	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1450,74	0,81%	3,11%
РТС	1445,34	0,82%	4,94%
MSCI Russia	781,106	0,88%	5,05%
MSCI EM	967,85	0,04%	1,43%
S&P 500	1401,35	0,51%	1,60%
DJI	13168,60	0,39%	1,23%
FTSE 100	5841,24	0,56%	3,65%
DAX 30	6967,95	0,71%	2,89%
NIKKEI 225	8803,31	0,88%	1,24%
SSE Composite (09:00 МСК)	2155,28	-0,11%	1,50%
VIX	15,99	0,25%	-15,53%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,27	0,03	0,05
UST 10 YTM, %	1,63	0,06	0,16
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,28	1,54	-1,52
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	280,00	-20,00	-20,00
Russia 30 YTM, %	3,48	-0,00	-0,09
Russia 5Y CDS, б.п.	160,09	-4,15	-18,98
Libor 3m USD, %	0,44	-0,10	-0,47
Libor 12m USD, %	1,05	0,00	-0,63
USD/RUB NDF 3m, %	6,37	-8,00	-20,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,53	0,00	-6,00
RUB overnight, %	4,75	-40,00	-115,00
Mosprime 3m, %	7,22	1,00	-9,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	82,25	-0,07%	-0,56%
EUR/USD	1,2400	0,00%	0,79%
USD/JPY	78,57	0,42%	0,59%
GBP/USD	1,5620	0,12%	-0,36%
AUD/USD	1,0553	-0,12%	0,50%
USD/CAD	0,9968	-0,34%	-0,60%
USD/CNY	6,3663	-0,12%	0,08%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,02	-0,01%	-1,41%
USD/RUB ЦБ	31,95	-1,82%	-0,75%
EUR/RUB ЦБ	39,54	-0,35%	-0,04%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	93,67	1,59%	6,37%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	112,00	2,24%	6,75%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,964	1,93%	-7,63%
золото, USD/унц. (CME)	1610,7	0,02%	-0,16%
серебро, USD/унц. (CME)	28,070	0,75%	0,57%

Прогноз

Сегодня основной задачей для индекса ММВБ будет удержаться выше 1450 пунктов. Оттолкнуться от этих уровней уже сегодня может быть трудно из-за разнонаправленного с утра внешнего фона и в преддверии выходящего завтра в Китае большого блока статистики

Рынок акций

Во вторник, 7 августа, индекс ММВБ практически всю сессию провел в диапазоне 1440 – 1450 пунктов, пытаясь преодолеть расположенную здесь важную зону сопротивления, на закрытие он составил 1450,74 пунктов (+0,81%). В отраслевом разрезе лучшим вновь стал металлургический сектор – котировки всех представителей черной металлургии опередили рынок, в лидерах – ММК и НЛМК. В первом эшелоне лучше рынка выглядели акции Роснефти, ЛУКОЙЛа, ВТБ, префы Сбербанка. Среди аутсайдеров сессии – Акрон и Уралкалий.

На внешних рынках сохранялись позитивные настроения, опирающиеся на ожидания стимулирующих мер от центральных банков. Цены на нефть Brent, только в понедельник вышедшие выше 109 долл./барр., продолжали рост, восходящая динамика наблюдалась и в промышленных металлах. На рынках акций динамика была менее выраженной, однако большинство фондовых индексов в Европе все же в плюсе по итогам сессии.

Сдерживающим фактором могла стать европейская статистика. Промышленное производство в Великобритании в июне сократилось на 2,5% м/м и 4,3% г/г – ожидалось большее снижение, однако и эти данные являются самым глубоким снижением с осени 2008 года. В Германии заказы промпредприятий в июне упали на 1,7% м/м и 7,8% г/г (прогнозировалось -0,7% и -7,0% соответственно). В Италии ВВП во 2кв12 снизился на 0,7% кв/кв и 2,5% г/г, промышленное производство в июне снизилось на 1,4% м/м и 8,2% г/г.

Вчера снова выступал председатель ФРС США Б.Бернанке. Основной темой выступления было финансовое образование. Отвечая на вопросы, Б.Бернанке сказал, что экономическое восстановление в США остается хрупким, и это требует сохранения низких ставок. Одним из негативных факторов является европейский кризис. Также он заверил слушателей в независимости ФРС. Президент ФРБ Бостона Розенгрен заявил, что, по его мнению ФРС, должна начать выкуп казначейских облигаций и ипотечных бумаг и продолжать его до тех пор, пока экономика не восстановится в полной мере. Впрочем, в этом году Розенгрен не является голосующим членом FOMC.

