	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1434,47	0,57%	2,88%
РТС	1413,97	1,68%	5,51%
MSCI Russia	761,518	0,00%	3,54%
MSCI EM	941,13	0,00%	1,62%
S&P 500	1376,51	0,27%	3,13%
DJI	12943,36	0,27%	2,94%
FTSE 100	5714,19	0,50%	1,89%
DAX 30	6758,39	1,11%	5,28%
NIKKEI 225	8795,55	0,79%	0,87%
SSE Composite (09:00 МСК)	2175,27	-0,44%	-0,49%
VIX	15,45	-4,39%	-15,71%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,22	0,00	-0,02
UST 10 YTM, %	1,51	0,02	0,03
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,15	1,50	-1,28
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	300,00	-15,00	-9,27
Russia 30 YTM, %	3,59	-0,18	-0,28
Russia 5Y CDS, б.п.	186,54	-2,49	-23,97
Libor 3m USD, %	0,45	-0,20	-0,20
Libor 12m USD, %	1,06	-0,15	-0,40
USD/RUB NDF 3m, %	6,59	-7,00	-21,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,55	-12,00	-16,00
RUB overnight, %	5,00	-50,00	-25,00
Mosprime 3m, %	7,27	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	82,98	-0,26%	-0,99%
EUR/USD	1,2279	-0,03%	0,68%
USD/JPY	78,56	-0,28%	-0,91%
GBP/USD	1,5723	0,45%	1,95%
AUD/USD	1,0422	0,58%	2,85%
USD/CAD	1,0071	-0,30%	-1,13%
USD/CNY	6,3723	0,05%	-0,01%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,24	-0,97%	-2,12%
USD/RUB ЦБ	32,40	-0,28%	-1,29%
EUR/RUB ЦБ	39,80	-0,31%	-1,15%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	92,66	3,10%	7,64%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	107,80	2,51%	6,66%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,999	7,26%	4,35%
золото, USD/унц. (CME)	1580,6	0,52%	0,56%
серебро, USD/унц. (CME)	27,240	0,29%	0,18%

Прогноз

Сегодня на ухудшившемся внешнем фоне и в преддверии выходных на российском рынке акций возможен боковик с некоторой тенденцией к понижению. В то же время, шансы на продолжение восходящего тренда в ближайшей перспективе сохраняются.

Рынок акций

В четверг, 19 июля, российский рынок акций в первой половине сессии бодро подрастал вслед за обновившими двухмесячный максимум ценами на нефть Brent и растущими внешними фондовыми индексами. Однако ни закрепиться выше 1440 пунктов по индексу ММВБ, ни протестировать локальный максимум первой недели июля ему не удалось, а ближе к закрытию индекс скорректировался до 1434,47 пунктов (+0,57%). В лидерах роста акции Акрона, ИнтерРАО, НЛМК, Магнита. Среди аутсайдеров дня – Мосэнгерго, ЛУКОЙЛ, префы Сургутнефтегаза.

В Испании на очередном аукционе размещались бумаги 2014, 2017 и 2019 гг. погашения. Из-за снижения спроса доходность резко выросла по сравнению с предыдущими аналогичными размещениями. В частности, на максимуме за все время пребывания страны в Еврозоне оказалась доходность пятилетних бумаг (6,46%, в июне было 6,07%). На этом фоне на вторичном рынке доходность 10-летних бумаг Испании снова превысила тревожную отметку 7% годовых.

Morgan Stanley получил во втором квартале прибыль 0,16 долл. на акцию против убытка годом ранее (0,46 долл. на акцию), но она не дотянула до консенсус прогноза (составлял 0,29 долл. на акцию). Microsoft, отчитывавшаяся уже после закрытия рынка, впервые за публичную историю компании зафиксировала квартальный убыток в размере 0,49 млн долл. (0,06 долл. на акцию против прибыли 0,69 долл. на акцию год назад). Впрочем, за вычетом анонсированного ранее убытка от списания неудачного приобретения агентства интернет-рекламы результаты Microsoft оказались даже несколько лучше ожиданий рынка.

