

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB	1422,03	0,39%	0,52%
PTC	1374,02	0,39%	1,59%
MSCI Russia	738,105	0,00%	0,73%
MSCI EM	926,73	0,00%	-0,80%
S&P 500	1353,64	-0,23%	0,09%
DJI	12727,21	-0,39%	-0,07%
FTSE 100	5662,43	-0,07%	0,62%
DAX 30	6565,72	0,13%	2,79%
NIKKEI 225	8724,12	0,05%	-3,29%
SSE Composite (09:00 MCK)	2161,39	0,63%	-0,14%
VIX	17,11	2,21%	-4,84%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,23	-0,01	-0,04
UST 10 YTM, %	1,47	-0,02	-0,04
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,11	1,51	-1,19
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	318,26	0,92	-16,19
Russia 30 YTM, %	3,77	-0,10	-0,13
Russia 5Y CDS, б.п.	205,63	-4,19	-18,75
Libor 3m USD, %	0,46	0,00	-0,25
Libor 12m USD, %	1,07	-0,10	-0,35
USD/RUB NDF 3m, %	6,69	-5,00	-23,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,68	-5,00	-12,00
RUB overnight, %	5,00	-50,00	-25,00
Mosprime 3m, %	7,28	3,00	5,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	83,22	-0,71%	-0,16%
EUR/USD	1,2272	0,62%	-0,37%
USD/JPY	78,86	-0,53%	-0,89%
GBP/USD	1,5634	1,37%	0,70%
AUD/USD	1,0242	1,08%	0,31%
USD/CAD	1,0146	-0,39%	-0,43%
USD/CNY	6,3784	0,08%	0,12%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,89	-0,08%	-1,38%
USD/RUB ЦБ	32,66	0,00%	0,11%
EUR/RUB ЦБ	39,83	0,00%	-1,39%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	88,43	2,73%	2,84%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	103,55	1,12%	3,22%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,801	-2,54%	-2,84%
золото, USD/унц. (CME)	1589,8	-0,02%	0,20%
серебро, USD/унц. (CME)	27,250	0,22%	-0,26%

Прогноз

Ожидаем на российском рынке продолжения роста, следующая цель для индекса ММВБ – 1440 пунктов. Дальнейшее развитие ситуации будет зависеть от сегодняшнего выступления председателя ФРС США Б.Бернанке.

Рынок акций

В понедельник, 16 июля, на разнонаправленном внешнем фоне российский рынок не смог продолжить пятничный рост, динамика основных индексов в течение дня была боковой. Индекс ММВБ в первый час торгов и ближе к закрытию ненадолго уходил на отрицательную территорию, но оба раза довольно легко отскакивал, на закрытие он составил 1422,03 пункта (+0,39%). Торговые обороты продолжали снижаться, отражая как сезонное снижение активности, так и ярких новостей. Среди лидеров дня – акции ФСК ЭС, Распадской, Новатэка, префы Транснефти. В аутсайдерах – Мечел, обычка Татнефти, Магнит.

Давление на евро и европейские площадки вчера оказало сообщение о том, что Конституционный суд Германии вынесет вердикт по поводу соответствия ЕСМ законодательству страны только 12 сентября. Тем не менее, итоговое изменение основных европейских индексов было близко к нулю.

Чистая прибыль Citigroup сократилась до 2,9 млрд долл. (0,95 долл. на акцию) с 3,34 млрд (1,09 долл. на акцию) во втором квартале 2011 г. Среди причин снижения прибыли – рост убытка от проблемных активов, оставшихся с острой фазы кризиса 2007-2008 гг. Тем не менее, результат превзошел ожидания (консенсус-прогноз Reuters предполагал прибыль 0,89 долл. на акцию).

Макроэкономическая статистика из США вчера не смогла поддержать быков. Розничные продажи в июне снизились -0,5% м/м (ожидался рост на 0,2%), а без учета автомобилей снижение составило -0,4%. Таким образом, продажи снижаются уже три месяца подряд (в мае было -0,2%, апрель пересмотрен с -0,2% до -0,5%) – впервые с конца 2008 года. Несколько лучше ожиданий выглядел индекс производственной активности в Нью-Йорке, который вырос в июле с 2,29 до 7,39 пункта. Однако в его компонентах динамика разнонаправленная. Так, упали индекс новых заказов и индекс незавершенных заказов (последний – на минимуме за полгода), отскочили индекс отгрузок и индекс числа занятых.

Американские индексы провели сессию на отрицательной территории, но потери невелики (0,2 – 0,4%) и укладываются в рамки технической коррекции к пятничному росту. Азия в зеленой зоне, нефть Brent впервые за полтора месяца выше 103 долл./барр. Ожидаем на российском рынке продолжения роста, следующая цель для индекса ММВБ – 1440 пунктов. Дальнейшее развитие ситуации будет зависеть от сегодняшнего выступления председателя ФРС США Б.Бернанке с полугодовым отчетом перед банковским комитетом Сената США. Мы считаем маловероятным начало QE3 в ближайшее время, однако речь Бернанке, скорее всего, будет достаточно обтекаемой для того, чтобы не стать серьезным разочарованием для рынков.