Американские индексы вчера продолжили поступательный рост, прибавив 0,4 – 0,9%, индекс S&P 500 впервые за три с лишним месяца закрылся выше 1400 пунктов. Цены на нефть Brent вечером дошли до следующего уровня сопротивления, 112 долл./барр. Помимо общих для рынков рисковых активов факторов их поддержало ожидающееся сокращение поставок в сентябре из-за работ по техническому обслуживанию на месторождениях Северного моря.

Сегодня фьючерсы в США в небольшом минусе, в Азии индексы изменяются разнонаправленно. Полагаем, что на сегодня основной задачей для индекса ММВБ будет удержаться выше 1450 пунктов. Оттолкнуться от этих уровней уже сегодня будет трудно на разнонаправленном с утра внешнем фоне и в преддверии выходящего завтра в Китае большого блока макроэкономической статистики.

Газпром

Statoil покинул Штокман

По информации СМИ, один из участников возглавляемого Газпромом консорциума по разработке Штокмановского месторождения, норвежская Statoil, формально вышла из проекта после того, как 30 июня истек срок, ранее установленный для формирования инвестиционного решения. При этом до конца неясно, является ли уход Statoil окончательным, либо компании пришлось формально выполнить ранее установленные условия, и она сможет вернуться в проект в дальнейшем. Представитель Statoil заявил о том, что компания продолжает диалог с Газпромом по проекту.

Мы не исключаем, что за формальным выходом из проекта может последовать и реальная замена Statoil другим игроком сектора, в качестве которого СМИ ранее упоминали Royal Dutch Shell. Благодаря недавно подписанному соглашения о совместной работе с Роснефтью, Statoil получила возможность расширения добычи нефти и газа в Баренцевом и Охотском морях и без Штокмана; кроме того, одновременное участие в двух крупных проектах потребовало бы от компании очень серьезных инвестиционных усилий. Мы считаем, что новость может быть нейтрально воспринята рынком, поскольку до фактического принятия решения по Штокману ценность проекта никак не отражается в котировках бумаг компании.

Концерн существенно сократил экспорт в начале года

Reuters со ссылкой на источник в газовой отрасли опубликовало информацию о том, что экспорт газа Газпромом в ЕС и Турцию за первые 7 месяцев года составил 82,2 млрд кубометров, снизившись таким образом на 11,7% г/г. Средняя цена газа осталась практически неизменной, составив около $400 за тыс. кубометров.

Мы ожидали значительного снижения объемов европейских поставок по двум причинам. Во-первых, менее суровая зима 2011-12 гг. позволила европейским потребителям снизить объемы использования газа по сравнению с зимой 2010-11 гг. Во-вторых, падение цен на нефть весной 2012 г. дало покупателям Газпрома право рассчитывать на более выгодные цены на газ осенью (газовые цены «отстают» от корзины нефти и нефтепродуктов на несколько месяцев). Весной 2011 г. имел место обратный эффект. Мы не склонны драматизировать слабые операционные данные Газпрома и допускаем, что именно они могут послужить козырем компании в ее переговорах с правительством по вопросу увеличения НДПИ. Нестабильность европейского рынка может помочь Газпрому добиться от государства компромиссного решения по НДПИ, которое мы считаем наиболее вероятным драйвером для акций компании в среднесрочной перспективе.

Сбербанк

Продолжается снижение достаточности капитала

В опубликованных данных ежемесячной отчётности Сбербанка за июль по РСБУ наблюдается снижение достаточности капитала – с начала года снижение составило уже 2,1%, а относительно предыдущего месяца коэффициент снизился на 0,6% - до 13,1%. Отметим, что темп падения показателя снизился: месяцем ранее оно составляло 0,7%.

В июле Сбербанк снизил расходы на резервы под возможные потери на 42,6% относительно июня, что привело к росту чистой прибыли на 4,84% к июню несмотря на увеличение отношения операционных расходов к доходам на 1,2% (с 39,9% до 41,1%) и снижения чистого комиссионного дохода на 8,01%. Отметим, что чистый процентный доход вырос всего на 1,18%. Чистая прибыль выросла не из-за существенного улучшения показателей деятельности банка, а исключительно благодаря изменению расходов по резервам. Учитывая снижение рентабельности собственного капитала, мы оцениваем отчётность Сбербанка по РСБУ за июль в лучшем случае как нейтральную.

Седьмой континент

Занадворов консолидировал 100% Седьмого Континента

Ритейлер Седьмой Континент сообщил о консолидации 100% акций структурами основного владельца Александра Занадворова. А.Занадворов контролирует кипрскую компанию Pakva Investments Limited, чья доля в ритейлере 25 июля выросла с 21,4% до 25,2%. У второй подконтрольной А.Занадворову кипрской компании - Pakwa Investments Limited - 74,8% Седьмого Континента.

