

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB	1430,17	0,57%	0,53%
PTC	1382,00	0,58%	1,40%
MSCI Russia	744,848	0,00%	2,29%
MSCI EM	933,14	0,00%	0,08%
S&P 500	1363,67	0,74%	1,65%
DJI	12805,54	0,62%	1,20%
FTSE 100	5629,09	-0,59%	-0,62%
DAX 30	6577,64	0,18%	2,16%
NIKKEI 225	8755	0,35%	-1,16%
SSE Composite (09:00 MCK)	2152,79	-0,39%	-1,04%
VIX	16,48	-3,68%	-11,97%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,24	0,00	-0,02
UST 10 YTM, %	1,51	0,04	0,01
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,12	1,44	-1,23
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	315,00	-3,26	-15,05
Russia 30 YTM, %	3,77	0,01	-0,10
Russia 5Y CDS, б.п.	198,47	-7,16	-20,94
Libor 3m USD, %	0,46	0,00	-0,25
Libor 12m USD, %	1,07	0,00	-0,35
USD/RUB NDF 3m, %	6,69	0,00	-10,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,73	5,00	-3,00
RUB overnight, %	5,50	50,00	150,00
Mosprime 3m, %	7,28	0,00	2,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	83,17	-0,06%	-0,47%
EUR/USD	1,2293	0,17%	0,36%
USD/JPY	79,04	0,23%	-0,45%
GBP/USD	1,5652	0,12%	0,89%
AUD/USD	1,0311	0,67%	1,21%
USD/CAD	1,0116	-0,30%	-1,04%
USD/CNY	6,3725	-0,09%	0,11%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,78	-0,32%	-1,25%
USD/RUB ЦБ	32,62	-0,12%	-1,12%
EUR/RUB ЦБ	39,90	0,18%	-1,61%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	89,22	0,89%	6,33%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	104,00	0,43%	6,15%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,796	-0,18%	2,16%
золото, USD/унц. (CME)	1581,3	-0,48%	1,07%
серебро, USD/унц. (CME)	27,250	0,00%	1,87%

Прогноз

На умеренно негативной внешней конъюнктуре российскому рынку акций сегодня будет трудно продолжить рост. Впрочем, значительной коррекции также не ожидаем, предполагаем сегодня консолидацию индекса ММВБ в районе 1420 – 1430 пунктов.

Рынок акций

Во вторник, 17 июля, на российском рынке акций преобладали позитивные настроения. Индекс ММВБ начал день на положительной территории и в течение постепенно прибавлял вслед за мировыми площадками, вечером поднимался до 1442,14 пунктов. Однако фиксация прибыли, начавшаяся за полчаса до выступления Б.Бернанке сократила масштабы прироста, на закрытие индекс ММВБ составил 1430,17 пунктов (+0,57%). В лидерах по итогам дня – акции Холдинга МРСК и Уралкалия. Среди аутсайдеров – акции Э.ОН, Распадской, СОЛЛЕРС, ММК, ГМК Норильский Никель.

Испания вчера вновь относительно удачно провела долговой аукцион, разместив векселя на 3,56 млрд евро. Доходность 12-месячных составила 3,918% годовых, 18-месячных 4,242% (на аналогичном аукционе в июне было 5,074 и 5,107% соответственно). Впрочем, больший интерес представляет размещение нескольких выпусков средне- и долгосрочных бумаг на 3 млрд евро в четверг. В пятницу в фокусе внимания будет обсуждение министрами финансов еврозоны деталей плана помощи испанским банкам.

Чистая прибыль Goldman Sachs во втором квартале сократилась на 9% относительно аналогичного периода прошлого года с 1,09 млрд долл. (1,85 долл. на акцию) до 962 млн долл. (1,78 долл. на акцию), но значительно превзошла ожидания (консенсус-прогноз Reuters составлял 1,15 долл. на акцию). Также превзошла ожидания отчетность Coca-Cola. У Johnson & Johnson прибыль примерно по ожиданиям, продажи ниже консенсус-прогноза, также компания снизила прогноз по прибыли на 2012 год. Тем не менее, акции Johnson & Johnson по итогам сессии выросли и обновили «посткризисный» максимум.

