

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1416,50	1,59%	0,16%
PTC	1368,69	2,13%	0,81%
MSCI Russia	735,451	2,05%	0,77%
MSCI EM	926,13	1,32%	-2,10%
S&P 500	1356,78	1,65%	0,16%
DJI	12777,09	1,62%	0,04%
FTSE 100	5666,13	1,03%	0,06%
DAX 30	6557,10	2,15%	2,29%
NIKKEI 225	8724,12	0,05%	-3,29%
SSE Composite (09:00 MCK)	2185,90	0,02%	-1,69%
VIX	16,74	-1,99%	-17,86%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,24	-0,02	-0,03
UST 10 YTM, %	1,49	0,01	-0,06
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,11	1,49	1,62
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	317,34	0,00	-17,11
Russia 30 YTM, %	3,86	-0,00	-0,05
Russia 5Y CDS, б.п.	209,82	0,00	-14,56
Libor 3m USD, %	0,46	0,00	-0,25
Libor 12m USD, %	1,07	-0,15	-0,25
USD/RUB NDF 3m, %	6,40	-40,00	-49,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,70	-1,00	-6,00
RUB overnight, %	5,50	25,00	50,00
Mosprime 3m, %	7,25	-2,00	2,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	83,81	0,00%	1,05%
EUR/USD	1,2267	0,58%	-1,01%
USD/JPY	79,25	-0,04%	-0,78%
GBP/USD	1,5574	0,99%	0,32%
AUD/USD	1,0246	1,12%	-0,40%
USD/CAD	1,0134	-0,51%	-0,04%
USD/CNY	6,3732	0,00%	0,28%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,92	0,00%	-0,88%
USD/RUB ЦБ	32,66	-0,18%	0,11%
EUR/RUB ЦБ	39,83	-0,45%	-1,39%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	86,08	0,00%	-1,31%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	102,40	0,00%	4,29%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,874	0,00%	-2,41%
золото, USD/унц. (CME)	1590,0	1,16%	-0,79%
серебро, USD/унц. (CME)	27,300	0,40%	-1,27%

Прогноз

Ожидаем от российского рынка продолжения роста, полагаем, что на этой неделе индекс MMB5 попытается преодолеть локальный максимум начала июля.

Рынок акций

В пятницу, 13 июля, мировые рынки с утра спокойно восприняли примерно совпавшие с ожиданиями данные макроэкономической статистики из Китая и проигнорировали ряд негативных новостей. На этом фоне российский рынок акций также смог отскочить от зоны поддержки 1390-1400 пунктов по индексу MMB5. За первый час торгов индекс поднялся в район 1410 пунктов, где перешел в узкую консолидацию. Продолжить рост удалось только после того, как открылись торги в США. В итоге к закрытию индекс MMB5 поднялся до 1416,50 пунктов (+1,59%).

Среди лидеров дня – акции Новатэка, ТМК, Системы, Мечела, в первом эшелоне опережающими темпами выросли котировки обыкновенных акций Сургутнефтегаза, Сбербанка и ВТБ. Среди немногих бумаг, снизившихся по итогам дня – акции Газпромнефти и Акрона.

Несмотря на снижение агентством Moody's рейтинга Италии на две ступени, с A3 до Baa2, с негативным прогнозом, аукцион средне- и долгосрочных облигаций прошел вполне успешно. Объем размещения трехлетних бумаг достиг верхней границы планового диапазона (3,5 млрд евро), доходность составила 4,65% годовых (на аукционе в середине июня было 5,3%). Также были размещены 3 выпуска бумаг с погашением в 2019-2023 гг. на 1,75 млрд евро.

В фокусе внимания в пятницу была отчетность банков в США. У JPMorgan Chase чистая прибыль во втором квартале снизилась на 9%, с 5,43 млрд долл. (1,27 долл. на акцию) годом ранее до 4,96 млрд долл. (1,21 долл. на акцию). При этом убыток торгового подразделения составил 4,4 млрд долл. – но рынок воспринял эти цифры спокойно, так как ранее в СМИ назывались и гораздо большие экспертные оценки потенциальных потерь. Wells Fargo отчитался лучше ожиданий, увеличив чистую прибыль на 17%.

