	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1421,28	1,73%	1,07%
РТС	1398,33	3,17%	1,12%
MSCI Russia	755,488	3,19%	0,93%
MSCI EM	952,79	0,83%	1,17%
S&P 500	1390,99	1,90%	0,36%
DJI	13096,17	1,69%	0,16%
FTSE 100	5787,28	2,21%	2,84%
DAX 30	6865,66	3,93%	2,63%
NIKKEI 225	8555,11	-1,13%	-0,13%
SSE Composite (09:00 МСК)	2141,43	0,41%	1,49%
VIX	15,64	-10,98%	-6,35%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,24	0,01	-0,00
UST 10 YTM, %	1,57	0,09	0,02
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,23	1,45	-1,29
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	280,00	-20,00	-20,00
Russia 30 YTM, %	3,02	-0,50	-0,80
Russia 5Y CDS, б.п.	176,13	4,46	-15,04
Libor 3m USD, %	0,44	-0,25	-0,72
Libor 12m USD, %	1,05	-0,20	-1,43
USD/RUB NDF 3m, %	6,20	-28,00	-38,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,65	13,00	8,00
RUB overnight, %	5,15	-10,00	15,00
Mosprime 3m, %	7,31	0,00	3,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	83,45	0,33%	0,71%
EUR/USD	1,2396	1,77%	0,94%
USD/JPY	78,6	0,49%	0,51%
GBP/USD	1,5611	0,63%	-0,47%
AUD/USD	1,057	1,04%	1,68%
USD/CAD	1,0015	-0,57%	-0,84%
USD/CNY	6,3670	-0,02%	-0,26%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,38	-0,77%	-0,31%
USD/RUB ЦБ	32,54	0,25%	1,00%
EUR/RUB ЦБ	39,67	-0,20%	0,18%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	91,40	4,90%	1,41%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108,94	2,87%	2,32%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,92	-7,92%	-5,96%
золото, USD/унц. (CME)	1603,0	0,83%	-0,78%
серебро, USD/унц. (CME)	27,750	2,40%	0,91%

Прогноз

Рынки рисковых активов растут после сильной статистики по рынку труда США и на фоне некоторой переоценки итогов заседания ЕЦБ. Полагаем, что индекс ММВБ в очередной раз направится к зоне сопротивления 1440 – 1450 пунктов, дважды останавливавшей его рост в июле.

Рынок акций

В пятницу, 3 августа, в первой половине сессии российский рынок акций сумел снова закрепиться выше 1400 пунктов по индексу ММВБ. После обеда рост ускорился, особенно после выхода данных по рынку труда США. В результате к закрытию индекс ММВБ поднялся до 1421,28 пунктов (+1,73% за день, +1,07% за неделю). Среди лидеров дня – акции НЛМК, Э.ОНРоссия, Северстали, в первом эшелоне опережающими темпами росли котировки акций ВТБ и Сбербанка. Среди бумаг, завершивших сессию в минусе – СОЛЛЕРС, ФСК ЕЭС, МТС, ПИК.

На внешних рынках преобладали позитивные настроения. Видимо, участники переоценивали итоги заседания ЕЦБ: разочарование отсутствием немедленных действий сменилось надеждой на то, что в итоге вмешательство центробанка все же станет переломным моментом в европейском кризисе. Доходность десятилетних испанских облигаций, с утра в моменте подскочившая до 7,4% годовых, затем резко развернулась вниз, и к концу дня опустилась ниже 7,0%. Европейские индексы выросли за день на 2 – 4%.

Существенной поддержкой для рынков рисковых активов стали и данные по рынку труда США, которые показали рост числа рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики в июле на 163 тыс., заметно выше консенсус-прогноза (100 тыс.) и максимальными темпами за пять месяцев. Данные за предыдущие месяцы были пересмотрены разнонаправленно, май на +10 тыс., до 87 тыс. рабочих мест, июнь – вниз на 16 тыс., до 64 тыс. Уровень безработицы неожиданно вырос с 8,2 до 8,3% - впрочем, основной вклад в этот рост внесло округление, так как при расчете до 2 знаков после запятой безработица составляла бы 8,22% в июне и 8,25% в июле.

Также поддержал оптимизм индекс деловой активности в сфере услуг ISM Non-Manufacturing, подросший в июле с 52,1 до 52,6 пунктов (консенсус-прогноз предполагал 52,0 пункта). На фоне сильной статистики основные американские индексы уже с начала сессии оказались глубоко на положительной территории, и по итогам сессии выросли на 1,7 – 2,0%. Более того, пятничный рост позволил индексам нивелировать предшествовавшие четыре сессии снижения и показать рост по итогам недели.

Сегодня в Азии ралли получило продолжение, все индексы в плюсе, прибавляя до 2%. Пара евро/доллар впервые с начала июля пытается закрепиться выше 1,24. Цены на нефть Brent еще в пятницу вечером дошли до следующего сопротивления, 109 долл./барр. Полагаем, что на этом фоне индекс ММВБ сегодня в очередной раз направится к зоне сопротивления 1440 – 1450 пунктов, дважды останавливавшей его рост в июле.

