

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1394,30	-0,77%	-2,89%
PTC	1340,17	-1,16%	-3,45%
MSCI Russia	720,71	-1,02%	-3,65%
MSCI EM	914,07	-1,96%	-4,30%
S&P 500	1334,76	-0,50%	-2,40%
DJI	12573,27	-0,25%	-2,51%
FTSE 100	5608,25	-0,99%	-1,48%
DAX 30	6419,35	-0,53%	-1,78%
NIKKEI 225	8720,01	-1,48%	-3,96%
SSE Composite (09:00 MCK)	2185,49	0,46%	-0,72%
VIX	18,33	2,12%	4,74%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,26	-0,01	-0,03
UST 10 YTM, %	1,48	-0,04	-0,12
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,09	1,53	1,67
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	309,27	0,00	3,72
Russia 30 YTM, %	3,86	-0,00	-0,06
Russia 5Y CDS, б.п.	210,51	0,00	-4,13
Libor 3m USD, %	0,46	-0,10	-0,45
Libor 12m USD, %	1,07	-0,10	-0,10
USD/RUB NDF 3m, %	6,80	8,00	5,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,71	8,00	1,00
RUB overnight, %	5,25	40,00	75,00
Mosprime 3m, %	7,27	0,00	3,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	83,81	0,10%	1,05%
EUR/USD	1,2196	-0,34%	-1,58%
USD/JPY	79,28	-0,56%	-0,74%
GBP/USD	1,5422	-0,51%	-0,66%
AUD/USD	1,0133	-1,17%	-1,50%
USD/CAD	1,0186	-0,09%	0,47%
USD/CNY	6,3732	0,08%	0,28%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,00	-0,06%	-0,03%
USD/RUB ЦБ	32,83	-0,45%	1,93%
EUR/RUB ЦБ	40,26	-0,67%	-0,71%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	86,08	0,31%	-1,31%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	101,07	0,84%	0,37%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,874	0,74%	-2,41%
золото, USD/унц. (CME)	1571,8	-0,29%	-1,93%
серебро, USD/унц. (CME)	27,190	0,33%	-1,66%

Прогноз

Статистика в Китае в среднем совпала с ожиданиями и уже заложена в ценах. Реакция инвесторов на выходящую сегодня отчетность JPMorgan Chase и Wells Fargo определит, оттолкнется ли индекс MMB5 от текущих уровней вверх, либо коррекция получит продолжение. Мы считаем несколько более вероятным позитивный сценарий

Рынок акций

В четверг, 12 июля, в первой половине дня атака «медведей» на зону поддержки 1390 – 1400 пунктов оказалась более настойчивой, чем накануне, и через час после начала торгов индекс ушел ниже нее, внутрисессионный минимум в середине сессии составил 1379,11 пунктов. Однако после 15:00 мск индекс развернулся вверх отыграл часть утренних потерь, на закрытие составив 1394,3 пункта (-0,68%).

Среди аутсайдеров дня в первом эшелоне – акции ВТБ и Сургутнефтегаза. Также корректировалась электроэнергетика, опережающими рынок темпами снижались котировки РусГидро, ИнтерРАО, Холдинга МРСК, ФСК ЕЭС. В плюсе по итогам дня акции Газпромнефти, ГМК Норильский Никель, Новатэка. На нейтральной территории акции ЛУКОЙЛа.

Падение стоимости импорта в США продолжалось в июне уже третий месяц, причем темпы существенно ускорились и в месячном исчислении оказались максимальными с конца 2008 года (-2,7%, ожидалось -1,8%), в годовом исчислении снижение составило 2,6%. Основной вклад внесло снижение стоимости энергоносителей на 10,1% м/м. Цены на нетопливный экспорт снизились на 0,3%. Экспортные цены снизились на 1,7% м/м и 2,1% г/г, при этом цены на экспортируемую сельскохозяйственную продукцию снизились на 4,0% м/м, на прочий экспорт – на 1,4%.

Значительно лучше ожиданий оказались еженедельные данные по рынку труда США. Количество первичных заявок на пособие по безработице за неделю упало на 26 тыс. (прогнозировалось всего -2 тыс.), абсолютное значение оказалось на минимуме с весны 2008 года, составив 350 тыс. Впрочем, представитель министерства труда отметил, что часть улучшения может быть вызвана временными факторами. Хорошая статистика не предотвратила очередное – хотя и умеренное – снижение индексов (0,25 – 0,75%) – видимо, в преддверии насыщенной событиями пятницы.

Данные по ВВП Китая за второй квартал зафиксировали очередное замедление темпов роста экономики, которые составили 7,6% г/г (было 8,1%) – на уровне консенсус прогноза Reuters и чуть ниже прогноза Bloomberg (7,7%). Рост промпроизводства в июне составил +9,5%, немного ниже прогноза (+9,8%), розничные продажи, напротив, немного лучше прогноза (+13,7% против +13,5%). Полагаем, что эти данные уже заложены в ценах рискованных активов: опасения по поводу китайских данных являются одним из основных драйверов снижения рынков акций уже несколько дней, и, кроме того, они позволяют рассчитывать на дальнейшее смягчение монетарной политики в Китае.

Из негативных новостей утра – в первую очередь снижение агентством Moody's рейтинга Италии на две ступени, до Baa2, с негативным прогнозом, что может негативно сказаться на ходе назначенного на сегодня аукциона средне-долгосрочных бумаг (2,5 – 3,5 млрд евро). Также неожиданное падение ВВП Сингапура во втором квартале (-1,1% в годовом исчислении) и снижение Банком Кореи прогноза роста ВВП на 2012 год,

Впрочем, несмотря на вышеперечисленные новости, рынки в Азии преимущественно на положительной территории. Цены на нефть Brent еще вечером поднялись к 101 долл./барр. Индекс MMB5 вчера удержал зону поддержки 1390-1400 пунктов, при этом остается и выше линии поддержки восходящего тренда июня-начала июля. Полагаем, что реакция рынка на выходящую сегодня отчетность JPMorgan Chase и Wells Fargo определит, оттолкнется ли мы от этих уровней вверх, чтобы продолжить восходящий тренд, либо коррекция получит продолжение. Мы считаем несколько более вероятным позитивный сценарий.