На фоне отчетности банков макроэкономическая статистика влияния на ход торгов практически не оказала. В частности, проигнорировано было снижение предварительного значения индекса доверия потребителей Мичиганского университета в июле с 73,2 до 72,0 пунктов – индекс достиг минимума за 7 месяцев, в то время как ожидался рост до 73,5 пунктов. Основные американские индексы выросли на 1,5–1,6%, при этом S&P 500 отскочил от важной поддержки 1340 пунктов и от нижней границы текущего восходящего тренда.

В Азии с утра динамика разнонаправленная, снижаются фондовые индексы в Китае и Новой Зеландии, остальные площадки региона в небольшом плюсе. Нефть Brent с вечера пятницы удерживается выше 102 долл./барр., с технической точки зрения следующая цель – 106 долл./барр. Ожидаем от российского рынка продолжения роста, полагаем, что на этой неделе индекс MMB5 попытается преодолеть локальный максимум начала июля.

Электроэнергетика

Схема участия Роснефтегаза в энергетике может быть пересмотрена

Судя по заявлениям вице-премьера А.Дворковича, Роснефтегаз может не стать базой для консолидации энергетических компаний, таких как Русгидро и ИнтерРАО. В настоящее время обсуждается вариант финансирования инвестпрограмм этих компаний из средств Роснефтегаза без приобретения им их акций. Это возможно, например, если средства Роснефтегаза будут предоставляться энергокомпаниям в виде займов на благоприятных условиях, либо если Роснефтегаз примет участие в строительстве отдельных мощностей в рамках проектного финансирования.

Мы считаем, что возможность вхождения в Роснефтегаз с сопутствующей этому допэмиссией в последнее время являлась основным фактором давления на котировки РусГидро и ИнтерРАО, и новость может быть воспринята рынком с некоторым энтузиазмом. Допускаем также, что неопределенность позиции государства в отношении роли Роснефтегаза в электроэнергетике может привести и к всплеску спекулятивного интереса к бумагам ФСК и компаний Холдинга МРСК. Впрочем, мы рассматриваем постоянную переменчивость настроений государства в отношении развития электроэнергетики прежде всего как долгосрочный негативный фактор для бумаг сектора.

Холдинг МРСК

Одна из дочек холдинга может быть приватизирована в 1кв13

Министр энергетики РФ Александр Новак 13 июля сообщил о том, что Минэнерго выступило с инициативой провести пилотный проект по приватизации одного из дочерних обществ Холдинга МРСК. Продажу планируется проводить через допэмиссию акций стратегическому инвестору с целью привлечения средств на реализацию инвестиционной программы. При этом в качестве объекта приватизации, по словам министра, должна выступить «не самая лучшая и не самая худшая (компания), средняя». О какой именно компании может идти речь – пока непонятно, однако, по нашему мнению, в фокусе внимания может оказаться, например, МРСК Центра. Среди дочек Холдинга именно МРСК Центра является «середнячком», уступая относительно благополучной Московской объединенной электросетевой компании (МОЭСК), и не являясь столь «проблемной», как МРСК Северного Кавказа. Так, именно у МРСК Центра такие показатели, как рентабельность продаж и рентабельность по EBITDA на уровне 8% и 19% соответственно, практически полностью совпадают со средними значениями среди дочерних компаний Холдинга МРСК. Похожая ситуация и с долговой нагрузкой: коэффициент соотношения долга к EBITDA у компании равен 1,3 и также является медианным среди остальных МРСК.

К слову, приватизация дочерних компаний входила в планы Холдинга МРСК на 2012 г. в рамках долгосрочной стратегии, однако, после решения о передаче Холдинга в управление ФСК ЕЭС, инвестиционная привлекательность первого была серьезно подорвана, и продажу дочерних МРСК пришлось отложить. Мы считаем, что в свете последних событий вокруг возможного объединения сетевых гигантов, вызвавших бегство разочарованных инвесторов из сектора, найти стратегического покупателя на свои активы Холдингу МРСК будет непросто.