НЛМК

Компания отчиталась по РСБУ за 1пг12

НЛМК снизил финансовые показатели по РСБУ во 2кв12 относительно аналогичного периода прошлого года. Снижение выручки в долларовом выражении связано с изменением курса доллара, в то время как в рублевом эквиваленте показатель практически не изменился. Однако компания показала снижение прибыли от продаж, вследствие чего чистая прибыль по итогам квартала также снизилась, несмотря на отраженную в отчетности сделку продажи ООО Независимая транспортная компания.

Основные финансовые показатели, РСБУ, $ млн

	2кв12	1кв12	Изм.	2кв11	Изм.
Выручка	2 002	2 000	0%	2 165	-8%
Валовая прибыль	365	266	37%	559	-35%
Операционная прибыль	143	76	88%	364	-61%
Чистая прибыль	339	114	198%	1 003	-66%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

ООО Виз-Сталь, дочерняя структура НЛМК, нарастила выручку на 18% во 2кв12 относительно 2кв11 и на 27% относительно 1кв12. Рост связан с сезонным увеличением спроса на основной продукт предприятия – трансформаторную сталь. Напомним, НЛМК и Виз-Сталь на данный момент являются единственными в России производители электротехнической анизотропной стали для трансформаторов. В ходе судебной тяжбы с ФАС было установлено, что компании завышают цены на трансформаторную сталь относительно аналогичной продукции, поставляемой на экспорт, вследствие чего в ближайшем будущем цены для российских производителей, вероятно, будут снижены, что может повлиять на финансовые результаты 3кв12 и 4кв12.

Ашинский МЗ

Компания снизила операционные показатели

Ашинский МЗ за 7 месяцев 2012 г. снизил выпуск стали на 9%, проката – на 0,9%. Совокупный объем выпуска в денежном выражении снизился на 4,1% относительно аналогичного периода прошлого года до $290 млн. На фоне общего снижения цен на металлургическую продукцию мы оцениваем результаты АМЗ нейтрально.

Nord Gold

У компании возникли проблемы с миноритариями дочки

Nord Gold, планирующая консолидацию дочерней High River, столкнулась с противостоянием миноритариев, не согласных с коэффициентом обмена акций компании на бумаги Nord Gold. Крис Чарлвуд, владеющий 0,5% акций High River и уже однажды вступавший в конфликт с Nord Gold, требует повышения коэффициента обмена с 0,285 до 0,333. В противном случае акционер планирует заключить договоренность с другими миноритариями с целью саботировать сделку. Для Nord Gold оферта – возможность не только консолидировать дочку, но и увеличить free float. Вероятно, руководству компании придется идти на компромисс с миноритариями, уже однажды саботировавшими выкуп акций High River.

Рынок металлов

Экспортные пошлины изменятся

В рамках вступления в ВТО с августа 2012 г. изменятся экспортные пошлины на никель и медь, что было утверждено постановлением об отмене прогрессивного расчета ставок и вводе фиксированных пошлин. Пошлина на никель устанавливается в размере 5%, на медь – в размере 10%. Изменения вступают в силу 23 августа с момента начала действия протокола о присоединении к ВТО, пошлины будут действовать 4 года, после чего должны быть обнулены.

Для металлургов в текущих условиях новость скорее негативная, чем позитивная: ранее размер пошлин привязывался к цене металлов на LME и обнулялся в

случае падения цен – на медь ниже $6000 за т, на никель – ниже $12000 за т. С новыми правилами даже в случае сильного падения котировок пошлина будет оставаться фиксированной. С другой стороны, в случае улучшения рыночной ситуации металлурги, напротив, будут платить меньше, чем при прогрессивном расчете, действовавшем ранее.

Рынок угля

Уголь включен в перечень сделок, подлежащих регистрации на бирже

Правительство Российской Федерации утвердило распоряжение о необходимости регистрации сделок с углем на товарной бирже. Все производители угля, которыми за предшествующий год было реализовано более 1 млн т угля, обязаны с 20 июля регистрировать все внебиржевые сделки с углем. К торгам допущен каменный и коксующийся уголь.

Ожидается, что новая мера повысит прозрачность ценообразования. Вероятно, для ряда холдинговых компаний могут возникнуть трудности с ценообразованием для дочерних предприятий.

ФСК ЕЭС

Компания увеличивает долговую нагрузку

3 августа ОАО ФСК ЕЭС объявило об успешном закрытии книги заявок на выпуск локальных рублевых 10-ти летних облигаций на сумму 10 млрд руб., купонные платежи по которым привязаны к индексу потребительских цен. Ставка первых двух купонов составила 9% годовых, ставки последующих купонов до оферты являются плавающими и зависят от годового индекса потребительских цен плюс 2,5%. Таким образом, компания продолжает привлекать средства на финансирование своей инвестпрограммы, объем которой на период 2012-14 гг. оценивается в 505 млрд руб. Общая долговая нагрузка компании по состоянию на конец 1пг12, согласно недавно опубликованной отчетности по РСБУ, составляет порядка 152 млрд руб, а показатель соотношения долга к собственному капиталу равен 0,18, что существенно ниже среднеотраслевого значения. Таким образом, новое заимствование не окажет значительного влияния на финансовое состояние компании.