Б.Бернанке, выступая с отчетом перед представителями Сената, как мы и ожидали, не вышел за рамки последних заявлений ФРС. Подробно остановившись на ослаблении экономического восстановления и на сохраняющихся рисках, в том числе из Европы, председатель снова продекларировал готовность ФРС предпринять дополнительные меры, когда и если потребуется, но не дал никаких сигналов относительно того, приближается ли этот момент.

Первой реакцией рынков на нейтральность комментариев Б.Бернанке было разочарование. Тем не менее, американским индексам удалось по итогам сессии выйти в плюс на 0,45 – 0,75%. Однако в Азии индексы сегодня преимущественно в минусе, гонконгский HANG SENG и корейский KOSPI теряют более 1%, по остальным потери не превышают полпроцента. Нефть Brent с утра консолидируется над отметкой 103 долл./барр.

Речь Бернанке не смогла дать позитивный драйвер рынкам, и на умеренно негативной внешней конъюнктуре индексу ММВБ сегодня будет трудно продолжить рост. Впрочем, значительной коррекции также не ожидаем, техническая картина по-прежнему складывается скорее в пользу продолжения восходящего тренда. Сегодня ожидаем консолидации индекса ММВБ в районе 1420 – 1430 пунктов. Сегодняшнее выступление Б.Бернанке в комитете по финансовым услугам Палаты Представителей повторит вчерашнее. Корпоративную отчетность представят American Express, Bank of America, Black-Rock, BNY Mellon.

Газпром нефть

Компания завершила ремонт на Московском НПЗ

Газпром нефть сообщила, что 15 июля был завершен внеплановый ремонт установки каталитического крекинга на Московском НПЗ. Напомним, ситуация вокруг состояния установки стала источником активных спекуляций после того, как несколько недель назад распространились слухи об аварии на НПЗ и серьезности ее последствий.

Вопреки мрачным прогнозам участников рынка, Газпром нефть справилась с ремонтом установки в короткие сроки, опередив даже собственный график, и по итогам июля рассчитывает получить от НПЗ плановый объем нефтепродуктов. Мы позитивно оцениваем новость с точки зрения ее влияния на котировки бумаг компании, однако отметим, что серьезного давления на капитализацию слухи об аварии не оказывали.

Компания может купить сырьевой актив в Албании

Газпром нефть может расширить присутствие на Балканах: по информации Ведомостей, компания стала претендентом на покупку приватизируемой властями Албании компании Albpetrol. Стоимость актива оценивается примерно в \$500-600 млн, что позволяет вместить его покупку в рамки ранее озвученного бюджета M&A Газпром нефти на 2012 г. Albpetrol занимается добычей и продажей сырой нефти; компания располагает планами строительства перерабатывающих мощностей, но, учитывая наличие у Газпром нефти сербского НПЗ NIS, покупка Albpetrol российской компаний может помочь ей обойтись без дополнительных инвестиций в нефтепереработку. Интерес Газпром нефти к албанской компании связан скорее с перспективами наращивания добычи нефти, которая пока находится на низком уровне и может быть расширена за счет существующих лицензий.

Мы позитивно оцениваем усилия Газпром нефти в направлении экспансии в Европе, поскольку расширение географии присутствия обеспечивает компании рыночную диверсификацию и «страхуют» от рисков, связанных с регулированием отрасли внутри России. Кроме того, в условиях полной загрузки нефтеперерабатывающих мощностей Газпром нефти, развитие активов за рубежом может стать выгодной альтернативой строительству НПЗ в РФ.

Мечел

И.Зюзин уменьшил свой пакет акций на 2%

Бенефициар Мечела И.Зюзин продал в рамках частной сделки 2% акций компании, сократив свою долю до 65,49%. Стоимость пакета на данный момент составляет порядка \$49 млн. В течение двух лет с момента сделки новые владельцы, имена которых не раскрываются, смогут предъявить акции обратно к выкупу в соответствии с заключенным соглашением. В свою очередь, в случае продажи пакета Зюзин имеет преимущество по выкупу пакета.

РУСАЛ

Компания стала членом CNIA

РУСАЛ полноправно вошел в Китайскую ассоциацию индустрии цветных металлов. Данный шаг позволит компании укрепить позиции в Китае и расширить свое присутствие в азиатском регионе. Также компании в дальнейшем будет проще наладить партнерские отношения с китайскими производителями и максимально реализовать свои производственные преимущества и рыночный потенциал.

