

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB	1405,15	-1,23%	-2,71%
PTC	1355,86	-0,52%	-3,72%
MSCI Russia	732,722	0,00%	-3,22%
MSCI EM	934,25	0,00%	-2,30%
S&P 500	1341,45	-0,00%	-2,37%
DJI	12604,53	-0,38%	-2,62%
FTSE 100	5664,48	0,01%	-0,35%
DAX 30	6453,85	0,24%	-1,69%
NIKKEI 225	8851	-0,08%	-2,78%
SSE Composite (09:00 MCK)	2175,38	0,51%	-2,33%
VIX	17,95	-4,11%	7,74%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,27	-0,00	-0,04
UST 10 YTM, %	1,52	0,01	-0,11
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,12	1,49	1,72
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	316,18	0,00	-29,65
Russia 30 YTM, %	3,87	-0,00	-0,10
Russia 5Y CDS, б.п.	214,97	0,00	9,26
Libor 3m USD, %	0,46	-0,15	-0,35
Libor 12m USD, %	1,07	0,00	0,00
USD/RUB NDF 3m, %	6,72	-7,00	-3,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,63	-13,00	-7,00
RUB overnight, %	4,85	85,00	35,00
Mosprime 3m, %	7,27	1,00	5,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	83,65	0,11%	2,17%
EUR/USD	1,2237	-0,10%	-2,28%
USD/JPY	79,73	0,42%	-0,13%
GBP/USD	1,5501	-0,08%	-0,58%
AUD/USD	1,0253	0,64%	-0,16%
USD/CAD	1,0195	-0,26%	0,64%
USD/CNY	6,3681	0,04%	0,32%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,03	-0,57%	0,02%
USD/RUB ЦБ	32,98	-0,05%	1,53%
EUR/RUB ЦБ	40,54	-0,04%	-0,97%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	86,14	2,66%	-1,73%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	100,65	2,74%	0,88%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,853	4,24%	-1,59%
золото, USD/унц. (CME)	1576,3	0,75%	-2,40%
серебро, USD/унц. (CME)	27,100	1,31%	-3,59%

Прогноз

На фоне негативных настроений на внешних рынках зона поддержки 1390-1400 пунктов по индексу ММВБ сегодня останется под угрозой. Впрочем, полагаем, что в преддверии насыщенной событиями пятницы рынок снова отложит решение вопроса о направлении движения с текущих уровней.

Рынок акций

В среду, 11 июля, индекс ММВБ за первый час торгов отступил к поддержке 1400 пунктов и в дальнейшем консолидировался над ней. Попытка прорыва вниз во второй половине дня (минимум 1396,73) успехом не увенчалась, и на закрытие индекс составил 1405,15 пунктов (-1,23%). Среди аутсайдеров дня акции ВТБ, Татнефти, НЛМК, Сургутнефтегаза, Мечела, ФСК ЕЭС. Среди немногих акций, выросших против рынка – Акрон, РусГидро, СОЛЛЕПС.

Испания вчера представила новый пакет мер, которые должны обеспечить сокращение дефицита бюджета еще на 65 млрд евро. В частности, предусматривается увеличение базовой ставки НДС с 18% до 21% и льготной с 8% до 10%, сокращение выплат по безработице и зарплат госслужащих. Большая часть мер воплощает недавние рекомендации ЕС.

Европейское банковское управление (ЕВА) сообщило, что 27 проблемных европейских банков в первом полугодии 2012 смогли привлечь 94 млрд евро капитала, таким образом перевыполнив рекомендации управления, выданные в декабре 2011 года (76 млрд евро). Впрочем, представитель управления одновременно предупредил, что еще многое должно быть сделано для улучшения ситуации в европейском банковском секторе.

Торговый баланс США зафиксировал в мае сокращение дефицита на 3,8% относительно пересмотренного апрельского значения, до 48,7 млрд. долл., практически совпав с ожиданиями (48,6 млрд). Экспорт вырос на 0,2%, импорт сократился на 0,7%. Темпы роста оптовых запасов в США снизились с +0,5% в апреле до +0,3% в мае, совпав с ожиданиями.

Первая реакция рынков на опубликованный вчера протокол заседания FOMC ФРС США, состоявшегося 19-20 июня, оказалась негативной, так как инвесторы не увидели конкретики в отношении желаемого многими третьим раунда количественного смягчения. Члены ФРС обсуждали ухудшение ситуации в экономике, но лишь несколько из них посчитали, что дальнейшие стимулы будут необходимы для того чтобы обеспечить достаточный рост занятости. Другие отмечали, что дополнительное смягчение потребуется, только если восстановление продолжит терять динамику.