ТНК-ВР

Стороны альянса готовятся к «разводу»

Один из ключевых собственников ТНК-ВР, М.Фридман, на встрече с крупными акционерами ВР в США заявил о готовности ААР – российской стороны альянса – рассмотреть возможность выкупа у британского партнера 25% акций ТНК-ВР или, напротив, продажи своей доли за акции ВР и денежные средства. ААР выражает готовность купить у партнера блокпакет по рыночной стоимости, однако эта идея, по-видимому, не вызывает у ВР и ее акционеров энтузиазма: британская сторона вряд ли заинтересована в том, чтобы остаться с миноритарным пакетом ТНК-ВР на руках. Намного больший интерес, по словам представителей ААР, акционеры ВР демонстрируют к другому предложению, согласно которому ААР может расстаться со своим пакетом в объединенной компании в обмен на 10-12% акций ВР и денежную доплату.

Мы считаем, что ААР заинтересован получить принципиальную позицию акционеров ВР по вопросу возможности вхождения в капитал британской компании вышеописанным образом до того, как 19 июля истечет срок, в течение которого ААР должна заявить о заинтересованности в отношении пакета ВР, который та, в свою очередь, собирается продать неназванному инвестору. Скорее всего, отсутствие окончательной ясности в отношении перспектив обмена с ВР вынудит ААР заявить об интересе к приобретению пакета, после чего активные переговоры и торг сторон продолжатся.

Мы считаем текущую ситуацию благоприятной для усиления спекулятивного интереса к бумагам ТНК-ВР, поскольку объявленный диапазон цен, в целом соответствуя текущей капитализации компании (включая оценку через миноритарный пакет ВР), оказывает поддержку нынешним котировкам акций. К тому же, продолжение переговоров заинтересованных сторон может повысить ставки в борьбе за полный контроль над активом, а консолидация компании в руках одного из собственников – создать арбитражные возможности для миноритариев. С точки зрения же фундаментальной стоимости, акционерный конфликт является долгосрочным неблагоприятным фактором, в первую очередь затрудняющим стратегическое развитие компании. Цитируя представителя российских акционеров С.Половца, «сообщение, сделанное Михаилом Фридманом, состоит в том, что партнерство в нынешней форме исчерпало себя».

Петербургская сбытовая компания

ИнтерРАО выставило оферту на выкуп акций ПСК

В понедельник ИнтерРАО в лице дочерней компании «ИнтерРАО Капитал» направило акционерам Петербургской сбытовой компании (ПСК) добровольную оферту на выкуп 22 446 163 обыкновенных (2,93% от данного типа акций) и 131 328 000 привилегированных (100%) акций у миноритариев. Предлагаемая цена приобретения обыкновенных именных акций составляет 15 рублей за одну акцию, привилегированных - 8,5801 руб. за акцию. Предлагаемая цена включает в себя небольшую премию к рынку, но, как мы и ожидали, не предоставляет арбитражных возможностей, учитывая неликвидность бумаг. Так, по состоянию на 16 июля сделок с акциями ПСК произведено не было, а цены предложения составляли 14,61 руб. за обыкновенную и 8,1 руб. за привилегированную акцию, что на 2,7% и 5,9% соответственно ниже цены оферты. Срок принятия добровольного предложения - 70 дней с момента получения предложения. По нашим оценкам, фактически ИнтерРАО в настоящий момент контролирует порядка 97% обыкновенных акций ПСК, и решение о выкупе оставшихся на рынке акций и полной консолидации ПСК на балансе холдинга является ожидаемым событием.

EVRAZ

Компания опубликовала производственные результаты 2кв12

EVRAZ подвел производственные итоги 2кв12. Консолидированные показатели по производству стали снизились на 6% в результате капитальных ремонтов и модернизации мощностей российского дивизиона. Сокращение добычи угля связано с перемонтажом лавы на шахте Усковская. Украинский дивизион EVRAZ показал неплохой рост производства в связи с повышением эффективности работы доменных печей на ДМЗ им. Петровского, а также завершением ремонта

на одной из двух печей. Это привело к 27%-ному росту выпуска товарной продукции кв/кв, однако в 3кв12 ожидается 12%-ный спад показателей в результате запланированных на сентябрь работ по ремонту кислородного цеха. Дивизион Северная Америка также завершил 2кв12 с относительно неплохими операционными результатами: производство стали и товарной продукции возросло на 3,0% и 3,3% г/г соответственно.