ОГК-2

Компания сократила производство электроэнергии в 1пг12

Генерирующая компания ОГК-2, подконтрольная Газпрому, сообщила о снижении выработки электроэнергии по итогам 1пг12 на 8% до 36,9 млрд кВтч с 40 млрд кВтч за аналогичный период прошлого года. Причиной снижения стали ремонтные работы на Троицкой ГРЭС, два блока которой были остановлены после аварии в прошлом году. В связи с этим, выработка станции снизилась на 13% до 2,15 млрд кВтч. Кроме этого, произошло общее сокращение загрузки электростанций ОГК-2 со стороны диспетчера энергосистемы Системный оператор. Мы негативно оцениваем снижение операционных показателей компании в текущем году на фоне их роста в целом по отрасли, ведь учитывая неблагоприятную ситуацию с тарифами, оказывающую сильное давление на энергогенераторов с начала года, мы склонны ожидать опережающего снижения финансовых показателей компании по сравнению с конкурентами по итогам года, что вкупе с низким уровнем корпоративного управления будет оказывать давление на котировки эмитента.

Разгуляй

Компания начала SPO

Крупный российский агрохолдинг Разгуляй начал размещение допэмиссии акций, зарегистрированной еще в начале декабря 2011 года. Цена размещения составит 35 рублей за 1 акцию. Компания планирует разместить 31,9 миллиона акций по открытой подписке. Таким образом, агрохолдинг может привлечь около 1,12 миллиарда рублей. По нашему мнению, допэмиссия должна стать одним из способов сократить долговое бремя Разгуляя. Оставшиеся средства компания может направить на реализацию новой стратегии развития и модернизации мощностей по производству риса и сахара.

По словам представителя компании, андеррайтера и букраннера у размещения нет. Разгуляй самостоятельно проводит размещение без участия профессиональных посредников и сам заполняет книгу заявок. Поэтому с большой долей вероятности можно утверждать, что размещение проводится в пользу одного покупателя допэмисии.

СТС Медиа

Компания отчиталась за 2кв12

СТС Медиа опубликовала финансовые результаты деятельности по итогам 2кв12. Компания показала снижение финансовых показателей в долларовом выражении в связи с замедлением темпов роста рынка во 2кв12, ростом операционных затрат и падением курса рубля. Рост российской рекламной выручки составил 7%, что соответствует ожидаемым темпам роста рынка телевизионной рекламы.

Основные финансовые показатели, $ млн

	2кв12	2кв11	Изм.	1пг12	1пг11	Изм.
Операционная выручка	187,6	204,5	-8%	378,7	370,0	2%
Операционные расходы	138,5	142,7	-3%	279,6	272,4	3%
OIBDA	54,1	66,0	-18%	109,2	105,8	3%
Маржа OIBDA	28,8%	32,3%	-3,5 п.п.	28,8%	28,6%	+0,2 п.п.
Чистая прибыль	34,0	38,5	-11%	66,7	61,3	9%

Источник: данные компании

Руководство СТС Медиа приняло решение о смене целевой аудитории телеканалов СТС и Перец с 2013 г. на «Все 10-45» и «Все 25-49» соответственно.

По результатам 2кв12 будут выплачены дивиденды в размере $0,13 на акцию. Дата закрытия реестра – 1 сентября 2012 г., дата выплаты – 28 сентября.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
7 авг	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 03 авг.		-0,540	-11,605	
7 авг	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 03 авг.		-1,880	-1,338	
7 авг	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 03 авг.		0,440	-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	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		0,38	0,08	
8 авг	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 03 авг.		-0,540	-6,522	
8 авг	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 03 авг.		-1,880	-2,174	
8 авг	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 03 авг.		0,440	-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	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	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	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		1,0	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	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 04 авг.		370	365	
9 авг	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 28 июл.		3,280	3,272	
9 авг	16:30	US	Торговый баланс, $ млрд. (Trade balance)	Июн		-47,50	-48,70	
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	18:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Июн		0,3	0,3	
9 авг	18:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Июн		0,1	-0,8	
9 авг	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 03 авг.			28	
9 авг	:	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 03 авг.			505,5	
10 авг	8:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Июн			-2,2	
10 авг	8:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Июн			-0,1	
10 авг	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Июл		0,4		
10 авг	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Июл		1,7		
10 авг	10:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн		0,4	-1,9	
10 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Июл		0,1	-0,4	
10 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Июл		2,1	2,3	
10 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Июл		0,1	-0,2	
10 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Июл		1,6	2,0	
10 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Июл		1,5	-2,2	
10 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Июл		-1,5	-2,3	
10 авг	:	CN	Торговый баланс, млрд. юаней (Trade balance)	Июл		34,3	31,7	
10 авг	:	CN	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Июл		8,6	11,3	

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»