

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB	1330,15	-1,26%	-4,24%
PTC	1261,89	-1,56%	-6,41%
MSCI Russia	679,342	-1,72%	-6,63%
MSCI EM	904,15	-1,42%	-3,20%
S&P 500	1313,72	-1,60%	-2,31%
DJI	12502,66	-1,09%	-1,88%
FTSE 100	5450,65	-1,14%	-0,74%
DAX 30	6132,39	-2,09%	-1,85%
NIKKEI 225	8734,62	-0,72%	0,16%
SSE Composite (09:00 MCK)	2214,11	-0,45%	-3,77%
VIX	20,38	12,53%	11,24%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,30	-0,00	0,01
UST 10 YTM, %	1,60	-0,07	0,03
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,10	1,74	1,50
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	320,07	-3,73	-19,18
Russia 30 YTM, %	4,07	0,08	0,13
Russia 5Y CDS, б.п.	232,12	3,68	7,60
Libor 3m USD, %	0,46	-0,10	-0,72
Libor 12m USD, %	1,07	-0,25	-0,35
USD/RUB NDF 3m, %	6,95	12,00	11,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,73	8,00	11,00
RUB overnight, %	6,00	50,00	20,00
Mosprime 3m, %	7,14	0,00	-1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	82,66	0,21%	0,99%
EUR/USD	1,2503	-0,52%	-0,57%
USD/JPY	79,66	-0,92%	0,71%
GBP/USD	1,5572	-0,10%	-0,61%
AUD/USD	1,0003	-0,57%	-1,16%
USD/CAD	1,0286	0,43%	0,48%
USD/CNY	6,3631	-0,02%	0,10%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,03	-0,09%	2,25%
USD/RUB ЦБ	33,52	1,87%	3,47%
EUR/RUB ЦБ	42,05	0,78%	2,78%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	79,21	1,29%	-4,88%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	91,01	0,03%	-5,25%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,694	3,94%	2,24%
золото, USD/унц. (CME)	1584,0	1,23%	-2,69%
серебро, USD/унц. (CME)	27,500	2,38%	-4,15%

Прогноз

К утру негатив на внешних рынках несколько ослабел, и у индекса ММВБ будет возможность попытаться оттолкнуться от поддержки 1330 пунктов. Если же она не устоит, индекс продолжит движение к более важной зоне 1280/1300 пунктов

Рынок акций

В понедельник, 25 мая, индекс ММВБ в первой половине дня продолжил снижение и отступил к следующей поддержке в районе 1330 пунктов, у которой перешел в консолидацию, продолжавшуюся до конца дня, на закрытие он составил 1330,04 пункта (-1,27%). Среди аутсайдеров дня – акции Мечела, ОГК-5, Татнефти, префы Сбербанка. Выросли против рынка акции Газпром нефти.

Основным негативным драйвером оставались опасения развития кризиса в Европе и, в частности, прогнозы отсутствия действенных результатов на саммите ЕС в конце недели. В роли одного из «буревестников» выступил сам Джордж Сорос, заявивший о возможности провала саммита из-за позиции Германии, и призвавший создать специальный фонд для выкупа долга Италии и Испании.

Испания вчера официально обратилась за помощью ЕС. В письме на имя председателя Еврогруппы министр экономики страны заявил о готовности принять обещанную ранее помощь в размере до 100 млрд евро и выразил надежды, что условия помощи будут согласованы до 9 июля. Точная сумма рекапитализации будет определена позже, пока в качестве отправной точки называются появившиеся в прошлый четверг результаты независимого аудита, согласно которым банковскому сектору потребуется 62 млрд евро. Вчера же за финансовой помощью ЕС официально обратился Кипр, которому требуются средства на рекапитализацию второго по величине банка страны Cyprus Popular Bank, а также на покрытие дефицита бюджета.

Рейтинговое агентство Moody's вчера снизило рейтинги 28 из 33 имеющих рейтинг испанских банков на 1-4 ступени, в качестве причины указав снижение кредитоспособности самой Испании. Впрочем, следует отметить, что слухи о снижении рейтингов банков появились еще до официального объявления и, соответственно, оно уже во многом учтено во вчерашнем падении котировок рискованных активов.