Основные производственные показатели 2кв12, тыс. т

	2кв12	2кв11	Изм.	1кв12	Изм.
Уголь	417	449	-7,0%	306	36,5%
Чугун	2889	2929	-1,4%	3050	-5,3%
Сталь	4039	4225	-4,4%	4327	-6,6%
Товарная продукция, в том числе:	3491	3780	-7,7%	3727	-6,3%
Полуфабрикаты	667	780	-14,5%	733	-9,0%
Строительная продукция	1249	1299	-3,9%	1319	-5,3%
Рельсобалочная продукция	497	550	-9,6%	561	-11,5%
Прокат	661	730	-9,5%	705	-6,2%
Трубы	219	216	1,5%	206	6,6%
Прочая товарная продукция	183	204	-10,4%	202	-9,4%

Источник: данные компании

По сообщению компании, уровень цен в целом остался на прежнем уровне, что дает основание предполагать некоторое ухудшение финансовых показателей кв/кв на фоне снижения производства.

ТГК-1

Компания сократит инвестпрограмму 2012 г. на 10%

16 июля прошло заседание совета директоров ТГК-1, на котором было принято решение о корректировке капитальных вложений на текущий год. «Объем инвестпрограммы в 2012 году составит 12,3 миллиарда рублей, из них 7,3 миллиарда рублей направляется на проекты по Правобережной ТЭЦ, Первомайской ТЭЦ и каскаду Вуоксинских ГЭС», - говорится в сообщении компании. Согласно комментариям представителей компании, инвестпрограмма была пересмотрена, и часть проектов была перенесена на следующий год. При этом перенос сроков это не коснется приоритетных инвестпроектов.

Мы считаем, что данная новость будет нейтрально воспринята инвесторами на фоне недавней публикации финансовых результатов за 1кв2012 года по МСФО, где компания отчиталась о существенном снижении чистой прибыли. С одной стороны, снижение инвестпрограммы не будет столь существенным (лишь 10% от запланированных ранее капвложений), с другой – финансирование строительства ключевых объектов практически не пострадает.

ЧТПЗ

Компании предоставят госгарантии

ЧТПЗ будут предоставлены обещанные госгарантии, необходимые для реструктуризации задолженности. Решение поддержал Минфин и Минпромторг, в течение месяца будут достигнуты договоренности с кредиторами. Размер госгарантий покроет разницу между обеспечением кредитов и суммарной задолженностью. Текущий размер совокупного долга ЧТПЗ составляет порядка \$3,5 млрд.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
16 июл	13:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Июл	-0,1		-0,1	
16 июл	13:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июл	2,4	2,4	2,4	
16 июл	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Июл	0,1	0,1		
16 июл	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Июл	1,8	1,8	1,8	
16 июл	13:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Май	6,9	6,0	5,2	3,7
16 июл	16:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Июл	7,39	4,00	2,29	
16 июл	16:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл	-0,5	0,2	-0,2	
16 июл	16:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Июл	-0,4		-0,4	
16 июл	18:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Май	0,3	0,2	0,4	0,3
17 июл	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 13 июл.		-0,500	-0,695	
17 июл	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 13 июл.		1,133	2,468	
17 июл	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 13 июл.		1,067	-0,717	
17 июл	12:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Июл		-0,1	-0,1	
17 июл	12:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июл		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)	Июл			-0,3	
17 июл	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Июл		1,6	1,7	
17 июл	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Июл		0,2	0,2	
17 июл	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Июл		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)	Июл		79,2	79,0	
17 июл	17:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июл		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)	Июл		5,0	8,1	
18 июл	16:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Июл		0,765	0,784	
18 июл	16:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Июл			8,4	
18 июл	16:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Июл		0,745	0,708	
18 июл	16:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Июл			-4,8	
18 июл	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 13 июл.		-0,500	-4,696	
18 июл	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 13 июл.		1,133	2,752	
18 июл	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 13 июл.		1,067	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			1,6	
19 июл	12:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл		0,6	1,4	
19 июл	12:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июл		2,4	2,4	
19 июл	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 14 июл.		365	350	
19 июл	16:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 07 июл.		3,299	3,304	
19 июл	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Май			1,5	
19 июл	18:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Июл		-0,1	0,3	
19 июл	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Июл		4,63	4,55	
19 июл	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Июл		1,1	-1,5	
19 июл	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф. (EIA weekly natural gas)	до 13 июл.			33	
20 июл	10:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Июл		-0,2	-0,3	
20 июл	10:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Июл		1,8	2,1	
20 июл	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 13 июл.			287,62	
20 июл	16:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Июл		0,17	0,18	
20 июл	16:30	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Июл			-0,1	
20 июл	16:30	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июл		2,0	1,2	
20 июл	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Июл			0,2	
20 июл	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Июл		2,0	1,8	

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 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.