Группа ЛСР

Группа ЛСР опубликовала сильные операционные результаты по итогам 1пг2012 года

Совокупный объем новых контрактов в 1пг12 составил 198 тыс. кв. м, что на 68% выше уровня годичной давности. Из них на долю жилой недвижимости пришлось 193 тыс. кв. м, на 77% выше уровня годичной давности. Для 1пг12 это весьма впечатляющий результат, и если до конца года заметного замедления продаж наблюдаться не будет, то Группа ЛСР сможет достичь 388 тыс. кв. м по итогам 2012 года. Несмотря на сезонное поквартальное замедление продаж, которое мы наблюдали в 2кв12, первая половина текущего года была для компании отличной.

Акрон

Акрон в I полугодии увеличил выпуск продукции на 7%

Группа Акрон в I полугодии 2012 года увеличила выпуск товарной продукции на 7% - до 3,115 млн тонн. Выпуск азотных удобрений вырос на 16% - до 1,427 млн тонн, сложных удобрений - на 4%, до 1,339 млн тонн. Производство продукции органического синтеза выросло на 4% - до 195 тыс. тонн, выпуск продукции неорганической химии увеличилось на 4% - до 398,4 тыс. тонн.

Наибольшее влияние на операционные результаты первого полугодия 2012 года оказала вынужденная остановка производства сложных удобрений на российских заводах группы из-за сокращения поставок апатитового концентрата. Эта тенденция сохраняется и в начале III квартала, поскольку поставки апатитового концентрата на ОАО «Дорогобуж» по-прежнему не возобновлены и производство сложных удобрений продолжает простаивать. На ОАО «Акрон» поставки сырья осуществляются благодаря обеспечительным мерам, установленным Арбитражным судом Москвы. Частично компенсировать потери от вынужденного простоя производств сложных удобрений нам удалось за счет переориентации на выпуск азотных удобрений.

X5 Retail Group

X5 увеличила выручку на 7,2% за 1пг12

Выручка X5 Retail Group NV выросла во II квартале на 10% процентов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года за счет роста торговой сети. Выручка ритейлера составила 123 млрд рублей (\$3,78 млрд). Продажи за шесть месяцев увеличились на 7,2% до 240 млрд рублей. Рост сопоставимых продаж (Like-for-like) сократился на 2,5% за первое полугодие.

Также в сообщении компании говорится что CEO Андрей Гусев покидает свой пост. Временно исполнять его обязанности будет член наблюдательного совета X5 Стефан Дюшарм.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
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	16:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Июн	0,1	-0,5	-1,0	
13 июл	16:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Июн	0,7	0,2	0,7	
13 июл	16:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Июн	0,2	0,2	0,2	
13 июл	16:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Июн	2,6	2,6	2,7	
13 июл	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Июл	72,0	73,4	73,2	
13 июл	17:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Июл	72,0	73,4	73,2	
13 июл	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 13 июл.	123,2		121,9	
13 июл	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 13 июл.	-2,2		-2,9	-2,8
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		0,1		
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		6,0	5,2	
16 июл	16:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Июл		4,00	2,29	
16 июл	16:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июн		0,2	-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		0,2	0,4	
17 июл	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 13 июл.			-0,695	
17 июл	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 13 июл.			2,468	
17 июл	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 13 июл.			-0,717	
17 июл	12:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Июн		-0,1	-0,1	
17 июл	12:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июн		2,8	2,8	
17 июл	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Июл		-20,0	-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 14 июл.			2,0	
17 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 14 июл.			3,0	
17 июл	16:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Июн			-0,3	
17 июл	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Июн		1,6	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		2,2	2,3	
17 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 14 июл.			-0,8	
17 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 14 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	8,2	
18 июл	12:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Июн		5,0	8,1	
18 июл	16:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Июн		0,764	0,784	
18 июл	16:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Июн			8,4	
18 июл	16:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Июн		0,745	0,708	
18 июл	16:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Июн			-4,8	
18 июл	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 13 июл.			-4,696	
18 июл	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 13 июл.			2,752	
18 июл	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 13 июл.			3,112	
18 июл	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 13 июл.			-0,859	
19 июл	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Май			4,6	
19 июл	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Май		-6,0	1,6	
19 июл	12:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июн		0,6	1,4	
19 июл	12:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июн		2,4	2,4	
19 июл	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Май			1,5	

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.