МОЭСК

Компания наращивает мощность

Московская объединенная электросетевая компания, контролируемая Холдингом МРСК, отчиталась о выполнении в полном объеме инвестпрограммы за 1пг12. За отчетный период компания включила в работу в Москве и Московской области порядка 418 МВА дополнительной трансформаторной мощности, что превысило план на 11%. Всего же до конца года предполагается ввести в эксплуатацию 4 662 МВА новых мощностей. Также в 1пг12 энергетики компании модернизировали более 1 тыс. км линий электропередачи, что на 13% больше запланированного. Всего же до конца года компания планирует реконструировать 3 126 км воздушных и кабельных линий передачи электроэнергии. Напомним, что утвержденная инвестпрограмма компании на текущий год составляет 30,6 млрд руб. Мы рассчитываем, что последовательное увеличение производственных мощностей вкупе с восстановлением RAB-тарифов к заявленному ранее уровню позволит столичной компании удерживать свои лидирующие позиции среди остальных дочерних структур Холдинга МРСК.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
3 авг	11:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Июл	50,0	50,2	50,2	
3 авг	11:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Июл	50,3	49,7	49,7	
3 авг	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Июл	47,9	47,6	47,6	
3 авг	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Июл	46,5	46,4	46,4	
3 авг	12:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Июл	51,0	51,5	51,3	
3 авг	13:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июн	0,1		0,6	0,8
3 авг	13:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июн	-1.2	-1,4	-1,7	-0,8
3 авг	16:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m)	Июл	0,1	0,2	0,3	0,3
3 авг	16:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Июл	34,5	34,5	34,5	34,5
3 авг	16:30	US	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл	8,3	8,2	8,2	8,2
3 авг	16:30	US	Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls)	Июл	163	100	80	64
3 авг	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Июл	52,6	52,0	52,1	
3 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 03 авг.	122,2		122,8	122,7
3 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 03 авг.	-1.3		-1,6	-1,7
6 авг	3:50	JP	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	Июл			1 271	
6 авг	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Июн	-2.6		0,3	
6 авг	11:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Июл		-0,5	1,0	
6 авг	11:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Июл		-0,6	-0,5	
7 авг	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 03 авг.			-11,605	
7 авг	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 03 авг.			-1,338	
7 авг	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 03 авг.			-1,366	
7 авг	3:50	JP	Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lending y/y)	Июл			0,7	
7 авг	8:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-		3,50	3,50	
7 авг	12:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн		-3,4	1,0	
7 авг	12:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июн		-5,0	-1,6	
7 авг	14:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Июн		-1,0	0,6	
7 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 04 авг.			-1,7	
7 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 04 авг.			1,8	
7 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 04 авг.			-1,4	
7 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 04 авг.			1,1	
7 авг	23:00	US	Потреб. кредитование м/м, $ млрд. (Consumer credit)	Июн		11,00	17,12	
8 авг	10:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Июн		-1,5	3,9	
8 авг	10:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Июн		-1,5	6,3	
8 авг	10:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Июн		15,0	15,0	
8 авг	14:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн		-0,8	1,6	
8 авг	15:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				14,3	
8 авг	16:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Июл		0,40	0,08	
8 авг	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 03 авг.			-6,522	
8 авг	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 03 авг.			-2,174	
8 авг	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 03 авг.			-0,974	
8 авг	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 03 авг.			-1,385	
9 авг	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m)	Июл			-0,6	
9 авг	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price y/y)	Июл		-1,6	-1,3	
9 авг	5:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл		5,3	5,2	
9 авг	5:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Июл		10 000	-27 000	
9 авг	5:30	CN	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июл		-2,5	-2,1	
9 авг	5:30	CN	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июл		1,7	2,2	
9 авг	7:00	JP	Ставка Банка Японии (BoJP rate decision)	-			0,10	
9 авг	9:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Июл			40,4	
9 авг	9:30	CN	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июл		9,8	9,5	
9 авг	9:30	CN	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июл		13,7	13,7	
9 авг	9:30	IN	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн			2,4	
9 авг	12:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Июн		-8,630	-8,360	
9 авг	12:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Июн		-4,100	-3,870	
9 авг	16:30	CA	Объем экспорта, C$ млрд. (Exports)	Июн		39,00	38,88	
9 авг	16:30	CA	Объем импорта, C$ млрд. (Imports)	Июн		40,00	39,67	
9 авг	16:30	CA	Торговый баланс, C$ млрд. (Trade balance)	Июн		-1,00	-0,79	
9 авг	:	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 03 авг.			505,5	

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 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. 1092
старший трейдер a.deordiev@bfa.ru

Широков Станислав доб. 1053
трейдер s.shirokov@bfa.ru

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»