В США статистические данные первичного рынка недвижимости превзошли ожидания, в мае количество проданных новостроек выросло на 7,6%, до 369 тыс. штук, максимума с весны 2010 года. Впрочем, этих данных оказалось недостаточно чтобы поддержать рынки. Американские фондовые индексы вчера уже в начале торгов ушли глубоко на отрицательную территорию и в течение дня значимых попыток сократить потери не предпринимали, по итогам сессии снизившись на 1,1 – 2,0%. Доходность десятилетних казначейских облигаций вернулась к отметке 1,6% годовых.

Сегодня фьючерсы в США на нейтральной территории. Рынки Азии в основном в красной зоне, но потери большинства индексов не превышают полупроцента. Нефть Brent продолжает удерживаться над отметкой 90 долл./барр. Таким образом, к утру негатив на внешних рынках несколько ослабел, и у индекса ММВБ будет возможность попытаться оттолкнуться от поддержки 1330 пунктов. Если же она не устоит, индекс продолжит движение к более важной зоне 1280/1300 пунктов. В фокусе внимания – размещения долговых бумаг проблемных стран. Испания размещает 3- и 6- месячные векселя, Италия разместит три выпуска облигаций с погашением в 2014, 2016 и 2026 годах.

Норильский никель

Компания может приобрести месторождения в ЮАР и Зимбабве

Директор департамента развития зарубежных активов ОАО ГМК Норильский никель Р.Панов сообщил о том, что оценка трех платиновых проектов в ЮАР относительно целесообразности их приобретения находится на завершающей стадии. Кроме того, ГМК рассматривает возможность приобретения месторождений в Зимбабве, где сможет сотрудничать с ГК Ренова. В то же время австралийский проект Black Swan по результатам последней оценки оказался

Северсталь

Компания объявила пропорциональный коэффициент на buy back

В рамках приобретения 170 млн своих акций Северсталь объявила пропорциональный коэффициент, составивший 0,1965796360 (результат деления 170 млн акций на количество акций, в отношении которых были получены заявки в период действия предложения на buy back). Заявки на выкуп акций будут удовлетворяться с учетом коэффициента пропорционального выкупа. Напомним, что на внеочередном Общем собрании акционеров Северстали было принято решение приобрести до 170 млн акций в рамках публичной оферты по цене 390 руб. за акцию. Сроки оферты были установлены на период с 21 мая по 19 июня 2012 г. Передача акций должна быть произведена в период с 25 июня по 4 июля 2012 г. Оплата будет осуществлена в течение 15 дней с момента зачисления акций на лицевой счет Северстали, но не позднее 4 июля 2012 г.

Русал

Компания уточняет антикризисные меры

Русал готовится к затяжному кризису на рынке алюминия, конкретизируя планы по сокращению производства и затрат. Реагируя на ситуацию с ценами и запасами на мировом рынке, компания накануне объявила о снижении прогноза цен на алюминий на 2012 г. до \$2100-\$2200. Этот диапазон соответствует средней цене металла с начала года, хотя текущие котировки находятся вблизи \$1800, что несколько ниже уровня себестоимости Русала и ведущих мировых производителей. По мнению менеджмента компании, в текущей ценовой ситуации около 40% мировых мощностей по производству алюминия находятся за гранью рентабельности. В этих условиях компании осуществляют сокращение наиболее «дорогого» производства; Русал не является исключением. Компания планирует сократить до 300-400 тыс. т производства (10% от текущего объема выпуска), в первую очередь на зарубежных предприятиях. Сокращение производства до конца года может составить около 3,7%.

Сокращение производства – часто используемый инструмент регулирования рынка в металлургическом секторе, и мы не склонны переоценивать негативное влияние снижения объемов выпуска на бизнес Русала, учитывая, что оно коснется прежде всего наименее эффективных активов. При этом ценовая ситуация на рынке алюминия остается в высшей степени неблагоприятной для компании даже с учетом того, что бизнес Русала характеризуется относительно низкой себестоимостью внутри сектора.

ИнтерРАО

Компания приостанавливает экспансию

На фоне нестабильности ситуации на внутреннем электроэнергетическом рынке и колебаний макроэкономической конъюнктуры ИнтерРАО приостановило реализацию планов по покупке активов за рубежом. Мотивируя это решение, менеджмент компании ссылается на падение рентабельности деятельности энергетических компаний в РФ вследствие изменений в регулировании. Ранее ИнтерРАО высказывала планы по увеличению мощностей с 21 ГВт до 40 ГВт к 2015 г., в частности за счет зарубежных приобретений.