Холдинг МРСК

Компания утвердила инвестпрограмму до 2017 года

Холдинг МРСК представил обновленную сводную инвестиционную программу на период 2012-17 гг. Планы на 2012 г. предусматривают ввод в эксплуатацию 11024 МВА трансформаторной мощности и 16 729 км линий электропередачи. На эти цели планируется выделить порядка 124 млрд. руб. Компания отмечает, что основными направлениями капитальных вложений в 2012 году станут техническое перевооружение и реконструкция (39 %) и новое строительство (33 %). В дальнейшем, в 2013 г. объем капитальных вложений составит 146,6 млрд руб., в 2014 г. - 144,9 млрд руб., в 2015 г. - 135,1 млрд руб., в 2016 г. - 138,1 млрд руб. и в 2017 г. - 136,3 млрд руб. В 2013-17 гг. планируется ввести в эксплуатацию более 76 тыс. км линий электропередачи и свыше 54 тыс. МВА трансформаторной мощности. Таким образом, всего на инвестиции планируется направить порядка 825 млрд. руб. за 6 лет. Это меньше той суммы, которую компания планировала потратить ранее – согласно предыдущей долгосрочной программе капвложений, компания планировала инвестировать 1057 млрд руб. до 2015 года.

Основным источником финансирования инвестпрограммы будет являться долгосрочная тарифная система RAB, основанная на возврате вложенного капитала. В настоящее время государство проводит «перезагрузку» системы тарифного регулирования для распределительных сетей, большинство из которых перешли на RAB-метод с начала 2011 года, что позволило существенно увеличить объемы их инвестиционных программ.

Мы считаем, что данная новость будет позитивно воспринята инвесторами как минимум по двум причинам. Во-первых, МРСК существенно снизили план затрат на инвестиции в основной капитал, что положительно отразится на будущих свободных денежных потоках. Во-вторых, принятие государством данной программы с указанием на RAB-тарификацию в качестве источника финансирования (помимо привычных заемных средств и вероятных допэмиссий), говорит о том, что власти не отказались от идеи окупаемости бизнеса сетей, и изменения регулирования будут сведены к адаптации параметров RAB, а не к отказу от этой системы как таковой.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
17 июл	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 13 июл.	-2.010	-1,150	-0,695	
17 июл	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 13 июл.	-0.116	1,163	2,468	
17 июл	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 13 июл.	3,378	1,450	-0,717	
17 июл	12:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Июн	-0,4	-0,1	-0,1	
17 июл	12:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июн	2,4	2,8	2,8	
17 июл	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Июл	-19,6	-20,0	-16,9	
17 июл	13:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Июл	21,1	30,5	33,2	
17 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 14 июл.	0,0		2,0	
17 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 14 июл.	2,6		3,0	
17 июл	16:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Июн	0,0		-0,3	
17 июл	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Июн	1,7	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	0,2	
17 июл	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Июн	2,2	2,2	2,3	
17 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 14 июл.	-1,1		-0,8	
17 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 14 июл.	1,7		2,2	
17 июл	17:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., \$ млрд. (Net long-term TIC flows)	Май	55,0		25,6	27,2
17 июл	17:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-	1,00	1,00	1,00	
17 июл	17:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Июн	78,9	79,2	79,0	78,7
17 июл	17:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн	0,4	0,3	-0,1	-0,2
17 июл	:	RU	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июн	-0,9		-2,4	
17 июл	:	RU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июн	4,1		3,1	
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		0,765	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.		-1,150	-4,696	
18 июл	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 13 июл.		1,163	2,752	
18 июл	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 13 июл.		1,450	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)	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	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)	Июн		-0,1	0,3	
19 июл	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Июн		4,63	4,55	
19 июл	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Июн		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)	Июн		-0,2	-0,3	
20 июл	10:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Июн		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		0,18	0,18	
20 июл	16:30	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Июн			-0,1	
20 июл	16:30	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июн		2,0	1,2	
20 июл	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Июн			0,2	
20 июл	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Июн		2,0	1,8	
20 июл	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECR I WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 13 июл.			123,2	
20 июл	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECR I WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 13 июл.			-2,2	
23 июл	5:30	AU	Индекс цен производит. кв/кв, % (PPI q/q)	2 кв.			-0,3	
23 июл	5:30	AU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	2 кв.			1,4	
24 июл	11:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Июл			45,0	
24 июл	11:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Июл			49,9	
24 июл	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Июл			45,1	

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.