Парламент Германии вчера убедительным большинством (473 голоса «за», 97 «против») одобрил участие страны в пакете помощи для Испанских банков. Впрочем, основным аргументом как для правящей коалиции, так и для поддержавшей пакет оппозиции было нивелирование негативного влияния ситуации в Испании на другие страны еврозоны. В частности, министр финансов Шойбле, убеждая законодателей одобрить законопроект, сказал, что малейшие предположения о возможности банкротства Испании могут тяжело ударить по всему валютному блоку.

В США число первичных заявок на пособие по безработице выросло за неделю на 34 тыс., в то время как ожидался рост только на 15 тыс. Впрочем, среднее количество заявок за последние 4 недели продолжило снижаться. Более заметное разочарование вызвал блок данных в 18:00 мск. Падение продаж домов на вторичном рынке в июне составило 5,4% при прогнозе роста на 1,5%. Хуже, чем ожидалось, значение индекса деловой активности в Филадельфии (-12,9), который в июле оставался на отрицательной территории уже третий месяц подряд. Наконец, снижение индекса опережающих экономических показателей в июне составило -0,3% (прогнозировалось -0,1%) – впрочем, частично оно объясняется пересмотром динамики за май (с +0,3% до +0,4%). Кроме того, сейчас любые слабые данные могут рассматриваться как повышающие вероятность дальнейшего монетарного смягчения.

Индексы в США вчера, несмотря на слабую статистику, выросли: DJIA и S&P 500 прибавили по 0,27%, NASDAQ Composite вырос на 0,79%. Однако сегодня фьючерсы в минусе. В Азии на 1% падает японский Nikkei 225, потери остальных индексов не превышают 0,5%. Вчера весь день поддержкой для российского рынка оставались цены на нефть, Brent на фоне напряженности на Ближнем Востоке уверенно преодолела сопротивление 106 долл./барр и ночью приближалась к 108 долл./барр., утром незначительно отступила. Однако вчерашняя нерешительность индекса ММВБ под отметкой 1440 пунктов настораживает. Сегодня с учетом ухудшившегося внешнего фона и в преддверии выходных на российском рынке возможен боковик или умеренная коррекция. В то же время, шансы на продолжение восходящего тренда в ближайшей перспективе сохраняются.

ТМК

Компания опубликовала производственные результаты 2кв12

ТМК опубликовала операционные результаты за 2кв12 и 1пг12. Основные показатели выпуска труб кв/кв практически не изменились, однако ТМК завершила первое полугодие по ряду показателей несколько хуже, чем аналогичный период 2011 г. Это связано, в первую очередь, со снижением спроса на трубы в России и Европе: ТМК снизил объем отгрузок на отечественном рынке на 9,5% с учетом 22%-ного сокращения спроса, европейские отгрузки снизились на 1,6% в силу напряженной ситуации на рынке и неопределенности относительно будущего европейских потребителей труб. Премиальный сегмент сохранил рост потребления, оставшись одним из ключевых сегментов деятельности ТМК.

Основные производственные показатели, тыс. т

	2кв12	1кв12	Изм.	1пг12	1пг11	Изм.
Бесшовные трубы	626	632	-0,9%	1259	1220	3,2%
Сварные трубы	425	421	1,0%	846	946	-10,6%
Всего труб	1051	1053	-0,2%	2105	2166	-2,8%
В том числе OCTG	446	445	0,2%	892	783	13,9%

Источник: данные компании

Показатели ТМК за 1пг12 оказались на уровне наших ожиданий. Мы сохраняем прогноз по годовой выручке компании на уровне $7,6 млрд при рентабельности оп показателю EBITDA на уровне прошлого года 15-16%.