Впрочем, полагаем, что разочарование протоколом ФРС не будет продолжительным: возможность QE3 не отрицалась, все существующие риски ФРС признает – а значит, любые слабые макроэкономические данные и дальше могут восприниматься рынком в том числе через призму нового монетарного смягчения. Американские индексы вчера понесли потери в пределах 0,5%, при этом S&P 500 зафиксировал нулевое изменение и удержался выше поддержки 1340 пунктов.

В Южной Корее ставка ЦБ была неожиданно снижена с 3,25% до 3,0%. Впрочем, в условиях, когда на рынках доминируют негативные настроения, смягчение политики было воспринято лишь как еще одно подтверждение ухудшения условий в глобальной экономике. В результате фондовые рынки в Азии сегодня теряют 1 – 1,5%. Цены на нефть Brent, вечером поднимавшиеся выше 100 долл./барр. после неожиданного снижения запасов сырой нефти в США (-4,7 млн барр. при прогнозе +1,2 млн барр.), с утра отступили к этой отметке.

Зона поддержки 1390-1400 пунктов по индексу ММВБ сегодня останется под угрозой. Впрочем, полагаем, что в преддверии насыщенной событиями пятницы (большой блок важной статистики в Китае, отчетность JPMorgan Chase и Wells Fargo в США) рынок не продемонстрирует выраженной динамики и снова отложит решение вопроса о направлении движения с текущих уровней.

Башнефть

Компания собирается на IPO

Председатель совета директоров Башнефти Ф.Евтушенков в интервью заявил о том, что компания начала мероприятия по подготовке к публичному размещению. Башнефть должна быть готова к IPO к концу следующего года, что, однако, не означает проведения размещения в эти сроки. Решение об IPO будет приниматься исходя из рыночной конъюнктуры.

Менеджмент мотивирует намерения провести публичное размещение инвестиционными потребностями компании, которые, как мы неоднократно отмечали, довольно велики. Впрочем, это не мешало Башнефти выплачивать собственникам щедрые дивиденды с тех пор как хозяином компании стала АФК Система. Мы допускаем, что размещение также рассматривается основным акционером Башнефти как способ получения дополнительной финансовой отдачи от компании на фоне вынужденного снижения дивидендных поступлений. АФК позиционирует себя как инвестиционная компания, нацеленная на получение выгоды от купли и продажи активов, и в этом контексте IPO Башнефти теоретически может рассматриваться как часть exit strategy. Напомним, что в течение прошлого года АФК Система вела активные переговоры о продаже блокпакета Башнефти индийской ONGC, однако к настоящему моменту потенциальный инвестор, по-видимому, утратил интерес к сделке. Новости о планах IPO могут оказать краткосрочную поддержку акциям Башнефти, которая вряд ли будет существенной ввиду неопределенных сроков размещения.

Полиметалл

Компании грозит доначисление налогов

В связи с обнаруженным отклонением контрактных цен серебра от мировых рыночных при поставке драгоценного металла Серебром Магадана банку ABN AMRO на 31-45% Межрайонная налоговая инспекция N1 по Магаданской области произвела доначисление 696 млн руб. налогов на прибыль и добычу полезных ископаемых. Полиметалл не согласен с решением, мотивируя низкий уровень цен с кредитным соглашением, в соответствии с которым осуществлялись поставки. Президиум ВАС признал налоговые претензии законными. Вероятно, Полиметаллу не удастся в итоге оспорить решение налоговой инспекции.

НЛМК

Компания увеличила отгрузки стальной продукции

По данным статистики ж/д перевозок, за 1пг12 НЛМК нарастил объем ж/д отгрузок стальной продукции на 30,6% относительно аналогичного периода прошлого года до уровня 5,64 млн т. Отгрузки на внутренний рынок выросли на 14,7% до 1,54 млн т, экспортные увеличились на 37,8% до 4,11 млн т. НЛМК лидирует по показателю ж/д отгрузок стальной продукции, опережая ММК с 5,32 млн т отгруженной продукции на 6%. При этом Магнитке удалось достичь роста отгрузок всего на 6% г/г за аналогичный период, а показатели Северстали сократились на 6% до 4,29 млн т.

ГМК Норильский никель

Moody's подтвердило рейтинг компании

Рейтинговое агентство Moody's Investors Service подтвердило кредитный рейтинг Норникеля на уровне Baa2, изменив прогноз с негативного на стабильный. Напомним, что отчетность ГМК за 2011 г. была неплохой: несмотря на слабую конъюнктуру рынка во 2пг11, Норильский никель нарастил объем выручки на 11%, сохранил показатель EBITDA на уровне 2010 г., незначительно потеряв в рентабельности. Уровень долговой нагрузки компании увеличился относительно 2010 г., однако остался на комфортном уровне отношения чистого долга к показателю EBITDA 0,5x. Стабильный Baa2 отражает способность компании сохранять неплохие финансовые показатели в будущем.

Polymetal International

Компания консолидировала 100% Полиметалла

В соответствии с процедурой принудительного выкупа акций, объявленной 19 апреля 2012 г., Polymetal International консолидировала 100% акций Полиметалла. Новость была ожидаема и влияния на котировки джерсийской Polymetal, вероятно, не окажет.

