнь		-0,5	-1,0	
13 июл	16:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Июнь		0,2	0,7	
13 июл	16:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Июнь		0,2	0,2	
13 июл	16:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Июнь		2,6	2,7	
13 июл	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Июль		73,4	73,2	
13 июл	17:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Июль		73,4	73,2	
13 июл	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 06 июл.			121,9	
13 июл	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 06 июл.			-2,9	

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 3б, 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
Жданов Дмитрий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@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.