Северсталь

Совет Директоров утвердил выкуп акций

Северсталь завершила программу по обмену и аннулированию части акций. Всего в рамках нее было выкуплено 169 982 695 акций, после аннулирования которых уставной капитал компании уменьшится до 837 718 660 акций. По результатам обратного выкупа доля А.Мордашова повысится до 79,2% (81,8% с учетом акций, не включающихся в расчет общего количества акций компании).

МосТСК

МОЭК и МосТСК одобрили параметры объединения

12 июля состоялись внеочередные собрания акционеров ОАО Московская объединенная энергетическая компания (МОЭК) и ее дочерней компании ОАО Московская теплосетевая компания (МосТСК), на которых были приняты решения об объединении двух компаний. Акционерами компаний утвержден договор о присоединении, а также определен коэффициент конвертации акций МосТСК в акции МОЭК. В одну обыкновенную акцию МОЭК будут конвертироваться 898,7516 обыкновенных именных акций МТК номинальной стоимостью 0,3 руб. За счет конвертации уставный капитал МОЭК увеличится путем размещения 14042254 дополнительных обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 100 руб. МОЭК станет полным правопреемником МосТСК по всем обязательствам.

Согласно данным Ведомостей, которые ссылаются на презентацию МОЭК, ожидается, что выручка объединенной компании в будущем году превысит 100 млрд руб., и она станет крупнейшей вертикально-интегрированной тепловой компанией в России. Показатель EBITDA должен повыситься на 27% и достигнуть величины в 28,1 млрд руб. Чистая прибыль объединенной компании может вырасти в 5,3 раза и составить 4,3 млрд руб. Если столь оптимистичные ожидания по финансовым показателям оправдаются, то компания сможет существенно увеличить инвестиционную привлекательность и возможно даже провести IPO. «Это будет абсолютно реально в 2015 г., но возможно даже в 2014 г. — если очень постараемся», — цитируют Ведомости гендиректора МОЭК Андрея Лихачева.

Мы считаем, что синергия от объединения безусловно будет иметь место: ведь компании как минимум удастся сократить издержки на тарифное регулирование и транспортировку электроэнергии. Однако, в текущих условиях жесткого регулирования и непрозрачности сектора, цели по финансовым показателям объединенной компании могут быть достигнуты не так скоро, как ожидается, и если не произойдет существенных изменений правил игры на рынке, то привлечь инвесторов компании будет непросто.

Магнит

Магнит может выплатить полугодовые дивиденды

Совет директоров Магнита рекомендовал направить почти 2 млрд. рублей на дивиденды по итогам I полугодия 2012г. Дивиденды рекомендуется выплачивать из расчета 21,15 руб. на акцию, что предполагает дивидендную доходность на уровне 0,5% исходя из текущих котировок. Срок выплаты дивидендов 60 дней с момента принятия соответствующего решения общим собранием акционеров. Акционеры рассмотрят рекомендации по выплате дивидендов на внеочередном собрании 14 сентября 2012 года. Дата закрытия реестра 27 июля 2012 года.

Напомним, ранее Магнит не выплачивал полугодовые дивиденды. Однако в ходе годового общего собрания 28 мая акционеры Магнита утвердили дивиденды за I квартал 2012 года 5,18 руб. на акцию.