Распадская

Компания объявила производственные результаты за 1пг12

Распадская отчиталась по производственным результатам 2кв12 и 1пг12. Компания увеличила во 2кв12 добычу рядового угля на 16% относительно 1кв12. Реализация на экспорт концентрата во 2кв12 увеличилась на 185% кв/кв, тогда как объем его реализации на отечественном рынке не изменился. Цены на концентрат во 2кв12 упали на 12% (14% в долларовом выражении) относительно 1кв12.

Падение цен на 21% (24,5% в долларовом выражении) в 1пг12 относительно аналогичного периода прошлого года, по словам руководства компании, обуславливает снижение производственных показателей Распадской в 1пг12 г/г.

Основные производственные результаты, тыс.т

	2кв12	1кв12	Изм.	1пг12	1пг11	Изм.
Добыча рядового угля	1843	1591	16%	3434	3458	-1%
Реализация концентрата	1070	935	14%	2005	1840	9%
Реализация рядового угля	189	137	38%	327	608	-46%

Источник: данные компании

НОВАТЭК

Компания удерживает темпы роста добычи газа

НОВАТЭК раскрыл предварительные операционные результаты 2кв12. Компания несколько сократила объемы производства газа по сравнению с 1кв12 (-4,2%), что объясняется действием сезонного фактора. Годом ранее аналогичное снижение добычи газа (2кв11 против 1кв11) составило около 10%. Это отчасти и помогло НОВАТЭКУ продемонстрировать во 2кв12 сильные темпы прироста г/г (+15,7%). Темп роста добычи газа в 1пг12 г/г составил 12,3%. Напомним, что годом ранее аналогичный показатель составлял почти 25%, а по итогам 2011 г. компания нарастила добычу газа на 27,5%.

Мы ожидаем, что по итогам 2012 года темпы роста операционных показателей НОВАТЭКа замедлятся по сравнению с результатами полугодия за счет эффекта высокой базы (во 2пг11 добыча быстро росла), и итоговый прирост добычи составит 8-10%. Действующий план самой компании предусматривает более скромные темпы роста (6-7%), однако в конце июня глава НОВАТЭКа Л.Михельсон заявлял, что план может быть повышен. В случае, если внутренний спрос не даст НОВАТЭКу продемонстрировать быстрые темпы роста в течение оставшейся части года, замедление динамики может оказать давление на котировки акций компании.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
11 июл	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Июн	-0,1	-0,1	-0,1	
11 июл	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Июн	1,7	1,7	1,7	
11 июл	10:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Май	-4,1		-4,2	-4,4
11 июл	15:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		13,2		13,8	
11 июл	16:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Май	-0,8	0,6	0,8	0,7
11 июл	16:30	US	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Май	-48,68	-48,50	-50,10	-50,60
11 июл	16:30	CA	Объем экспорта, C\$ млрд. (Exports)	Май	38,88	39,00	39,12	38,89
11 июл	16:30	CA	Объем импорта, C\$ млрд. (Imports)	Май	39,67	40,00	39,49	39,51
11 июл	16:30	CA	Торговый баланс, C\$ млрд. (Trade balance)	Май	-0,79		-0,37	-0,62
11 июл	18:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Май	0,3	0,3	0,6	0,5
11 июл	18:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Май	-0,8	0,3	1,1	0,6
11 июл	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 06 июл.	-4,696	-1,156	-4,270	
11 июл	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 06 июл.	2,752	0,294	0,151	
11 июл	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 06 июл.	3,112	0,383	-1,051	
11 июл	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 06 июл.	-0,859		0,225	
11 июл	:	RU	Торговый баланс ЦБ, \$ млрд. (Trade balance)	Май	17,40	15,60	19,10	18,90
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		1,8	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.		26	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	6:00	CN	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июн		13,5	13,8	
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	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 06 июл.			289,99	
13 июл	16:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Июн		-0,5	-1,0	
13 июл	16:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Июн		0,2	0,7	
13 июл	16:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Июн		0,2	0,2	
13 июл	16:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Июн		2,6	2,7	
13 июл	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Июл		73,4	73,2	
13 июл	17:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Июл		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	
16 июл	13:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Июн			-0,1	
16 июл	13:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июн		2,4	2,4	
16 июл	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Июн				
16 июл	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Июн			1,8	
16 июл	13:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Май			5,2	
16 июл	16:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Июл		2,80	2,29	
16 июл	16:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июн		0,1	-0,2	
16 июл	16:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Июн			-0,4	
16 июл	18:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Май		0,3	0,4	
17 июл	12:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Июн			-0,1	
17 июл	12:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июн			2,8	
17 июл	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Июл			-16,9	
17 июл	13:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Июл			33,2	

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.