ГМК Норильский никель

Компания гасит 10% квазиказначейских акций

Совет директоров Норильского никеля одобрил погашение 10% квазиказначейских акций, аккумулированных на балансе дочерней структуры ГМК NN Investments в результате серии buy back. Решение было принято практически единогласно, причем в данном случае основные акционеры – Интеррос Потанина и РУСАЛ Дерипаски – оказались солидарны: в результате погашения квазиказначейского пакета их доли вырастут, достигнув 27,9% для РУСАЛА и 31,2% для Интерроса. В соответствии с планом погашения будет ликвидирована «дочка» Норникеля, процесс планируется завершить в конце 2012 г. – начале 2013 г. В результате ликвидации все имущество NN Investments за вычетом долга перейдет на баланс материнской компании. Процедура должна быть проведена с согласия кредиторов ликвидируемой компании и в соответствии с законодательством Британских Виргинских островов.

Ростелеком

Компания нарастила рентабельность в 1кв12

По сообщению Ростелекома, выручка компании по МСФО в 1кв12 выросла на 17% в годовом исчислении, составив 14,61 млрд руб. Рублевый показатель чистой прибыли вырос на 38%. В валютном выражении благодаря ослаблению рубля динамика показателей выглядит чуть менее выразительно.

	Ростелеком, МСФО, \$ млн		
	1кв12	1кв11	Изм.
Выручка	2 794	2 468	13,2%
OIBDA	1 152	922	24,8%
Рентабельность OIBDA	41,2%	37,4%	3,8 п.п.
Операционная прибыль	626	474	32,0%
Чистая прибыль	484	361	33,9%
Кап.вложения	675	517	30,6%
Чистый долг	5 940	5 292	12,2%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Отметим, что рост основных показателей компании произошел несмотря на фактически неизменные тарифы на фиксированную телефонную связь; улучшению результатов способствовал довольно динамичный рост в «новых сегментах» - услугах ШПД (рост выручки на 9% г/г в рублевом выражении) и цифрового телевидения (рост на 58%). Динамика высокомаржинальных сегментов бизнеса Ростелекома дает повод для оптимизма; напомним, что накануне, согласно сообщениям СМИ, компания вместе с тройкой ведущих мобильных операторов получила долгожданные частоты на связь четвертого поколения.

В качестве сдерживающих факторов для капитализации компании мы отметим уровень долга, который остается очень высоким и продолжает расти. Необходимость развития новых услуг также обуславливает значительные потребности компании в капитальных вложениях, динамика и объем которых не отстают от операционной прибыли. Мы оцениваем результаты Ростелекома положительно, однако ожидаем, что путь к росту курса акций компании будет открыт только после того, как сокращение инвестиций относительно операционной прибыли даст возможность для формирования существенного денежного потока.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
12 июл	5:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн	5,2	5,2	5,1	
12 июл	5:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Июн	-27000		38 900	27 900
12 июл	7:00	JP	Ставка Банка Японии (BoJ rate decision)	-	0-0.1		0,10	
12 июл	9:30	IN	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Май	2,4	1,8	0,1	
12 июл	10:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Июн	-1.1	-0,7	-0,7	
12 июл	10:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Июн	1,1	1,5	1,7	
12 июл	13:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Май	0,6		-0,8	-1,1
12 июл	13:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Май	-2.8	-3,3	-2,3	-2,4
12 июл	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 07 июл.	350	372	374	376
12 июл	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 30 июн.	3,304	3,300	3,306	3,318
12 июл	16:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Июн	-1.7	-0,3	-0,4	
12 июл	16:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Июн	-2.7	-1,7	-1,0	-1,2
12 июл	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 06 июл.	33	26	39	
12 июл	22:00	US	Государств. бюджет, \$ млрд. (Federal Budget)	Июн	-60.0	-75,00	-124,60	
12 июл	:	CN	Денежный агрегат M2 г/г, % (M2 money supply y/y)	Июн	13,6	13,5	13,2	
12 июл	:	CN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	2 кв.	3,24	3,39	3,31	
12 июл	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 06 июл.	511,4		512,9	
13 июл	6:00	CN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.	7,6	7,6	8,1	
13 июл	6:00	CN	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июн	9,5	9,8	9,6	
13 июл	6:00	CN	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июн	13,7	13,5	13,8	
13 июл	8:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Май	-2.2		-0,6	0,2
13 июл	8:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Май	-3.4		-3,1	0,5
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	1,8	
16 июл	13:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Май		2,0	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		-18,8	-16,9	
17 июл	13:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Июл		30,5	33,2	
17 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 07 июл.			2,0	
17 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 07 июл.			3,0	
17 июл	16:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Июн		-0,1	-0,3	
17 июл	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Июн			1,7	
17 июл	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Июн		0,2	0,2	
17 июл	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Июн			2,3	
17 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 07 июл.			-0,8	
17 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 07 июл.			2,2	
17 июл	17:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., \$ млрд. (Net long-term TIC flows)	Май			25,6	
17 июл	17:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-		1,00	1,00	
17 июл	17:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Июн		79,2	79,0	
17 июл	17:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн		0,3	-0,1	
18 июл	12:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Май			8,2	
18 июл	12:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Июн			8,1	

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
Жданов Дмитрий ведущий 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.