Акрон

Акрон может получить 12% в капитале Azoty Tarnow

Группа Акрон купит по оферте 7,7 млн акций польской Azoty Tarnow, что составляет 12% уставного капитала, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на сообщение Bank Zachodni WBK, выступающего брокером по сделке.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
19 июл	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Май	10,9		4,6	5,5
19 июл	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Май	-2.5		1,6	1,3
19 июл	12:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июн	0,1	0,6	1,4	1,5
19 июл	12:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июн	1,6	2,4	2,4	2,1
19 июл	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 14 июл.	386	365	350	352
19 июл	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 07 июл.	3,314	3,299	3,304	3,313
19 июл	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Май	0,9		1,5	1,2
19 июл	18:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Июн	-0.3	-0,1	0,3	0,4
19 июл	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Июн	4,37	4,63	4,55	4,62
19 июл	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Июн	-5.4	1,1	-1,5	
19 июл	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 13 июл.	28	34	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 ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 13 июл.			123,2	
20 июл	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI 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	-0,3	
23 июл	5:30	AU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	2 кв.		0,9	1,4	
24 июл	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Июн			-907,3	
24 июл	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Июн			10,0	
24 июл	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Июн			9,3	
24 июл	10:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Июл		45,2	45,2	
24 июл	10:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Июл		47,8	47,9	
24 июл	11:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Июл		45,4	45,0	
24 июл	11:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Июл		49,9	49,9	
24 июл	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Июл		45,2	45,1	
24 июл	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Июл		47,3	47,1	
24 июл	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Июл		46,8	46,4	
24 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 14 июл.				
24 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 14 июл.			2,6	
24 июл	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Май			-0,5	
24 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 14 июл.			-1,1	
24 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 14 июл.			1,7	
24 июл	17:30	BR	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	Июн			-3,5	
24 июл	18:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Май			0,8	
24 июл	18:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Май			3,0	
25 июл	5:30	AU	Индекс потребит. цен кв/кв, % (CPI q/q)	2 кв.		0,6	0,1	
25 июл	5:30	AU	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	2 кв.		1,3	1,6	
25 июл	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Июл		96,3	97,3	
25 июл	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Июл		104,8	105,3	
25 июл	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Июл		113,1	113,9	
25 июл	12:30	GB	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q A)	2 кв.			-0,3	
25 июл	12:30	GB	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	2 кв.			-0,2	
25 июл	15:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				13,2	
26 июл	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Июн			0,2	
26 июл	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Июн			-0,1	
26 июл	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Июл			-0,6	
26 июл	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Июл			-0,6	
26 июл	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июн			3,6	
26 июл	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Авг		5,8	5,8	
26 июл	12:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Июн		2,8	2,9	
26 июл	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн			5,8	

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 доб. 1284
начальник отдела d.demin@bfa.ru

Моисеев Алексей доб. 1286
заместитель начальника отдела a.moiseev@bfa.ru

Куриленко Кирилл доб. 1280
ведущий аналитик k.kurilenko@bfa.ru

Жданов Дмитрий доб. 1241
ведущий аналитик d.zhdanov@bfa.ru

Новожилов Яков доб. 1222
аналитик j.novozhilov@bfa.ru

Ониксимова Юлия доб. 1281
аналитик j.oniximova@bfa.ru

Настыч Мария доб. 1154
специалист m.nastych@bfa.ru

Управление продаж прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин доб. 1337
заместитель начальника управления k.kirko@bfa.ru

client@bfa.ru

Клиентский отдел прямой +7 (812) 329 81 73

Лексина Елена доб. 1196
начальник отдела e.leksina@bfa.ru

Щекина Елена доб. 1174
ведущий специалист e.schekina@bfa.ru

Ермолина Анастасия доб. 1173
специалист a.ermolina@bfa.ru

Дымникова Светлана доб. 1073
специалист s.dymnikova@bfa.ru

Кросс Анна доб. 1087
специалист a.kross@bfa.ru

Отдел рынков акций прямой +7 (812) 329 81 92

Каюмов Виталий доб. 1477
начальник отдела v.kaumov@bfa.ru

Деордиев Александр доб. 1053
старший трейдер s.shirokov@bfa.ru

Широков Станислав
трейдер

Отдел товарных рынков прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман доб. 1144
начальник отдела r.narodovyy@bfa.ru

Казанцев Сергей доб. 1168
трейдер s.kazantsev@bfa.ru

Отдел брокерских операций прямой +7 (812) 329 81 95

Иванов Николай доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Начальник отдела

Мишарев Андрей доб. 1199 a.misharev@bfa.ru
заместитель начальника отдела

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.

© Закрытое акционерное общество «Балтийское Финансовое Агентство»