Приостановка экспансии, разумеется, ставит под сомнение планы ИнтерРАО по вхождению в десятку крупнейших энергокомпаний мира, но в текущих условиях является вполне обоснованным решением. Кроме того, это снижает риски новых допэмиссий и размывания акционерного капитала в ближайшей перспективе, что может в моменте позитивно сказаться на стоимости бумаг компании.

Аэрофлот

Аэрофлот увеличит дивиденды до 1,81 руб. на акцию

Крупнейшая авиакомпания России Аэрофлот по итогам 2011 года направит на выплату дивидендов 2 млрд рублей, или 1,8081 рубля на акцию. Соответствующее решение было принято 25 июня на годовом собрании акционеров компании. Таким образом, компания направит на выплату дивидендов 19,2% от чистой прибыли.

Трансаэро

Трансаэро вдвое увеличит дивиденды по итогам 2011 года

Акционеры Трансаэро, второй в РФ по количеству перевезенных пассажиров авиакомпании, на годовом собрании 23 июня приняли решение о выплате дивидендов по итогам 2011 года на общую сумму 67,7 млн рублей. Дивиденды будут выплачены из расчета 44 копейки на акцию. Напомним, что по итогам 2010 года компания выплачивала дивиденды в размере 22 копейки на акцию.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
25 июн	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Май	0,369	0,346	0,343	
25 июн	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Май	7,6		3,3	-1,2
26 июн	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 22 июн.		-0,733	-0,550	
26 июн	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 22 июн.		0,933	1,070	
26 июн	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 22 июн.		1,000	-0,269	
26 июн	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Июл		5,6	5,7	
26 июн	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 23 июн.				
26 июн	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 23 июн.			3,6	
26 июн	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 23 июн.			0,5	
26 июн	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 23 июн.			2,4	
26 июн	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Апр		0,5		
26 июн	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Июн		63,5	64,9	
27 июн	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Май		3,0	5,8	
27 июн	4:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Июн			-0,2	
27 июн	4:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Июн		1,8	1,9	
27 июн	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Май		-0,7	-0,5	
27 июн	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Май		2,1	2,3	
27 июн	13:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)					13,7
27 июн	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Май		0,4		
27 июн	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Май		0,7	-0,9	
27 июн	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Май		1,0	-5,5	
27 июн	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 22 июн.		-0,733	2,861	
27 июн	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 22 июн.		0,933	0,943	
27 июн	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 22 июн.		1,000	1,156	
27 июн	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 22 июн.			0,360	
28 июн	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Июн			50,7	
28 июн	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Май			0,4	
28 июн	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Май			0,2	
28 июн	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Июн			-0,5	
28 июн	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Июн		-0,7	-0,8	
28 июн	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Май		2,4	2,6	
28 июн	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Май		4,6	4,6	
28 июн	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job / applicants)	Май		0,80	0,79	
28 июн	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Май		-2,8	-0,2	
28 июн	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Июн		0,1	0,3	
28 июн	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Июн		-0,7	-0,7	
28 июн	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн		6,7	6,7	
28 июн	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Июн		5,0		
28 июн	12:30	GB	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	1 кв.		-0,3	-0,3	
28 июн	12:30	GB	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	1 кв.		-0,1	-0,1	
28 июн	12:30	GB	Счет текущих операций, £ млрд. (Current account)	1 кв.		-9,000	-8,450	
28 июн	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Июн		89,5	90,6	
28 июн	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	1 кв.		1,9	1,9	
28 июн	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	1 кв.		1,7	1,7	
28 июн	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 23 июн.		385	387	
28 июн	16:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 16 июн.		3,280	3,299	
28 июн	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 22 июн.			62	
29 июн	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Май			16,2	
29 июн	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Май		6,7	10,3	
29 июн	9:30	FR	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	1 кв.				
29 июн	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Май			0,6	
29 июн	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Май		1,0	-3,8	
29 июн	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Май		-0,5		
29 июн	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Май			0,6	
29 июн	12:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Май		2,3	2,5	
29 июн	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Июн		2,4	2,4	
29 июн	:	IN	Платежный баланс, \$ млрд. (Balance of payments)	4 кв.				-12,80
29 июн	:	IN	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	4 кв.				-19,60

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
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
--	-----------------------------

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Деордиев Александр старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@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 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.